



信达期货豆类油脂早报

2021年11月5日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

| | |
|------|---|
| 行业消息 | <p>1. 据美国农业部11月4日消息，美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，10月28日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增186.39万吨，较之前一周增加58%，较四周均值增加19%，市场预估为100-200万吨。其中向中国大陆出口销售120.73万吨当周，美国2022/2023年度大豆出口销售净增0吨，市场预估为净增0-2万吨。当周，美国大豆出口装船265.05万吨，较之前一周增加10%，较前四周均值增加46%。其中向中国大陆出口装船186.45万吨。当周，美国2021/2022年度大豆新销售188.71万吨，2022/2023年度大豆新销售0吨。</p> <p>2. 据证券时报网11月4日消息，农业农村部畜牧兽医局副局长陈光华4日表示，生猪生产到今年二季度可以说已经完全恢复。根据分析，近期猪肉价格回升主要原因是消费拉动，市场供应相对宽松这个基本面并没有改变。预计今年四季度到明年一季度，上市的肥猪同比还会明显增长，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间。目前，全国能繁母猪存栏量仍比正常保有量多6%，预计到明年年初才能调整到合理水平。下一步，农业农村部将按照生猪产能调控方案的要求，紧盯全国和各地的能繁母猪保有量变化情况，及时发布预警，落实分级调控责任，上下联动稳定生猪生产。</p> |
| 核心逻辑 | <p>大豆粕类</p> <p>外盘方面：芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四收跌，因交易者在美国农业部(USDA)下周初发布月度供需报告前调整头寸。供需报告发布前，分析师平均预期美国农业部将上调美国大豆单产预估至每英亩51.9蒲式耳(10月预估为51.5蒲式耳)；上调大豆期末库存预估至3.62亿蒲式耳(10月预估为3.2亿蒲式耳)。目前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>国内方面：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。水产养殖旺季结束，菜粕需求下降。</p> <p>技术分析：盘面上豆粕跌破3200点支撑位，整体呈下跌趋势。</p> <p>关注点： 南美天气、美豆收割出口情况</p> <p>策略建议： 豆粕01合约空单持有，菜粕未来偏弱震荡，逢高建立空单。</p> |
| 油脂 | <p>外盘方面：BMD毛棕榈油周三跳涨，追随大连商品交易所竞争植物油价格涨势。南部半岛棕榈压榨商协会(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，棕榈油供需两弱，后期库存积累可能有限。</p> <p>国内方面：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。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。国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动，对油脂版块生物柴油成本支撑这一块可能减弱。</p> <p>技术分析：棕榈油01期货目前高位震荡，看是否向上或者向下突破9500点支撑位。</p> <p>关注点： 印尼、马来棕榈油产量出口</p> <p>策略建议： 油脂版块价格已达高位，P01暂观望，Y01暂观望，O101逢高做空。</p> |

1. 相关数据

| 外盘报价 | 2021/11/3 | | 2021/11/4 | | 涨跌 | 涨跌幅度 |
|----------|-----------|--------|-----------|-------------|-------------|------|
| | 美豆 | 1231.0 | 1210.3 | (20.75) | -1.7% | |
| 美豆粕 | 340.6 | 335.4 | (5.20) | -1.5% | | |
| 马棕榈油(指数) | 3358.0 | 3313.0 | (45.00) | -1.3% | | |
| 现货价格 | 大豆 | 4330 | 4300 | (30.00) | -0.7% | |
| | 豆粕 | 3370 | 3340 | (30.00) | -0.9% | |
| | 豆油 | 10650 | 10690 | 40.00 | 0.4% | |
| | 棕榈油 | 10420 | 10480 | 60.00 | 0.6% | |
| | 菜粕 | 2640 | 2630 | (10.00) | -0.4% | |
| | 菜油 | 12500 | 12500 | 0.00 | 0.0% | |
| | 玉米 | 2620 | 2640 | 20.00 | 0.8% | |
| 现货基差 | 2021/11/3 | | 2021/11/4 | | 涨跌 | 正常区间 |
| | 豆粕 | 240 | 205 | (35.00) | (-100, 400) | |
| | 豆油 | 556 | 990 | 434.00 | (-400, 100) | |
| | 棕榈油 | 480 | 966 | 486.00 | (-400, 400) | |
| | 菜粕 | 108 | 60 | (48.00) | (-100, 300) | |
| | 菜油 | -384 | -132 | 252.00 | (-300, 700) | |
| 进口价格 | 交货月 | 当月 | 次月 | 次季 | 当月盘面进口利润 | |
| | 大豆(美西) | 4416 | - | 4108 | (973.00) | |
| | 大豆(巴西) | 4336 | 4244 | - | - | |
| | 棕榈油(印尼) | - | 7892 | 6743 | 2771.00 | |
| | 菜籽油(加拿大) | 9780 | 9780 | 9780 | 2852 | |
| 套利价差 | 2021/11/3 | | 2021/11/4 | | 变化 | 正常区间 |
| | 现货Y-P | 230 | 210 | (20.00) | (-150, 148) | |
| | 现货M-RM | 730 | 710 | (20.00) | (-150, 149) | |
| | Y01-Y05 | 858 | 768 | (90.00) | (-150, 150) | |
| | P01-P05 | 1048 | 954 | (94.00) | (-300, 100) | |
| | OI01-OI05 | 489 | 473 | (16.00) | (-200, 100) | |
| | M01-M05 | 169 | 166 | (3.00) | (-200, 100) | |
| | RM01-RM05 | -17 | -9 | 8.00 | (-100, 100) | |
| | Y-P01 | 154 | 186 | 32.00 | (500, 1500) | |
| | Y-P09 | 582 | 548 | (34.00) | (500, 1500) | |
| | M-RM01 | 598 | 565 | (33.00) | (500, 1000) | |
| M-RM09 | 473 | 462 | (11.00) | (400, 1000) | | |
| 库存(万吨) | 上周 | | 本周 | | 变化 | 正常区间 |
| | 进口大豆 | 455.30 | 448.80 | (6.50) | (150, 700) | |
| | 豆粕商业 | 54.40 | 46.20 | (8.20) | (40, 120) | |
| | 豆油商业 | 106.50 | 99.80 | (6.70) | (90, 160) | |
| | 港口棕榈油 | 46.40 | 37.30 | (9.10) | (30, 100) | |

2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

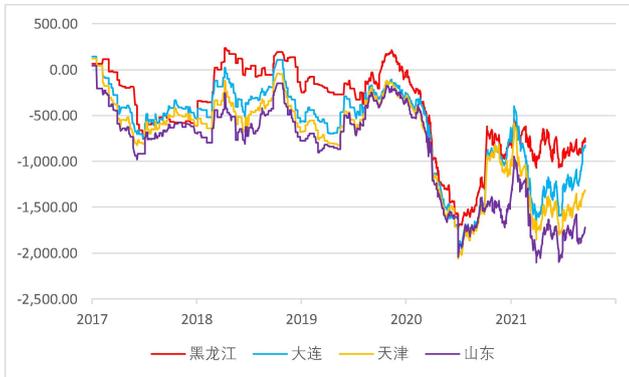


图 2. 进口大豆压榨利润



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

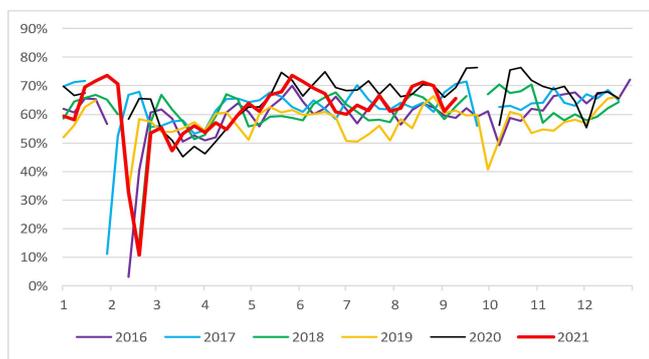


图 6. 油厂大豆周度压榨量

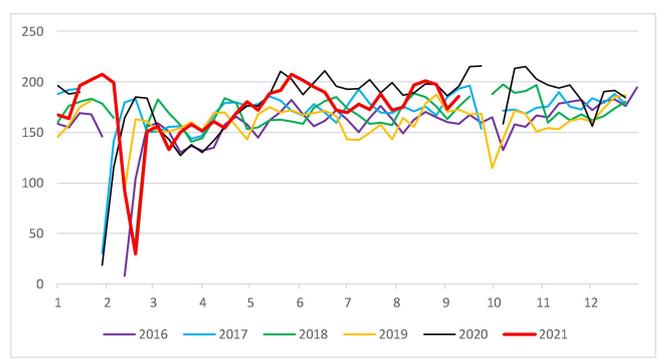


图 7. 国内豆粕周度产量

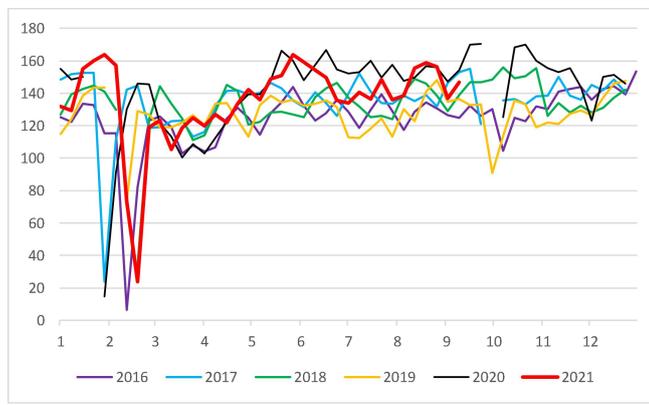


图 8. 国内豆油周度产量

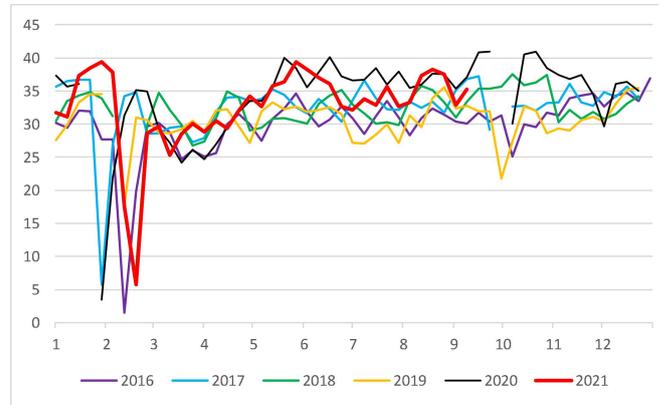


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

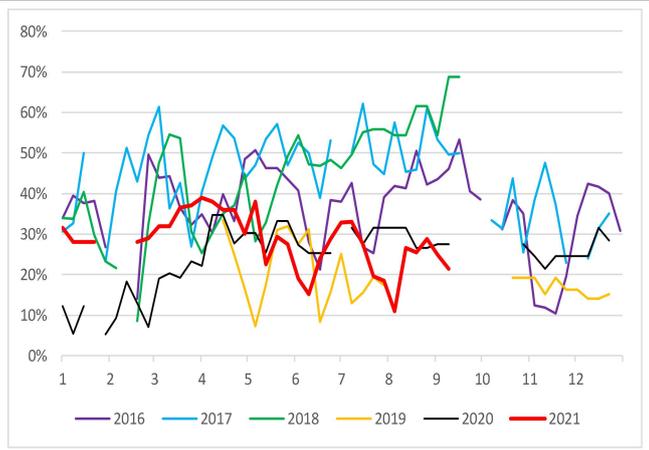
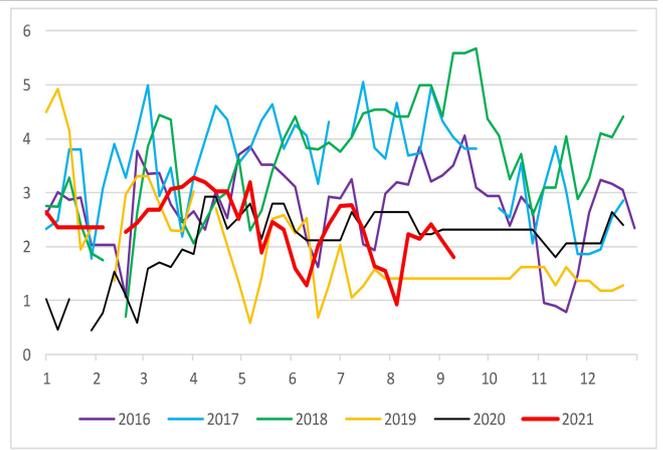


图 10. 国内菜油周度产量



4. 库存

图 11. 大豆港口库存

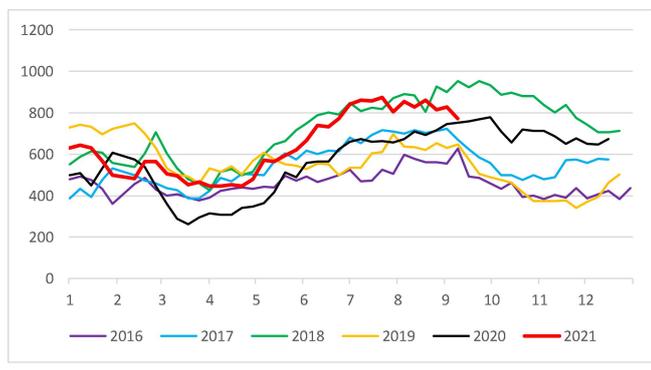


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

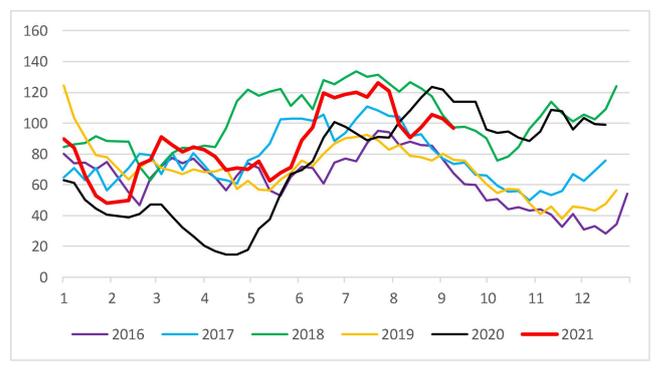


图 13. 主要油厂菜粕库存

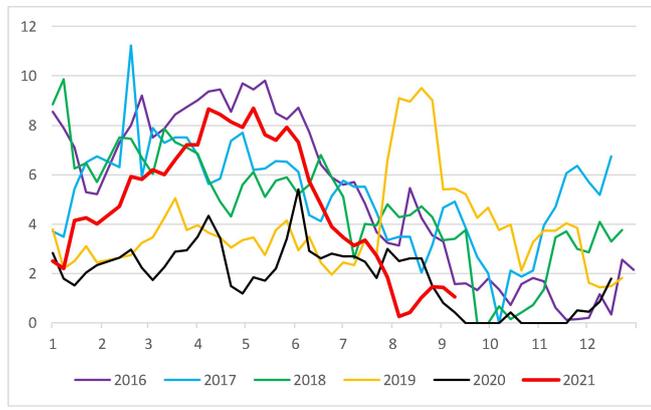


图 14. 主要粮油企业豆油库存

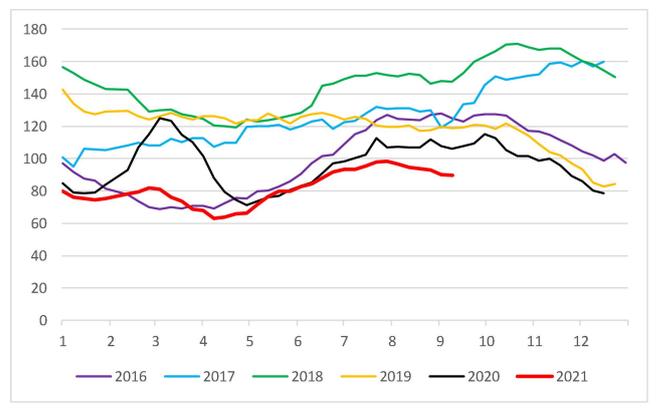


图 15. 国内棕榈油库存

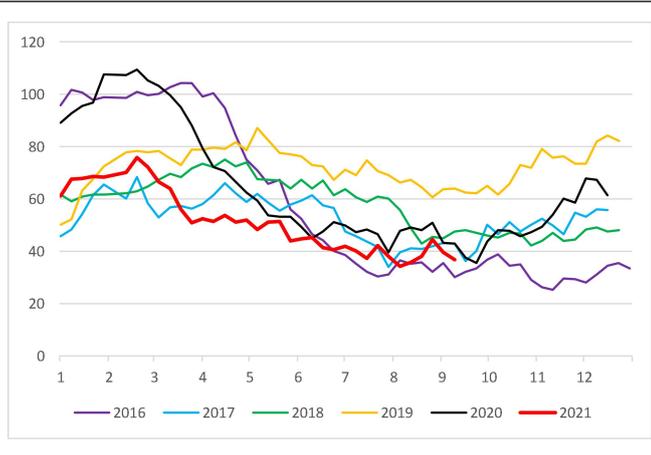
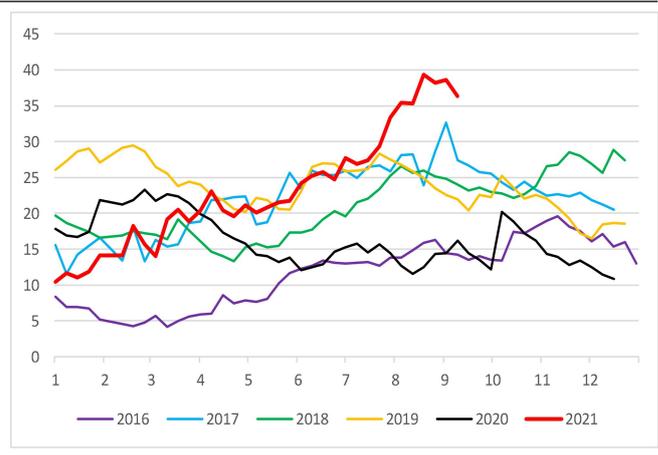


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

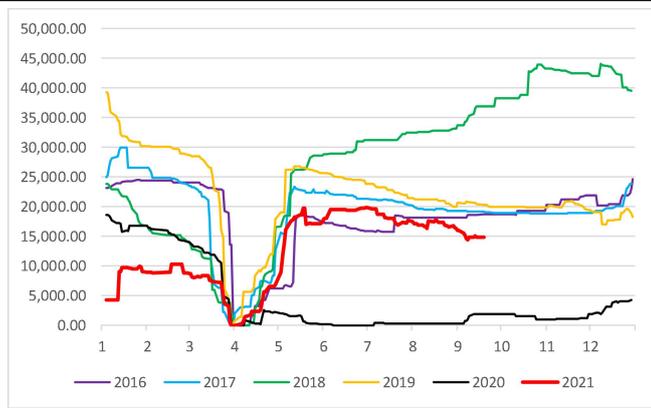


图 18. 豆粕注册仓单量

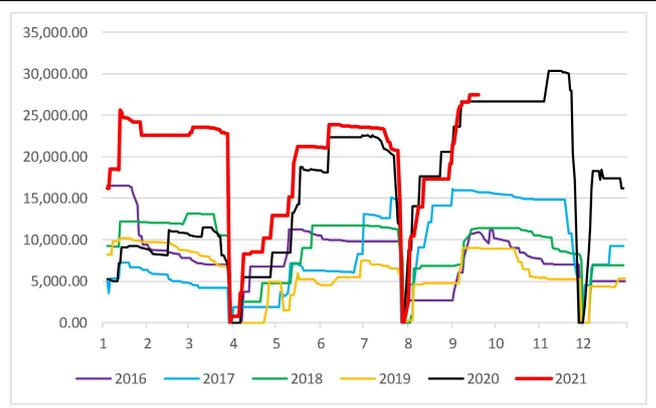


图 19. 菜粕注册仓单量

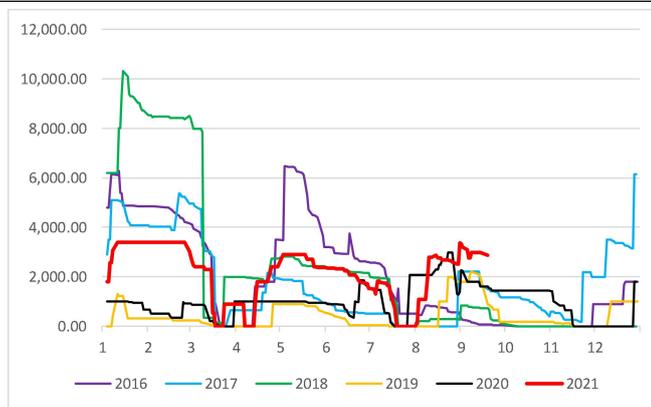


图 20. 豆油注册仓单量

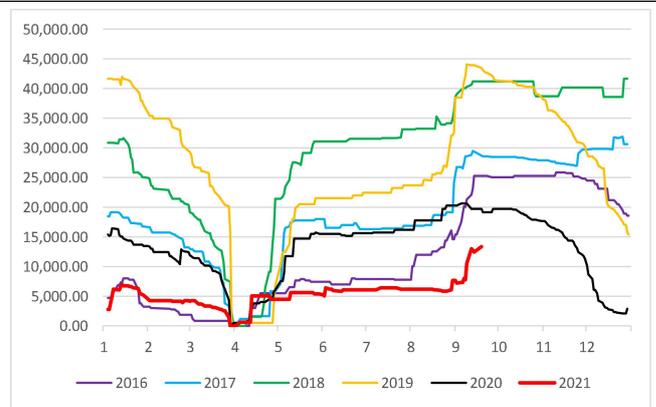


图 21. 菜油注册仓单量

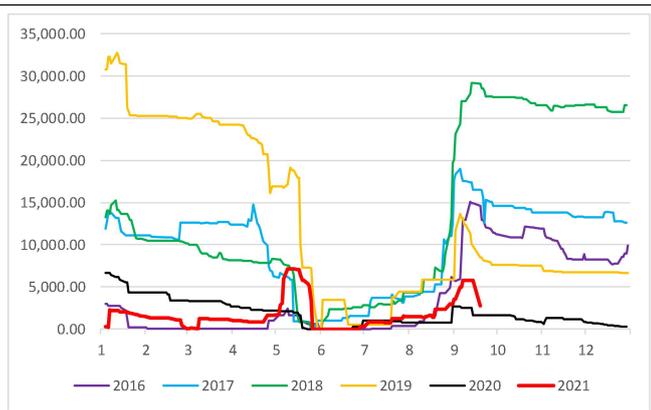
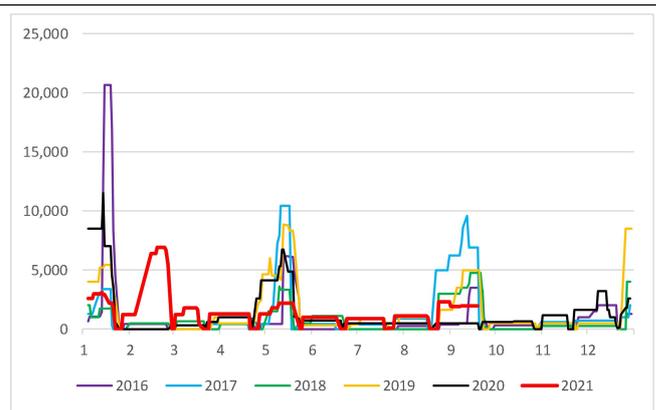


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

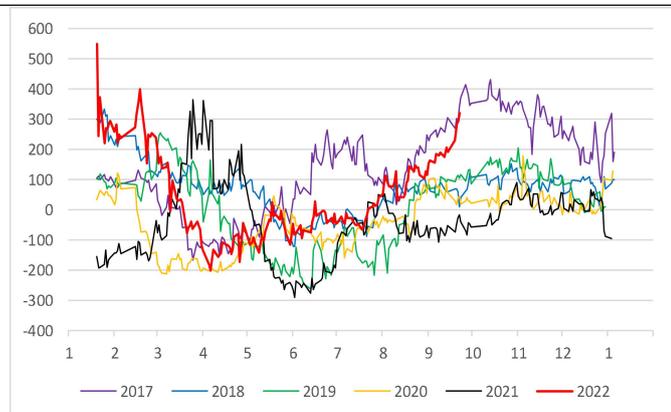


图 24. 菜粕 01 合约基差

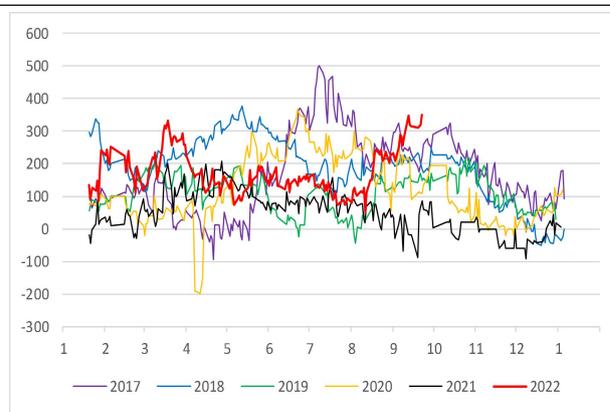


图 25. 豆油 01 合约基差

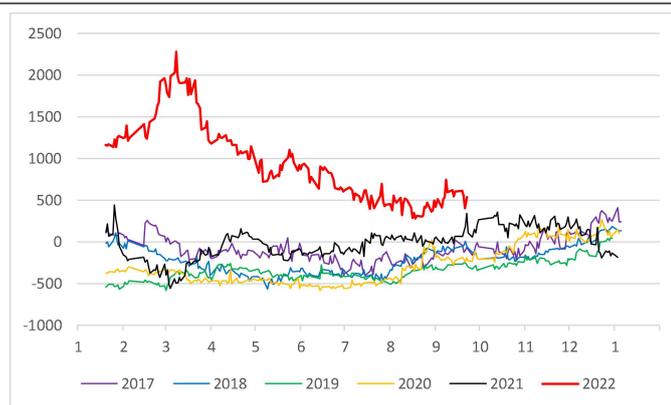


图 26. 棕榈油 01 合约基差

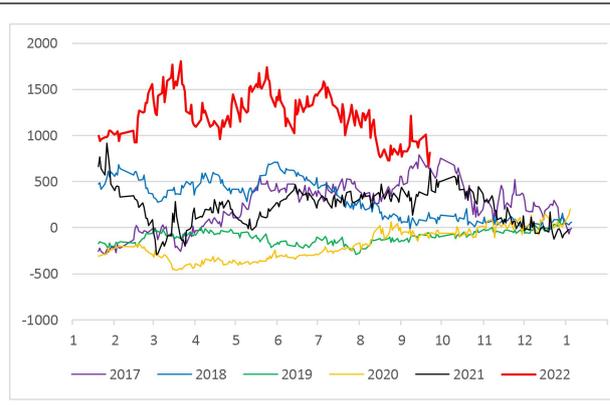


图 27. 菜油 01 合约基差

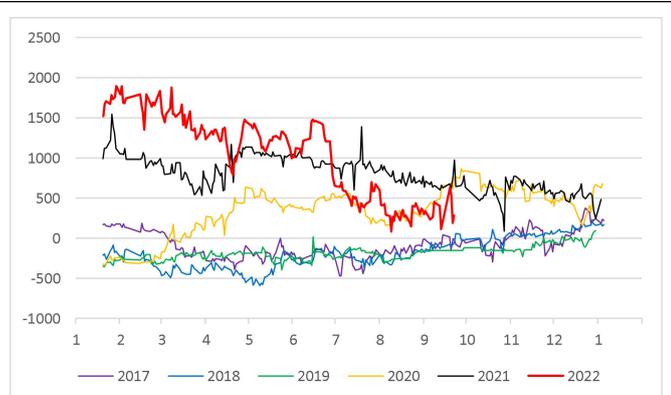


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

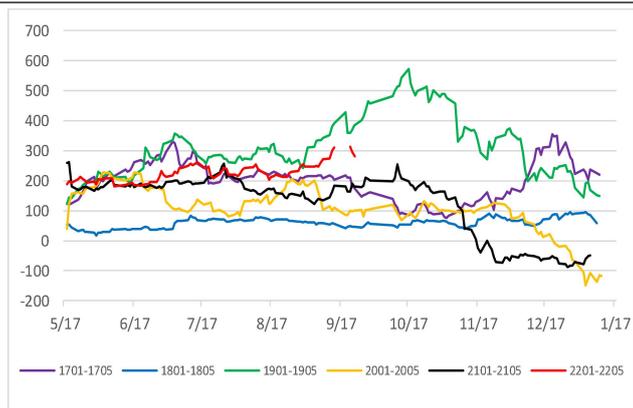


图 30. 菜粕 1-5 价差

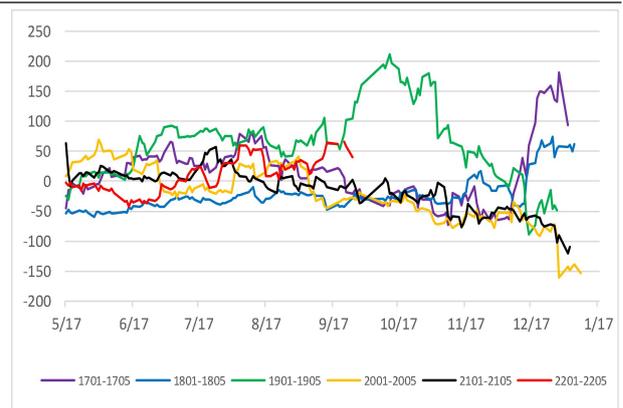


图 31. 豆油 1-5 价差

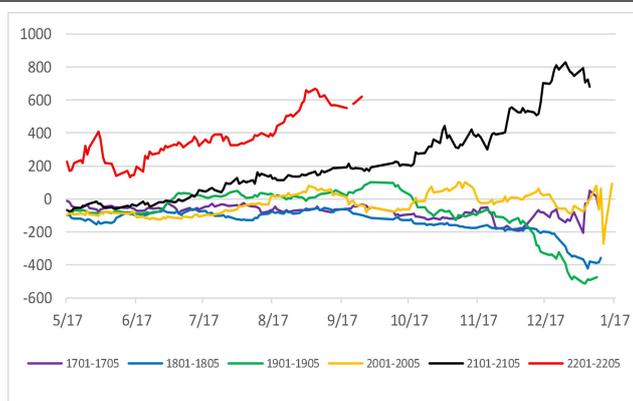


图 32. 棕榈油 1-5 价差

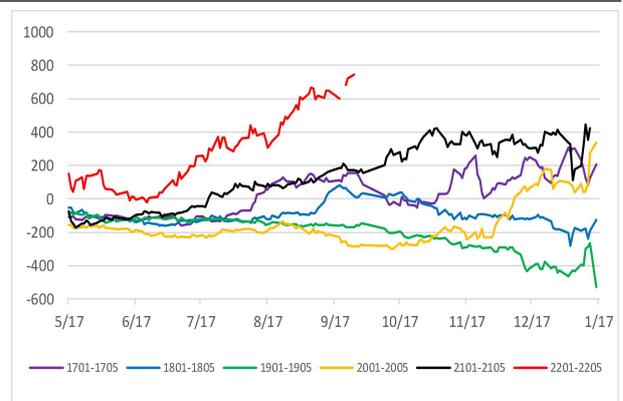
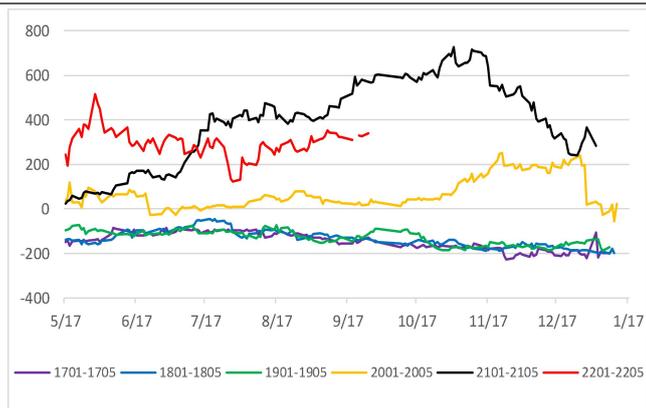


图 33. 菜油 1-5 价差



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

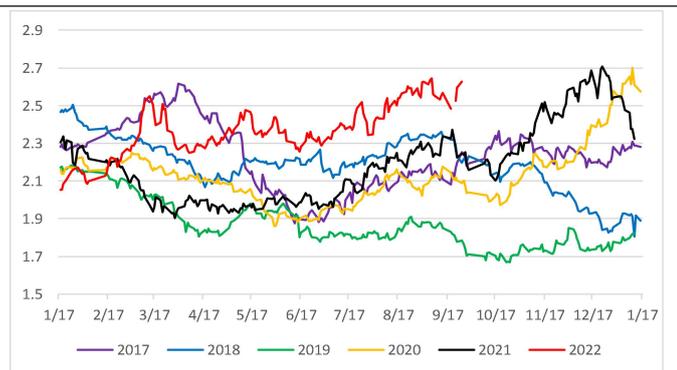


图 35. 1 月菜油菜粕比价

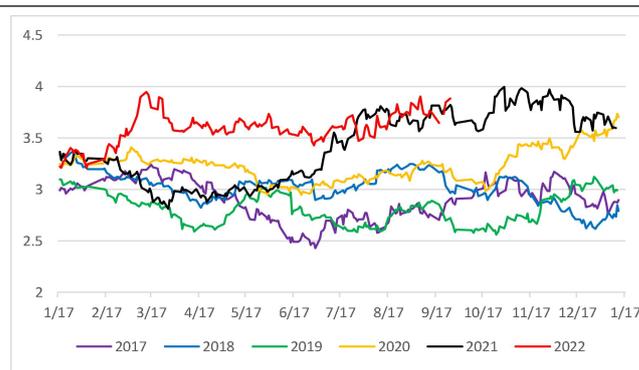


图 36. 1 月菜油豆油价差

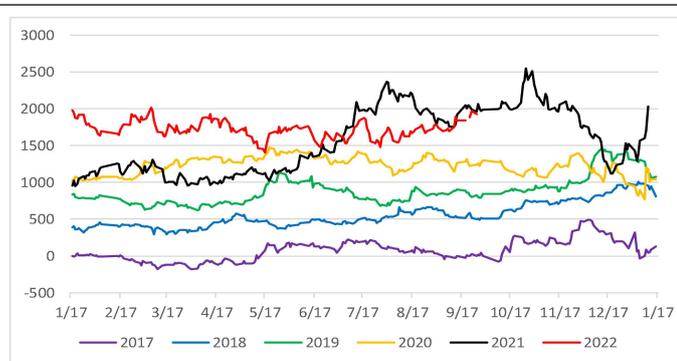


图 37. 1 月豆油棕油价差

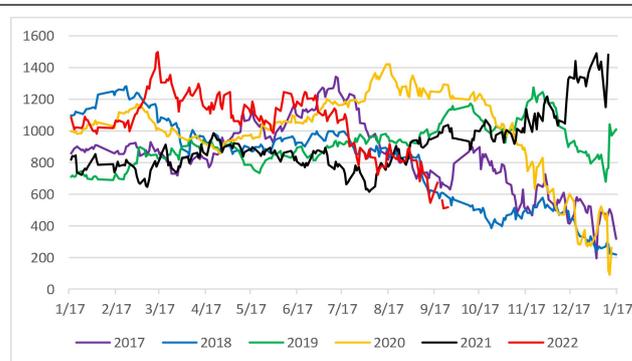


图 38. 1 月菜油棕油价差

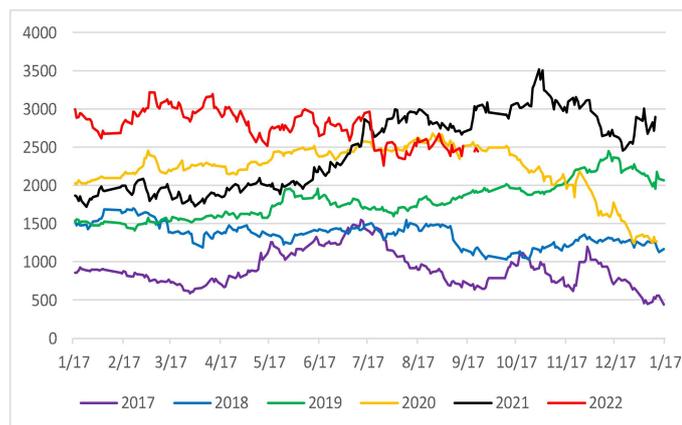
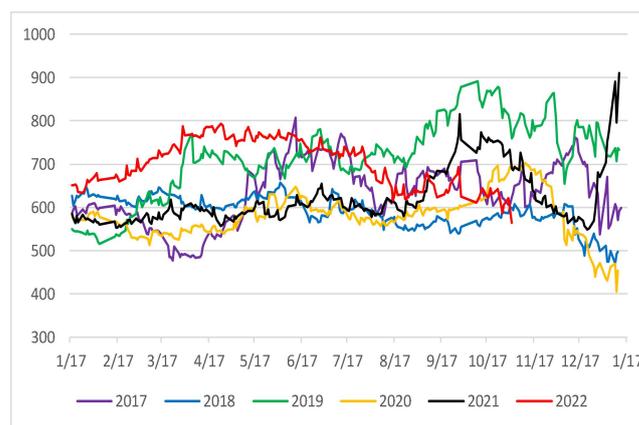


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。