



信达期货豆类油脂早报

2021年11月11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 10 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。 - 据外电 11 月 10 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。 - 据外电 11 月 10 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。
核心逻辑	大豆粕类 外盘方面：芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三在一轮后续买盘提振下收高，此前一天，美国农业部意外下调收成预期推动一轮涨势。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，高于市场预期。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。 综合评估：昨日 USDA 供需报告因美豆单产及产量下调而意外利多，但是利多幅度并不是很大。然而市场在整体利空出尽之后产生一波上涨。目前豆粕库存豆粕库存量比过去三年同期均值低 20 余万吨，但豆粕需求持续低迷令库存因素无法提振价格。随着大豆到港量的上升，油厂开机率上升，大豆压榨量将维持高位，虽然下游企业提货速度加快，预计后期豆粕库存仍是上升趋势。前期豆粕空单暂时离场。 技术分析：盘面上豆粕有止跌回升迹象，看能否突破 20 日均线。 关注点：南美天气、美豆收割出口情况 策略建议：豆粕 01 合约空单暂时离场，菜粕未来偏弱震荡，RM01 空单持有。 油脂 外盘方面：BMD 毛棕榈油周三上涨，创下四周来最大单日升幅，得益于马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口较前月同期增加。独立检验公司 AmSpec Agri 周三发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 543,944 吨，较上月同期增加 8.71%，上月同期出口量修正后为 500,381 吨。船运调查机构 ITS 周三发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 571,450 吨，较上月同期出口的 528,901 吨增长 8.0%。高频数据显示马棕 11 月前 10 日出口良好，拉涨期价。 综合评估：昨日两大重磅报告相继落地，最终 USDA 供需报告因美豆单产及产量下调而意外利多，MPOB 报告整体符合预期，市场不确定性消除后多头重整旗鼓，而机构公布的 11 月产需高频数据边际转强则进一步增强了多头信心。目前棕榈油低库存高基差的问题仍旧没有解决，月差结构呈现 back 结构，表明现货强势。但是棕榈油期货不太可能突破前期高点，短多参与为主。 技术分析：棕榈油 01 期货止跌回升，站上 5 日线。 关注点：印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议：P01 短多参与，Y01 短多参与，OI01 暂观望。



1. 相关数据

外盘报价	2021/11/9		2021/11/10		涨跌	涨跌幅度
	美豆	1199.5	美豆	1203.3	3.75	0.3%
	美豆粕	342.0	美豆粕	342.7	0.70	0.2%
	马棕榈油(指数)	3358.0	马棕榈油(指数)	3313.0	(45.00)	-1.3%
现货价格	大豆	4180	大豆	4180	0.00	0.0%
	豆粕	3240	豆粕	3280	40.00	1.2%
	豆油	10000	豆油	10060	60.00	0.6%
	棕榈油	9830	棕榈油	9920	90.00	0.9%
	菜粕	2630	菜粕	2710	80.00	3.0%
	菜油	12100	菜油	12300	200.00	1.7%
	玉米	2670	玉米	2680	10.00	0.4%
现货基差	2021/11/9		2021/11/10		涨跌	正常区间
	豆粕	149	豆粕	157	8.00	(-100, 400)
	豆油	888	豆油	670	(218.00)	(-400, 100)
	棕榈油	892	棕榈油	654	(238.00)	(-400, 400)
	菜粕	43	菜粕	82	39.00	(-100, 300)
	菜油	78	菜油	-96	(174.00)	(-300, 700)
进口价格	交货月	当月	交货月	次月	次季	当月盘面进口利润
	大豆(美西)	4416	大豆(美西)	-	4108	(985.00)
	大豆(巴西)	4336	大豆(巴西)	4244	-	-
	棕榈油(印尼)	-	棕榈油(印尼)	7892	6743	2523.00
	菜籽油(加拿大)	9780	菜籽油(加拿大)	9780	9780	2616
套利价差	2021/11/9		2021/11/10		变化	正常区间
	现货Y-P	170	现货Y-P	140	(30.00)	(-150, 148)
	现货M-RM	610	现货M-RM	570	(40.00)	(-150, 149)
	Y01-Y05	724	Y01-Y05	748	24.00	(-150, 150)
	P01-P05	878	P01-P05	986	108.00	(-300, 100)
	OI01-OI05	472	OI01-OI05	486	14.00	(-200, 100)
	M01-M05	165	M01-M05	168	3.00	(-200, 100)
	RM01-RM05	23	RM01-RM05	22	(1.00)	(-100, 100)
	Y-P01	174	Y-P01	124	(50.00)	(500, 1500)
	Y-P09	540	Y-P09	568	28.00	(500, 1500)
	M-RM01	504	M-RM01	495	(9.00)	(500, 1000)
库存(万吨)	M-RM09	443	M-RM09	436	(7.00)	(400, 1000)
	上周		本周		变化	正常区间
	进口大豆	448.80	进口大豆	420.60	(28.20)	(150, 700)
	豆粕商业	46.20	豆粕商业	42.40	(3.80)	(40, 120)
	豆油商业	99.80	豆油商业	96.10	(3.70)	(90, 160)
	港口棕榈油	37.30	港口棕榈油	43.20	5.90	(30, 100)

2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

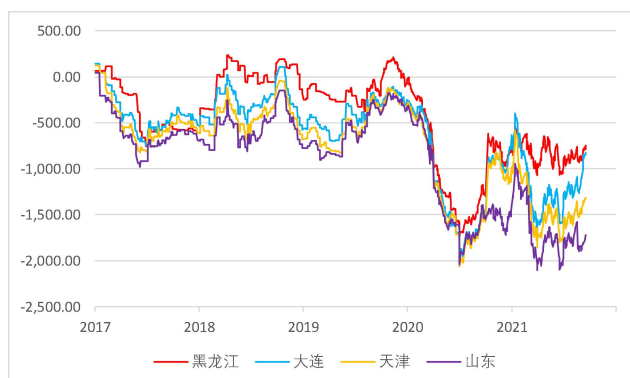


图 2. 进口大豆压榨利润

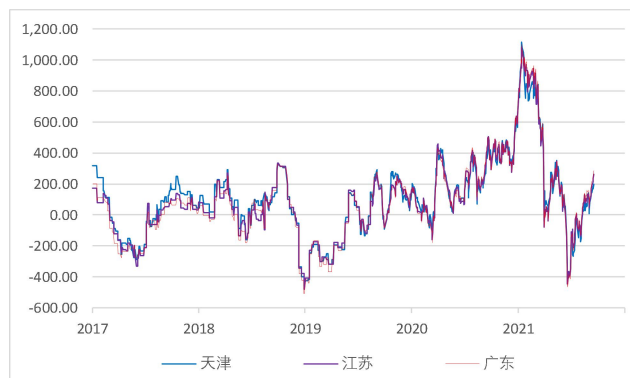


图 3. 油菜籽压榨利润



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

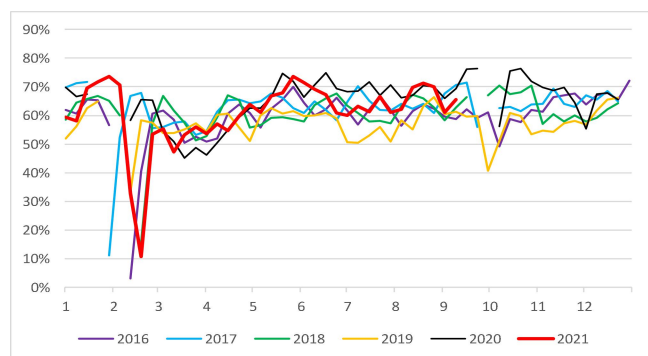


图 6. 油厂大豆周度压榨量

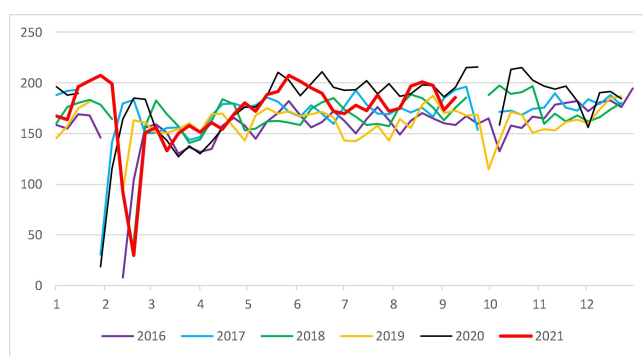


图 7. 国内豆粕周度产量

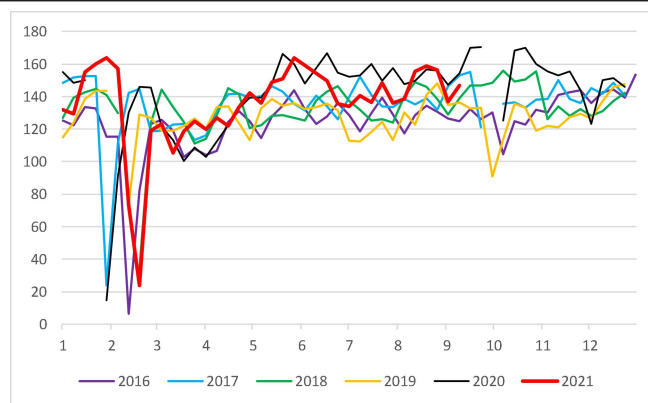


图 8. 国内豆油周度产量

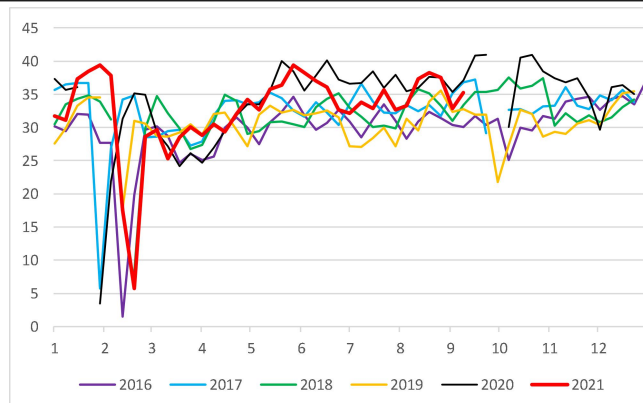


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

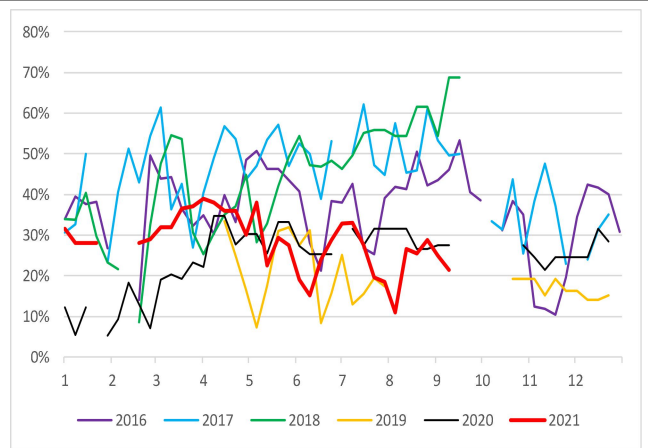
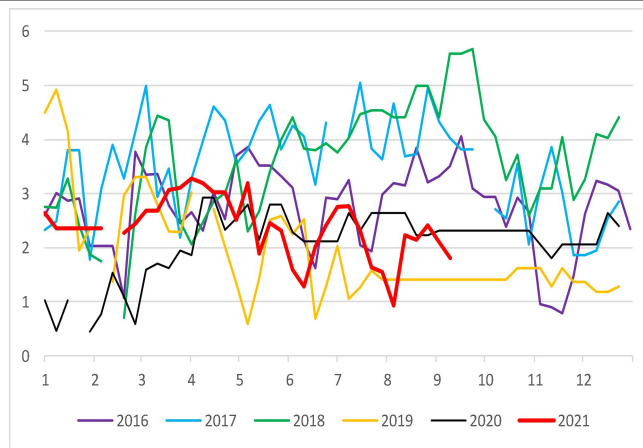


图 10. 国内菜油周度产量



4. 库存

图 11. 大豆港口库存

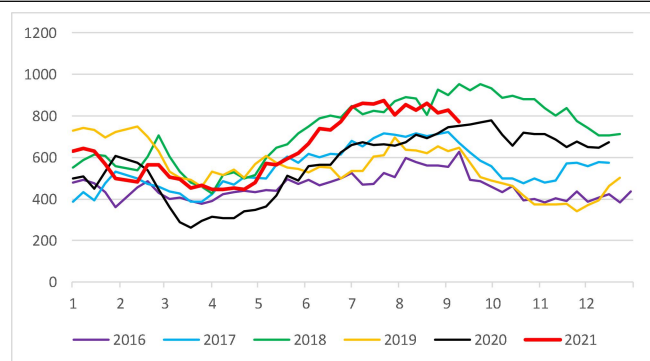


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

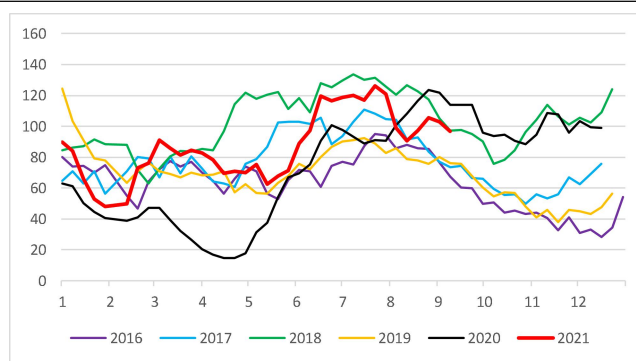


图 13. 主要油厂菜粕库存

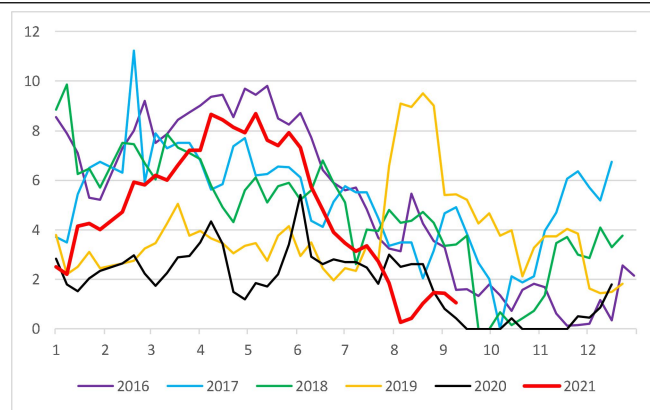


图 14. 主要粮油企业豆油库存

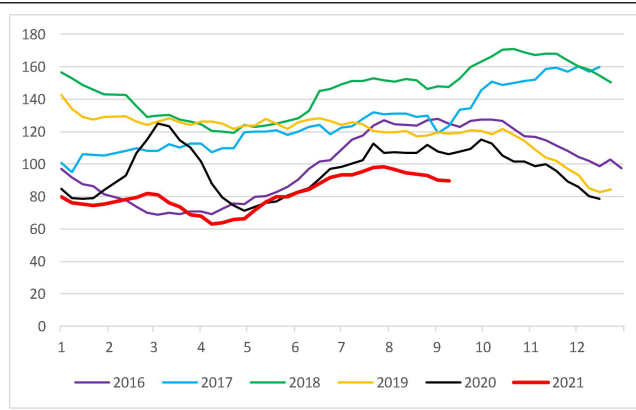


图 15. 国内棕榈油库存

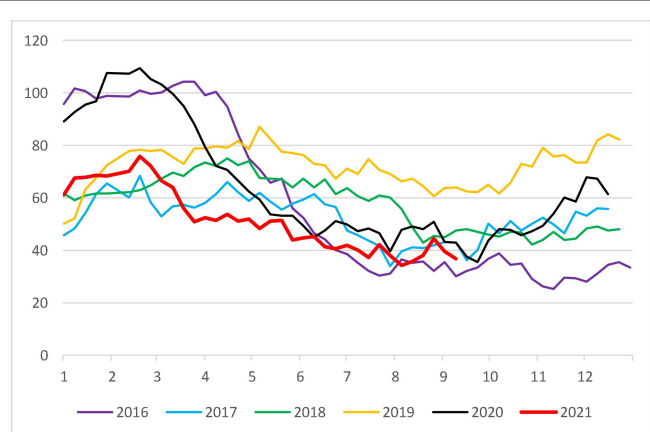
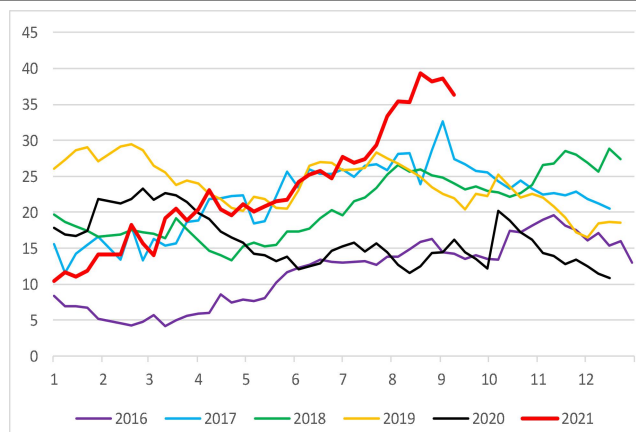


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

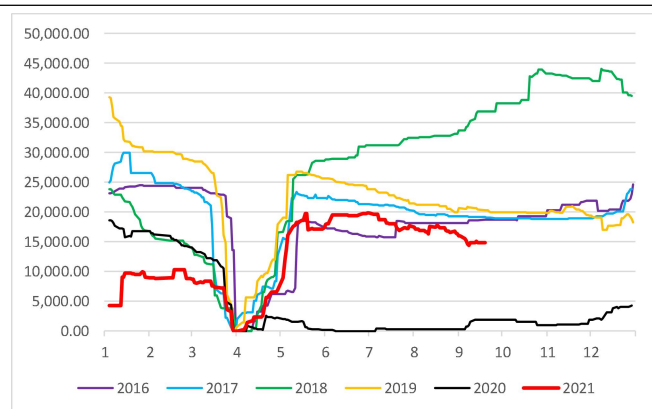


图 18. 豆粕注册仓单量

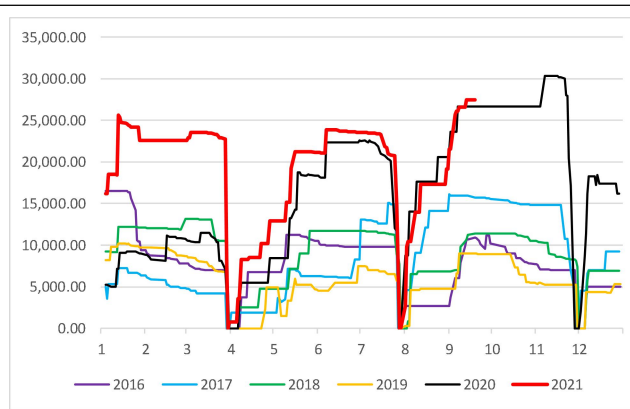


图 19. 菜粕注册仓单量

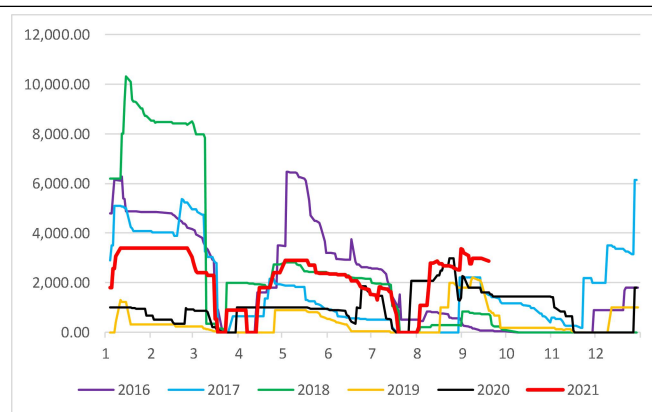


图 20. 豆油注册仓单量

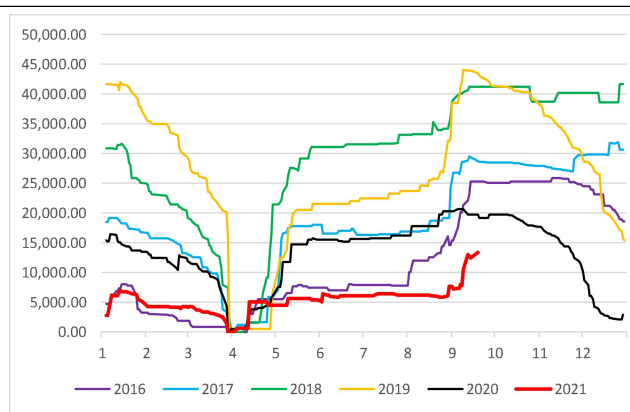


图 21. 菜油注册仓单量

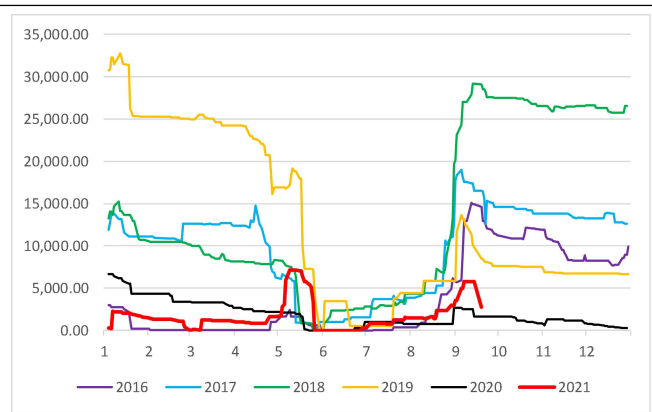
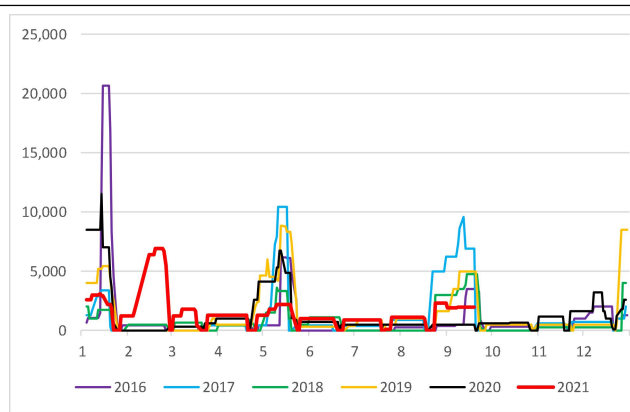


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

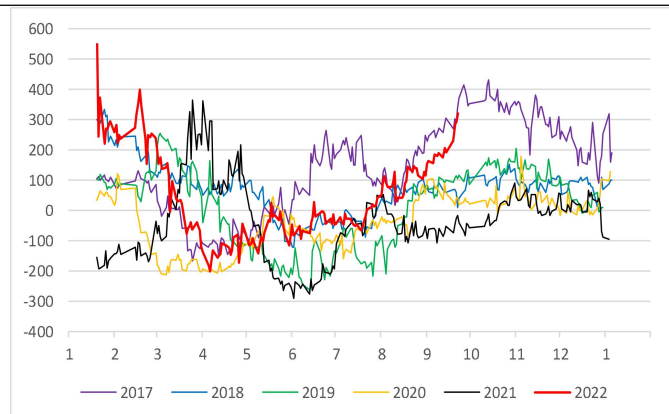


图 24. 菜粕 01 合约基差

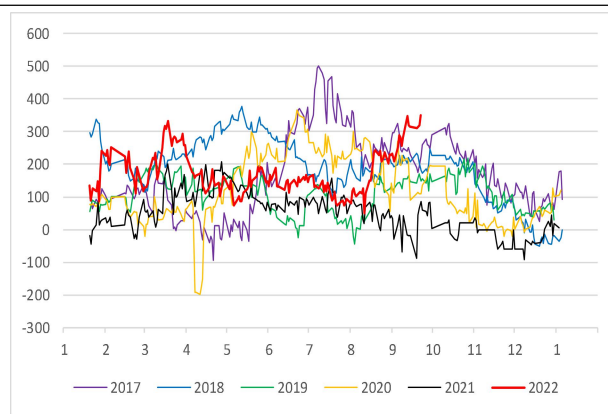


图 25. 豆油 01 合约基差

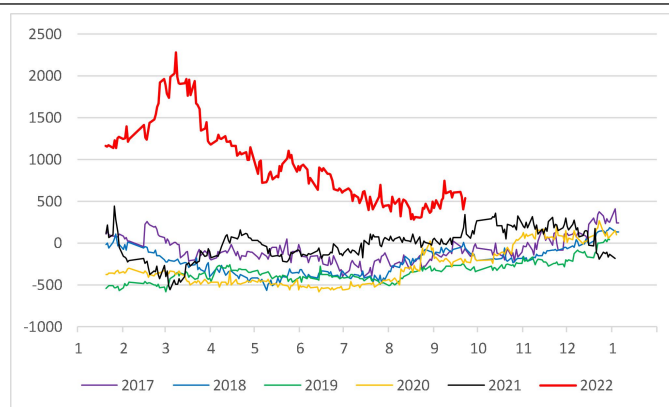


图 26. 棕榈油 01 合约基差

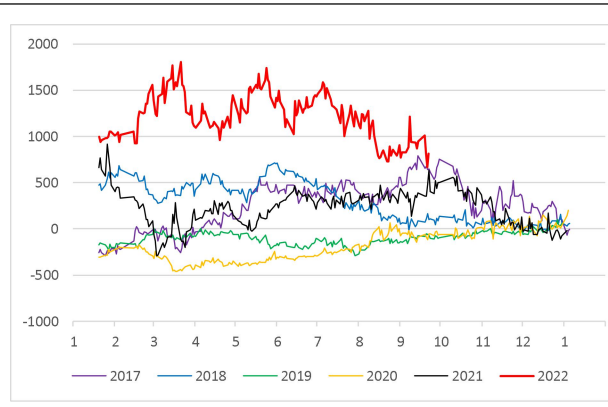


图 27. 菜油 01 合约基差

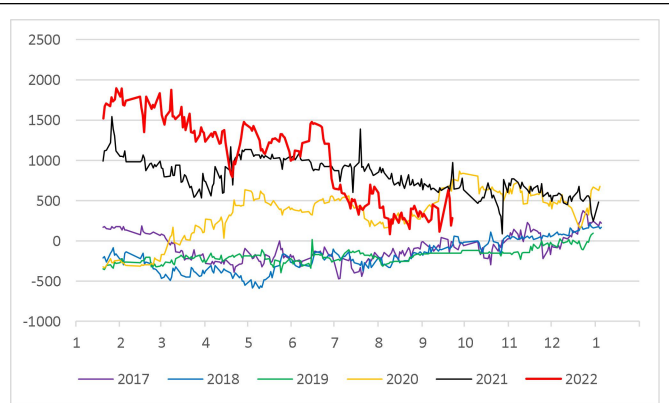


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

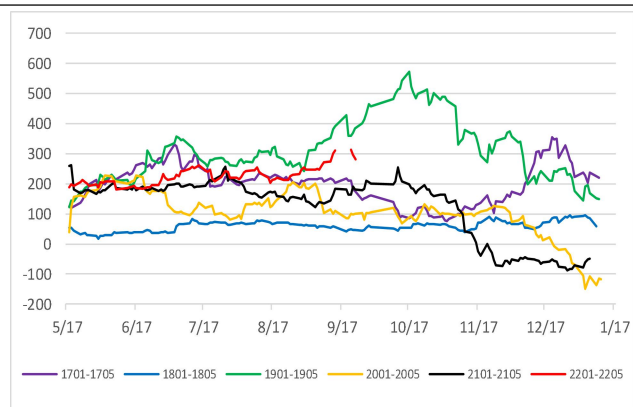


图 30. 菜粕 1-5 价差

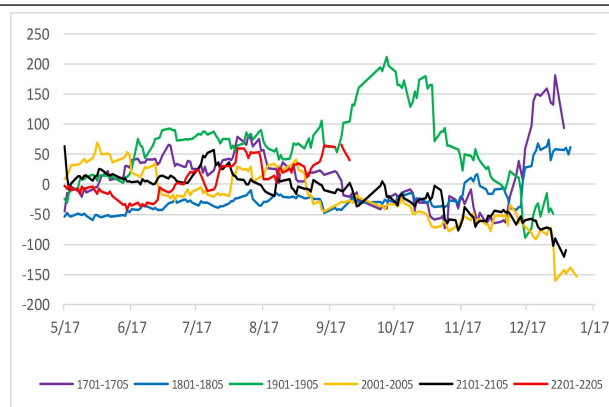


图 31. 豆油 1-5 价差

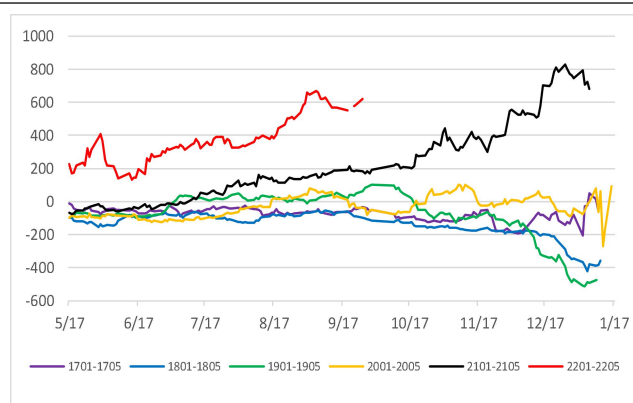


图 32. 棕榈油 1-5 价差

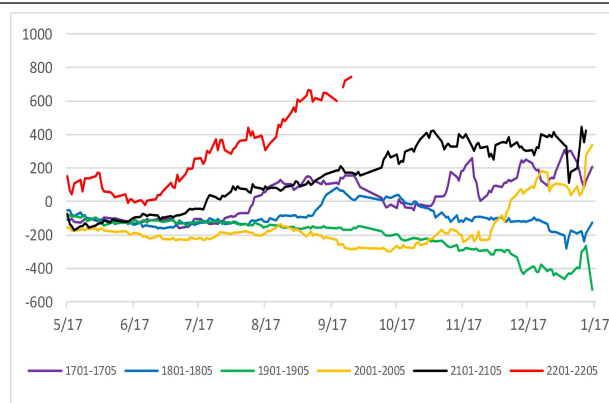
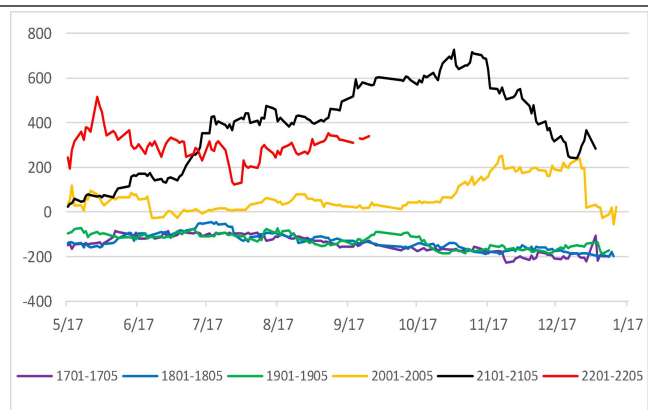


图 33. 菜油 1-5 价差



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

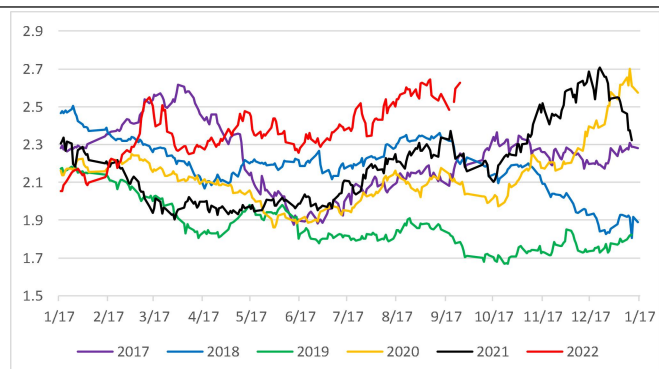


图 35. 1 月菜油菜粕比价

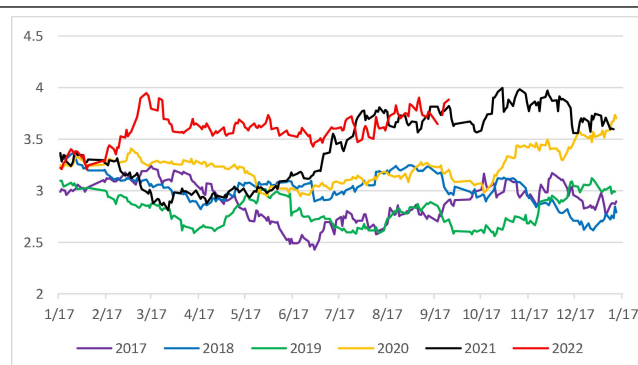


图 36. 1 月菜油豆油价差

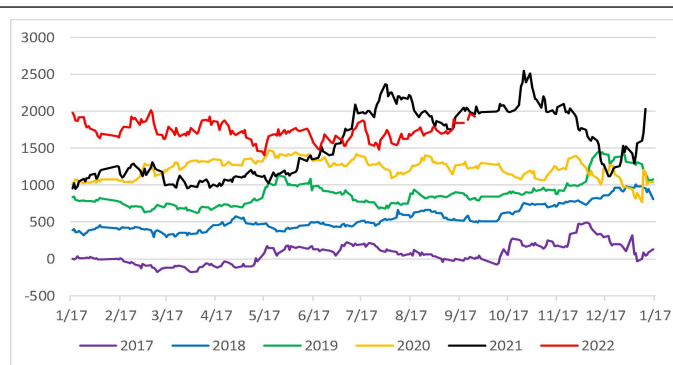


图 37. 1 月豆油棕油价差

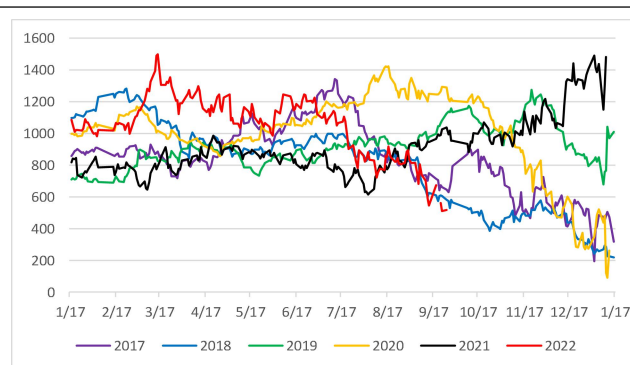


图 38. 1 月菜油棕油价差

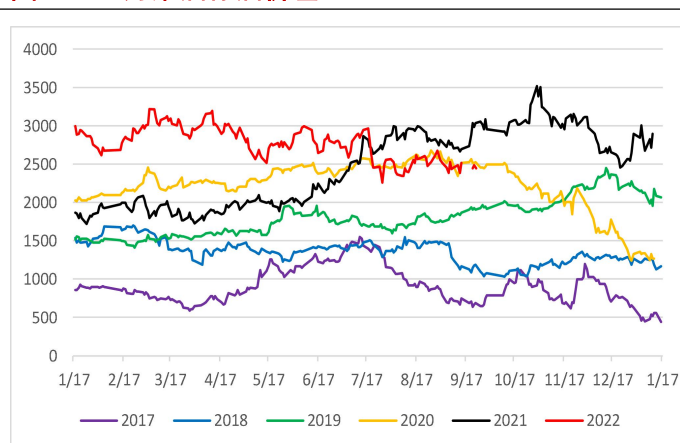
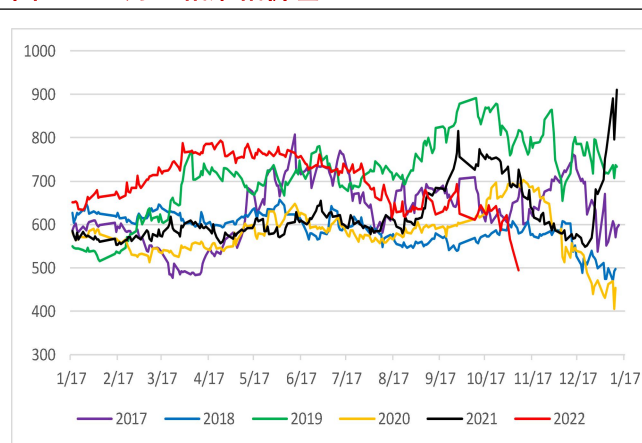


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。