

信达期货豆类油脂早报

2021 年 4 月 19 日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息

1. 印尼棕榈油协会 (GAPKI) 周五公布的数据显示, 印尼 2021 年 2 月棕榈油和精炼棕榈油产品 199 万吨, 较上年同期的 254 万吨下滑 22% 因棕榈油价格上涨。
2. 美国全国油籽加工商协会周四称, 3 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量为 484.4 万吨 (1.7984 亿蒲式耳), 低于业内平均预期的 1.79179 亿蒲式耳, 也低于去年 3 月份的 1.81374 亿蒲式耳。不过今年 3 月份的大豆压榨量依然是历史同期的次高纪录
3. 阿根廷油籽工人联盟 (SOEA) 考虑举行新的罢工行动, 因为此前和阿根廷压榨商和出口商 Buyatti 公司的劳工纠纷一直持续。3 月底阿根廷油籽工人曾威胁举行罢工, 因为 Buyatti 公司的代表未能满足一批被解雇工人提出的要求。此前 Buyatti 公司关闭了位于罗萨里奥圣马丁港的压榨设施, 解雇了工厂的 84 名工人, 导致劳资关系恶化。

核心逻辑

大豆/粕类: CBOT 大豆期价本周震荡上行, CBOT 豆粕期货走势基本跟随美豆, 7 月巴西大豆折豆粕成本价为 3874 元/吨, 豆粕成本端支撑仍然强劲。国内方面, 大连豆粕期货合约本周先跌后涨, 收复一周跌幅。大豆开机率再降, 上周油厂大豆压榨量已降至 135 万吨, 致使周度压榨出粕量下降, 而水产养殖需求有所恢复, 豆粕成交量好转, 结转库存小幅下降 4.89 万吨至 72.55 万吨, 现货和远月基差暂偏弱运行, 关注 4 月中下旬基差筑底情况。USDA 作物面积报告影响下, 未来围绕美作天气炒作的升水更多的会体现在豆粕 09 合约上。

油脂: 根据 MPOB 发布的 3 月棕榈油月度供需报告显示, 在经历连续五个月的产量下滑之后, 3 月马来西亚毛棕榈油产量回升超机构预期, 进口量及出口量也超出预期, 马棕月度库存环比增加 14 万吨至 144.6 万吨, 环比增幅 10.7%。报告利空但盘面未有显著反应, MPOB 棕榈油本周震荡上行, 棕榈油盘面进口亏损。国内棕榈油港口库存去化明显, 现货基差暂偏强。但马来西亚棕榈油目前已进入增产季节, 产量若偏观, 棕榈油上行空间有限, 可尝试做多豆棕价差。

操作建议

1. M09 多单持有
2. P2109 多单持有

1. 生产利润

图 1. 大豆盘面压榨利润

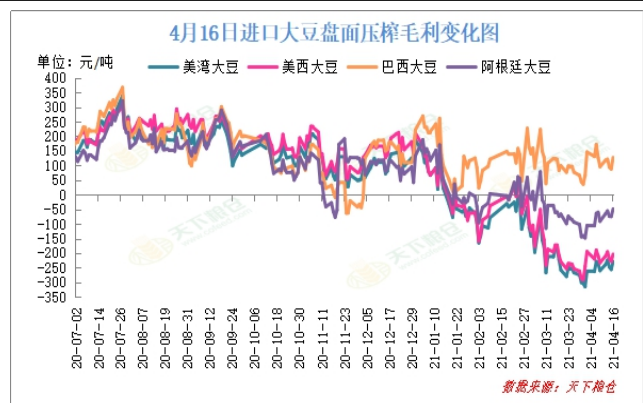


图 2. 菜籽盘面压榨利润



2. 进口利润

图 3. 豆油盘面压榨利润

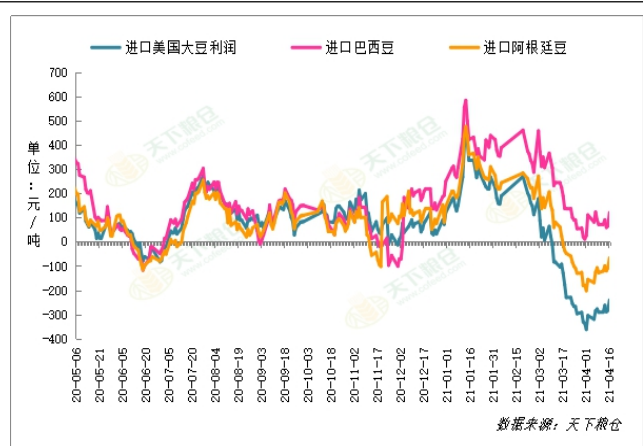
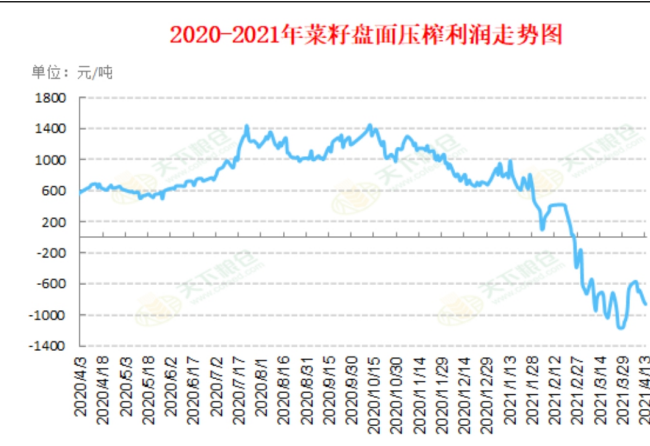


图 4. 菜油盘面压榨利润



数据来源：天下粮仓

3. 库存

图 6. 沿海油厂大豆库存

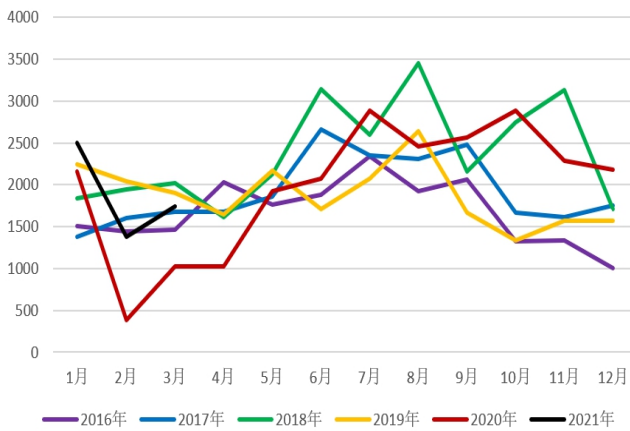


图 7. 全国油厂豆粕库存

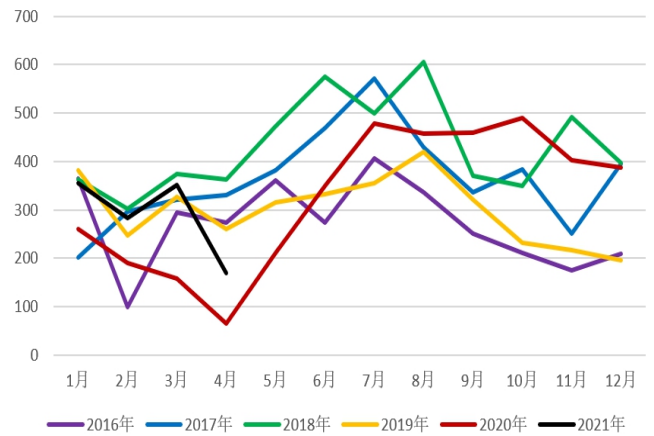


图 8. 沿海菜粕库存

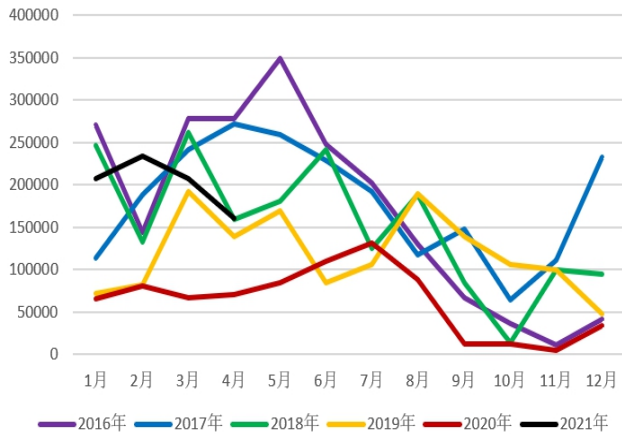


图 9. 全国豆油周度库存

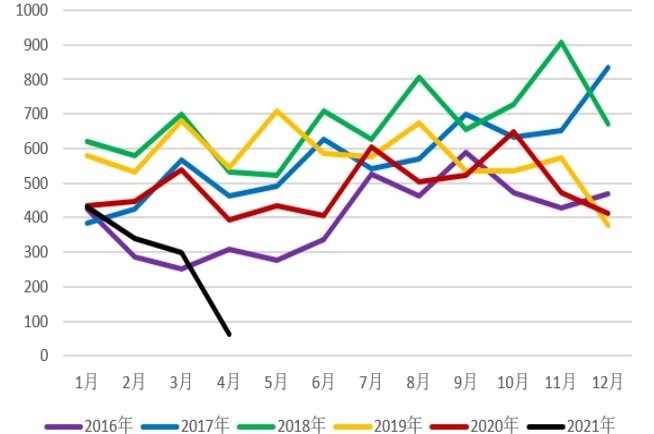


图 10. 国内棕榈油商业库存

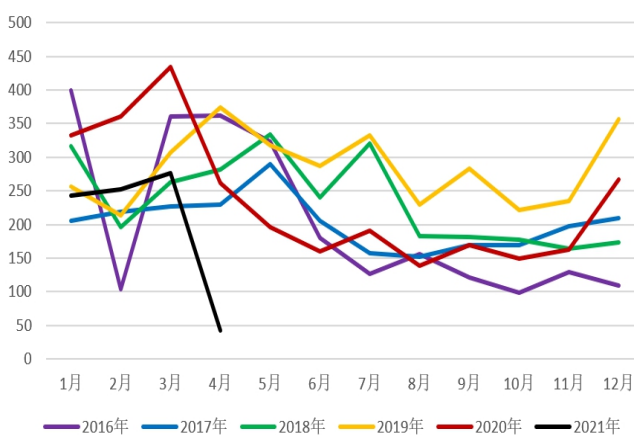
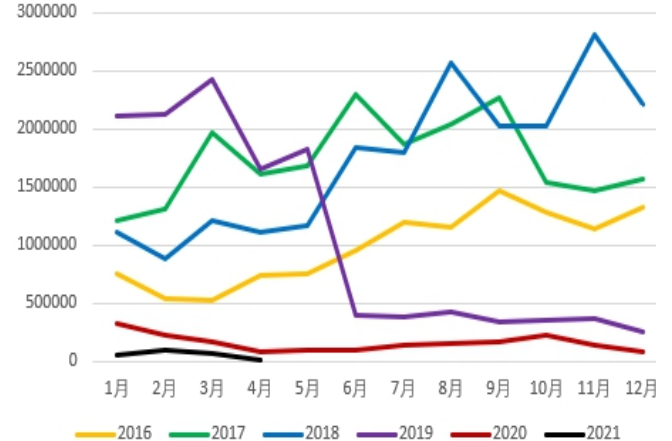


图 11. 菜油沿海库存



数据来源：天下粮仓

4. 基差

图 12. 豆粕 5 月基差

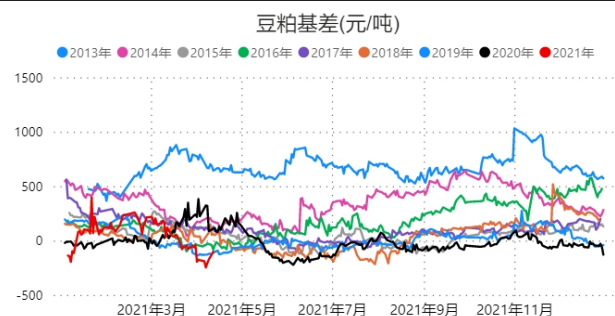


图 13. 菜粕 5 月基差

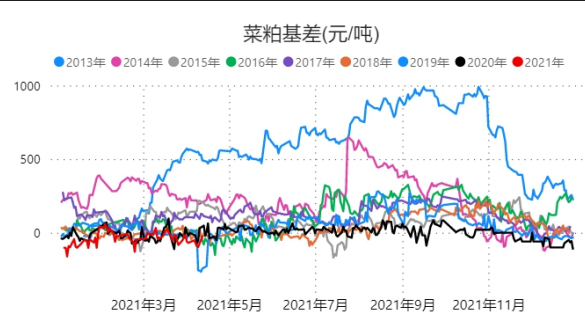


图 14. 豆油 5 月基差

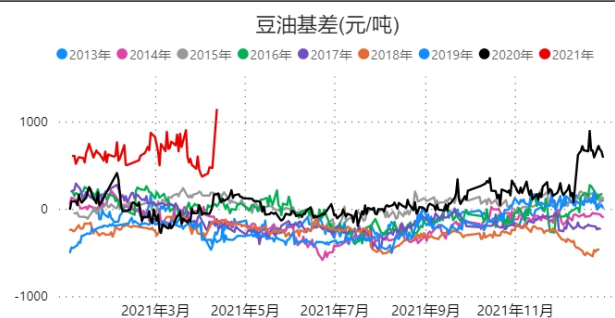


图 15. 棕榈油 5 月基差

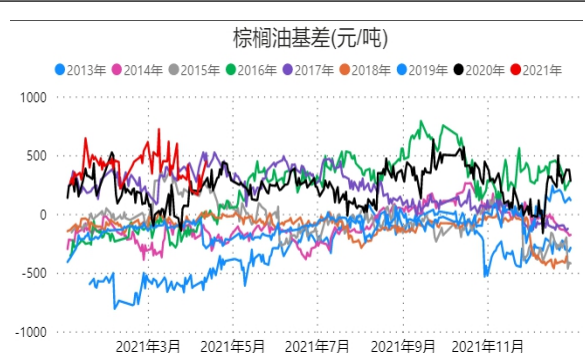
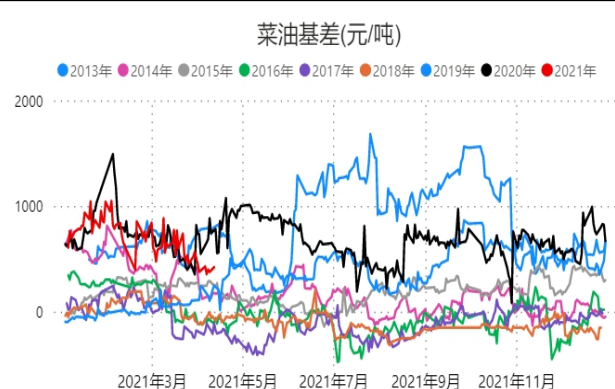


图 16. 菜油 5 月基差



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

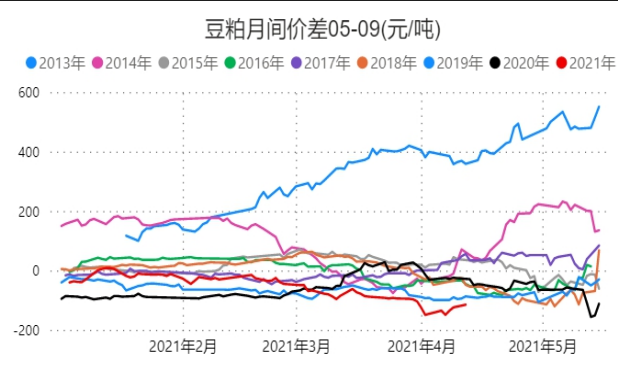


图 18. 菜粕 5-9 价差

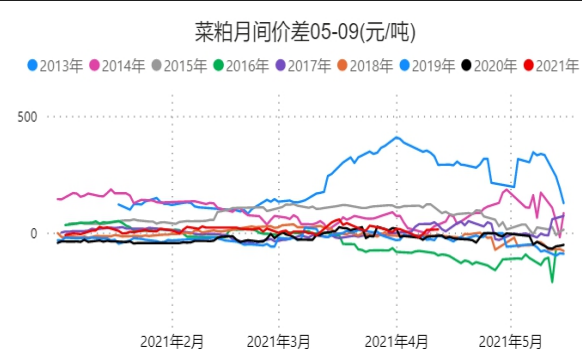


图 19. 豆油 5-9 价差

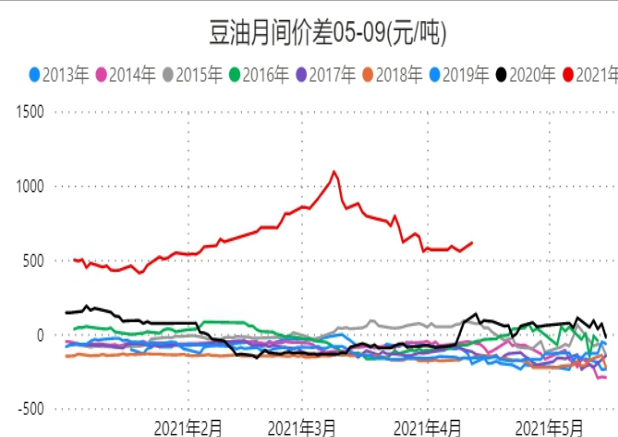


图 20. 棕榈油 5-9 价差

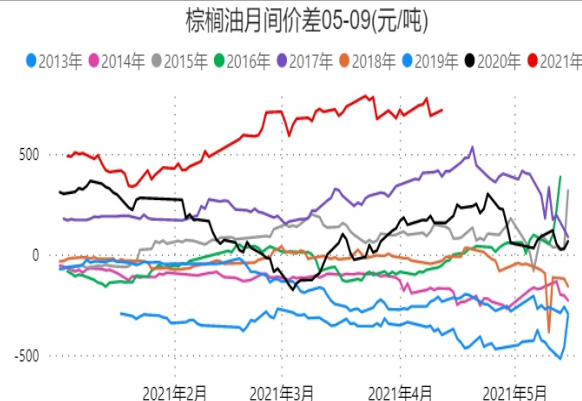
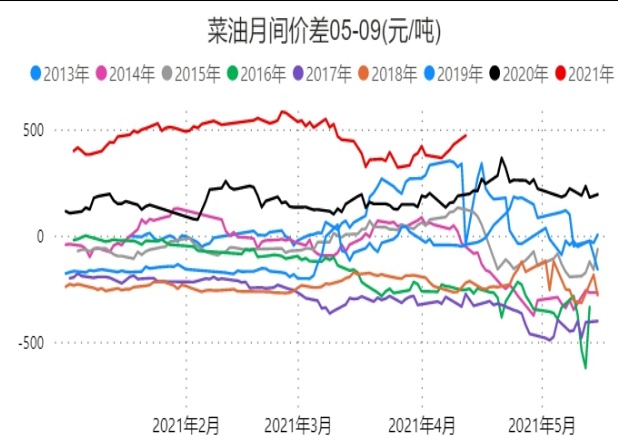


图 21. 菜油 5-9 价差



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

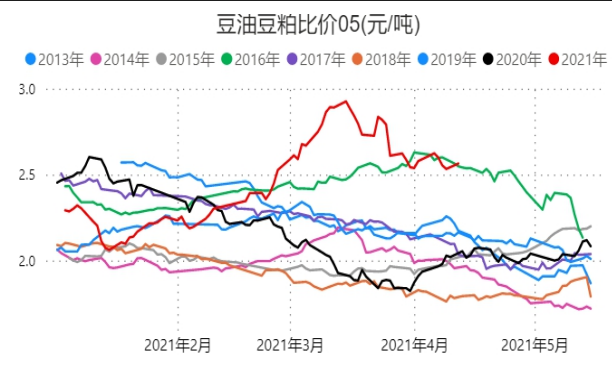


图 23. 5 月菜油菜粕比价

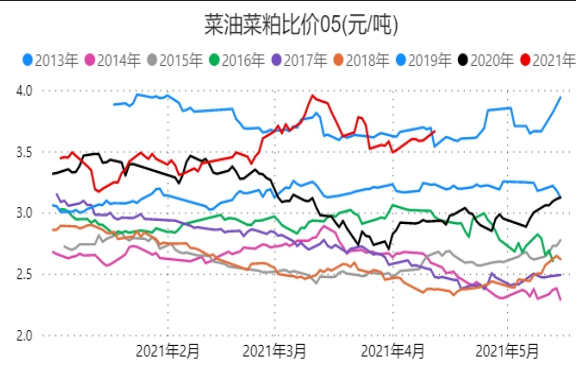


图 24. 5 月菜油豆油价差

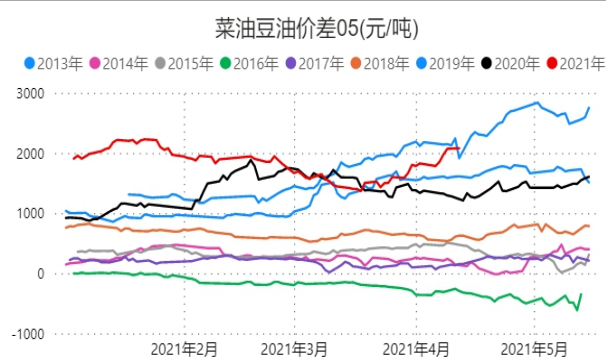


图 25. 5 月豆油棕油价差

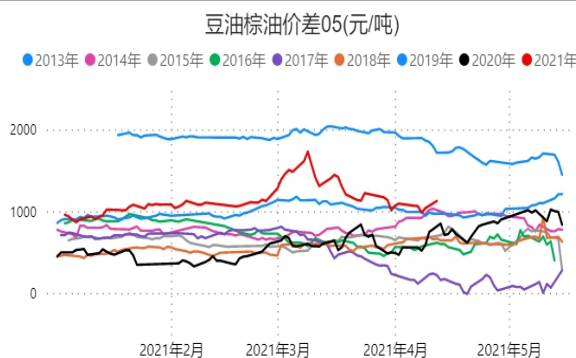


图 26. 5 月菜油棕油价差

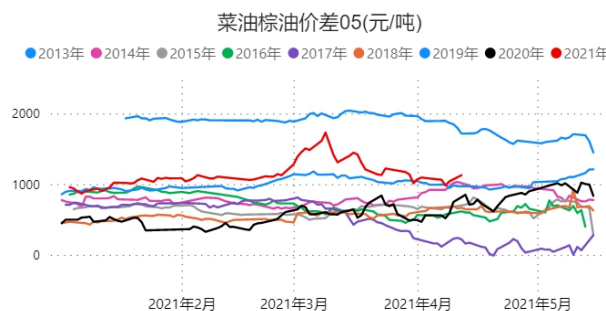
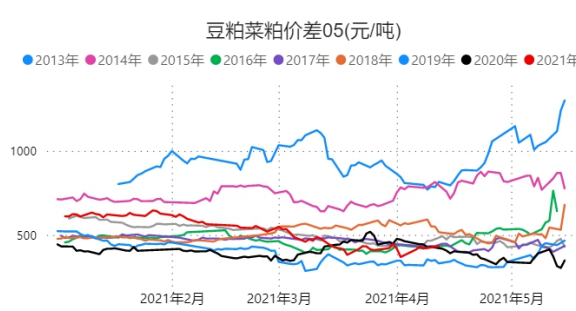


图 27. 5 月豆粕菜粕价差



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。