

信达期货豆类油脂早报

2021 年 4 月 15 日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息

1. 在美国农业部(USDA)发布最新一期周度出口销售报告之前, 交易商预期, 截至 4 月 8 日当周, 美国 2020/21 市场年度大豆出口销售介于净减 10 万吨至净增 20 万吨, 2021/22 市场年度大豆销售量料净增 0-50 万吨。美国农业部将于北京时间周四 20:30 发布出口销售报告。
2. 印尼生物柴油产商协会的副主席 Paulus Tjakrawan 周四在德国参加一个行业会议时表示, 预计该国今年料出口生物柴油 100 万干升, 高于 2020 年的 27, 774 干升。
3. 美豆主产州未来 6-10 日气温和降雨量均低于正常水平, 阿根廷大豆产区本周的干燥天气对收割有利, 美国中西部地区土壤墒情有利于大豆播种。

核心逻辑

大豆/粕类: 巴西大豆收获进度逐渐加快, 截至 4 月 8 日, 巴西 2020/21 年度大豆收获完成 85%, 比一周前的 78% 高出 7%, 大量巴西大豆进口到国内。从进口数据来看, 尽管 1-2 月由于出口延迟导致进口量不如预期, 但 3 月中国大豆进口量高达 777 万吨大豆, 创下了新的同期纪录, 也超出了市场预期, 而未来 5-7 月, 预计月均大豆到港将超 1000 万吨。大豆大量进口的情况下豆粕的需求却逐渐放缓, 目前养殖户出栏积极性提高, 大猪存栏量阶段性下降, 以及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: 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 预估, 4 月 1 日-10 日, 马来西亚棕榈油产量较上月增长 8.94%, 单产增长 5.5%, 出油率降低 0.62%, 产量继续保持增长的势头。同时 MPOB 的数据显示, 2021 年 3 月末马棕库存增幅明显高于预期, 同时马棕的出口不及预期, 利空盘面。国内方面, 中储粮网称本周五将拍卖 15915 吨储备豆油, 豆油及菜油拍卖重新启动, 将限制油脂类的价格, 政策调控风险犹在, 以及东南亚棕榈油季节性增产周期来临, 预计油脂震荡偏空为主。不过国内豆油和棕榈油库存持续去化的趋势不会改变, 支撑盘面价格, 棕榈油关注 60 日支撑线。

操作建议

1. 豆粕 09 看空, 关注 3400 支撑线
2. 棕榈油 09 合约看空。

1. 生产利润

图 1. 大豆盘面压榨利润

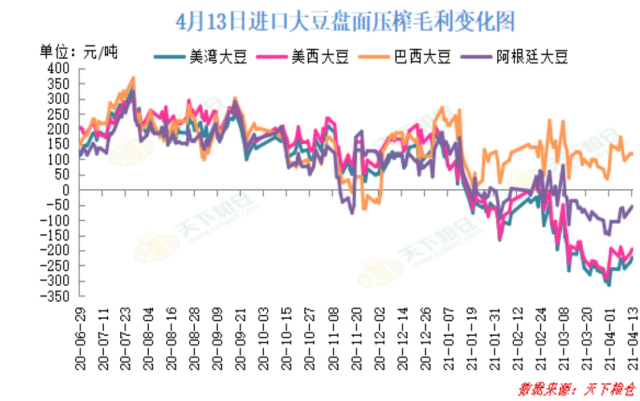
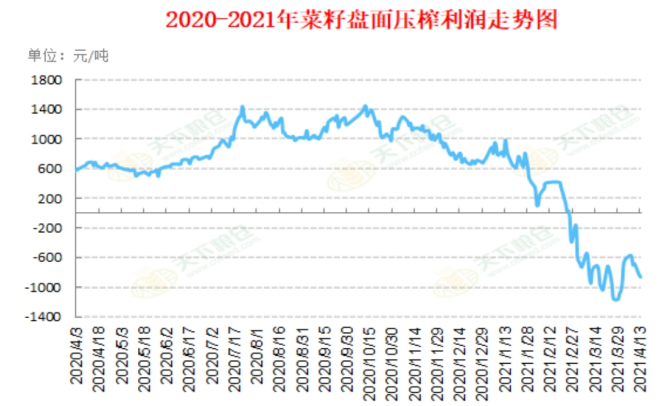


图 2. 菜籽盘面压榨利润

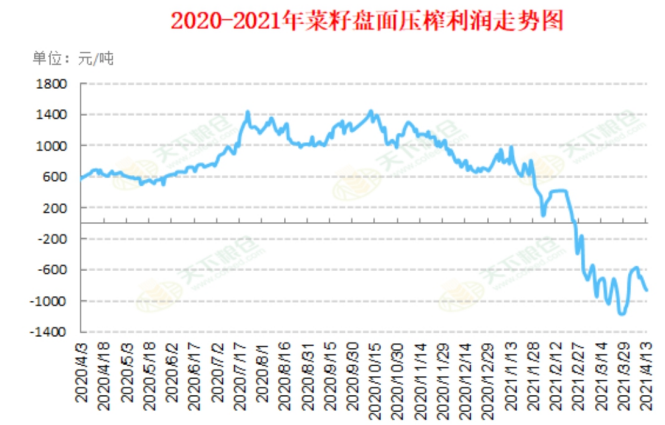


2. 进口利润

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

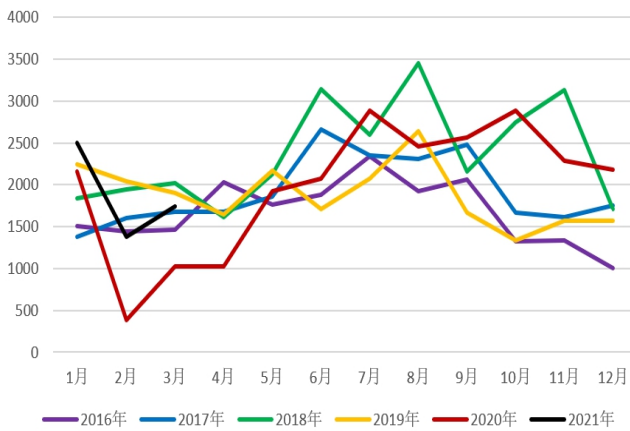


图 7. 全国油厂豆粕库存

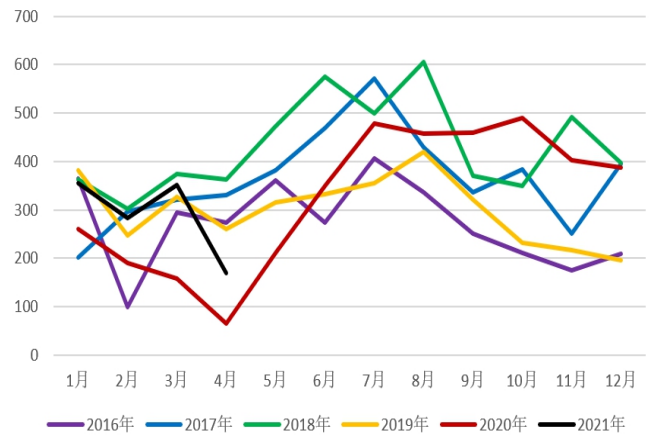


图 8. 沿海菜粕库存

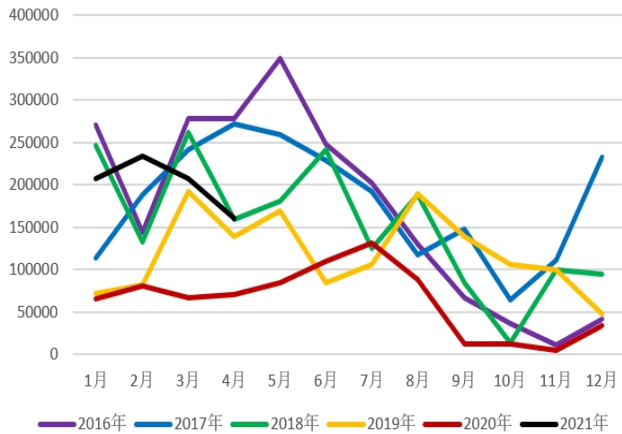


图 9. 全国豆油周度库存

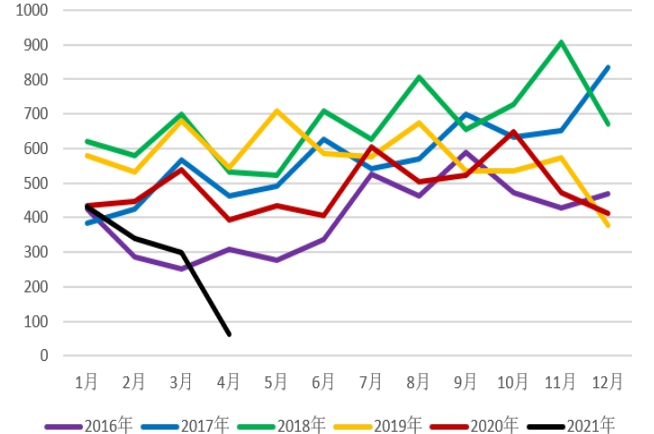


图 10. 国内棕榈油商业库存

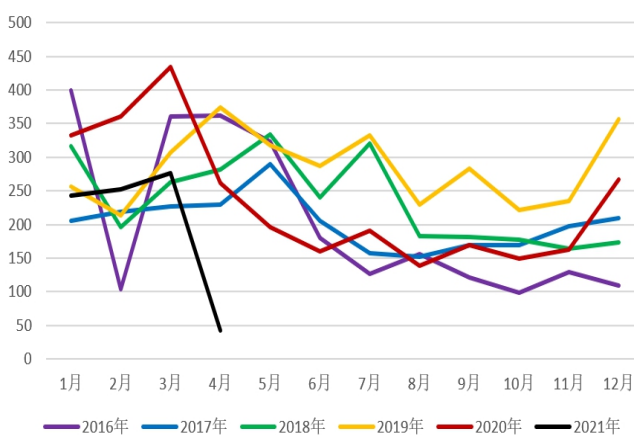
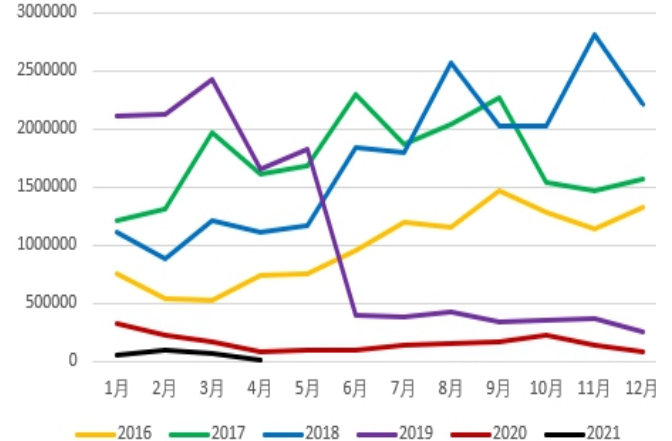


图 11. 菜油沿海库存



数据来源：天下粮仓

4. 基差

图 12. 豆粕 5 月基差

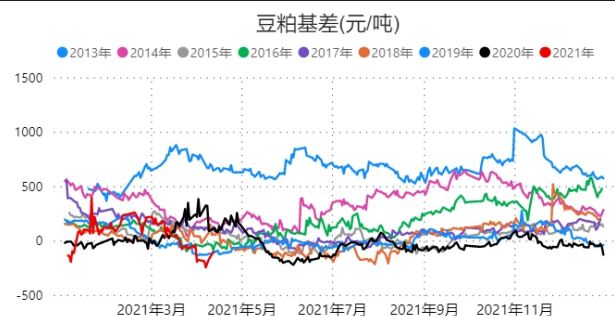


图 13. 菜粕 5 月基差

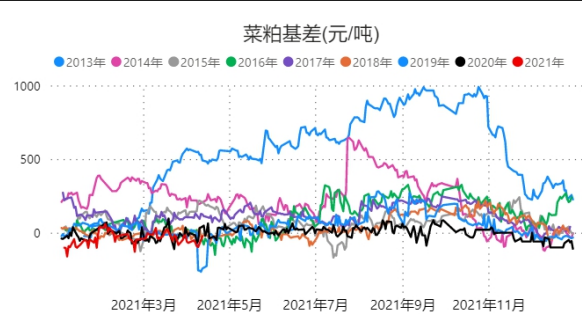


图 14. 豆油 5 月基差

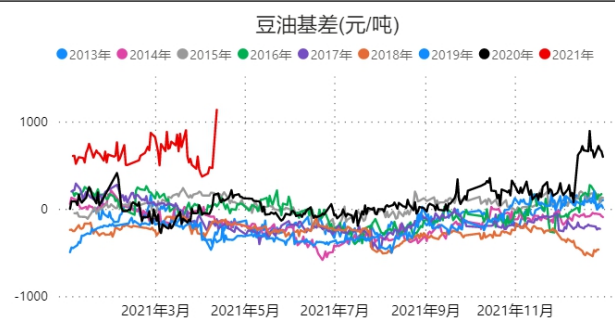


图 15. 棕榈油 5 月基差

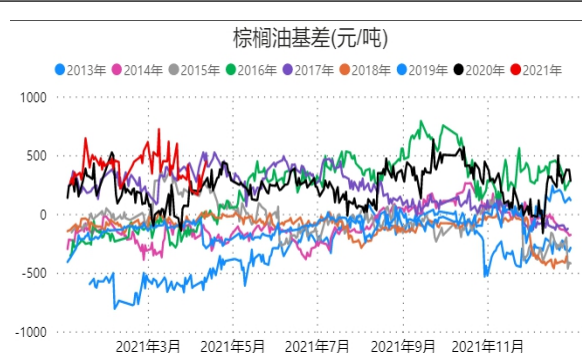
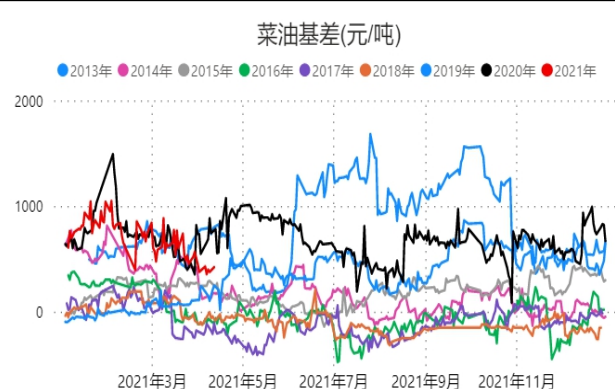


图 16. 菜油 5 月基差



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

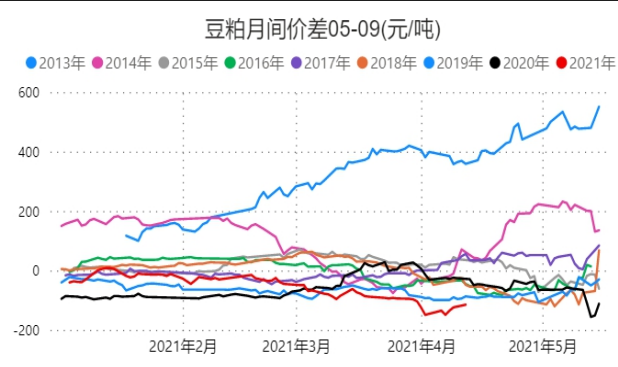


图 18. 菜粕 5-9 价差

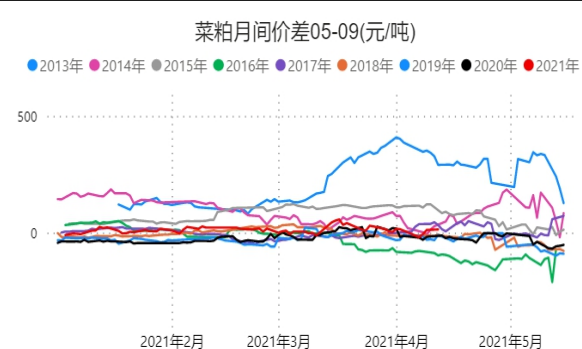


图 19. 豆油 5-9 价差

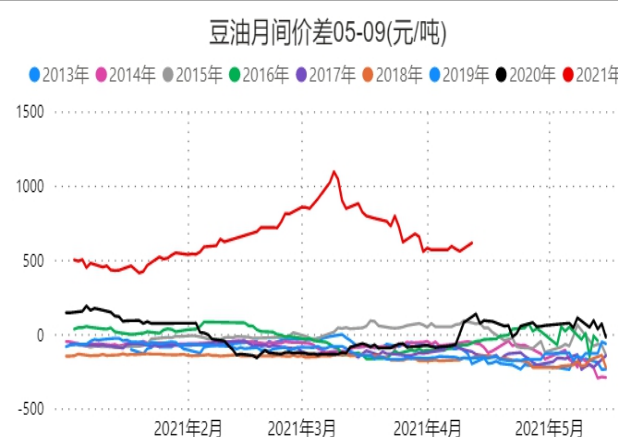


图 20. 棕榈油 5-9 价差

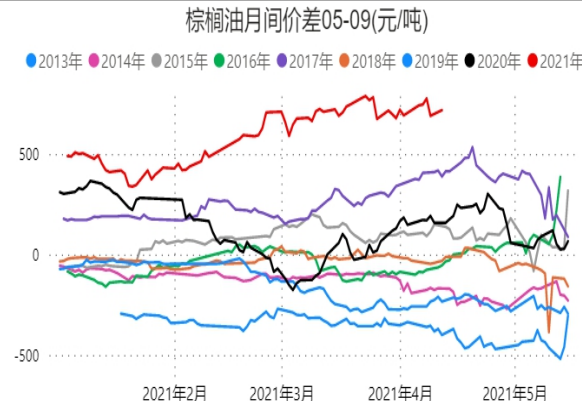
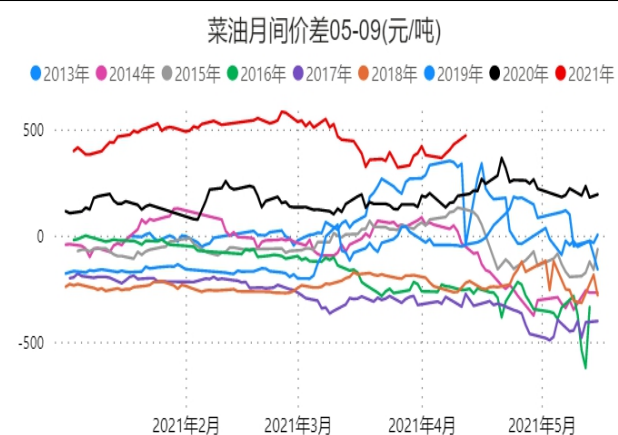


图 21. 菜油 5-9 价差



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

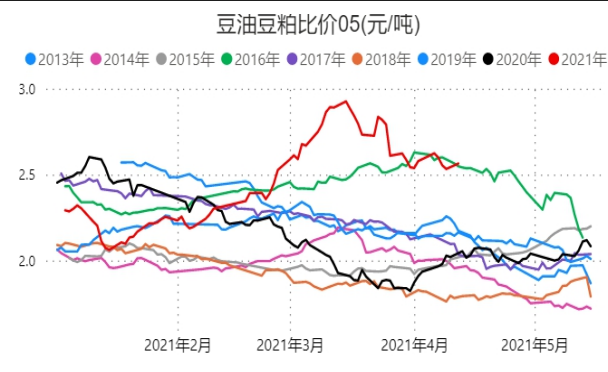


图 23. 5 月菜油菜粕比价

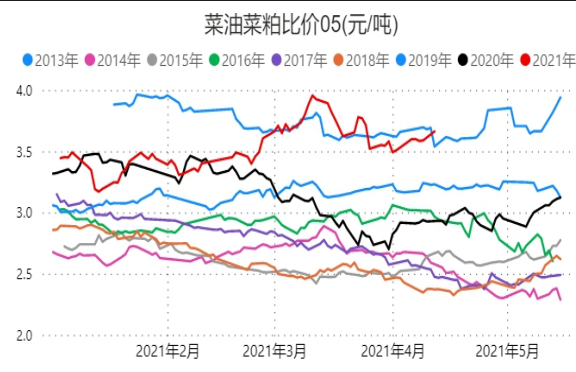


图 24. 5 月菜油豆油价差

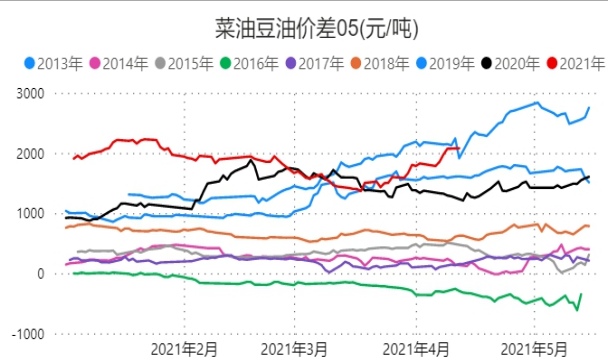


图 25. 5 月豆油棕油价差

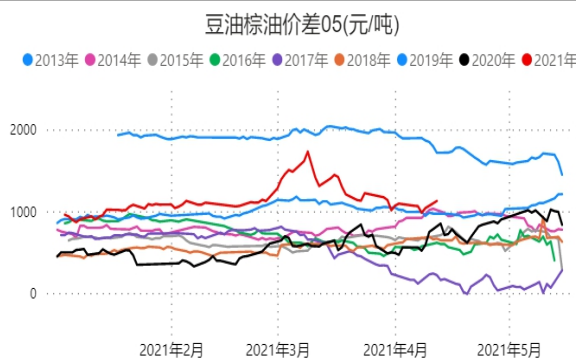


图 26. 5 月菜油棕油价差

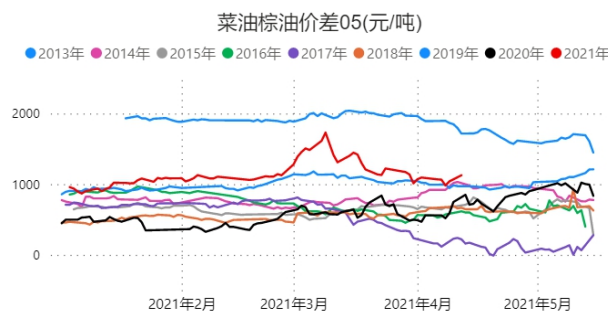
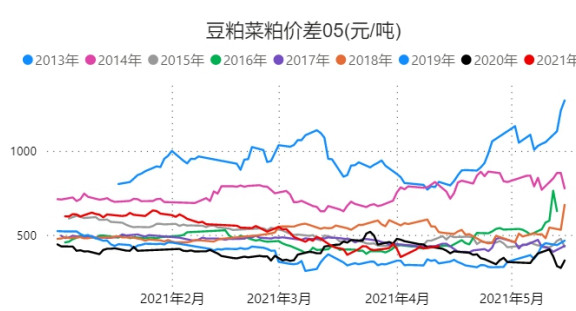


图 27. 5 月豆粕菜粕价差



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。