



油脂周报

2021年11月8日

报告联系人:

农产品团队

联系电话:

0571-28132592

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.LTD

浙江省杭州市萧山区宁围街道
利一路188号天人大厦19-20
层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

报告导读:

◆ 豆粕菜粕:

◆ 上周美豆期价大幅下跌,主要原因是市场预期 USDA 报告利多,美豆存在丰产预期,同时收割率较高,使得美豆期价承压。目前巴西大豆播种进度较快,叠加种植面积上升,未来巴西大豆产量进一步上升。目前的天气情况下,土壤墒情上,巴西土壤墒情改善,阿根廷土壤墒情波动较大;10月供需报告超预期上调单产,美豆/玉米比价低位震荡。拉尼娜确定发生,影响阿根廷大豆的产量,但影响的幅度未知,后期可能会有一波天气炒作;美豆干旱面积占比15%,环比减少4%,干旱情况持续好转;美豆收割率79%,环比增加6%,低于去年同期和5年同期均值。菜粕方面,通过卫星图像,加拿大统计局预计,2021年油菜籽产量预计在1280万吨,较8月底预估值下调200万吨,较去年同期下降34%,有交易商称,实际产量比政府预估值还要低100万吨,供应偏紧预期愈发强烈,菜籽进口价格上升,成本支撑力度有所增加。

◆ 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。随着国内大豆到港量的回升,油厂开机率有所回升,各地提货紧张局面有所缓解,豆粕库存后期有望止降转升。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。水产养殖旺季结束,菜粕需求下降,并且豆菜粕价差偏低,使得菜粕性价比比较低。 **M01 空单持有, 关注10号的USDA供需报告。菜粕未来偏弱震荡, 菜粕01空单持有。**

◆ 油脂:

◆ BMD 毛棕榈油期货上周价格高位震荡,目前高频数据显示马棕10月份产量增加,出口下降。不过马棕已经错过补库的时机,未来棕榈油供应仍将偏紧。美豆的收割进度保持良好,且出口检验量也出现明显回升,美豆的供应压力增加。南美方面,巴西的播种进度保持良好,同样压制美豆的价格。目前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。

◆ 国内棕榈油方面,上周棕榈油到港量增加,下游提货速度放缓,棕榈油库存止降转升。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。由于棕榈油价格高企,豆棕价差持续收窄,进入冬季,棕榈油消费需求减少,预计后期库存继续上升。豆油方面,上周国内大豆压榨量回升,豆油产出增加,但下游企业提货速度较快,豆油库存小幅下降。不过从绝对值来看,豆油的库存仍处在低位。菜油方面,上周国内主要油厂油菜籽开机率有所增长,但整体仍处于较低水平,供应趋紧支撑菜油价格。不过高价抑制了下游对菜油的采购热情,下游需求量有所放缓。 **目前油脂版块波动较大, 棕榈油01合约暂观望, 关注本周发布的MPOB报告。豆油高位震荡, Y01暂观望。菜油01合约暂观望。**

1. 供需平衡表：10 月供需报告超预期上调单产，美豆/玉米比价低位震荡

图 1. 美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万蒲式耳)						
项目	2020/21年度			2021/22年度		
	9月	10月	变动	9月	10月	变动
种植面积	83.1	83.4	0.3	87.2	87.2	0
收获面积	82.3	82.6	0.3	84.4	86.4	0
单产	50.2	51	0.8	50.6	51.5	0.9
期初库存	525	525	0	175	256	81
产量	4135	4216	81	4374	4448	74
进口量	20	20	0	25	15	-10
总供应	4680	4761	81	4574	4719	145
压榨量	2140	2141	1	2180	2190	10
出口量	2260	2265	5	2090	2090	0
种用量	101	101	0	104	104	0
损耗量	4	-3	-7	14	15	1
总需求	4505	4505	0	4389	4399	10
期末库存	175	256	81	185	320	135
农场平均价格	10.9	10.8	-0.1	12.9	12.35	-0.55

图 2. 美豆玉米比价



图 3. 美豆当年销售总量

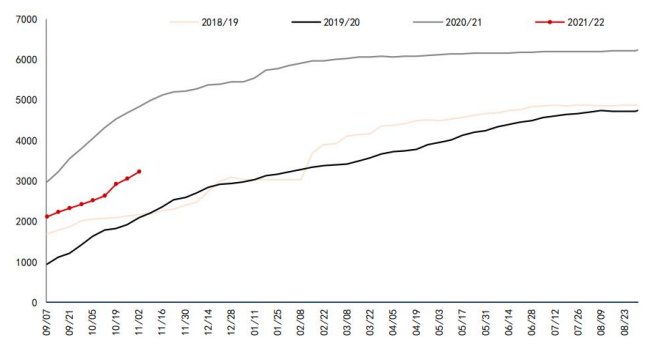


图 4. 美豆当年未装船量

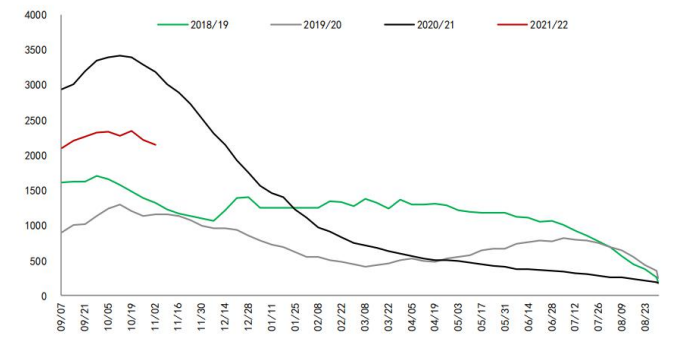


图 5. 美豆压榨利润

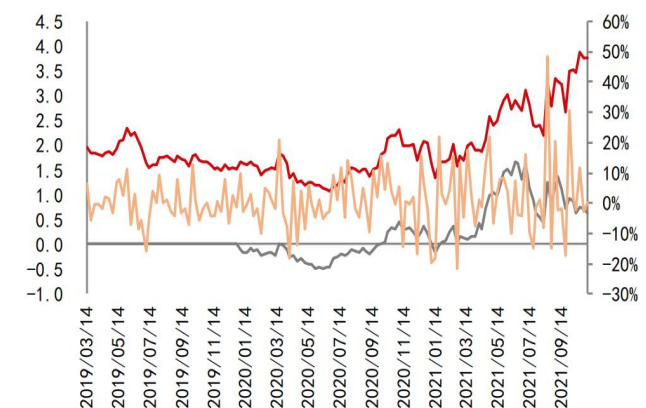
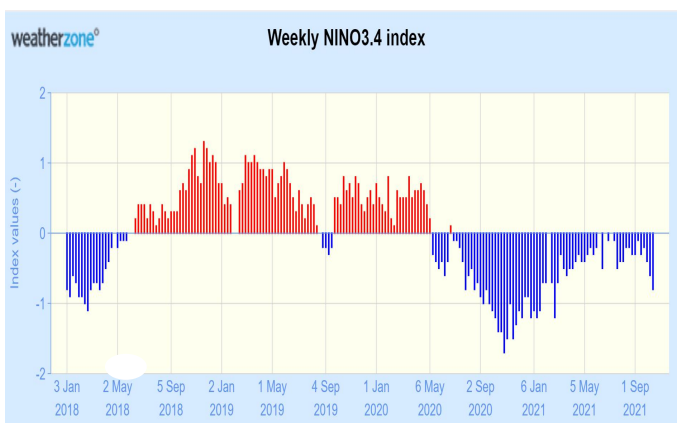


图 6. 厄尔尼诺及拉尼娜情况数据监测



数据来源：World Ag Weather、USDA、信达期货研究发展中心

2. 土壤墒情：巴西土壤墒情改善，阿根廷土壤墒情波动较大。

图 7. 美国土壤墒情

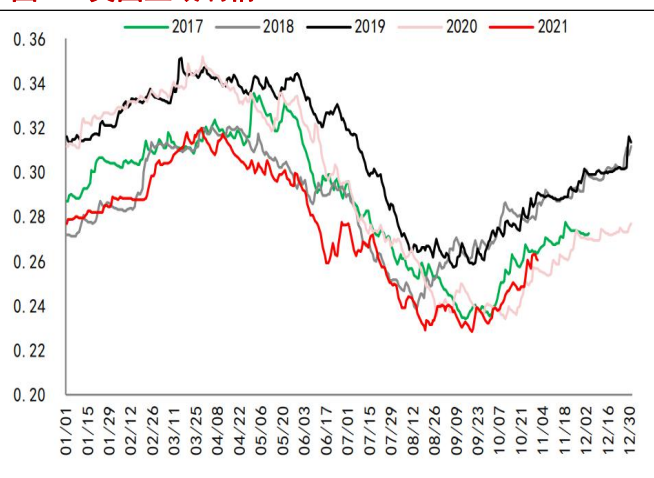


图 8. 巴西土壤墒情

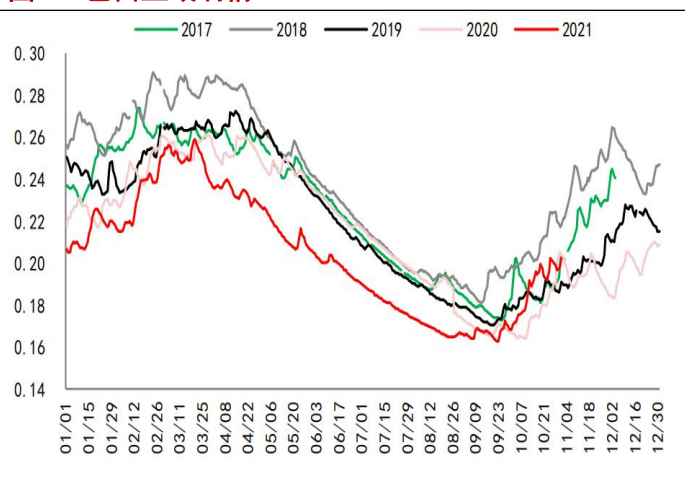
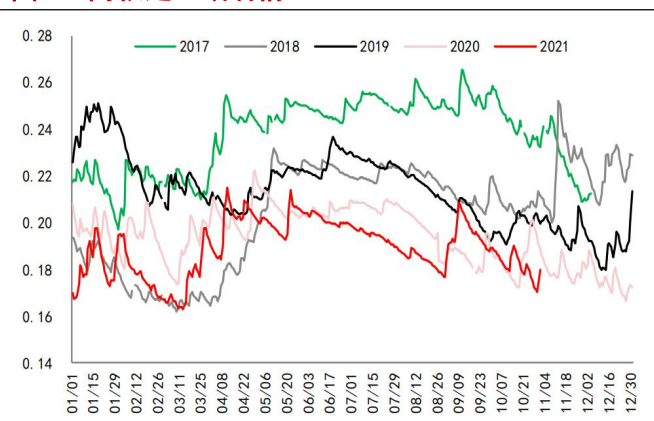


图 9. 阿根廷土壤墒情



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

3. 美国旱情：美豆干旱面积占比 15%，环比减少 4%，干旱情况持续好转

图 10. 美国干旱情况监测

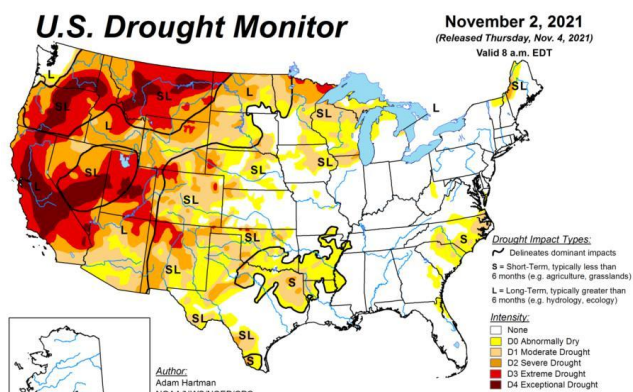


图 11. 美豆干旱情况统计

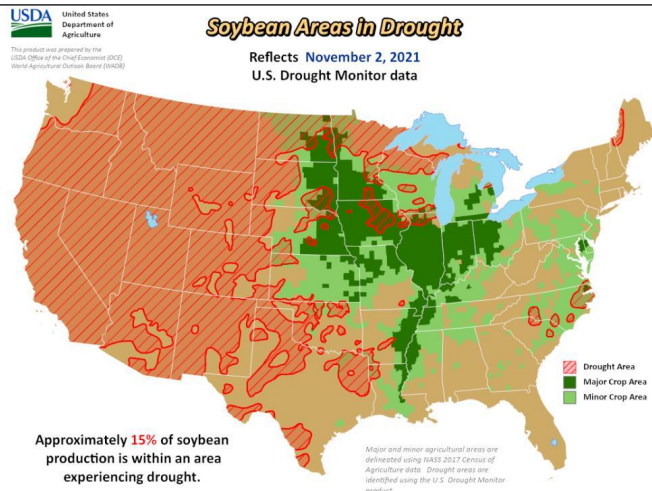


图 12. 美豆干旱区域统计

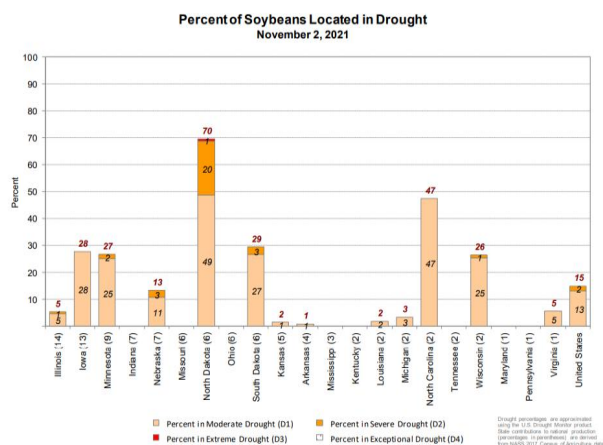
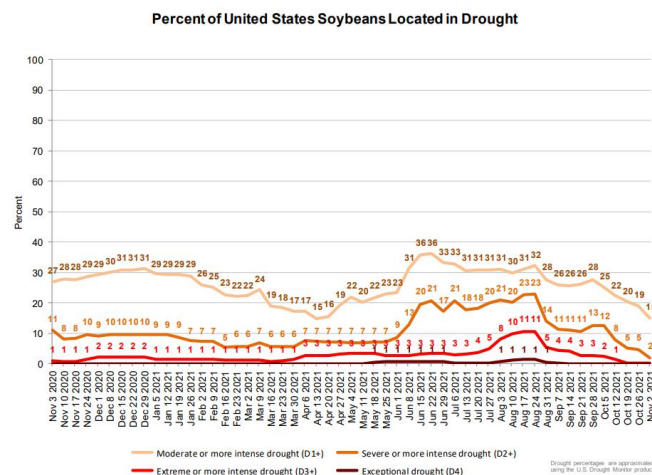


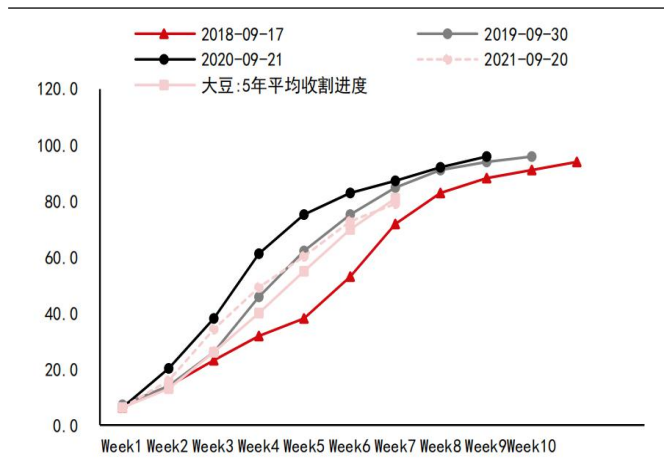
图 13. 美豆干旱区域统计



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

4. 美豆收割进度：美豆收割率 79%，环比增加 6%，低于去年同期与 5 年同期均值

图 14. 美豆收割率



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

5. 库存

图 16. 大豆港口库存

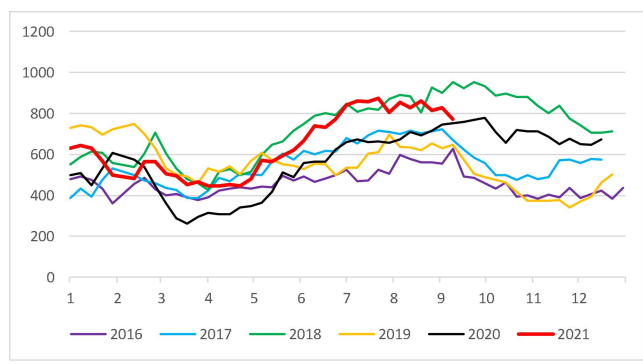


图 17. 主要粮油企业豆粕库存

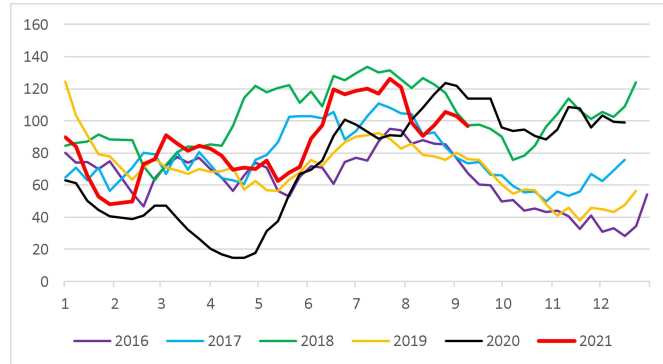


图 18. 主要油厂菜粕库存

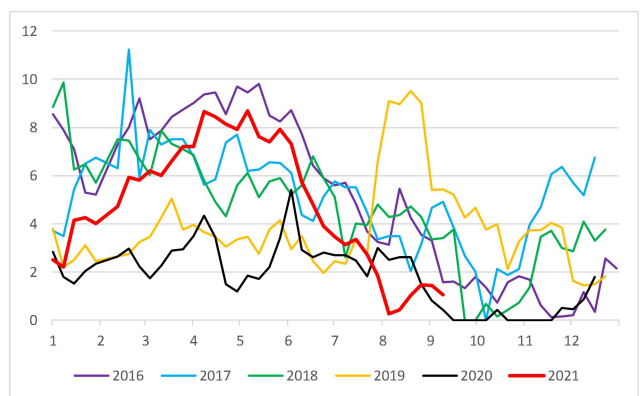


图 19. 主要粮油企业豆油库存

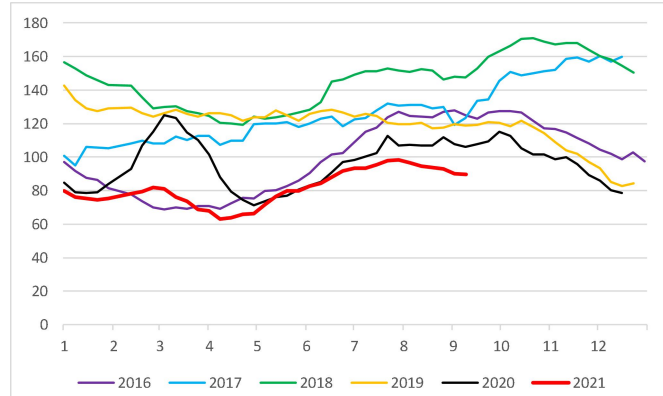


图 20. 国内棕榈油库存

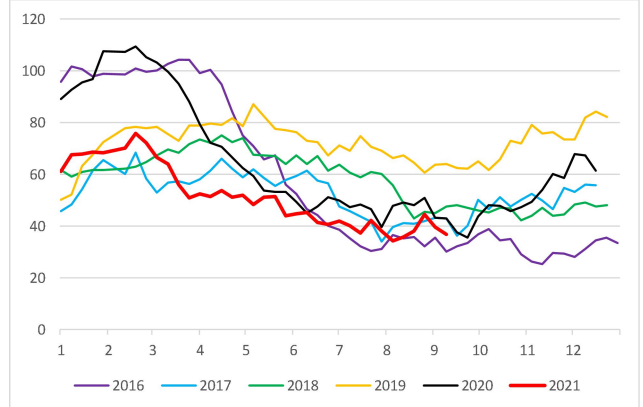
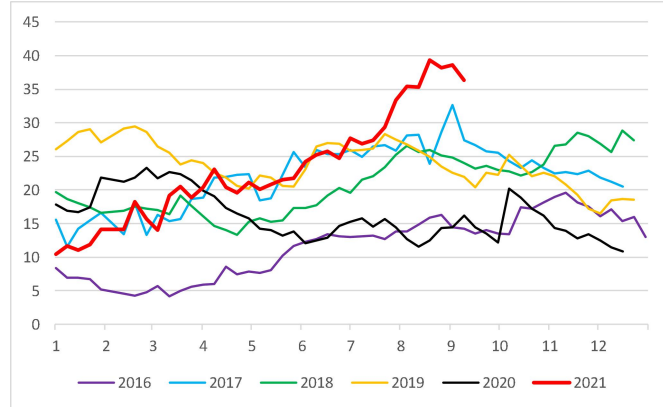


图 21. 菜油沿海库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

6. 注册仓单量

图 22. 豆一注册仓单量

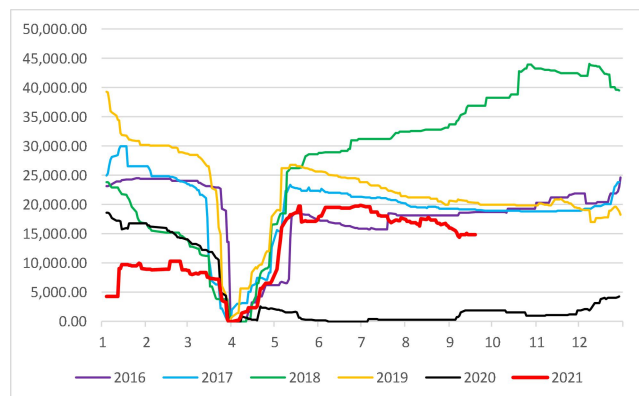


图 23. 豆粕注册仓单量

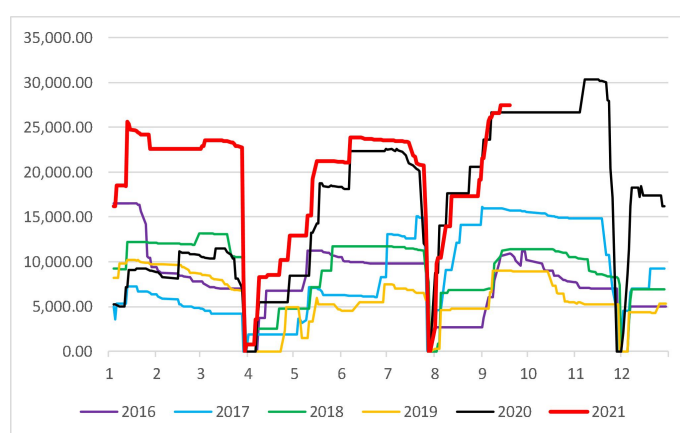


图 24. 菜粕注册仓单量

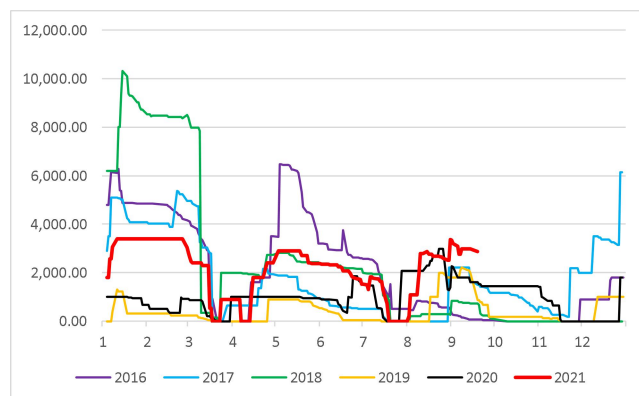


图 25. 豆油注册仓单量

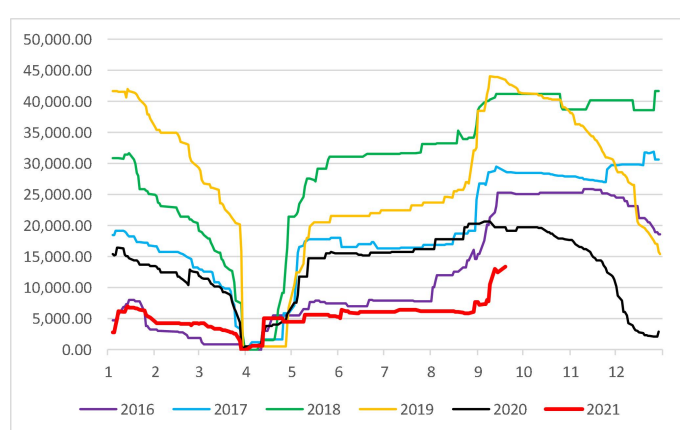


图 26. 菜油注册仓单量

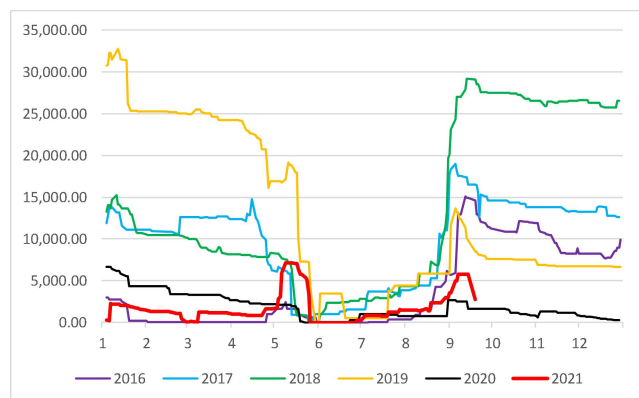
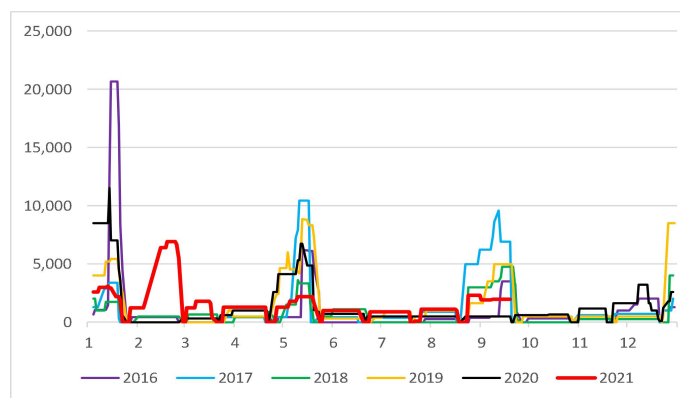


图 27. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 利润

图 28. 国产大豆压榨利润

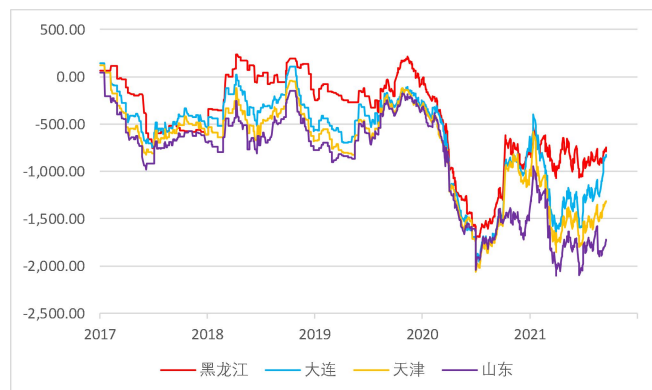


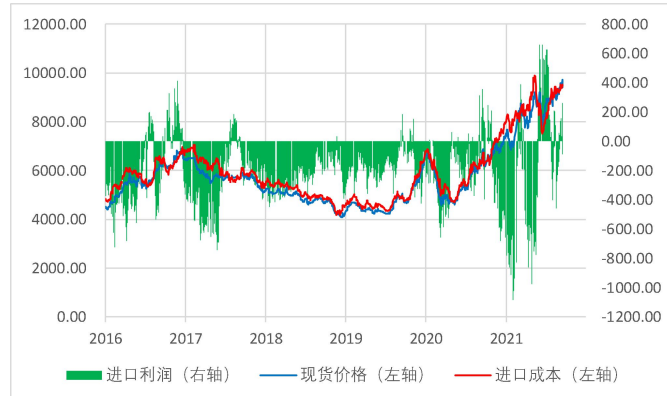
图 29. 进口大豆压榨利润



图 30. 油菜籽压榨利润



图 31. 棕榈油进口利润



数据来源: wind、信达期货研发中心

8. 基差

图 32. 豆粕 01 合约基差

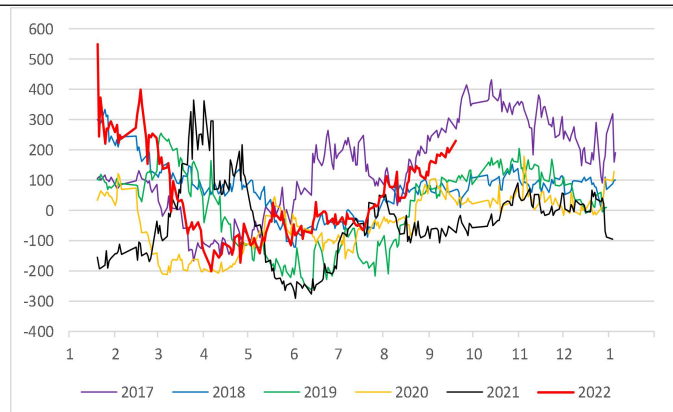


图 33. 菜粕 01 合约基差

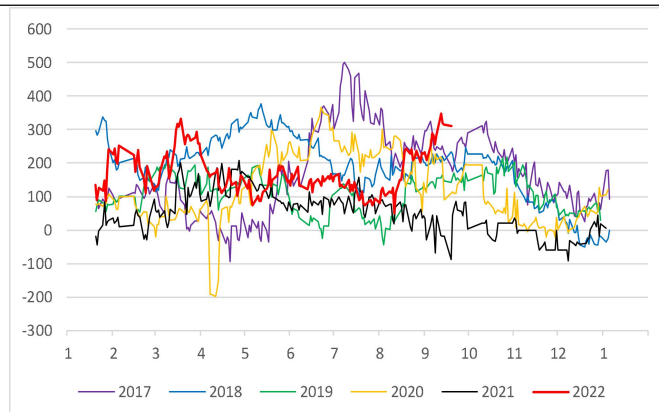


图 34. 豆油 01 合约基差

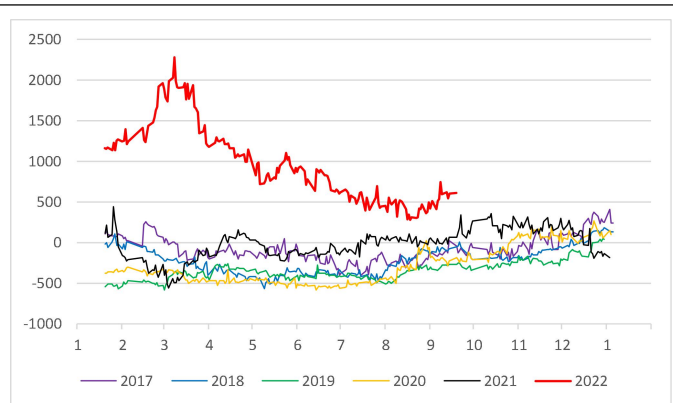


图 35. 棕榈油 01 合约基差

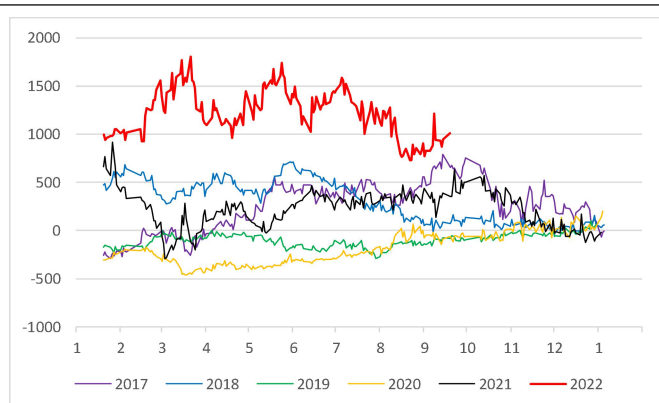


图 36. 菜油 01 合约基差

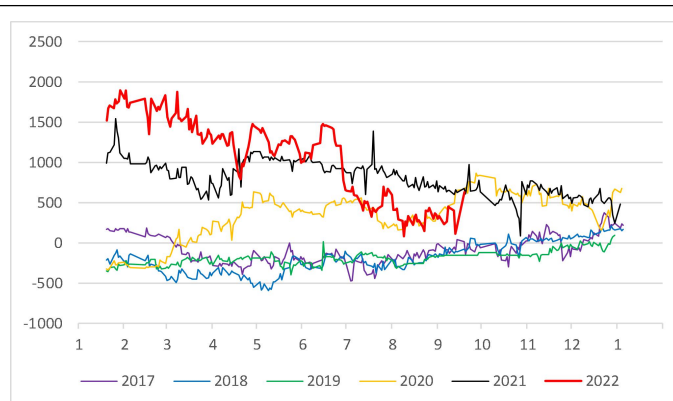


图 37. 生猪 01 合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

9. 价差

图 38. 豆粕 1-5 价差

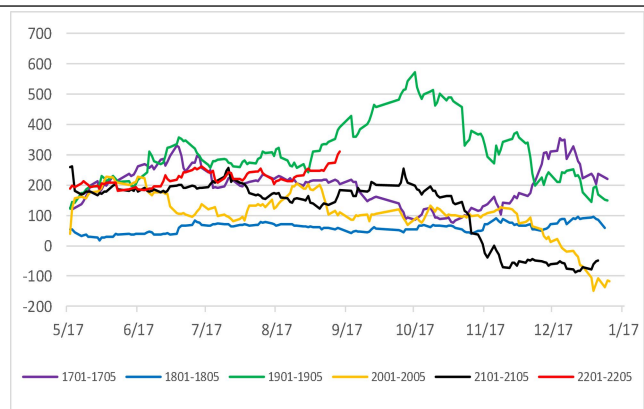


图 39. 菜粕 1-5 价差

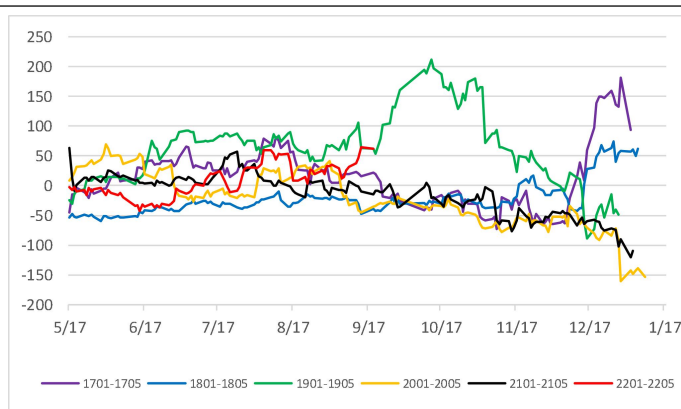


图 40. 豆油 1-5 价差

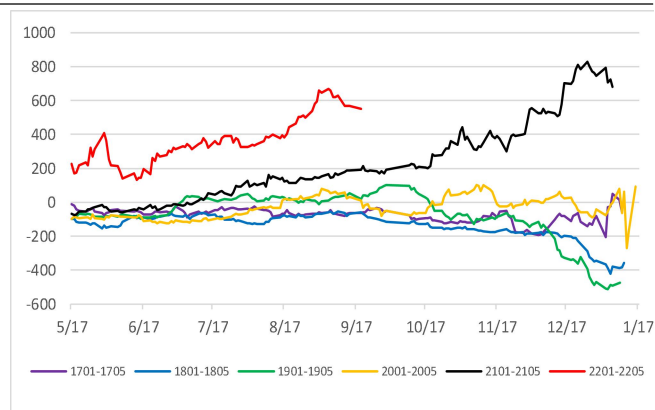


图 41. 棕榈油 1-5 价差

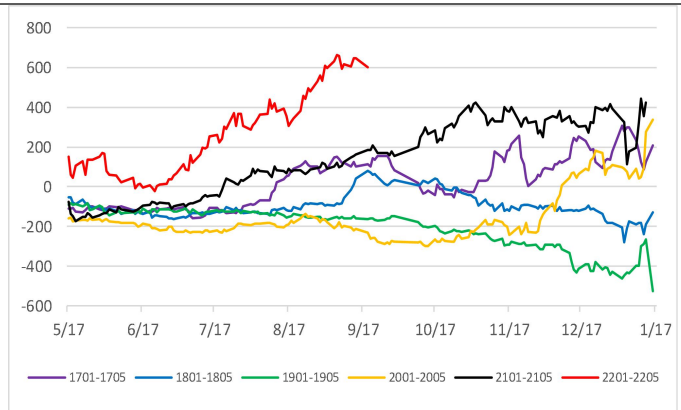
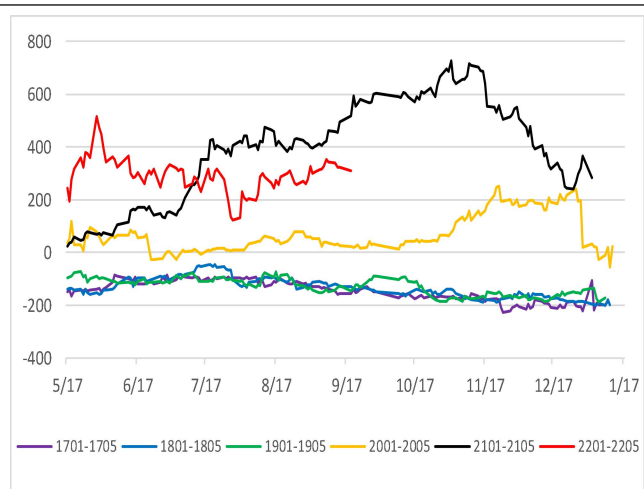


图 42. 菜油 1-5 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

10. 跨品种价差

图 43. 1 月豆油豆粕比价

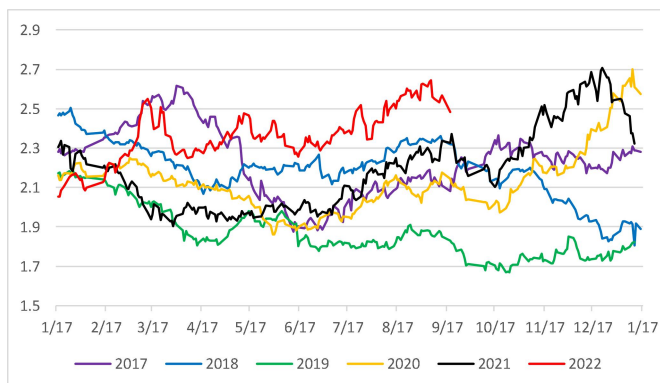


图 44. 1 月菜油菜粕比价

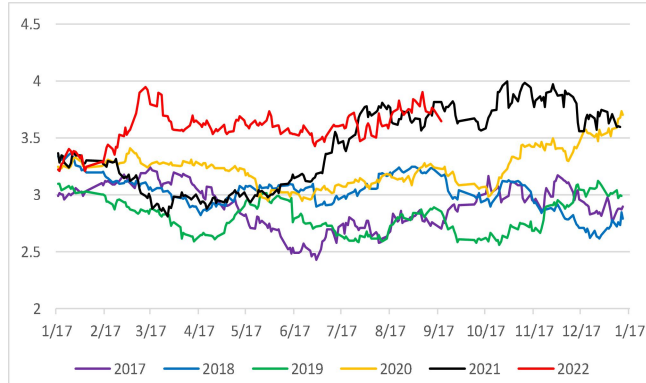


图 45. 1 月菜油豆油价差

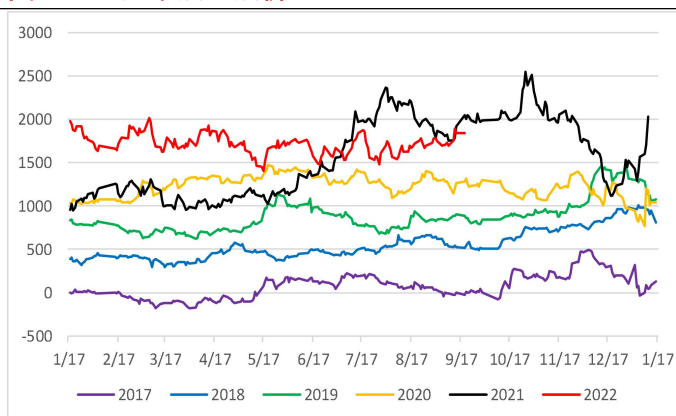


图 46. 1 月豆油棕油价差

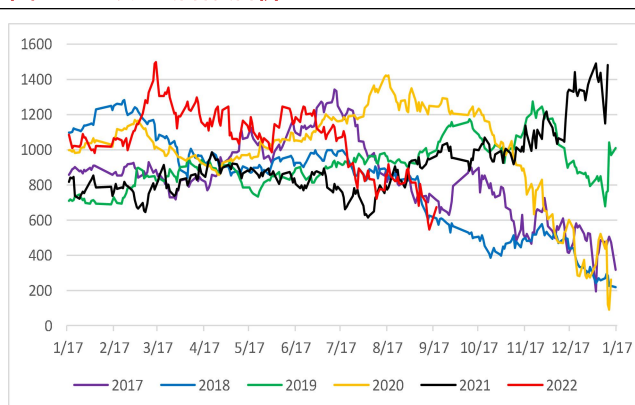


图 47. 1 月菜油棕油价差

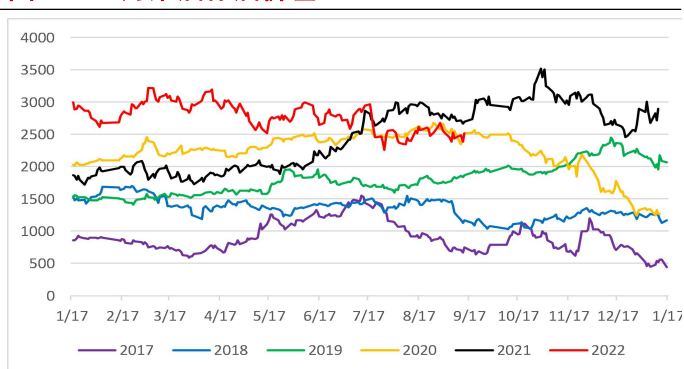
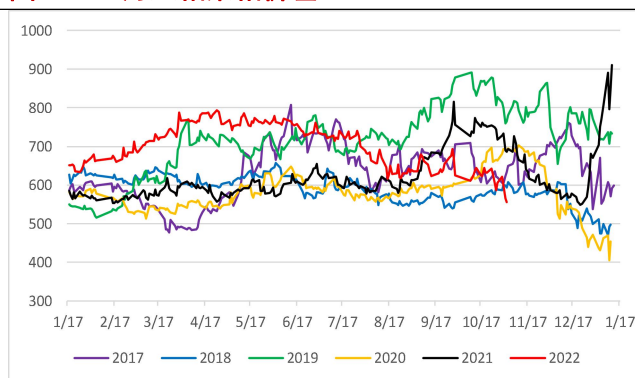


图 48. 1 月豆粕菜粕比价



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。

<http://www.cindaqh.com/>