



# 信达期货豆类油脂早报

## 2021年11月3日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行业消息 | <ol style="list-style-type: none"> <li>据外电 11 月 2 日消息，阿根廷农业部周二公布的截至 10 月 27 日的数据显示，阿根廷农户已售出 3,310 万吨 2020/21 年度大目前的大豆销售节奏同比落后。官方数据显示，去年同期时已经有 3,440 万吨大豆被登记销售。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，阿根廷 2020/21 年度大豆收割工作 6 月结束，收割量为 4,310 万吨，2019/20 年度收成成为 4,900 万吨 2021/22 年度大豆种植工作已于上月展开，官方数据显示目前已有 260 万吨大豆被登记销售，预计 2021/22 年度大豆产量将为 4,400 万吨。</li> <li>据外电 11 月 2 日消息，美国农业部 USDA 公布的最新一份作物出口检验数据喜忧参半，由于前一周修正之后的美豆出口检验数据大增，创下近 11 个月新高，因此最新公布的上周美国大豆出口检验量较一周前减少 11.5%，比去年同期减少 5.0%。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2021 年 10 月 28 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,272,003 吨，上周为 2,565,929 吨，去年同期为 2,390,548 吨其中对中国（大陆地区）装运 1,431,732 吨大豆，略低于前一周装运的 1,501,557 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 63.0%，上周是 71.4%，两周前是 74.5%。</li> </ol> |
| 核心逻辑 | <p><b>大豆粕类</b></p> <p><b>外盘方面：</b>芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二收高，此前公布的美国农业部(USDA)报告显示，美豆收割进展慢于预期。美豆收割率虽然低于市场预估，不过总体收割率保持良好，收割进度较快，增加市场供应。巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。</p> <p><b>国内方面：</b>上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。在美豆丰产且收获进度较好的背景下，美豆对豆粕的成本支撑有限，市场的看多热情较弱。</p> <p><b>技术分析：</b>盘面上豆粕跌破 3200 点支撑位，整体呈下跌趋势。</p> <p><b>关注点：</b>南美天气、美豆收割出口情况</p> <p><b>策略建议：</b>豆粕 01 合约空单持有，菜粕未来偏弱震荡，逢高建立空单。</p>                                                                                                                                                                                                 |
|      | <p><b>油脂</b></p> <p><b>外盘方面：</b>BMD 毛棕榈油期货周二小幅上涨，扭转盘初因年末库存增加及出口欠佳谣传导致的大幅下跌势头。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，10 月 1—30 日马来西亚棕榈油单产增加 1.73%，出油率增加 0.11%，产量增加 2.30%。据船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。从高频数据上来看，棕榈油产需两弱，后期库存积累可能有限。</p> <p><b>国内方面：</b>棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。原油价格继续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，加上印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。</p> <p><b>技术分析：</b>棕榈油 01 期货目前高位震荡，整体处于一个偏强的状态。菜油价格涨幅过高，后期存在回调的可能。</p> <p><b>关注点：</b>印尼、马来棕榈油产量出口</p> <p><b>策略建议：</b>油脂板块价格已达高位，P01 暂观望，Y01 暂观望，O101 逢高做空。</p>                                                                               |



## 1. 相关数据

| 外盘报价   | 2021/11/1 |        | 2021/11/2 |        | 涨跌       | 涨跌幅度        |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|----------|-------------|
|        | 美豆        | 1237.5 | 美豆粕       | 1244.5 | 7.00     | 0.6%        |
| 现货价格   | 马棕榈油(指数)  | 328.9  |           | 336.7  | 7.80     | 2.4%        |
|        | 大豆        | 3358.0 |           | 3313.0 | (45.00)  | -1.3%       |
| 现货基差   | 豆粕        | 4380   |           | 4330   | (50.00)  | -1.1%       |
|        | 豆粕        | 3400   |           | 3390   | (10.00)  | -0.3%       |
|        | 豆油        | 10700  |           | 10720  | 20.00    | 0.2%        |
|        | 棕榈油       | 10510  |           | 10550  | 40.00    | 0.4%        |
|        | 菜粕        | 2680   |           | 2640   | (40.00)  | -1.5%       |
|        | 菜油        | 12500  |           | 12500  | 0.00     | 0.0%        |
|        | 玉米        | 2600   |           | 2610   | 10.00    | 0.4%        |
| 进口价格   | 2021/11/1 |        | 2021/11/2 |        | 涨跌       | 正常区间        |
|        | 豆粕        | 241    | 豆油        | 247    | 6.00     | (-100, 400) |
|        | 棕榈油       | 930    | 菜粕        | 834    | (96.00)  | (-400, 100) |
|        | 菜油        | 936    | 菜油        | 864    | (72.00)  | (-400, 400) |
|        | 菜油        | 127    | 菜油        | 118    | (9.00)   | (-100, 300) |
| 套利价差   | 交货月       | -76    | 次月        | -182   | (106.00) | (-300, 700) |
|        | 次季        | 4416   | 次季        | 4108   | (965.00) |             |
|        | 当月盘面进口利润  | 4336   | 当月盘面进口利润  | 4244   | -        |             |
|        | 大豆(巴西)    | -      | 大豆(巴西)    | 7892   | 6743     | 2943.00     |
|        | 棕榈油(印尼)   | 9780   | 棕榈油(印尼)   | 9780   | 9780     | 2902        |
| 库存(万吨) | 2021/11/1 |        | 2021/11/2 |        | 变化       | 正常区间        |
|        | 进口大豆      | 190    | 进口大豆      | 170    | (20.00)  | (-150, 148) |
|        | 豆粕商业      | 720    | 豆粕商业      | 750    | 30.00    | (-150, 149) |
|        | 豆油商业      | 792    | 豆油商业      | 818    | 26.00    | (-150, 150) |
|        | 港口棕榈油     | 952    | 港口棕榈油     | 968    | 16.00    | (-300, 100) |
|        | Y01-Y05   | 435    | Y01-Y05   | 461    | 26.00    | (-200, 100) |
|        | M01-M05   | 151    | M01-M05   | 140    | (11.00)  | (-200, 100) |
|        | RM01-RM05 | -31    | RM01-RM05 | -50    | (19.00)  | (-100, 100) |
|        | Y-P01     | 196    | Y-P01     | 200    | 4.00     | (500, 1500) |
|        | Y-P09     | 544    | Y-P09     | 572    | 28.00    | (500, 1500) |
| 库存(万吨) | M-RM01    | 606    | M-RM01    | 621    | 15.00    | (500, 1000) |
|        | M-RM09    | 473    | M-RM09    | 484    | 11.00    | (400, 1000) |
|        | 上周        | 455.30 | 本周        | 448.80 | (6.50)   | (150, 700)  |
| 库存(万吨) | 豆油商业      | 54.40  | 豆油商业      | 46.20  | (8.20)   | (40, 120)   |
|        | 豆油商业      | 106.50 | 豆油商业      | 99.80  | (6.70)   | (90, 160)   |
|        | 港口棕榈油     | 46.40  | 港口棕榈油     | 37.30  | (9.10)   | (30, 100)   |

## 2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

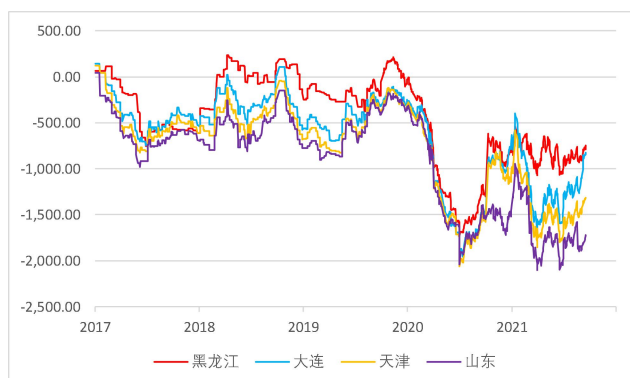


图 2. 进口大豆压榨利润

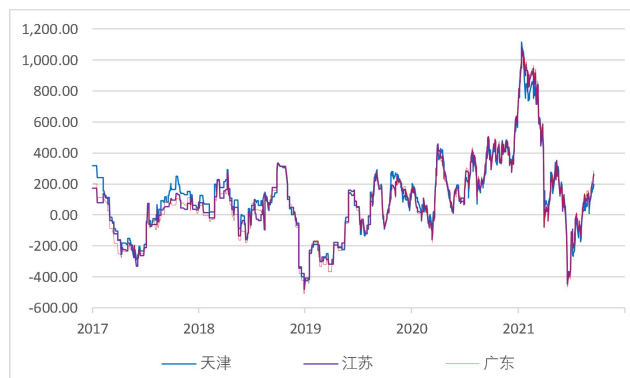


图 3. 油菜籽压榨利润



图 4. 棕榈油（马来西亚）进口利润



数据来源：wind、信达期货研发中心

### 3. 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

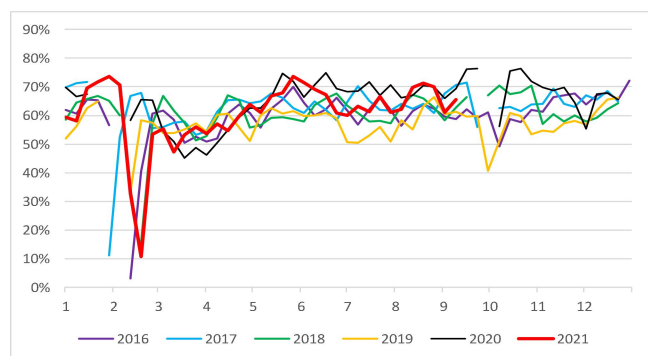


图 6. 油厂大豆周度压榨量

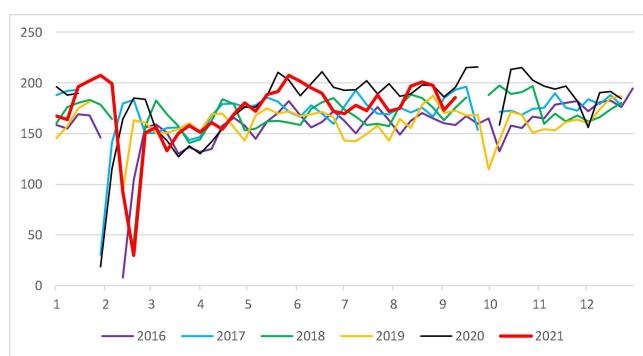


图 7. 国内豆粕周度产量

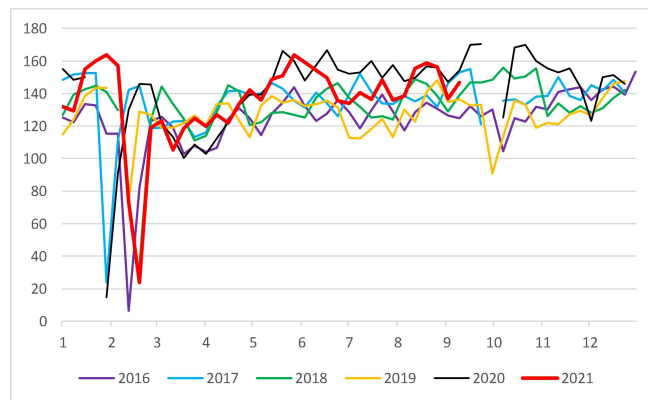


图 8. 国内豆油周度产量

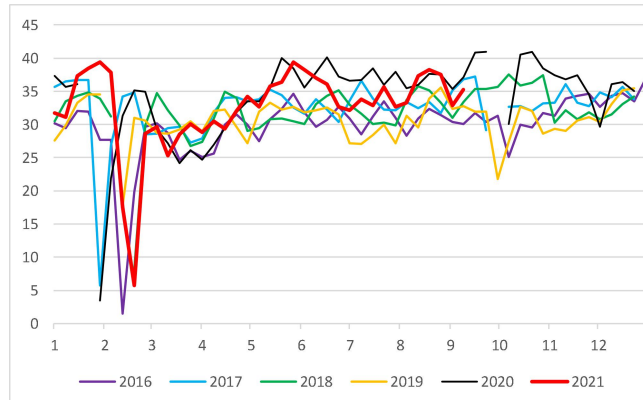


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

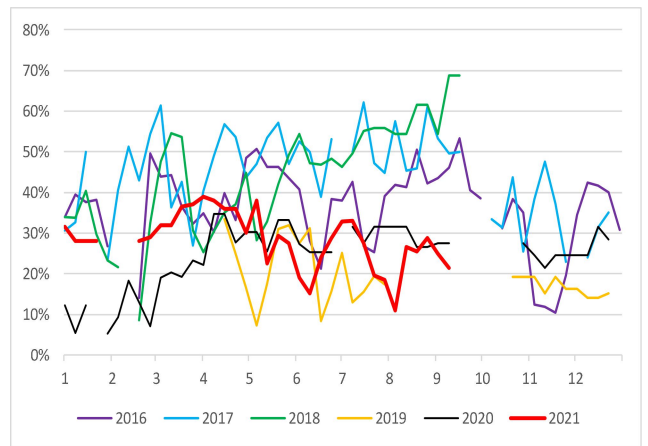
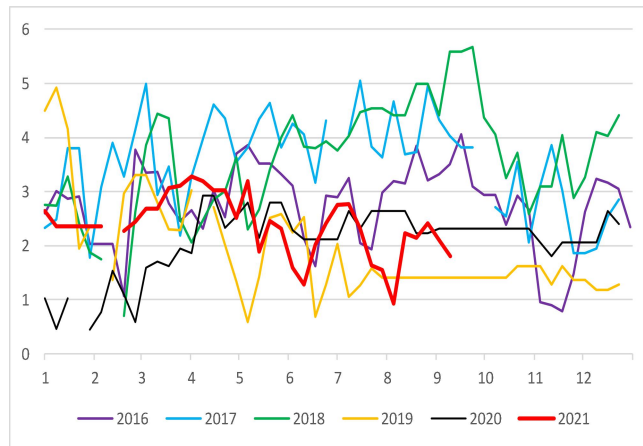


图 10. 国内菜油周度产量



## 4. 库存

图 11. 大豆港口库存

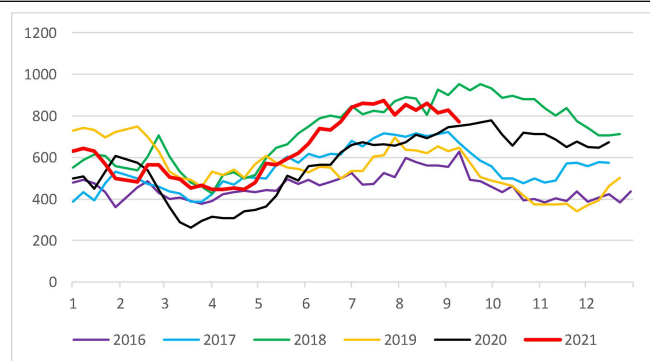


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

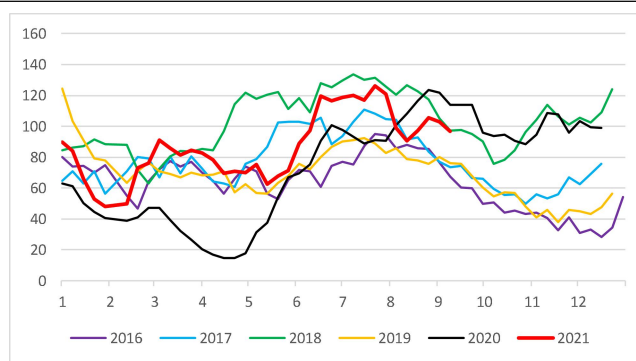


图 13. 主要油厂菜粕库存

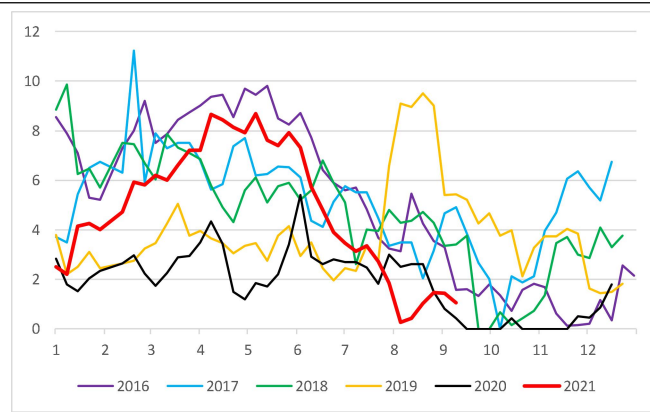


图 14. 主要粮油企业豆油库存

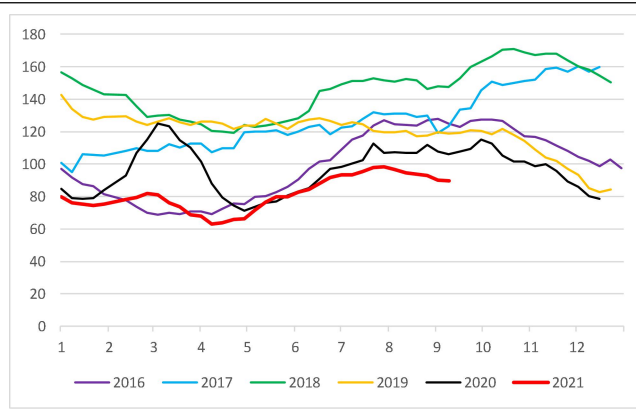


图 15. 国内棕榈油库存

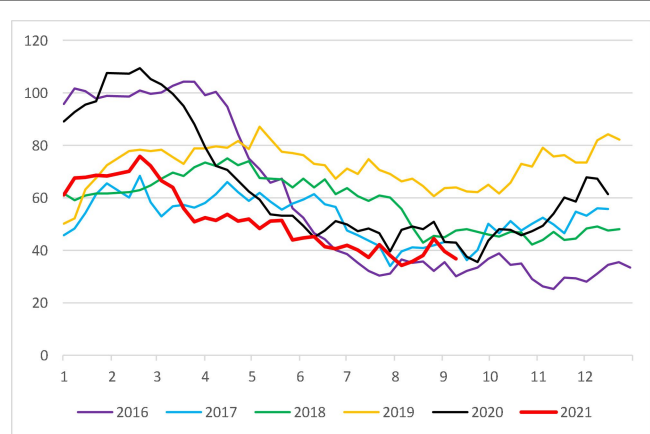
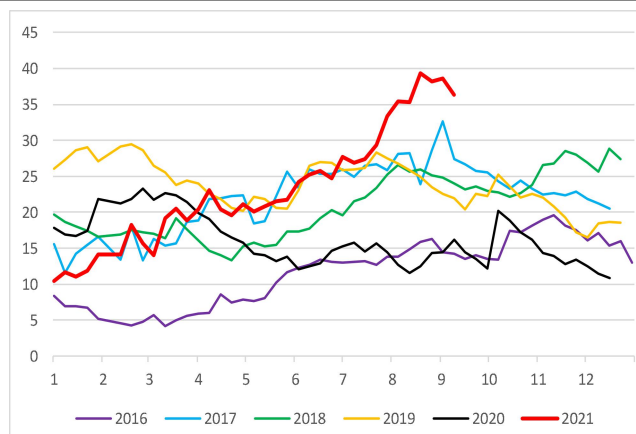


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

## 5. 注册仓单量

图 17. 豆一注册仓单量

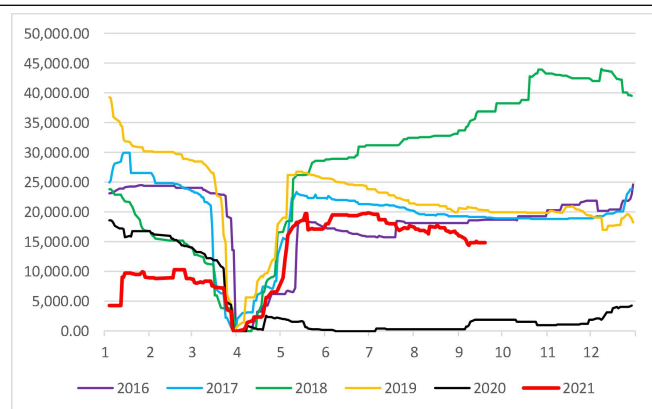


图 18. 豆粕注册仓单量

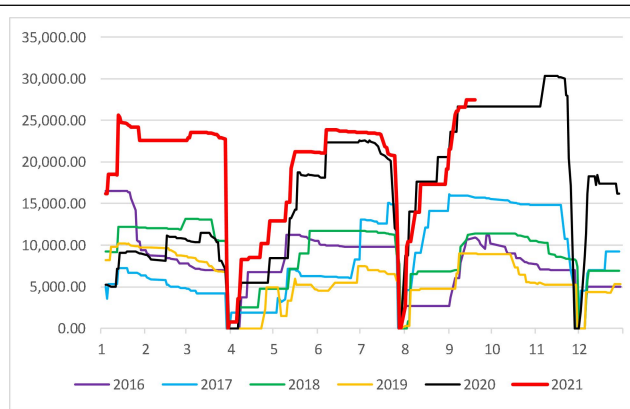


图 19. 菜粕注册仓单量

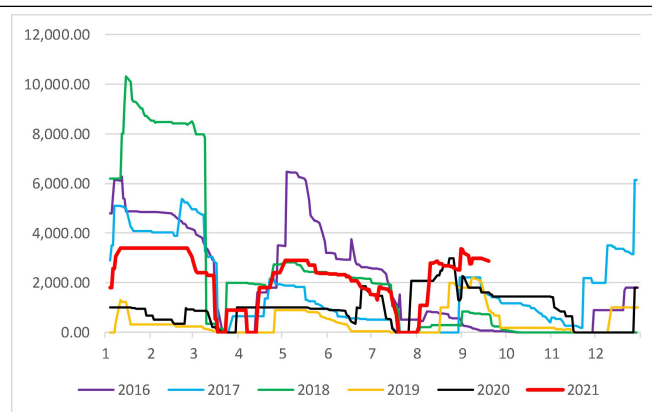


图 20. 豆油注册仓单量

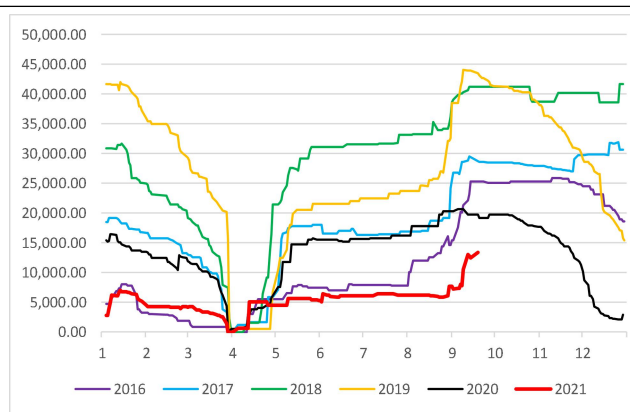


图 21. 菜油注册仓单量

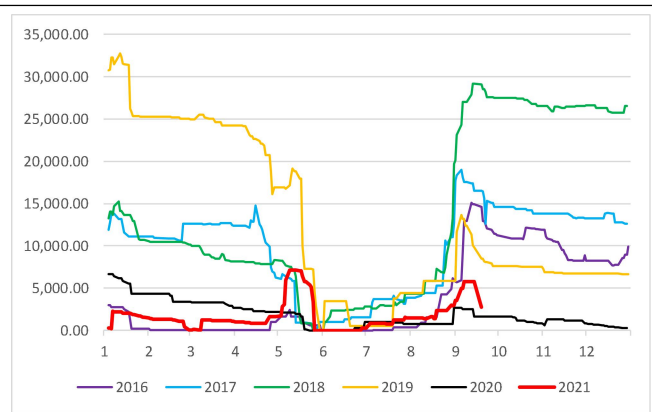
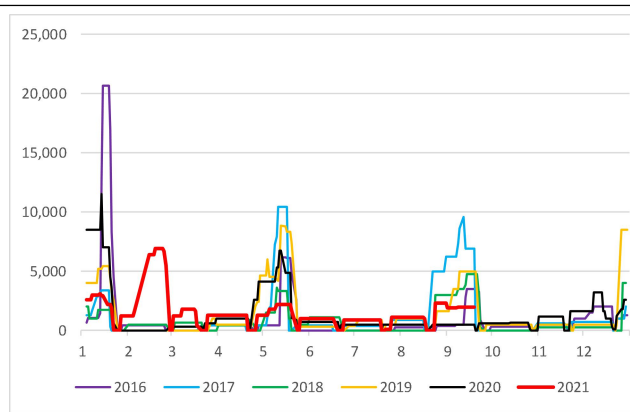


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

## 7. 价差

## 6. 基差

图 23. 豆粕 01 合约基差

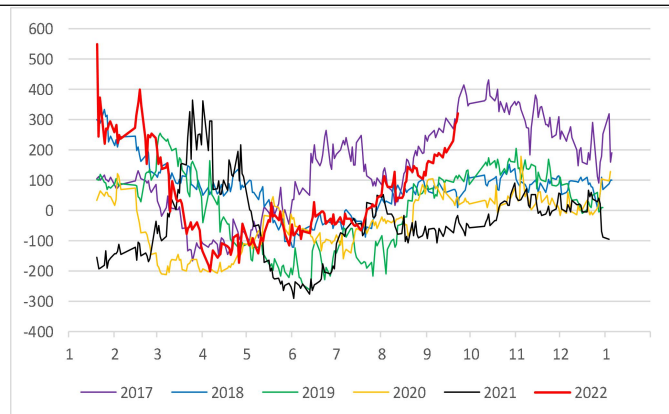


图 24. 菜粕 01 合约基差

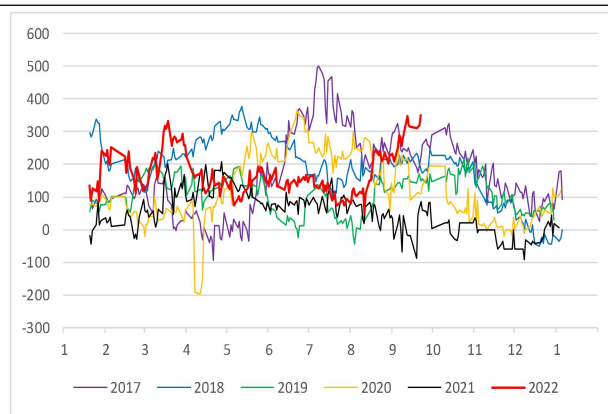


图 25. 豆油 01 合约基差

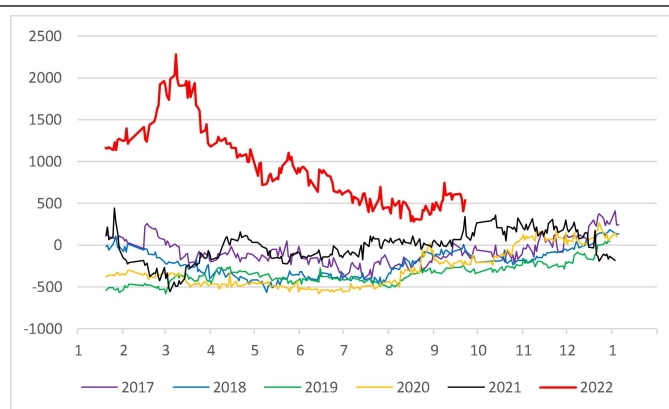


图 26. 棕榈油 01 合约基差

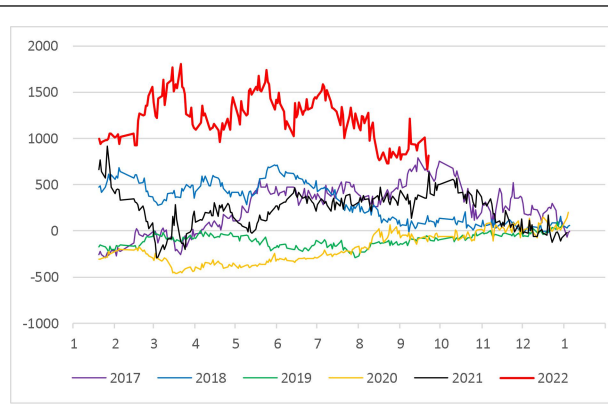


图 27. 菜油 01 合约基差

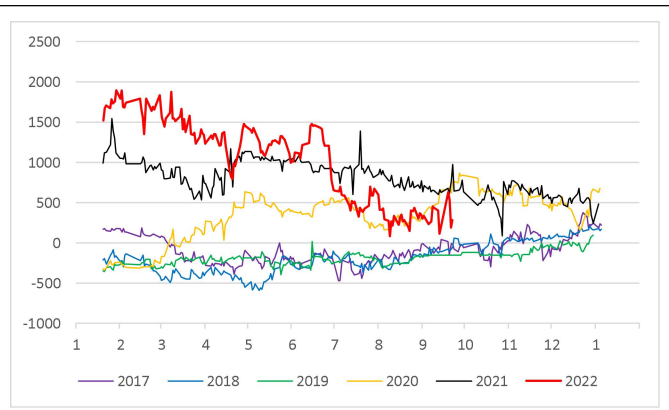


图 28. 生猪主力合约基差



注：采用河南安阳生猪现货价格

数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

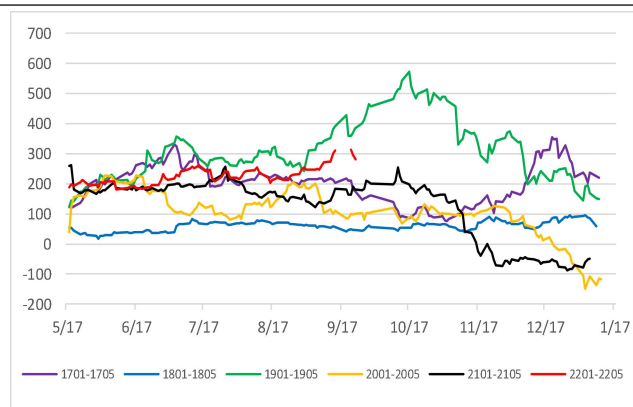


图 30. 菜粕 1-5 价差

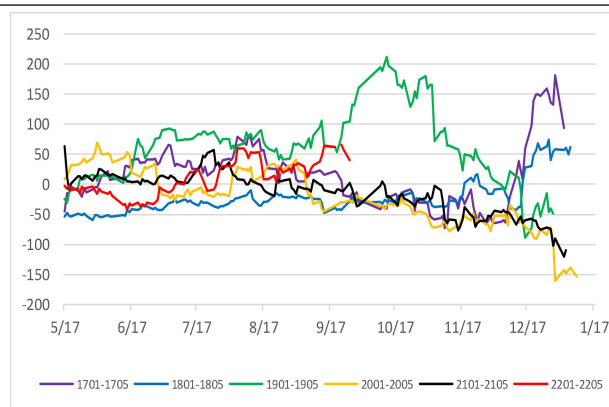


图 31. 豆油 1-5 价差

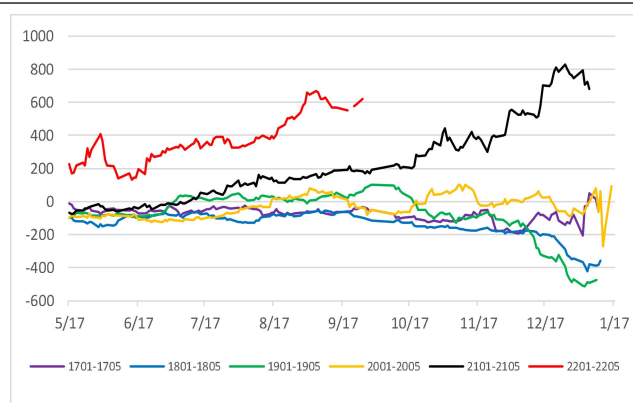


图 32. 棕榈油 1-5 价差

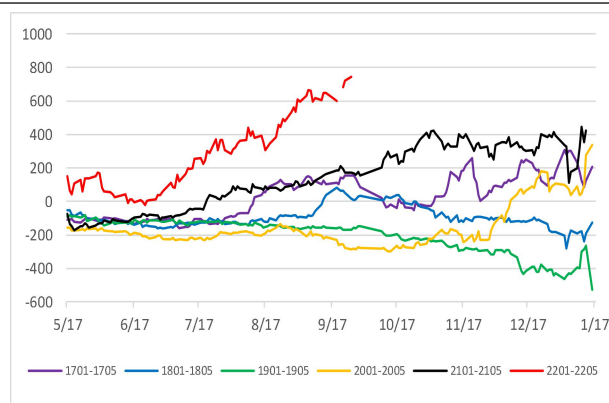
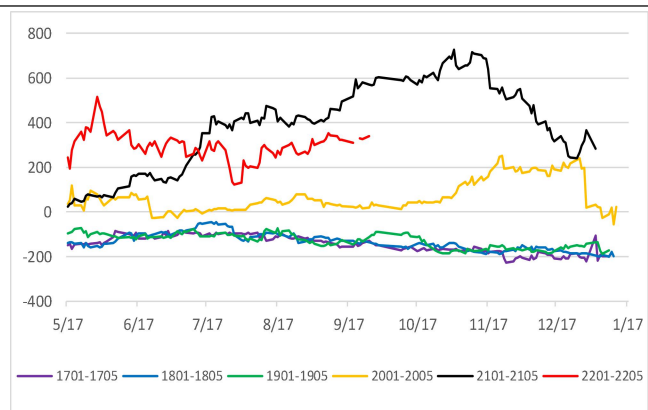


图 33. 菜油 1-5 价差



数据来源: wind、信达期货研发中心

## 8. 跨品种价差

图 34. 1 月豆油豆粕比价

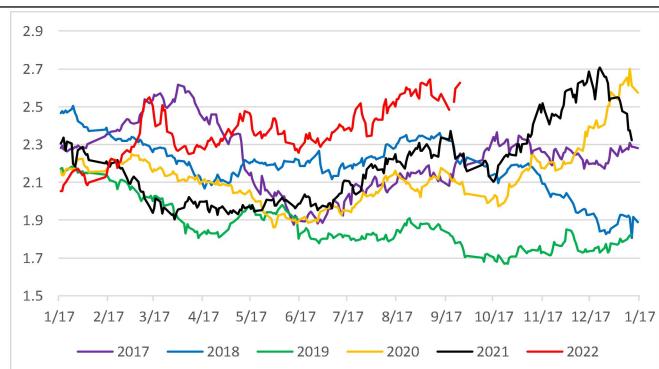


图 35. 1 月菜油菜粕比价

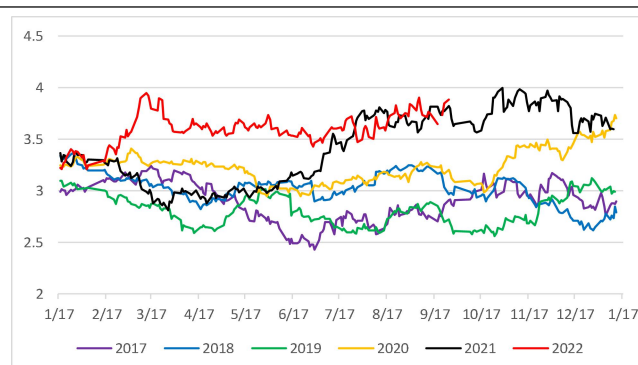


图 36. 1 月菜油豆油价差

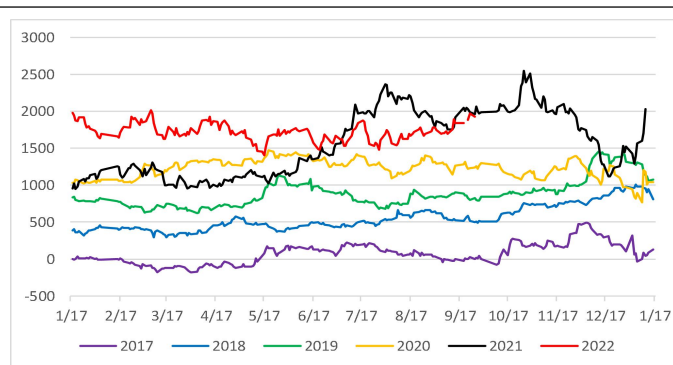


图 37. 1 月豆油棕油价差

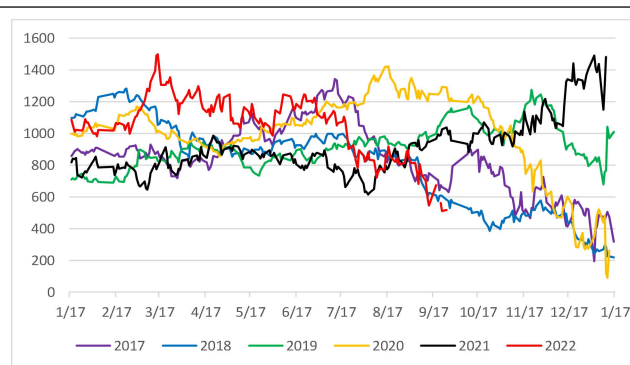


图 38. 1 月菜油棕油价差

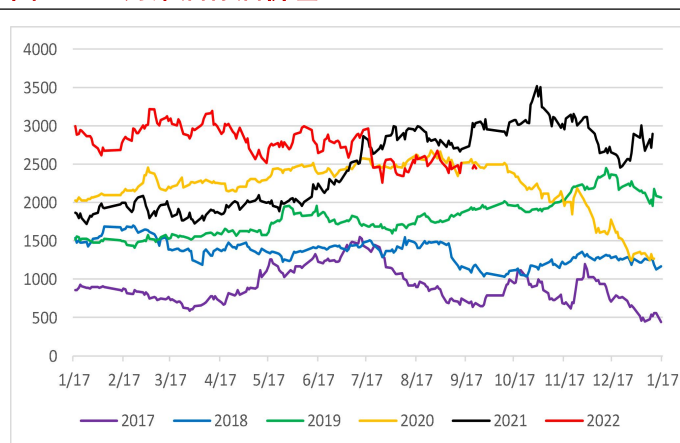
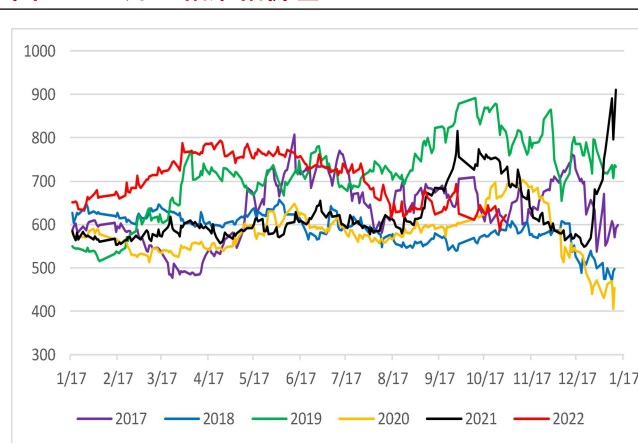


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

### 免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。