

信达期货豆类油脂早报

2021 年 4 月 30 日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电 4 月 29 日消息，由十家分析机构参与的调查显示，美国农业部 (USDA) 即将发布的月度报告料显示，美国 3 月大豆压榨量料为 565.2 万短吨，或 1.884 亿蒲式耳。调查预估区间介于 1.88 亿至 1.892 亿蒲式耳，预估中值为 1.82 亿蒲式耳。关注美国农业部于 5 月 3 日周一(北京时间 5 月 4 日周二凌晨 3:00) 公布的月度油籽压榨报告。 - 据外电 4 月 29 日消息，美国农业部 (USDA) 周四公布的周度出口销售报告显示，4 月 22 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 29.25 万吨，新销售 30.38 万吨。美国当前市场年度豆粕出口销售净增 16.35 万吨，新销售 17.72 万吨。美国当前市场年度豆油出口销售净增 3,600 吨，新销售 5,400 吨。
核心逻辑	大豆/粕类：基金高位获利回吐打压美豆涨势，不过在美豆库存处在偏低的位置以及美豆新季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏紧的预期犹存，尤其在目前天气炒作有提前的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好美豆的走势。不过巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆预计维持偏强震荡。从豆粕基本面来看，进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率，另外，日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天。而水产旺季即将到来，五一小长假备货也正在进行豆粕成交和出货量有所改善，提振豆粕价格。不过巴西豆即将大量到港，油厂压榨率有所提升，豆粕库存止降提升。盘面来看，豆粕 2109 下破 10 日均线，短期可能陷入调整，前期多单可以部分止盈离场，关注 20 日支撑线。 油脂：马棕产量增速有所恢复，有助于后期库存的恢复。不过马棕出口增速稍有放缓，打压棕榈油期货价格。国内中储粮宣布再次拍卖菜油，政策调控意图依旧，加上南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平偏低，截至 4 月 23 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 39.54 万吨，较上周的 42.08 万吨下降了 6.03%。加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。目前走势不明，短期 p2109 暂观望。
操作建议	- M09 多单止盈离场 - P2109 合约短期暂观望

1. 生产利润

图 1. 大豆盘面压榨利润

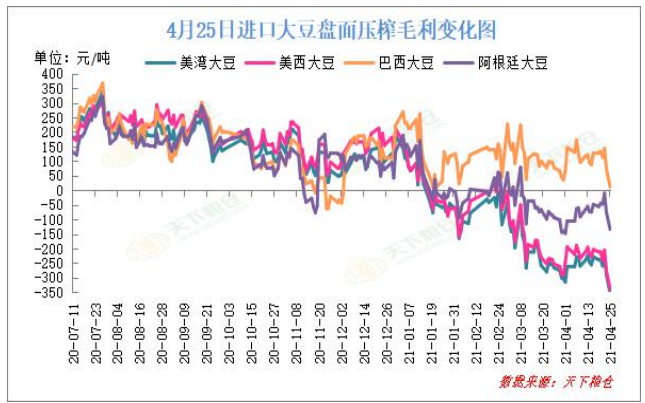
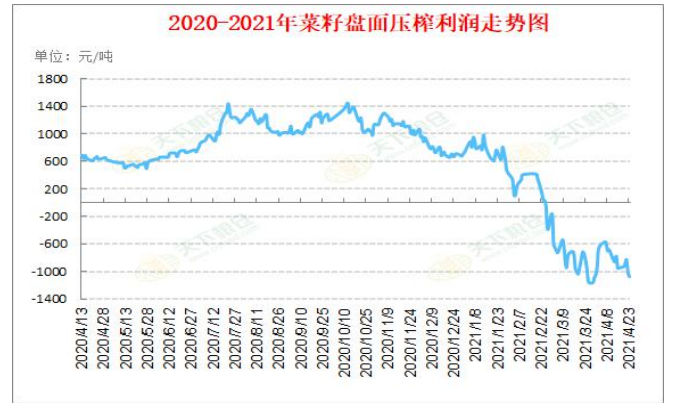


图 2. 菜籽盘面压榨利润



2. 进口利润

图 3. 豆油盘面压榨利润

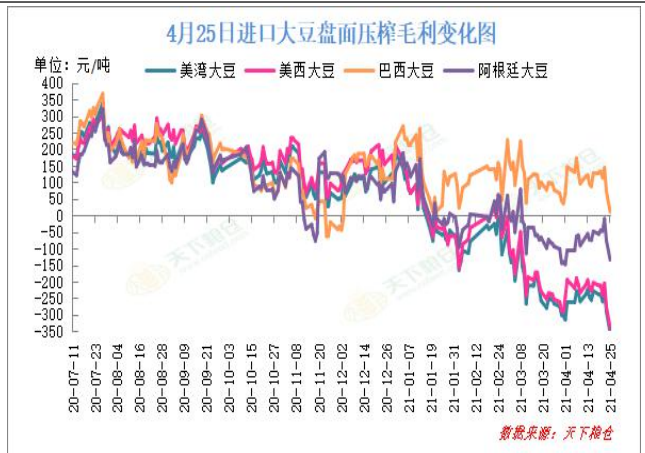
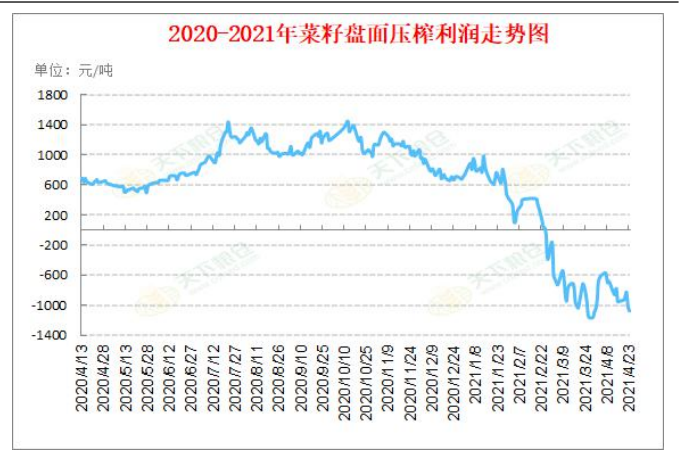


图 4. 菜油盘面压榨利润



数据来源：天下粮仓

3. 库存

图 6. 沿海油厂大豆库存

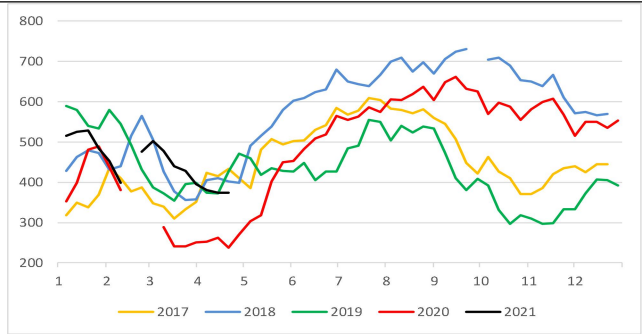


图 7. 全国油厂豆粕库存

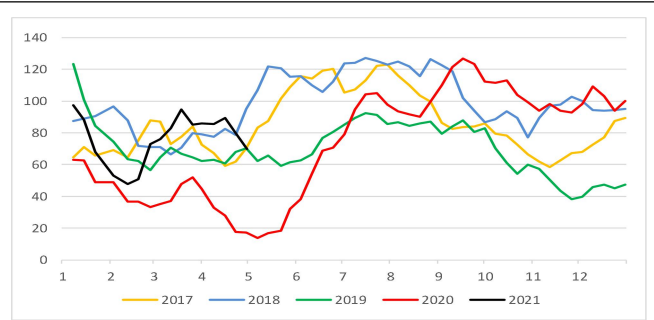


图 8. 沿海菜粕库存

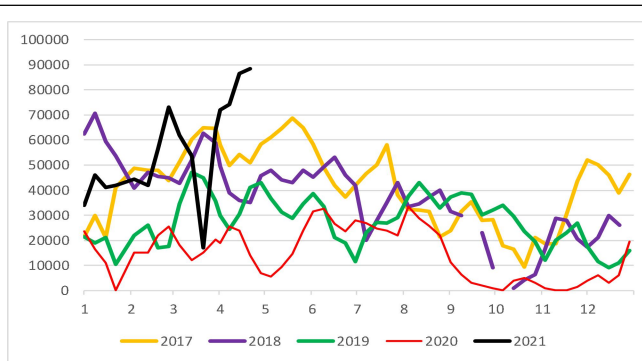


图 9. 全国豆油周度库存

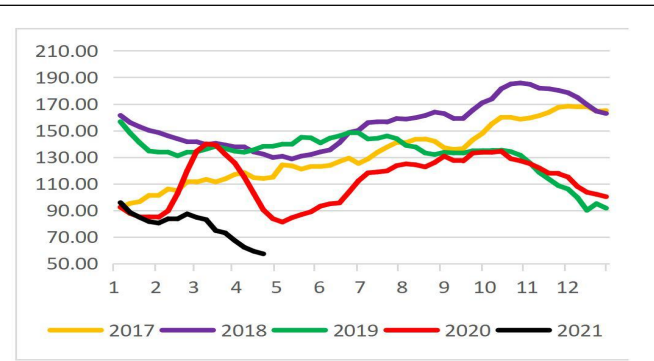


图 10. 国内棕榈油商业库存

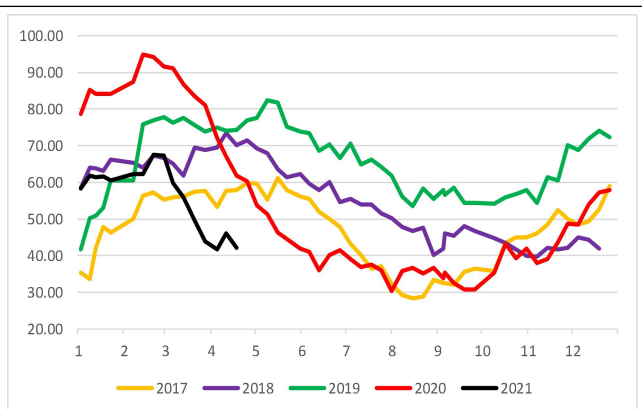
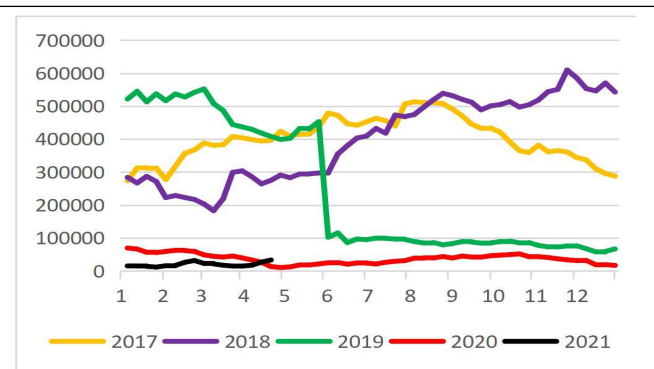


图 11. 菜油沿海库存



4. 基差

图 12. 豆粕主力合约基差

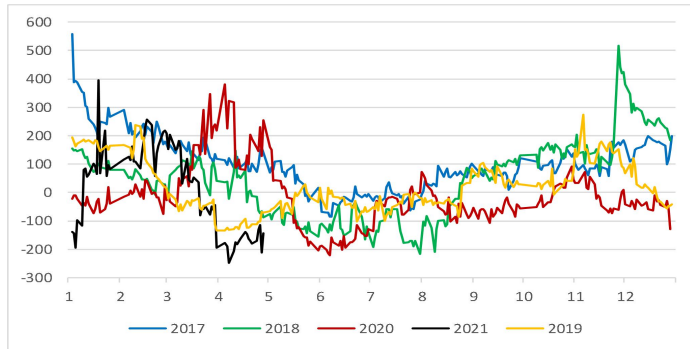


图 13. 菜粕主力合约基差

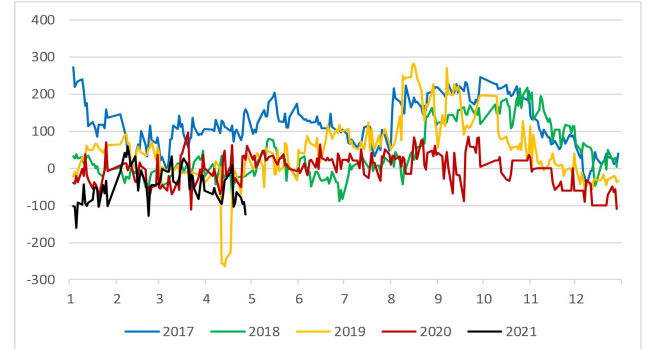


图 14. 豆油主力合约基差

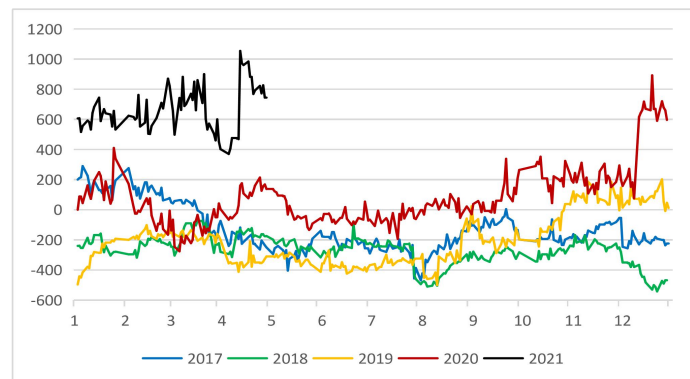


图 15. 棕榈油主力合约基差

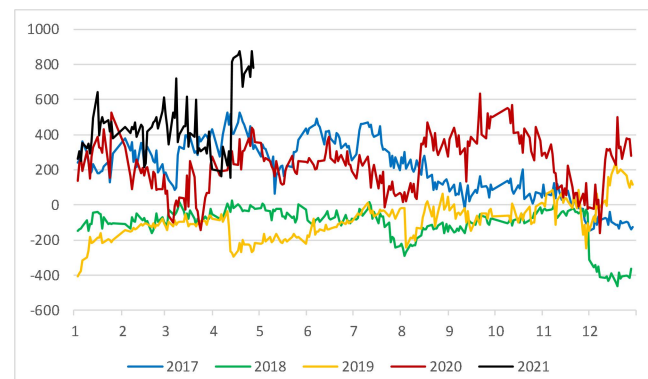
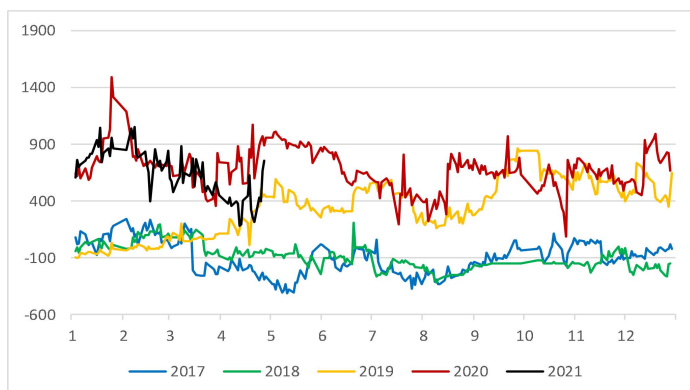


图 16. 菜油主力合约基差



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

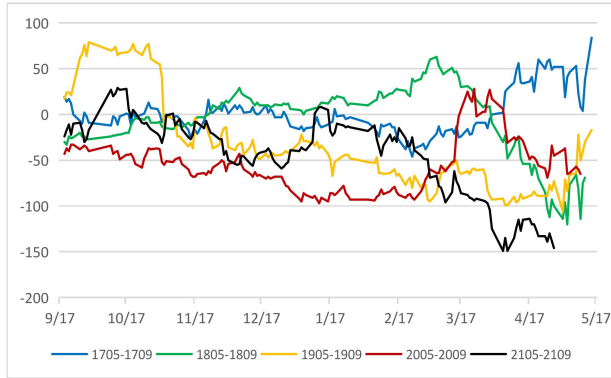


图 18. 豆粕 9-1 价差

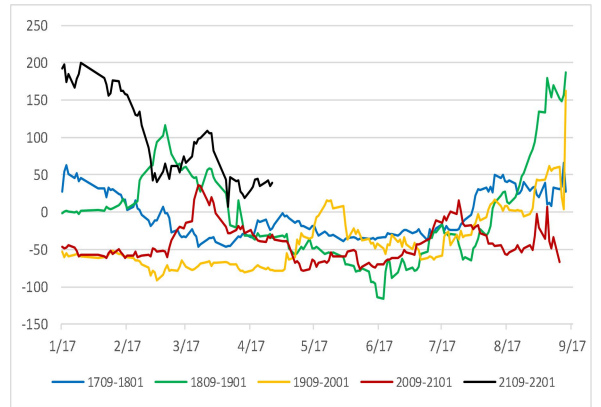


图 19. 菜粕 5-9 价差

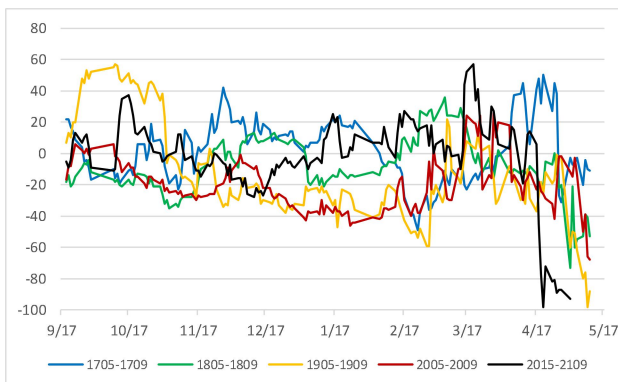


图 20. 菜粕 9-1 价差

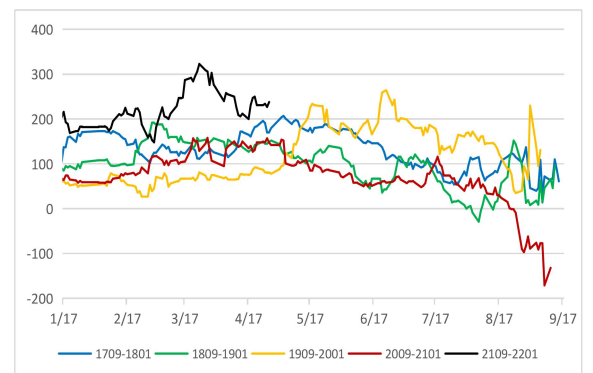


图 21. 豆油 5-9 价差

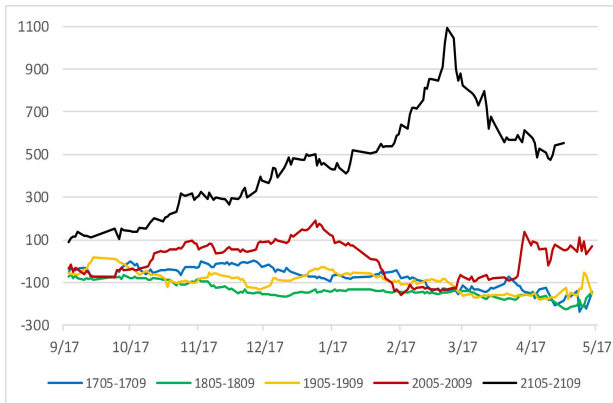
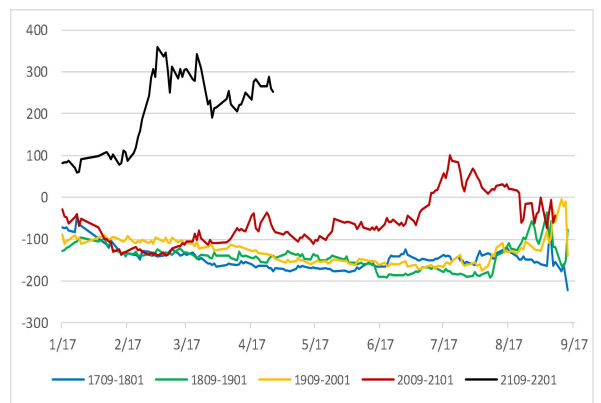


图 22 豆油 9-1 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

图 23. 棕榈油 5-9 价差

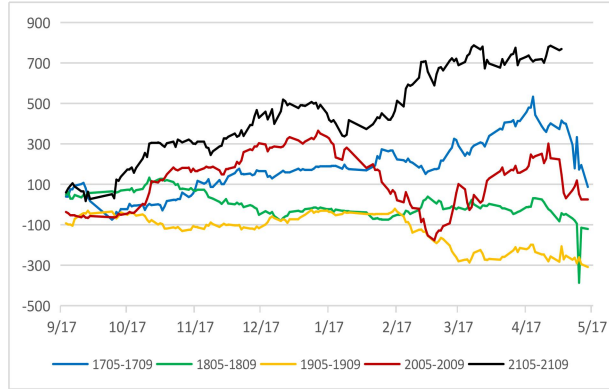


图 24. 棕榈油 9-1 价差

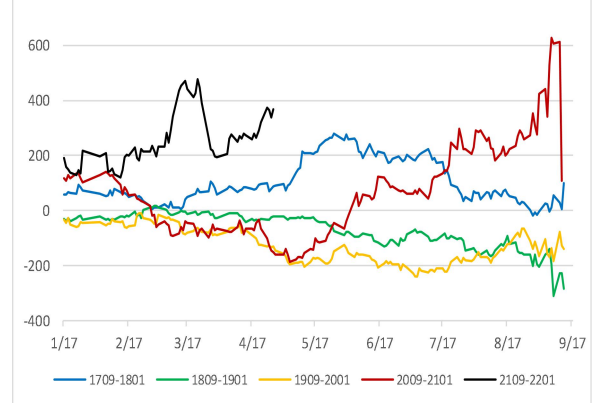


图 25. 菜油 5-9 价差

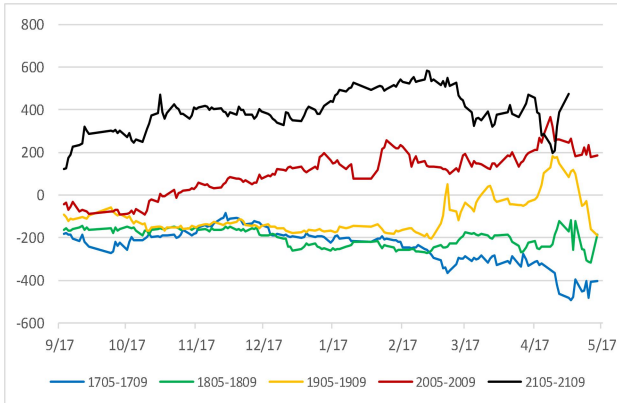
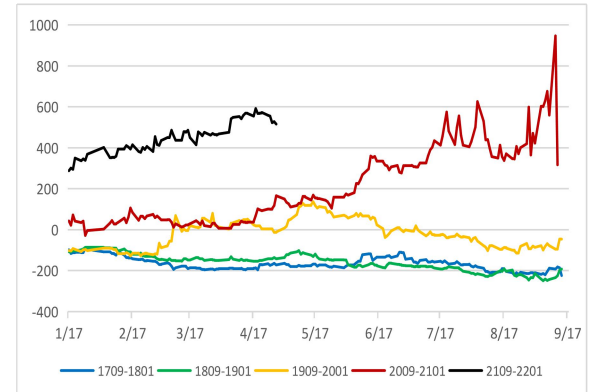


图 26. 菜油油 9-1 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

6. 跨品种价差

图 27. 9 月豆油豆粕比价

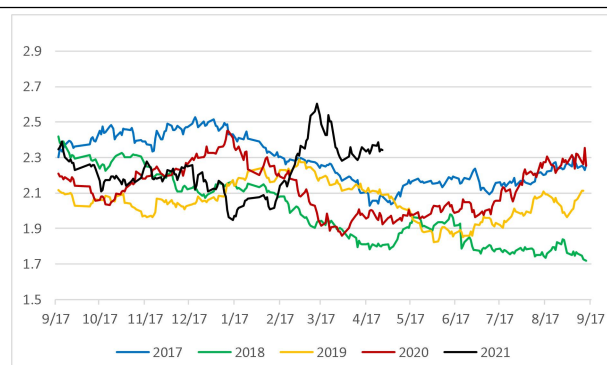


图 28. 9 月菜油菜粕比价

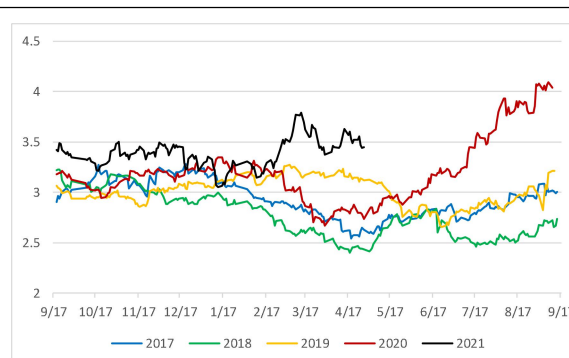


图 29. 9 月菜油豆油价差

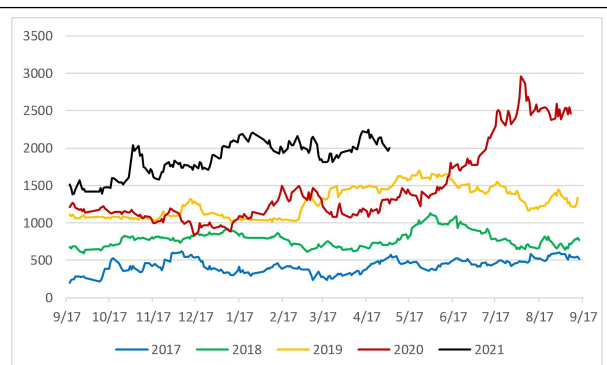


图 30. 9 月豆油棕油价差

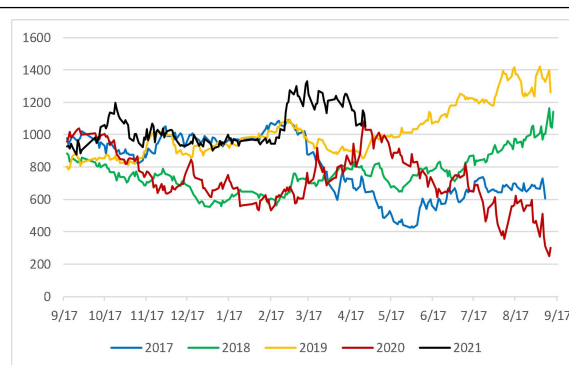


图 31. 9 月菜油棕油价差

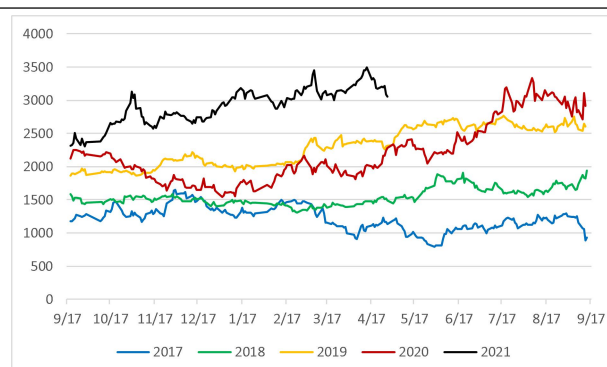
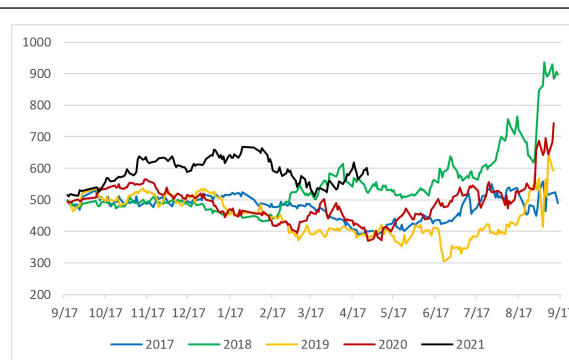


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



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。