

信达期货豆类油脂早报

2021年4月14日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息

1. 海关总署周二公布的数据显示，中国3月进口大豆777万吨；一季度进口大豆2117.8万吨，增加19%。中国3月食用植物油进口77.9万吨；一季度进口为281.6万吨，同比增长50.7%。
2. 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2021年4月8日当周，美国大豆出口检验量为327,799吨，符合预估区间10万-40万吨，前周修正为384,662吨，初值为298,252吨。当周，对中国的大豆出口检验量为6,879吨，占出口检验总量的2.1%。2020年4月9日止当周，美国大豆出口检验量为475,597吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为54,799,897吨，上一年度同期为32,284,824吨。
3. 船运调查机构SGS周二公布的数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为344,039吨，较3月1-10日出口的334,556吨增加2.8%。

核心逻辑

大豆/粕类：因为美豆价格走低以及巴西大豆集中到港的影响，国内豆粕现货价格下跌。由于大豆压榨利润持续亏损，豆油价格下跌，油厂挺粕意愿较强，上周油厂压榨偏低，已经降至135万吨，为近两年来春节假期以外的最低值，使得上周豆粕库存减少。截止4月9日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量72.55万吨，较前一周的77.44万吨减少4.89万吨，降幅在6.31%，较去年同期16.78万吨增加332.35%，从而支撑豆粕价格。不过最近一轮非洲猪瘟疫情已导致中国北方至少20%的种猪死亡，生猪存栏恢复进度放缓，抑制对饲料主要原料豆粕的需求。

油脂：USDA适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，从而导致期末库存预估数据维持上月预估1.20亿蒲不变，略微高于此前市场预期的1.19亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持4750万吨不变，而巴西产量预估上调200万吨至1.36亿吨，本次报告对大豆市场影响中性略偏空。拖累美豆价格有所调整。从油脂基本面来看，上周油厂的压榨率再度回落，导致油脂的库存继续下降。在豆油、棕榈油以及菜油总体库存压力均不大的背景下，关注60日支撑线。

操作建议

1. 豆粕05看空
2. 豆油09合约谨慎看多。

1. 生产利润

图 1. 大豆盘面压榨利润

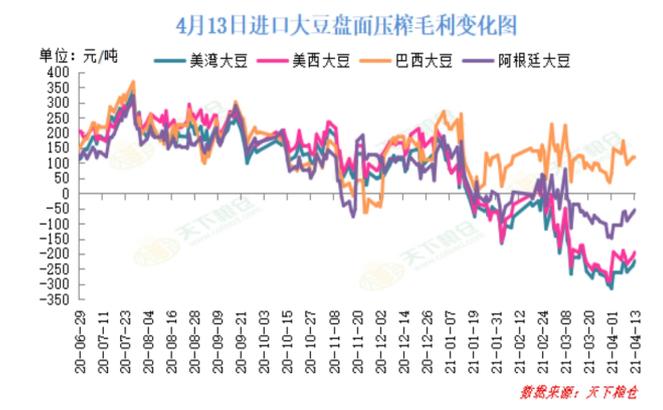


图 2. 菜籽盘面压榨利润



2. 进口利润

图 3. 豆油盘面进口利润（阿根廷）



图 4. 菜油盘面进口利润（加拿大）



数据来源：天下粮仓

3. 库存

图 6. 沿海油厂大豆库存

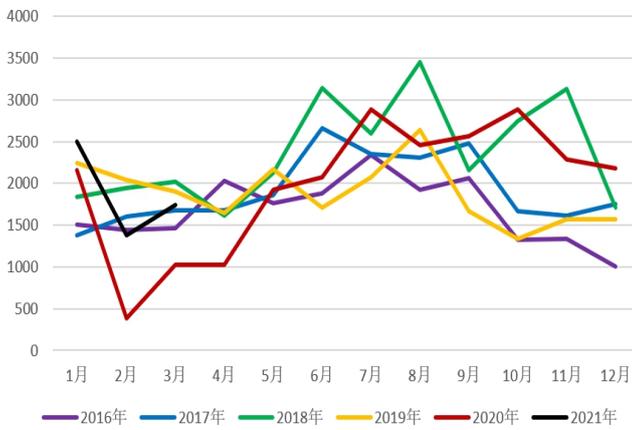


图 7. 全国油厂豆粕库存

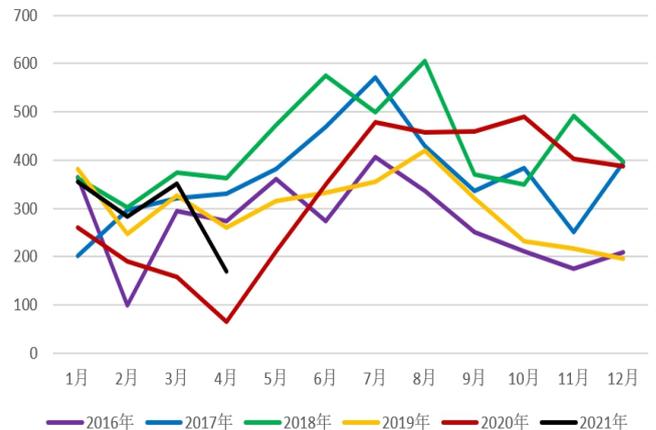


图 8. 沿海菜粕库存

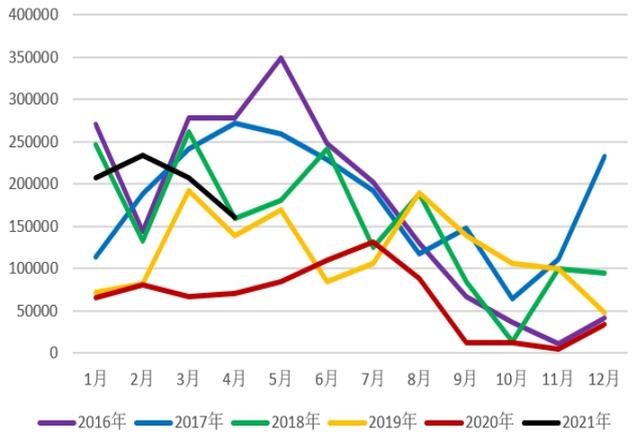


图 9. 全国豆油周度库存

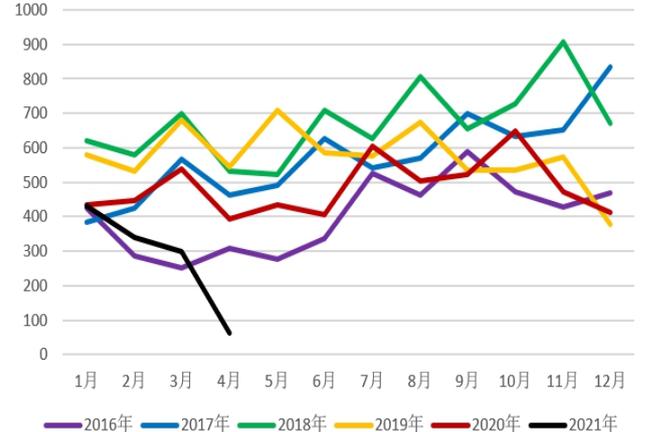


图 10. 国内棕榈油商业库存

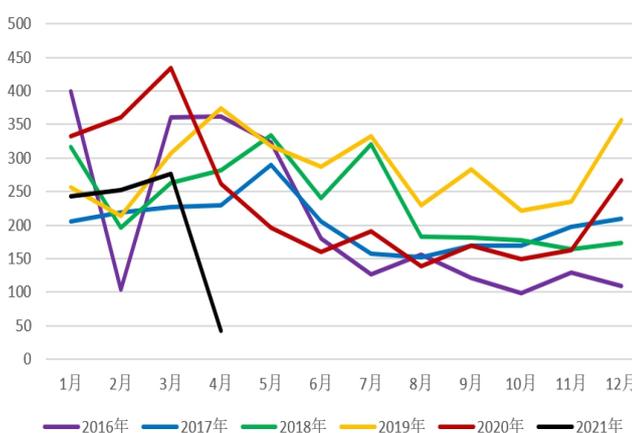
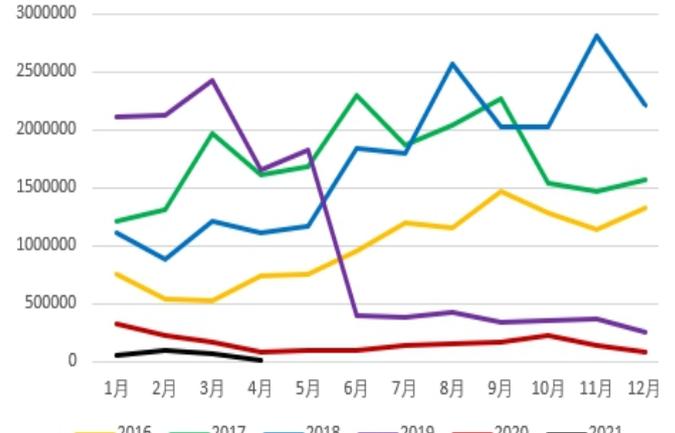


图 11. 菜油沿海库存



数据来源：天下粮仓

4. 基差

图 12. 豆粕 5 月基差

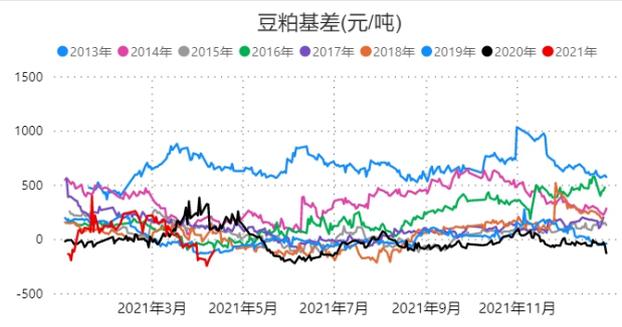


图 13. 菜粕 5 月基差

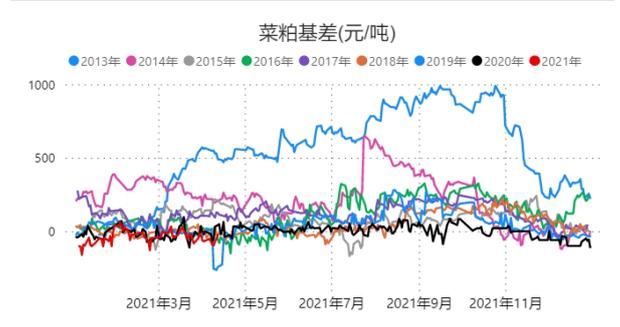


图 14. 豆油 5 月基差

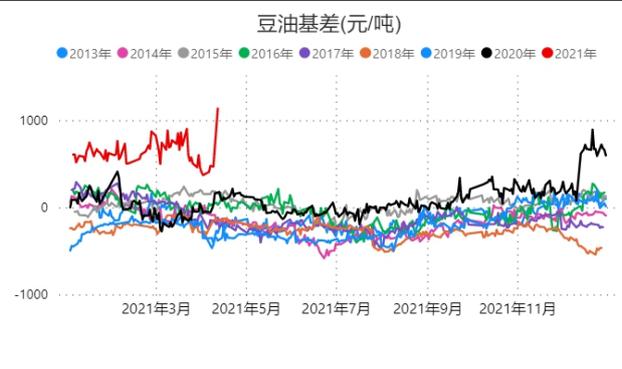


图 15. 棕榈油 5 月基差

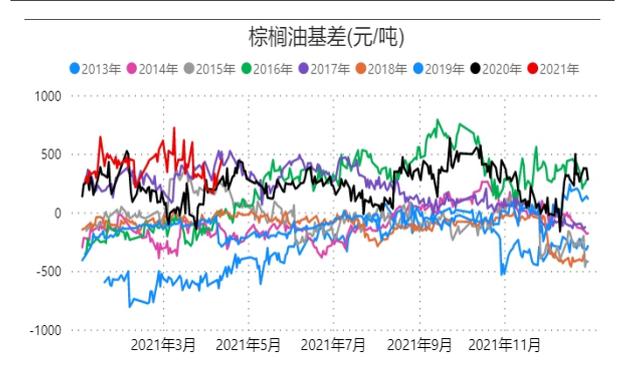
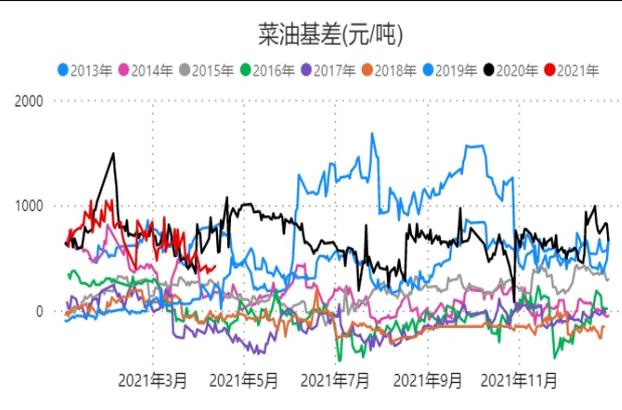


图 16. 菜油 5 月基差



数据来源：信达期货研究发展中心

5. 价差

图 17. 豆粕 5-9 价差



图 18. 菜粕 5-9 价差



图 19. 豆油 5-9 价差

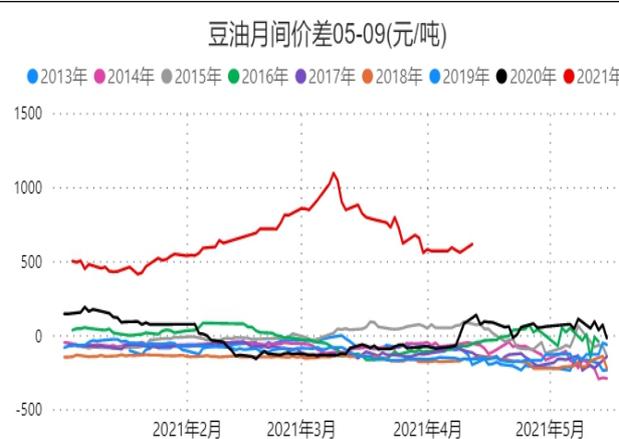


图 20. 棕榈油 5-9 价差

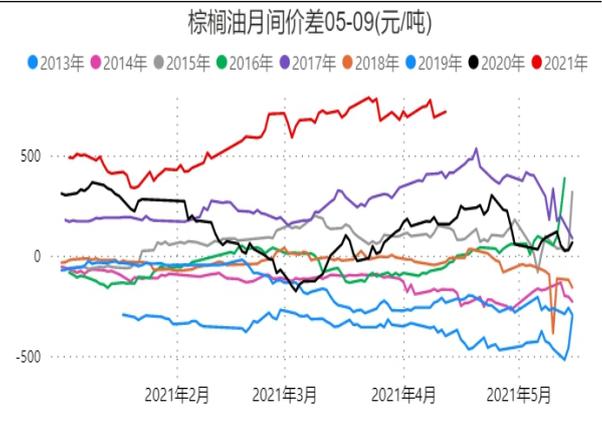
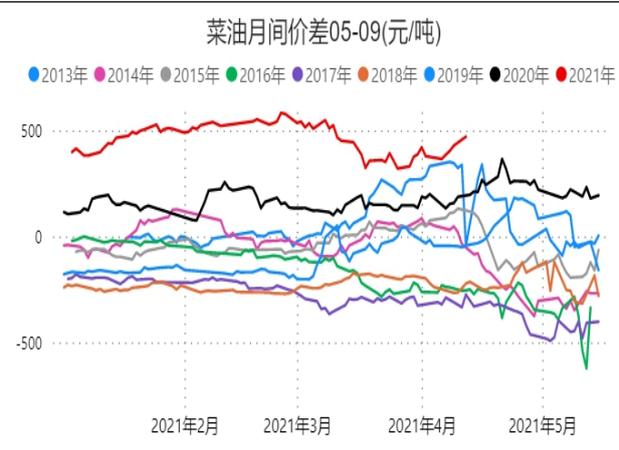


图 21. 菜油 5-9 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

6. 跨品种价差

图 22. 5 月豆油豆粕比价

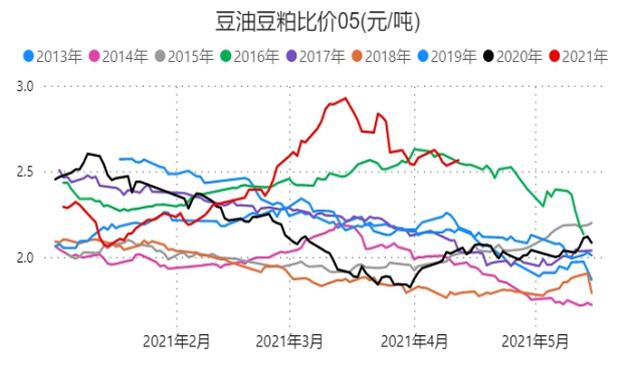


图 23. 5 月菜油菜粕比价

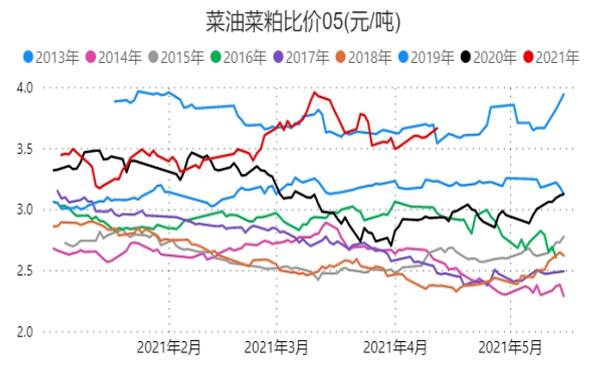


图 24. 5 月菜油豆油价差

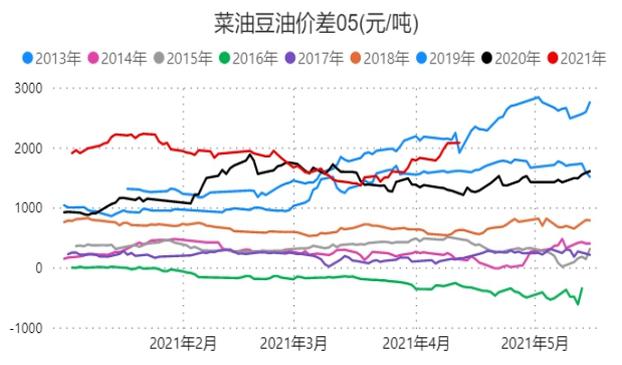


图 25. 5 月豆油棕油价差

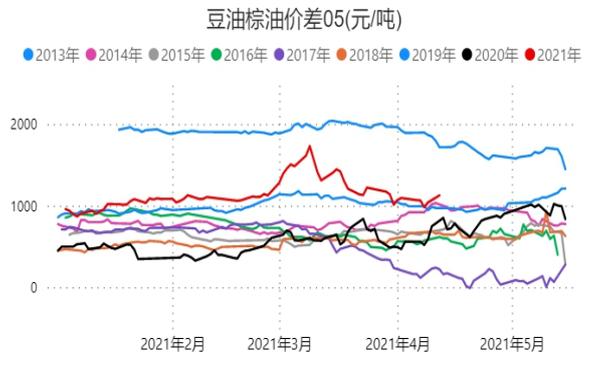


图 26. 5 月菜油棕油价差

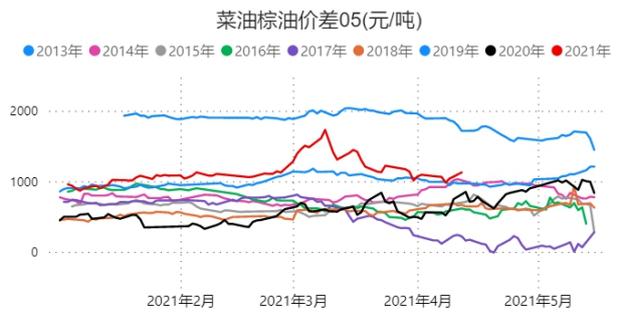
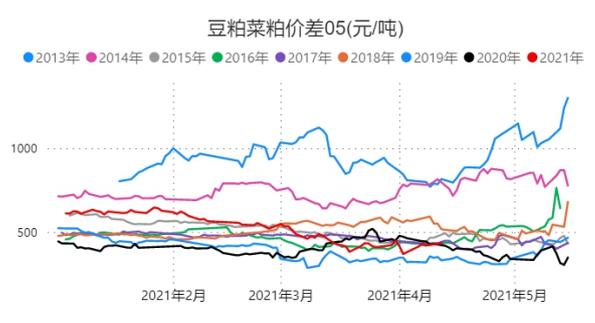


图 27. 5 月豆粕菜粕价差



数据来源：信达期货研究发展中心

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。