



信达期货豆类油脂早报

2021年11月9日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电 11 月 8 日消息，巴西对外贸易秘书处 (Secex) 周一公布的数据显示，11 月第一周，巴西大豆出口量累计为 85.91 万吨，日均出口量为 28.64 万吨，较 2020 年 11 月日均出口量 7.18 万吨增加 298.94%。 - 据外电 11 月 8 日消息，农业咨询机构 Ag Rural 周一公布的一项调查显示，截至上周四(11 月 4 日)，巴西 2021/2022 年度大豆种植率达到 67%，受大多数地区良好的天气提振。此前一周大豆种植率为 52%，去年同期为 56%。总体上看，全国各地作物长势良好，受益于有利的天气，但 Ag Rural 表示，南里奥格兰德州预计未来两周将出降雨。 - 据外电 11 月 8 日消息，美国的大丰收、巴西近乎完美的作物生长气候以及最大买家中国放缓采购的迹象，都支撑着全球交易量最大的两种商品的供应：大豆和玉米。农民、经纪商和分析师表示，库存增加表明，这些关键作物以及糖和咖啡等其他商品的价格被疫情引发的飙涨，可能已经达到峰值。自从 5 月达到近 10 年高点以来，芝加哥期货交易所 (CBOT) 的大豆期货已经下跌了 27%，而玉米期货则下跌了 24%，因为美国广大地区近乎完美的生长条件带来了大丰收。大豆市场面临的压力最大，随着供应量增加和对中国需求降温的担忧，价格节节下降。
核心逻辑	大豆粕类 外盘方面：芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收跌，因巴西作物天气良好提振种植前景。巴西大豆在全球市场与美国大豆竞争出口业务。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，巴西 2021/2022 年度大豆产量预测上调至 1.47 亿吨，此前预估为 1.422 亿吨，对市场形成压力。 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，豆粕库存后期有望直降转升。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。 技术分析：盘面上豆粕呈下跌趋势，看能否站稳 3000 点关口。 关注点：南美天气、美豆收割出口情况、11 月 10 日 USDA 报告 策略建议：豆粕 01 合约空单持有，菜粕未来偏弱震荡，RM01 空单持有。
油脂	外盘方面：BMD 毛棕榈油周一逆转稍早颓势收升，但全球食用油供应增加的相关预期打压油脂期货走软，对棕榈油期货带来外溢压力。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，棕榈油供需两弱，后期库存积累可能有限。 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。国际原油价格又重新上涨至原来高位给予油脂成本支撑。 技术分析：棕榈油 01 期货大幅回调，看能否有效跌破 60 日线。 关注点：印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议：油脂版块价格已达高位，P01 暂观望，Y01 暂观望，OI01 暂观望。



1. 相关数据

现货价格	大豆	4260	4220	(40.00)	-0.9%
	豆粕	3280	3250	(30.00)	-0.9%
	豆油	10380	10130	(250.00)	-2.4%
	棕榈油	10180	9920	(260.00)	-2.6%
	菜粕	2640	2610	(30.00)	-1.1%
	菜油	12400	12100	(300.00)	-2.4%
	玉米	2650	2660	10.00	0.4%
现货基差		2021/11/5	2021/11/8	涨跌	正常区间
	豆粕	229	162	(67.00)	(-100, 400)
	豆油	766	726	(40.00)	(-400, 100)
	棕榈油	704	682	(22.00)	(-400, 400)
	菜粕	144	65	(79.00)	(-100, 300)
	菜油	-174	-278	(104.00)	(-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	(1020.00)
	大豆(巴西)	4336	4244	-	-
	棕榈油(印尼)	-	7892	6743	2495.00
	菜籽油(加拿大)	9780	9780	9780	2598
套利价差		2021/11/5	2021/11/8	变化	正常区间
	现货Y-P	200	210	10.00	(-150, 148)
	现货M-RM	640	640	0.00	(-150, 149)
	Y01-Y05	760	754	(6.00)	(-150, 150)
	P01-P05	966	950	(16.00)	(-300, 100)
	OI01-OI05	492	481	(11.00)	(-200, 100)
	M01-M05	145	160	15.00	(-200, 100)
	RM01-RM05	-15	1	16.00	(-100, 100)
	Y-P01	138	166	28.00	(500, 1500)
	Y-P09	556	524	(32.00)	(500, 1500)
	M-RM01	555	543	(12.00)	(500, 1000)
	M-RM09	465	466	1.00	(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

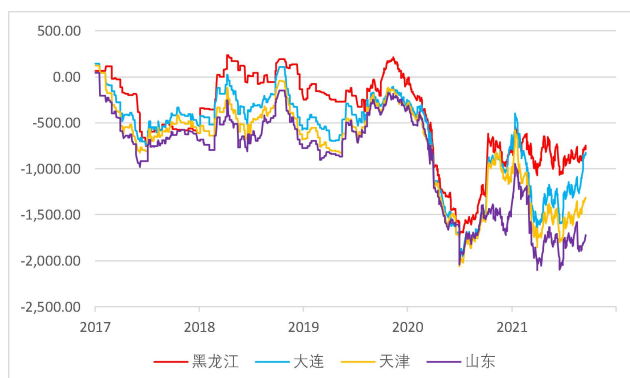


图 2. 进口大豆压榨利润

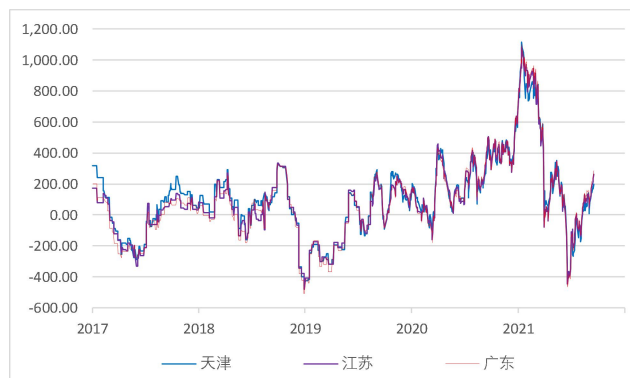


图 3. 油菜籽压榨利润



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

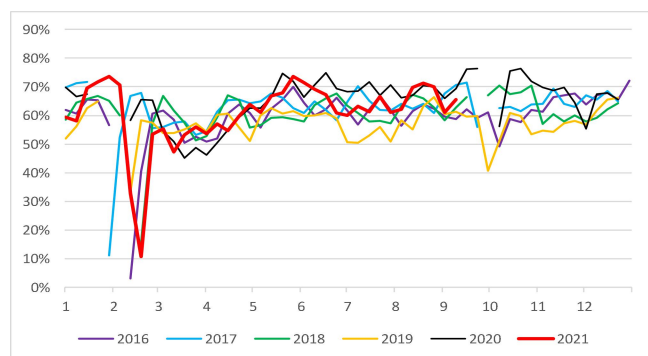


图 6. 油厂大豆周度压榨量

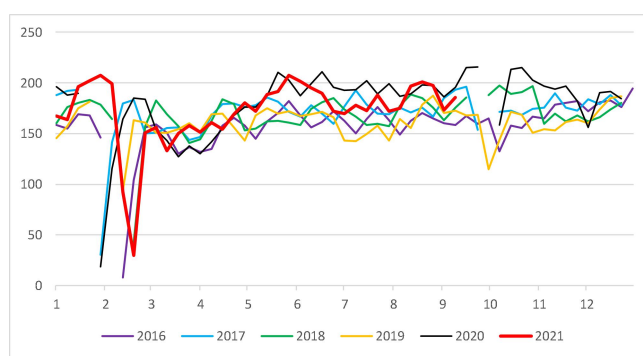


图 7. 国内豆粕周度产量

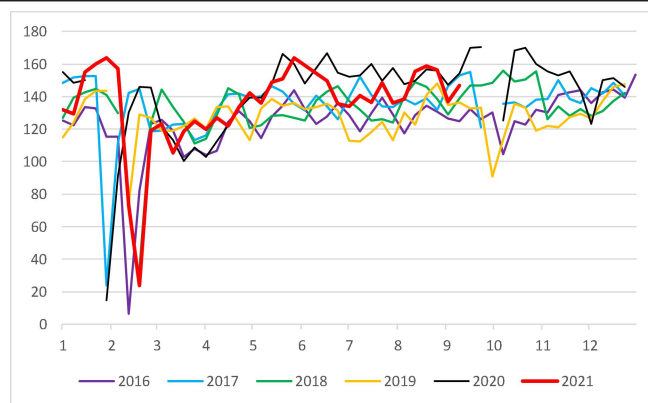


图 8. 国内豆油周度产量

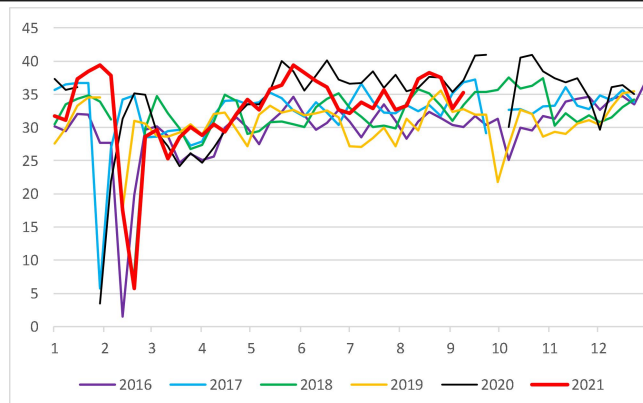


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

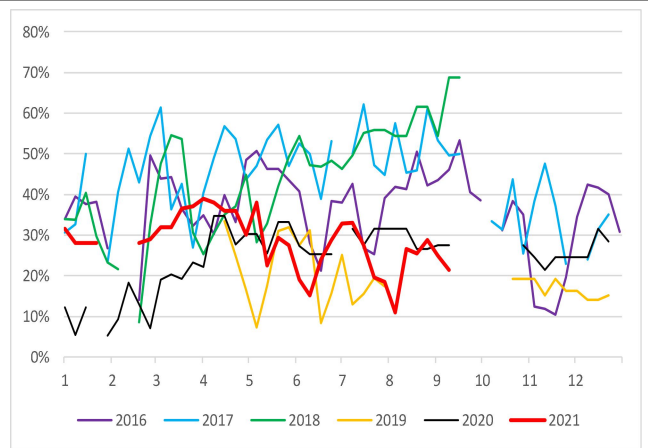
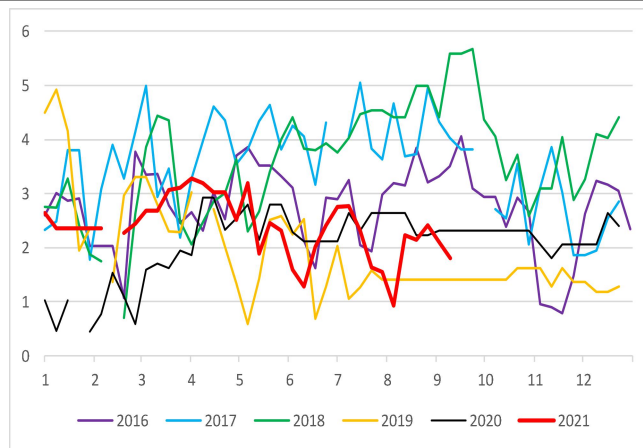


图 10. 国内菜油周度产量



4. 库存

图 11. 大豆港口库存

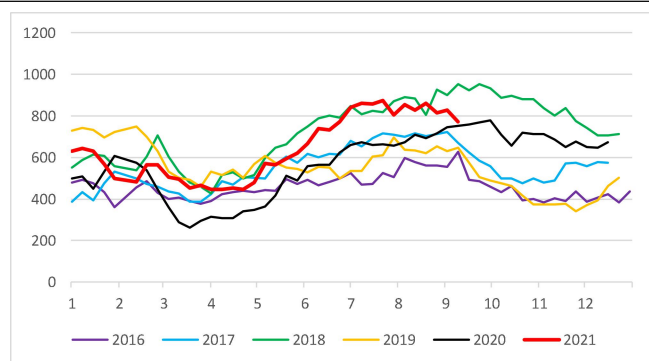


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

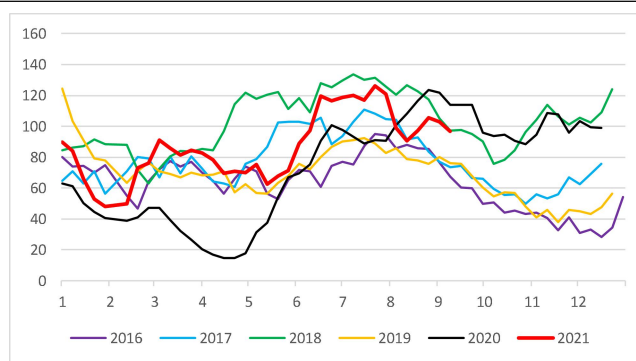


图 13. 主要油厂菜粕库存

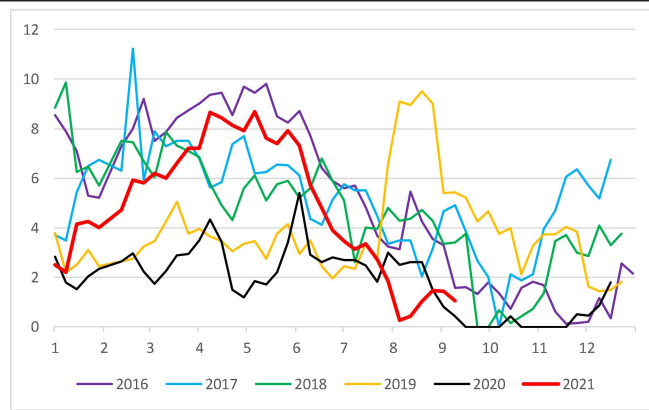


图 14. 主要粮油企业豆油库存

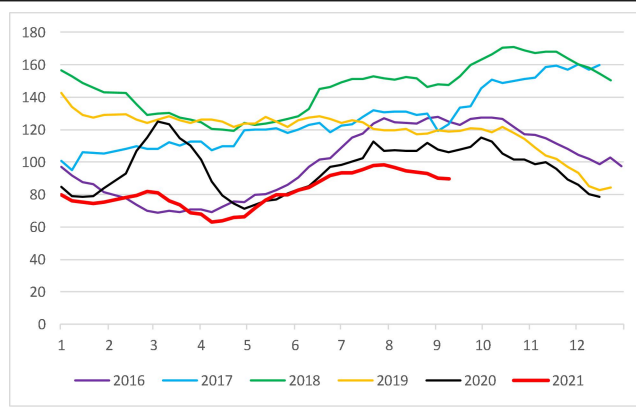


图 15. 国内棕榈油库存

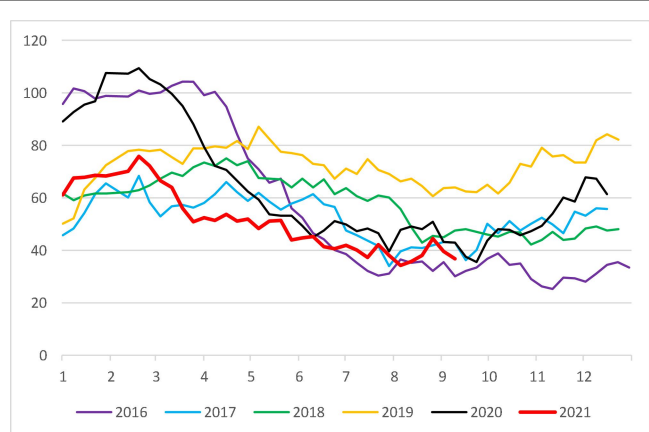
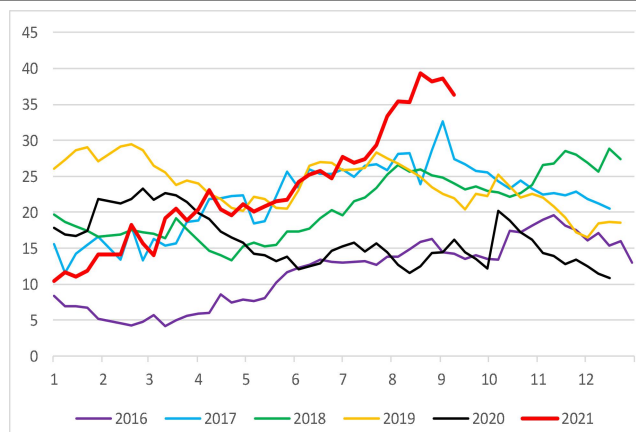


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

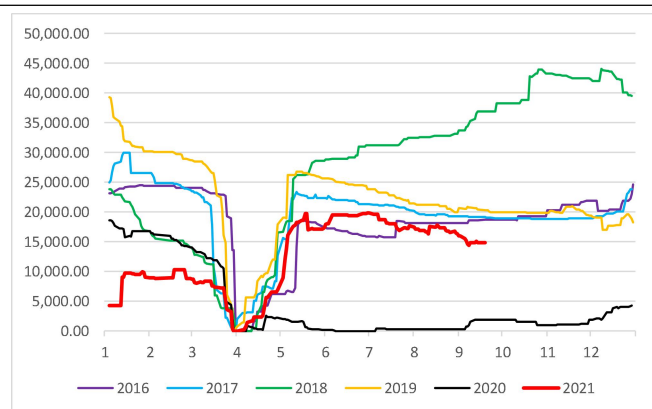


图 18. 豆粕注册仓单量

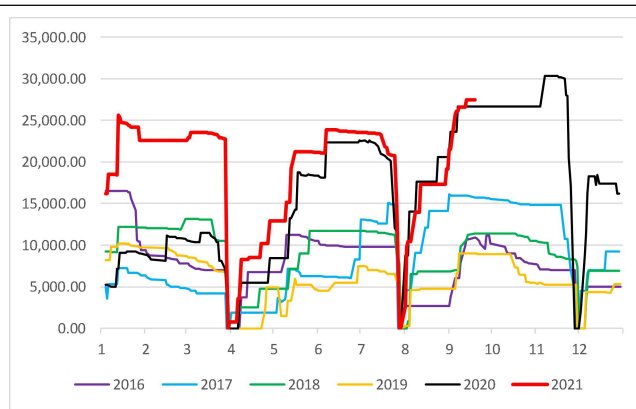


图 19. 菜粕注册仓单量

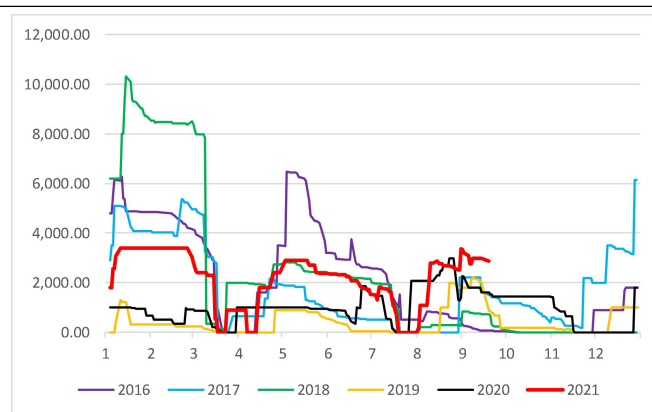


图 20. 豆油注册仓单量

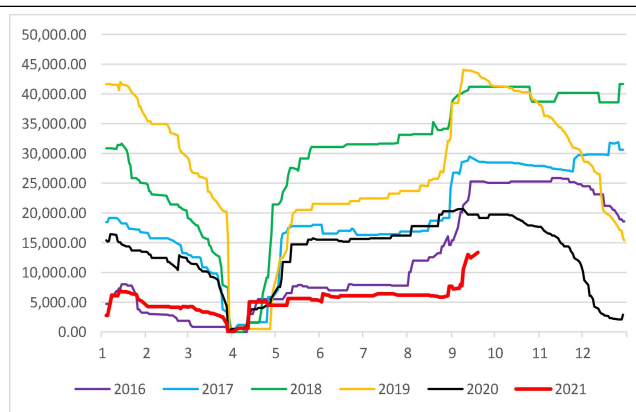


图 21. 菜油注册仓单量

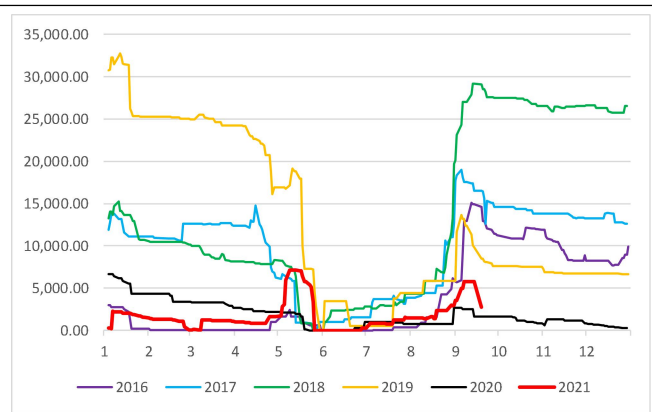
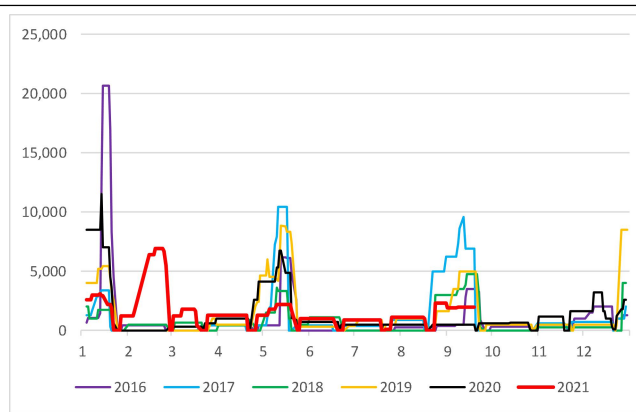


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

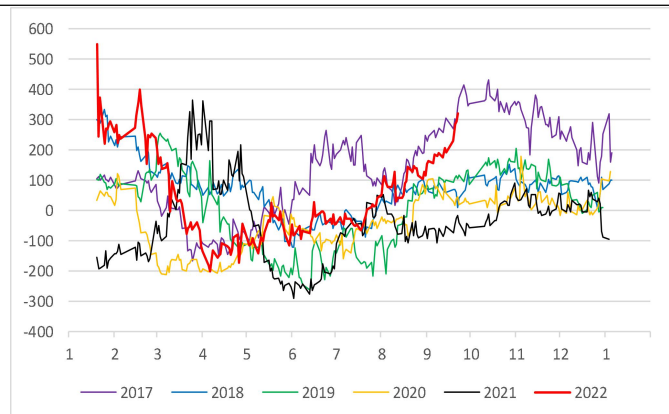


图 24. 菜粕 01 合约基差

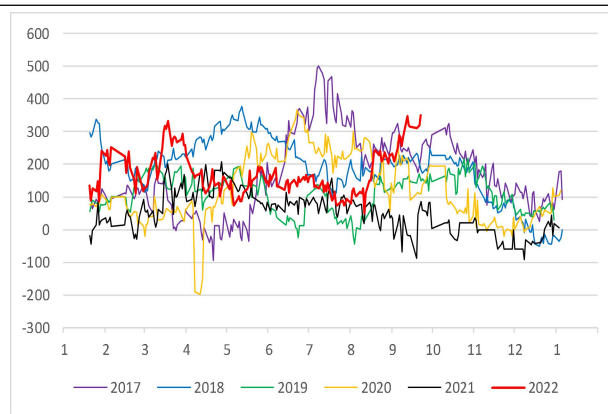


图 25. 豆油 01 合约基差

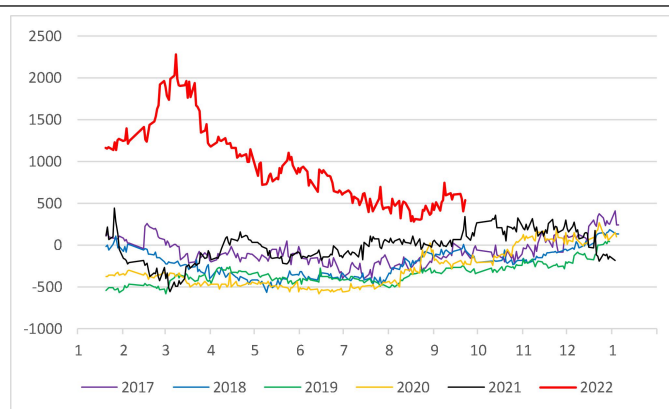


图 26. 棕榈油 01 合约基差

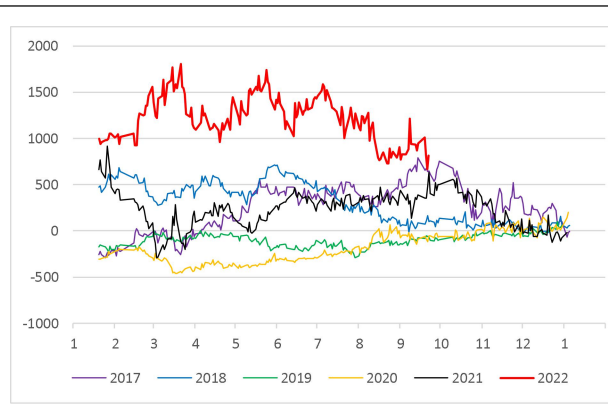


图 27. 菜油 01 合约基差

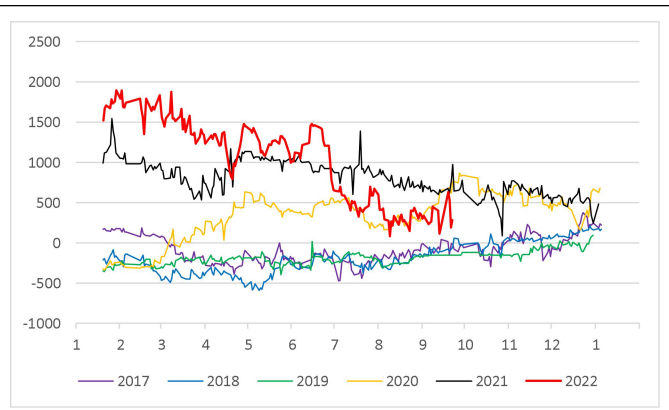


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

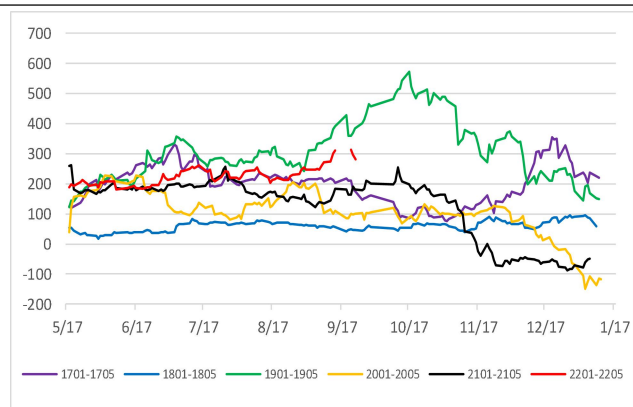


图 30. 菜粕 1-5 价差

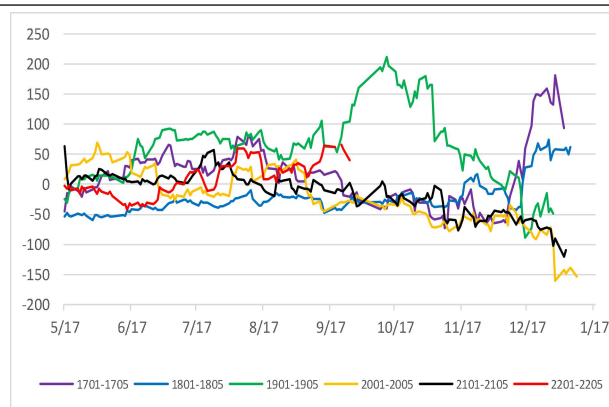


图 31. 豆油 1-5 价差

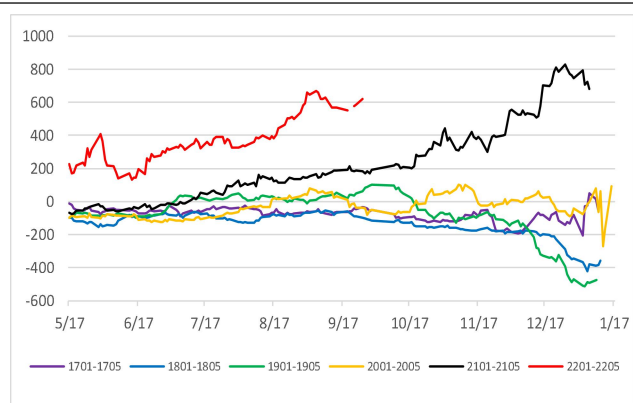


图 32. 棕榈油 1-5 价差

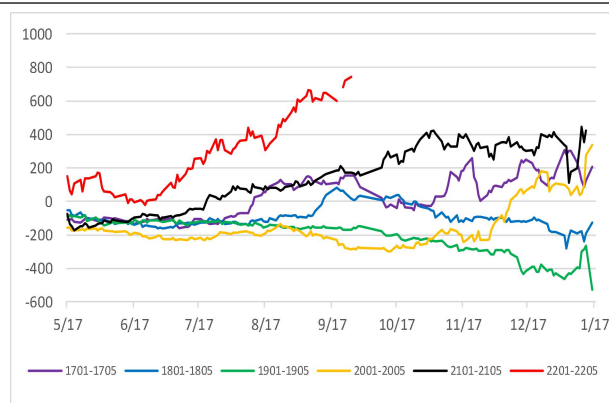
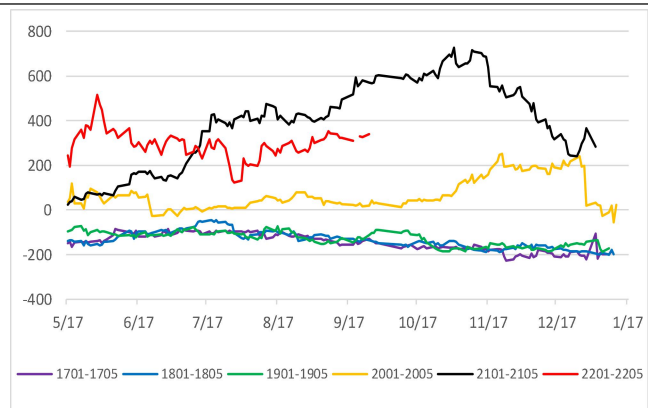


图 33. 菜油 1-5 价差



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

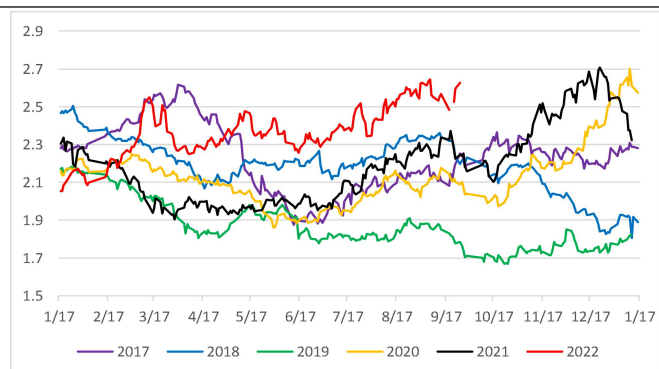


图 35. 1 月菜油菜粕比价

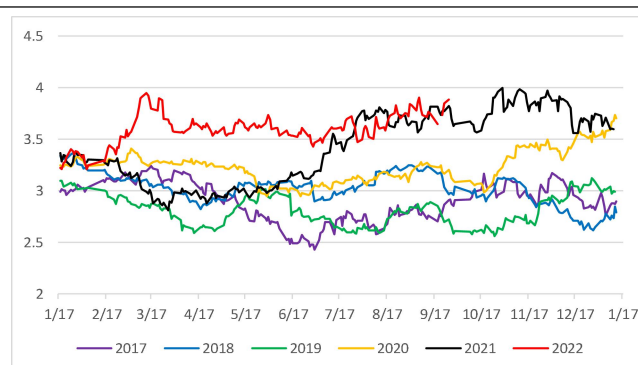


图 36. 1 月菜油豆油价差

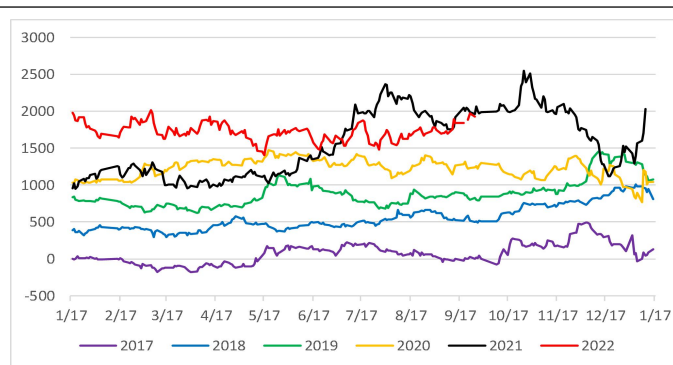


图 37. 1 月豆油棕油价差

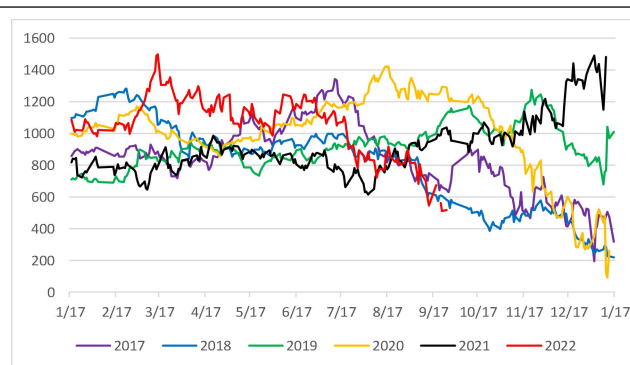


图 38. 1 月菜油棕油价差

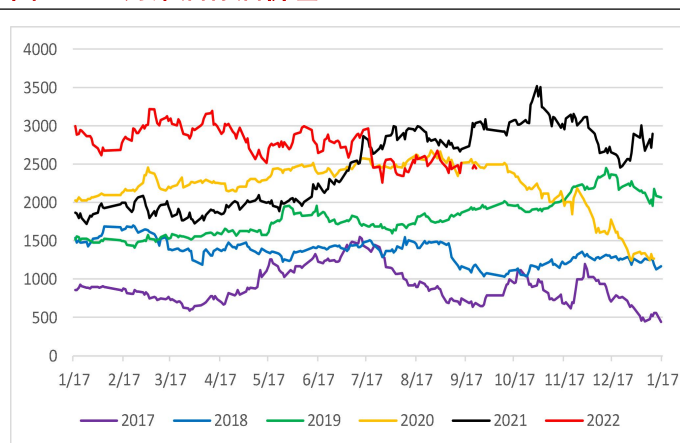
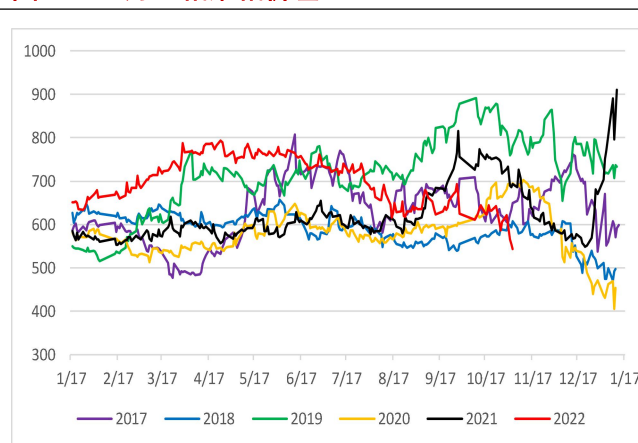


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。