



## 信达期货豆类油脂早报

2021年11月10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9日消息,巴西全国谷物出口商协会(AneC)周二预计,11月份巴西大豆出口预计约为260万吨,1-11月出口总量料达到8,456万吨,创下新的全年产量纪录。AneC的数据显示,2020年巴西出口大豆8,230万吨,接近2018年创下的纪录高位8,288万吨。</li> <li>据外电11月9日消息,阿根廷农业部周二发布的报告显示,截至11月3日,阿根廷2020/21年度大豆售出3,360万吨。销售进度落后于上年度同期。官方数据显示,去年同期大豆销售量为3,480万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示,2020/21年度大豆产量为4,310万吨(6月结束收割),该交易所估计2019/20年度产量为4,900万吨。农产品出口收入对阿根廷经济至关重要。阿根廷经济正在从长期衰退中恢复,但年通胀率仍超过52%。2021/22年度大豆方面,阿根廷上月已经开始播种工作,预售量已达到290万吨。交易所估计2021/22年度产量将为4,400万吨。</li> <li>据外电11月9日消息,巴西国家供应公司(Conab)公布,截至11月6日,巴西2021/22年度大豆种植率达到673%,前一周为53.5%。去年同期,大豆种植率为5.1%,当年种植季节开始时遭受干旱天气。</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,此前美国农业部发布了低于预期的国内产量预估。供需报告显示,美国2021/22年度大豆产量预估下修为44.25亿蒲式耳,单产预估为每英亩51.2蒲式耳。分析师此前预计大豆产量为44.84亿蒲式耳,单产预估为每英亩51.9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。</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。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。</p> <p><b>技术分析:</b>盘面上豆粕有止跌回升迹象,但仍在10日均线之下。</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,RM01空单持有。</p>
油脂	<p><b>外盘方面:</b> BMD毛棕榈油周二创下五周来最低收位,这主要是受到大商所相关油脂跌势拖累,同时对于需求放缓将导致库存增加的担忧亦施加压力。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,11月1-5日马来西亚棕榈油单产减少17.37%,出油率减少0.21%,产量减少18.47%。据船运机构ITS数据,马来西亚11月1-5日棕榈油出口量为262530吨,较10月1-5日出口的235250吨增加11.60%。高频数据来看,进入11月份,马棕开始进入减产季,但出口仍保持良好,预计会限制库存的累积,支撑盘面的价格。</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。不过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。国际原油价格又重新上涨至原来高位给予油脂成本支撑。</p> <p><b>技术分析:</b> 棕榈油01期货大幅回调,看能否跌破60日线。</p> <p><b>关注点:</b> 印尼、马来棕榈油产量出口、MPOB报告</p> <p><b>策略建议:</b> 短期油脂板块波动较大,P01暂观望,Y01暂观望,O101暂观望。</p>

## 1. 相关数据

外盘报价	2021/11/8		2021/11/9		涨跌	涨跌幅度
	美豆	1177.8	1199.5	21.75	1.8%	
美豆粕	331.5	342.0	10.50	3.2%		
马棕榈油(指数)	3358.0	3313.0	(45.00)	-1.3%		
现货价格	大豆	4220	4180	(40.00)	-0.9%	
	豆粕	3250	3240	(10.00)	-0.3%	
	豆油	10130	10000	(130.00)	-1.3%	
	棕榈油	9920	9830	(90.00)	-0.9%	
	菜粕	2610	2630	20.00	0.8%	
	菜油	12100	12100	0.00	0.0%	
	玉米	2660	2670	10.00	0.4%	
现货基差	2021/11/8		2021/11/9		涨跌	正常区间
	豆粕	162	149	(13.00)	(-100, 400)	
	豆油	726	888	162.00	(-400, 100)	
	棕榈油	682	892	210.00	(-400, 400)	
	菜粕	65	43	(22.00)	(-100, 300)	
	菜油	-278	78	356.00	(-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	(1017.00)	
	大豆(巴西)	4336	4244	-	-	
	棕榈油(印尼)	-	7892	6743	2195.00	
	菜籽油(加拿大)	9780	9780	9780	2242	
套利价差	2021/11/8		2021/11/9		变化	正常区间
	现货Y-P	210	170	(40.00)	(-150, 148)	
	现货M-RM	640	610	(30.00)	(-150, 149)	
	Y01-Y05	754	724	(30.00)	(-150, 150)	
	P01-P05	950	878	(72.00)	(-300, 100)	
	OI01-OI05	481	472	(9.00)	(-200, 100)	
	M01-M05	160	165	5.00	(-200, 100)	
	RM01-RM05	1	23	22.00	(-100, 100)	
	Y-P01	166	174	8.00	(500, 1500)	
	Y-P09	524	540	16.00	(500, 1500)	
	M-RM01	543	504	(39.00)	(500, 1000)	
M-RM09	466	443	(23.00)	(400, 1000)		
库存(万吨)	上周		本周		变化	正常区间
	进口大豆	448.80	420.60	(28.20)	(150, 700)	
	豆粕商业	46.20	42.40	(3.80)	(40, 120)	
	豆油商业	99.80	96.10	(3.70)	(90, 160)	
	港口棕榈油	37.30	43.20	5.90	(30, 100)	

## 2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

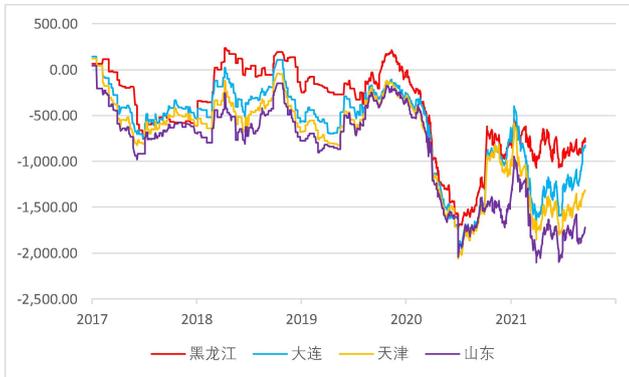


图 2. 进口大豆压榨利润



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

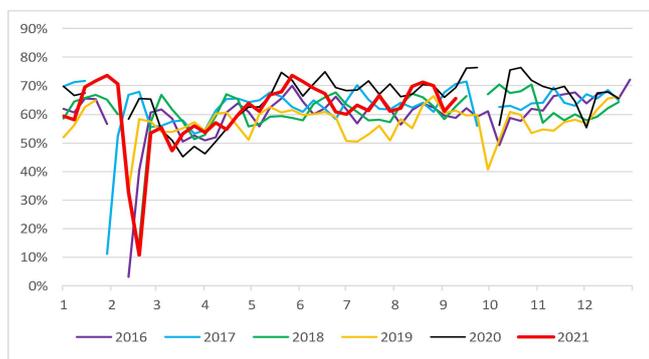


图 6. 油厂大豆周度压榨量

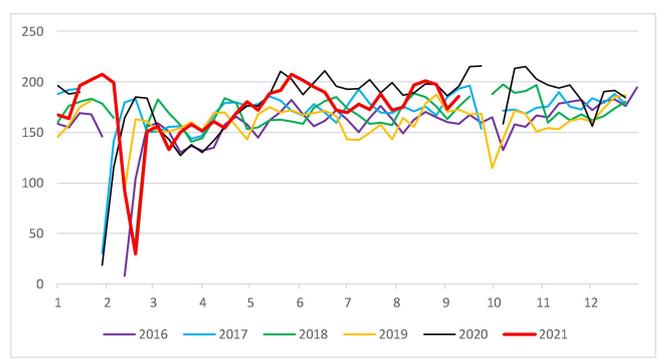


图 7. 国内豆粕周度产量

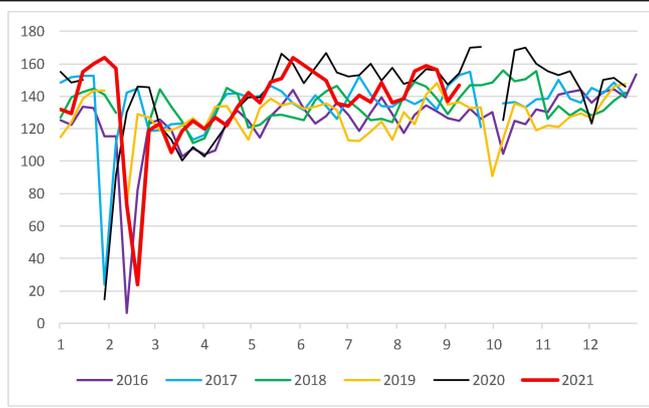


图 8. 国内豆油周度产量

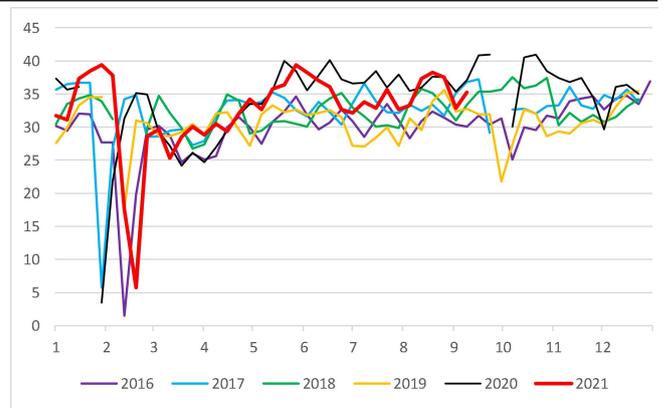


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

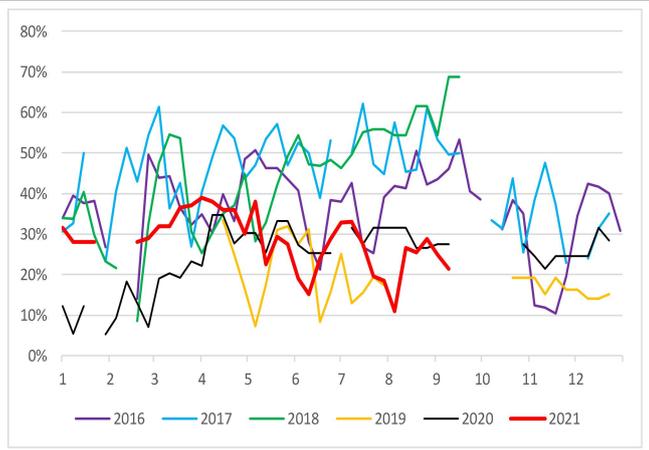
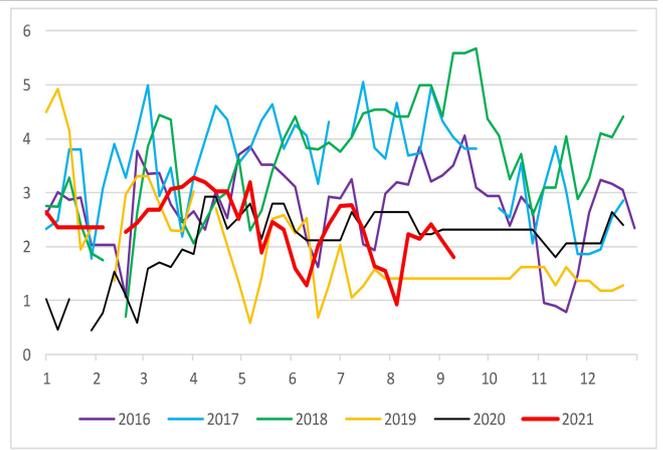


图 10. 国内菜油周度产量



### 4. 库存

图 11. 大豆港口库存

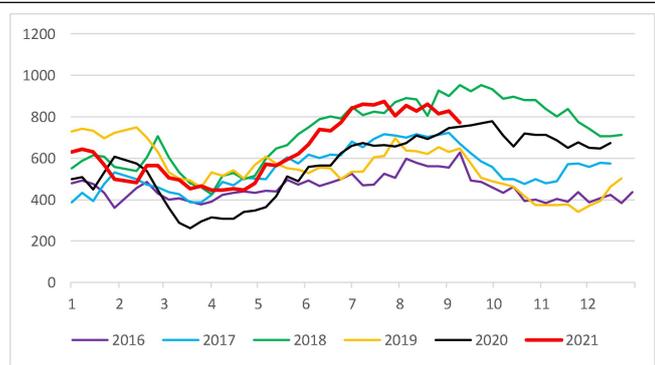


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

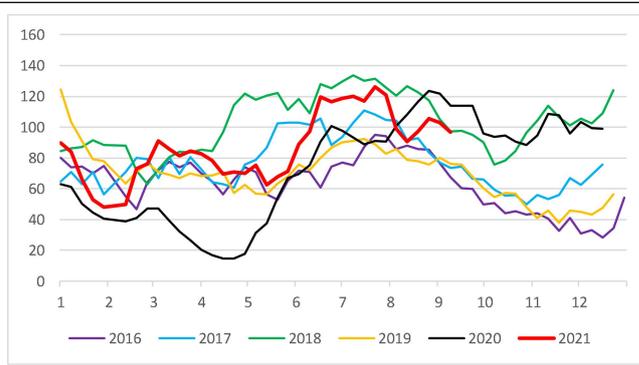


图 13. 主要油厂菜粕库存

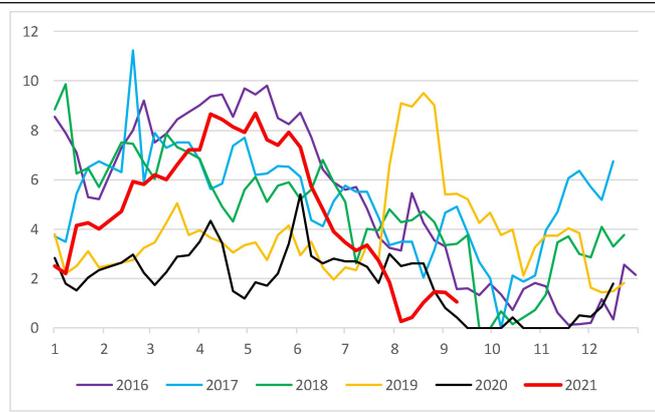


图 14. 主要粮油企业豆油库存

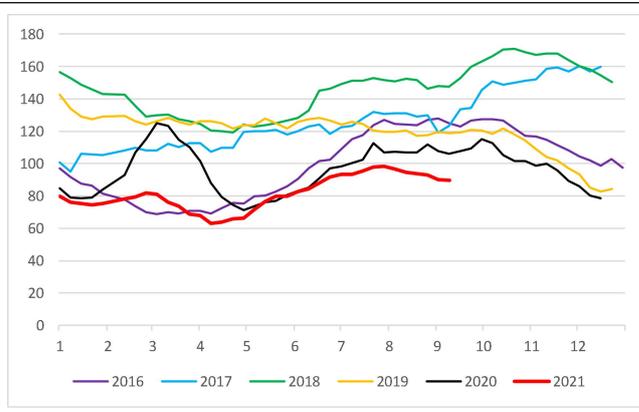


图 15. 国内棕榈油库存

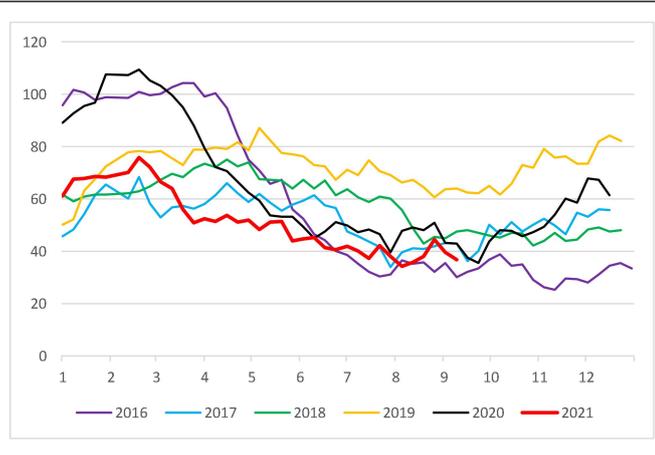
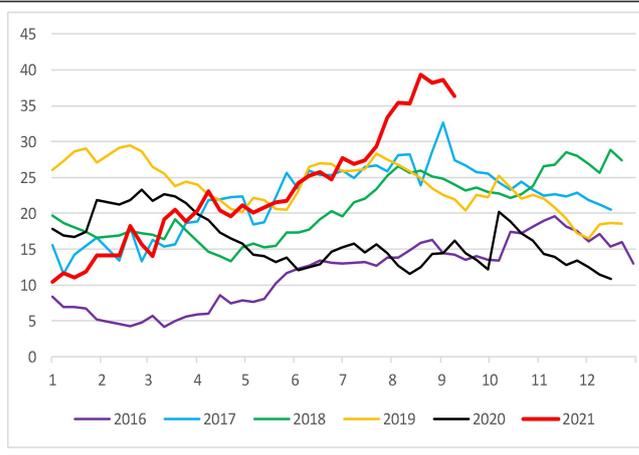


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

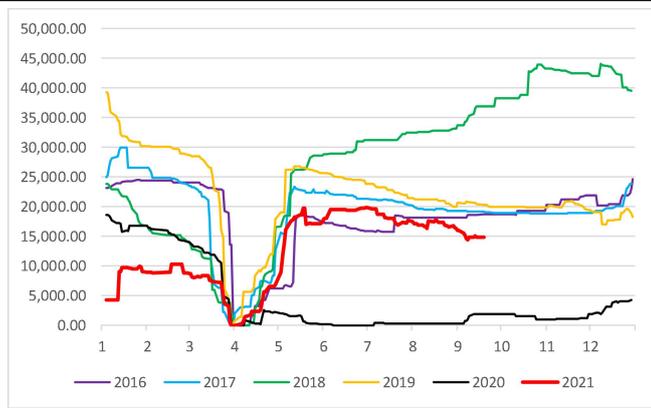


图 18. 豆粕注册仓单量

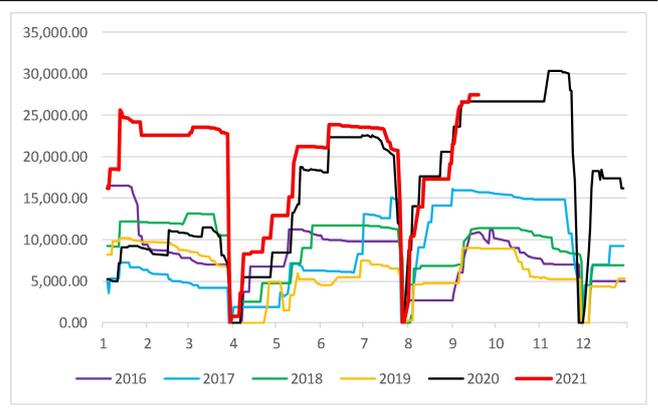


图 19. 菜粕注册仓单量

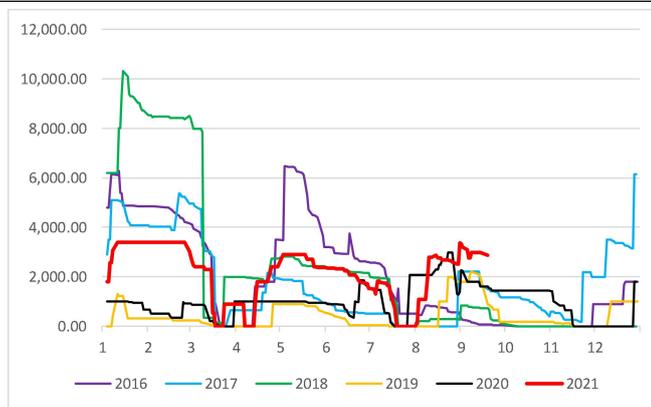


图 20. 豆油注册仓单量

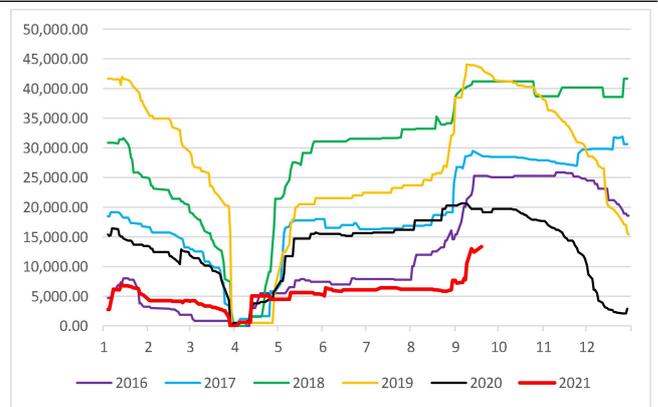


图 21. 菜油注册仓单量

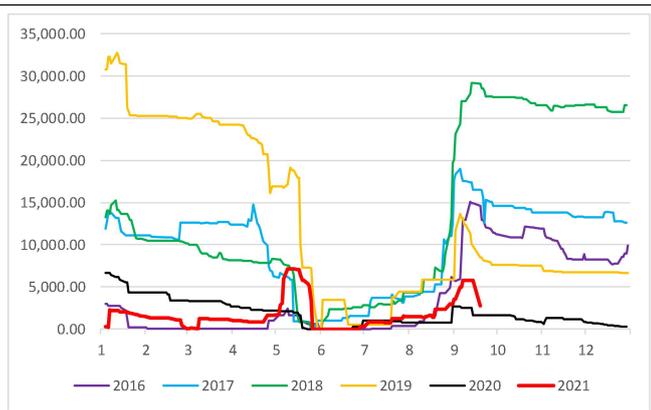
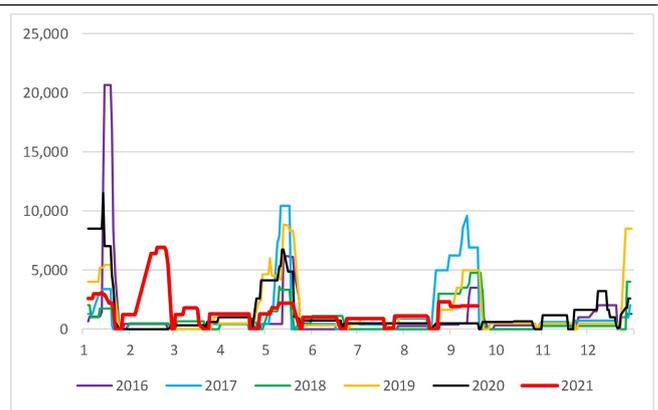


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

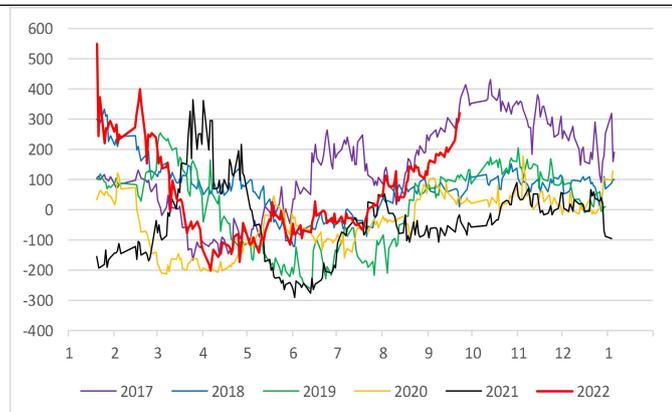


图 24. 菜粕 01 合约基差

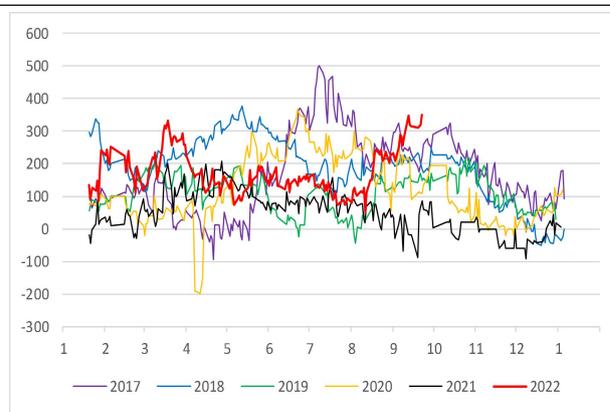


图 25. 豆油 01 合约基差

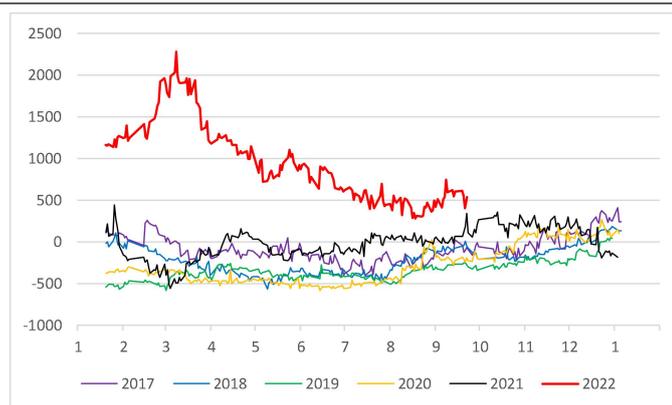


图 26. 棕榈油 01 合约基差

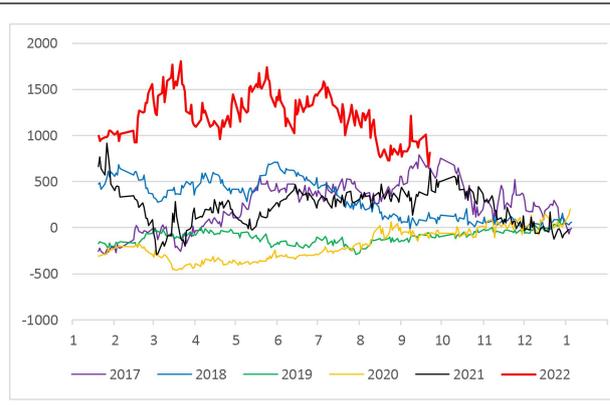


图 27. 菜油 01 合约基差

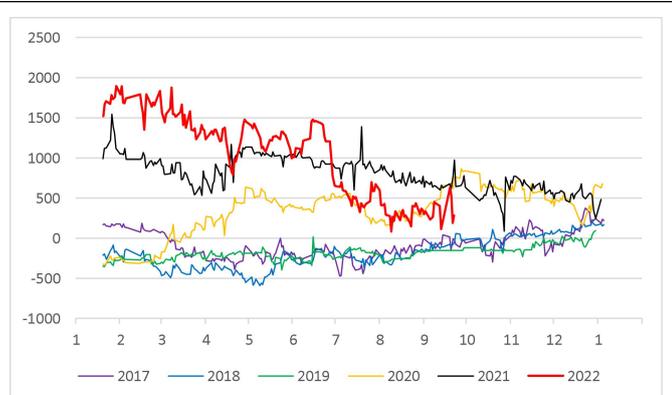


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

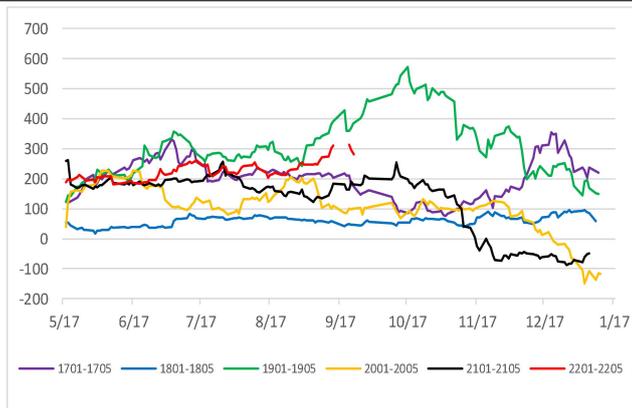


图 30. 菜粕 1-5 价差

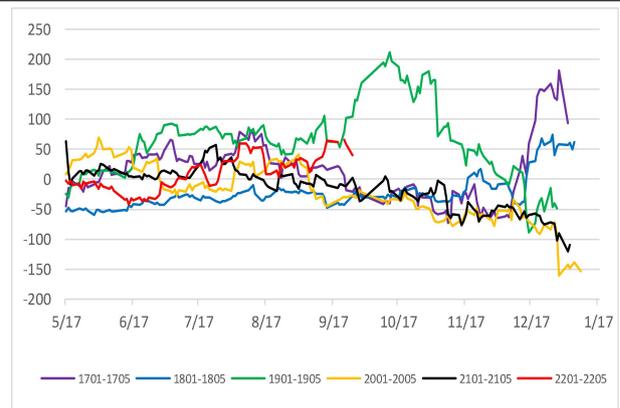


图 31. 豆油 1-5 价差

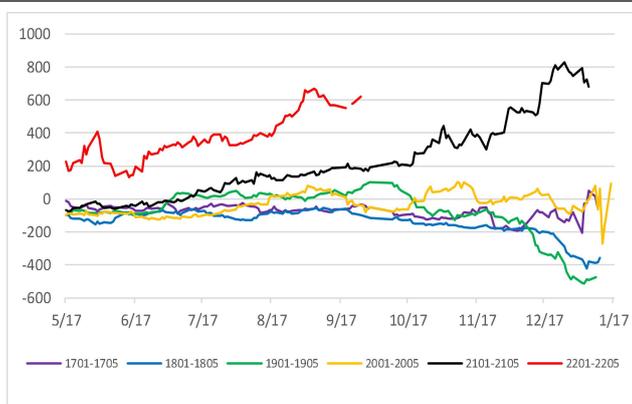


图 32. 棕榈油 1-5 价差

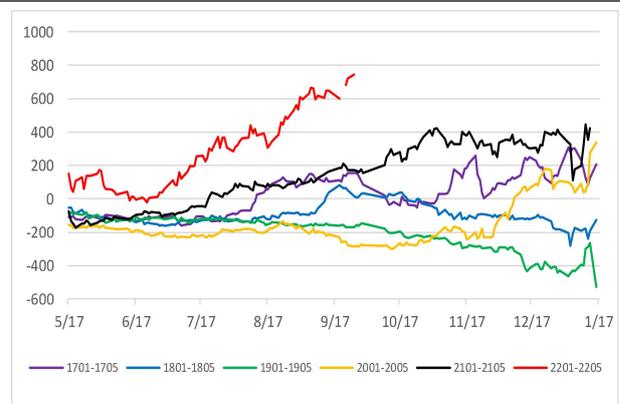
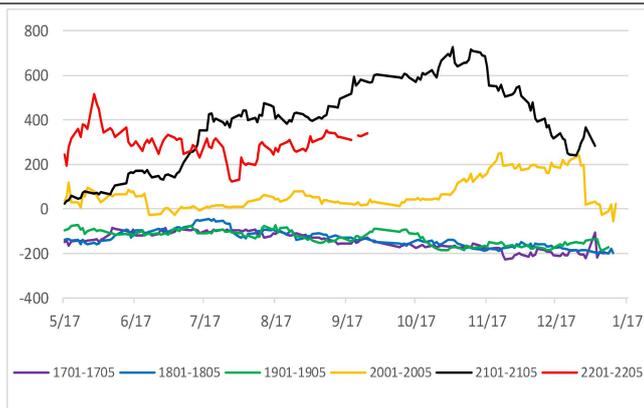


图 33. 菜油 1-5 价差



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

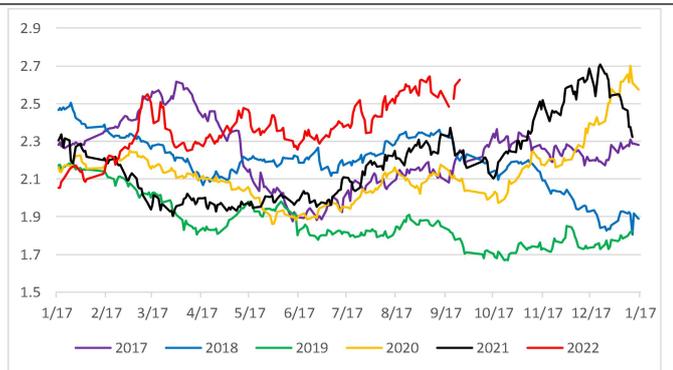


图 35. 1 月菜油菜粕比价

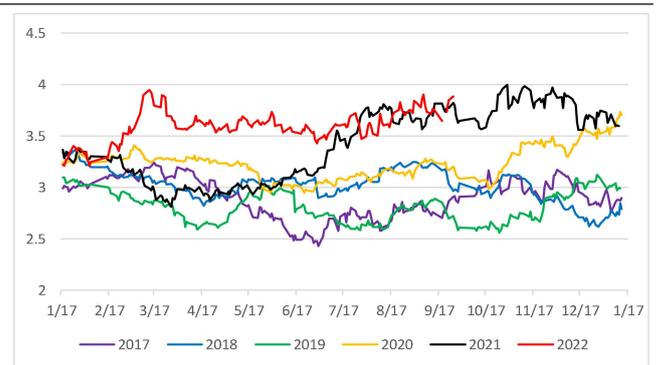


图 36. 1 月菜油豆油价差

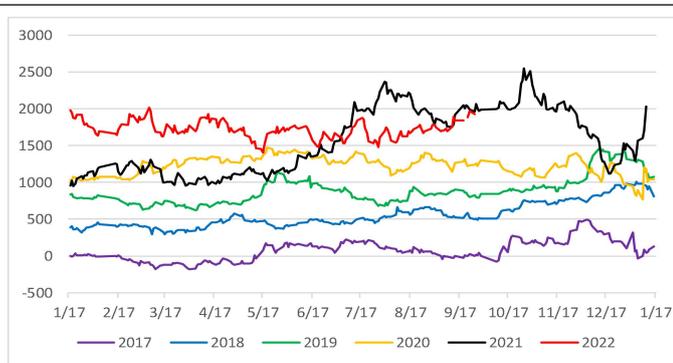


图 37. 1 月豆油棕油价差

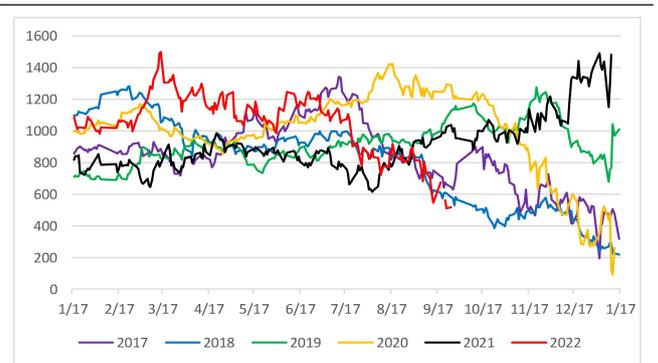


图 38. 1 月菜油棕油价差

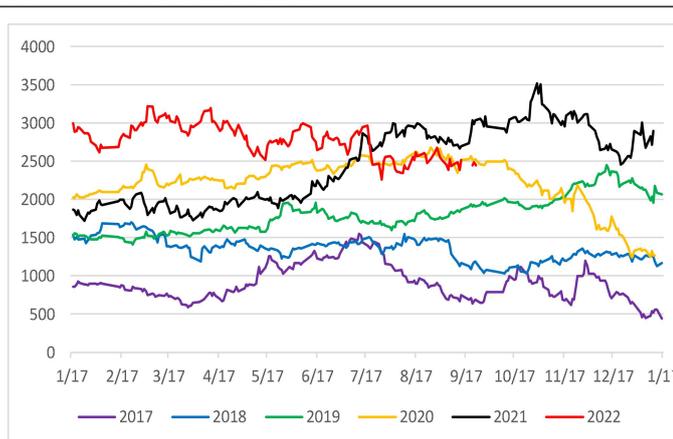
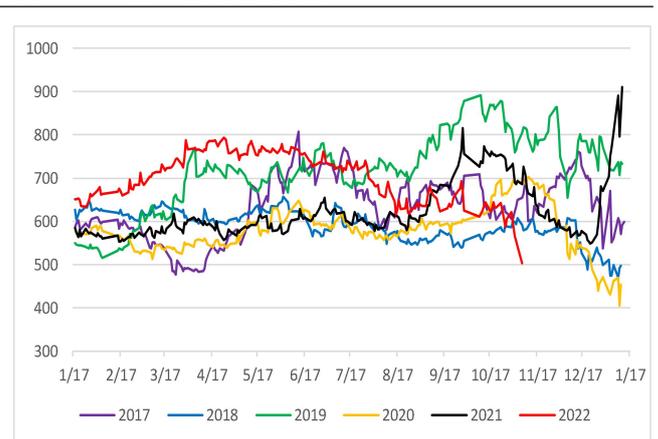


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。