

信达期货豆类油脂早报

2021 年 5 月 6 日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电 5 月 5 日消息，咨询机构 Datagro 周三表示，巴西 2020/21 年度大豆作物产量料为 1.3634 亿吨，高于之前预估的 1.3547 亿吨。巴西 2020/21 年度玉米作物产量料为 1.0546 亿吨，低于此前预估的 1.093 亿吨，因第二茬玉米受旱情影响减产。该公司在一份报告中强调，若得到确认，那么产量应比 2019/20 年度创纪录的 1.0681 亿吨减少 1%。Datagro 谷物协调员 Flavio Roberto de France Jr. 在声明中称：“大约有 40% 的冬季地区是在技术推荐期以外种植的，并且由于缺乏常规降雨，每天的损失都在增加。” - 美国中西部地区土壤墒情对大豆播种有利，阿根廷大豆产区天气大多干燥，有利于收割。
核心逻辑	大豆/粕类：五一假期期间 CBOT 7 月大豆期货微涨 0.91%。因为美国农民把部分原本计划种植大豆的土地转为种植玉米，玉米期货大幅收高，交投最活跃玉米合约盘中自 2013 年以来首次突破每蒲式耳 7 美元。根据 USDA 在每周作物生长报告，截至 2021 年 5 月 2 日当周，美国大豆种植率为 24%，低于市场预期的 25%，之前一周为 8%，去年同期为 21%，同时巴西大豆出口减少，均给大豆期货价格以支撑。国内库存方面，港口库存继续下降，供需偏紧局面仍未改变，建议多单谨慎持有。 油脂：五一假期期间国内棕榈油企业供应并无较大影响，下游企业对于棕榈油采购量属正常范围，终端节前备货充足，成交较少。马来西亚 4 月棕榈油出口量料增加 10% 至 130 万吨，进口量或下降 21.4% 至 108,000 吨。马来棕榈油产量连续 2 月增加，库存较 3 月降低 0.27% 至 144 万吨。但是马来面临劳动力短缺问题较为严重，棕榈果串没有被完全收割。打压期货价格，目前走势不明，短期 p2109 暂观望。
操作建议	- M09 多单谨慎持有 - P2109 合约短期暂观望

1. 生产利润

图 1. 大豆盘面压榨利润

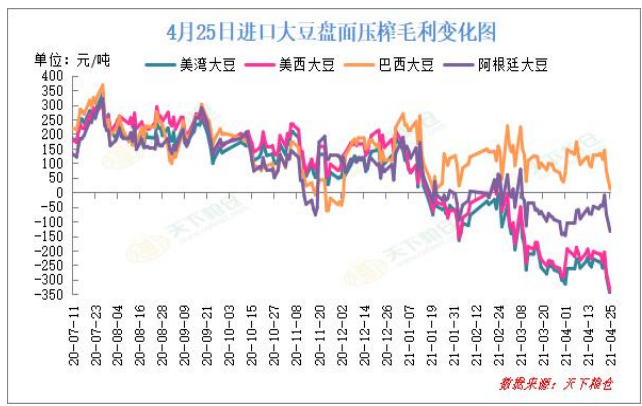
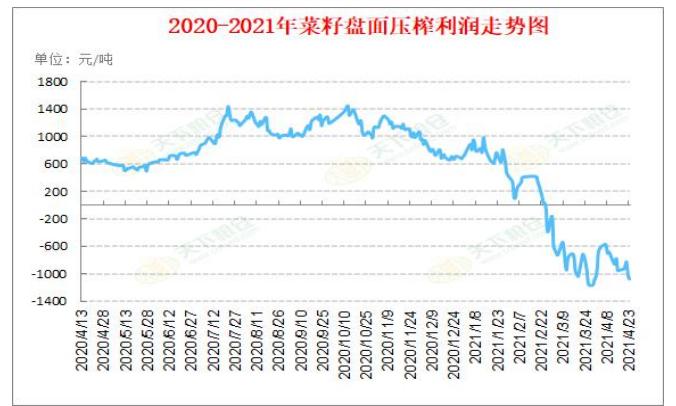


图 2. 菜籽盘面压榨利润



2. 进口利润

图 3. 豆油盘面压榨利润

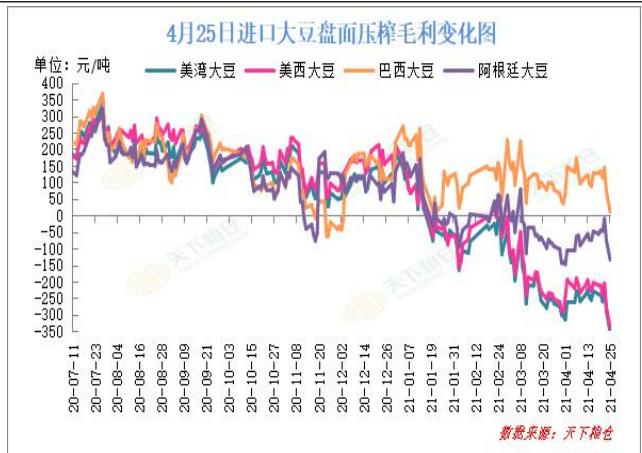
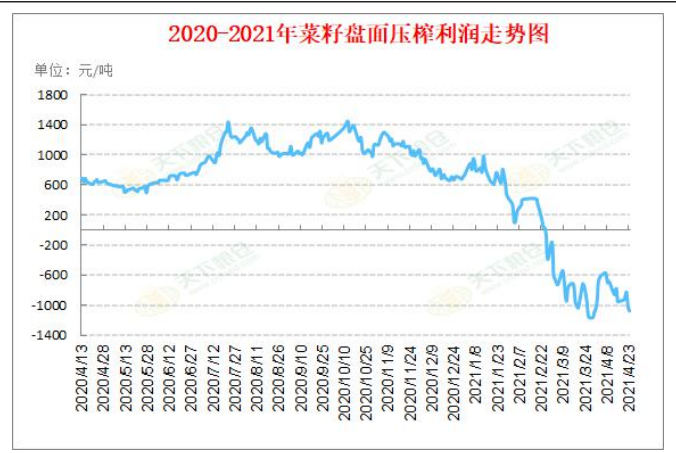


图 4. 菜油盘面压榨利润



数据来源：天下粮仓

3. 库存

图 6. 沿海油厂大豆库存

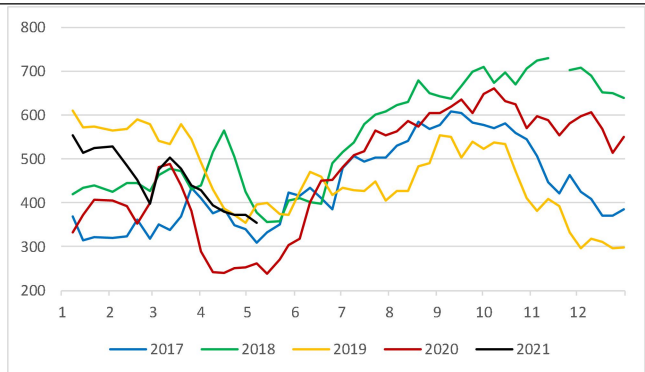


图 7. 全国油厂豆粕库存

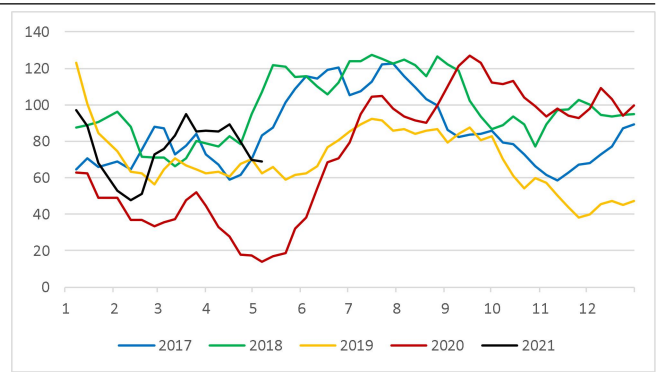


图 8. 沿海菜粕库存

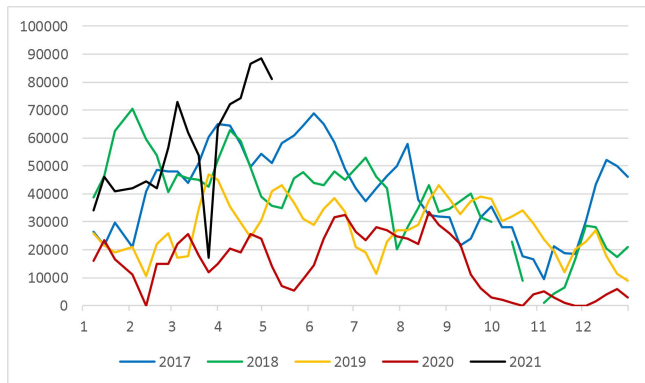


图 9. 全国豆油周度库存

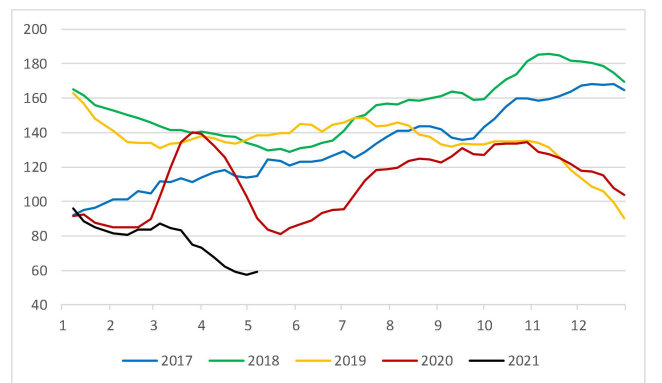


图 10. 国内棕榈油商业库存

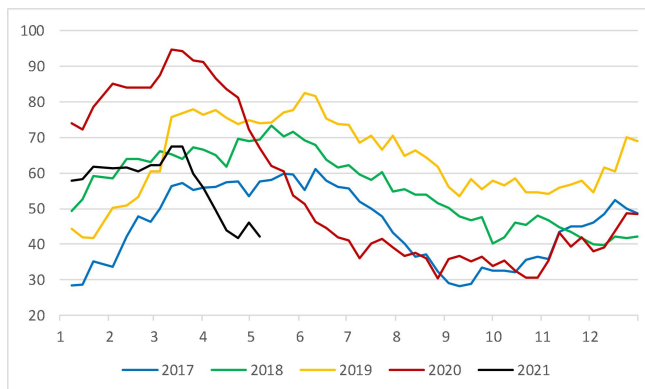
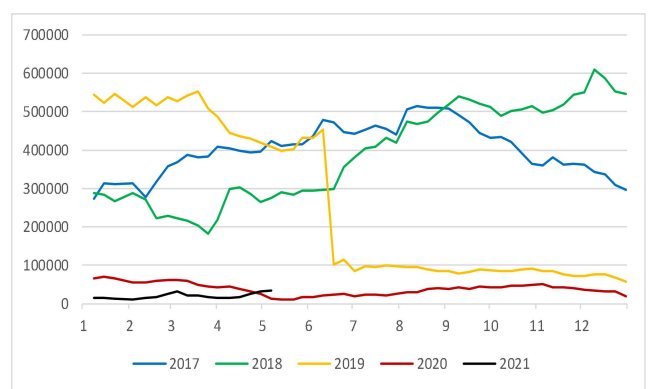


图 11. 菜油沿海库存



4. 基差

图 12. 豆粕主力合约基差

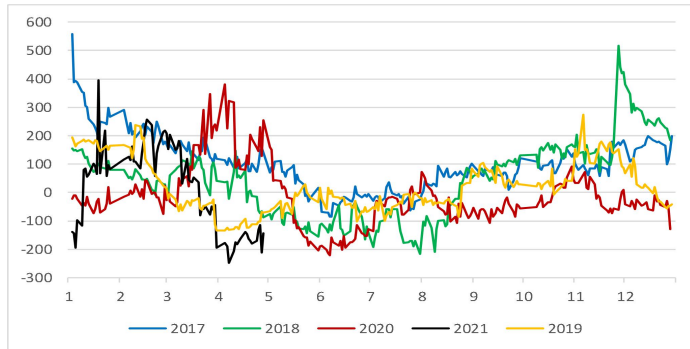


图 13. 菜粕主力合约基差

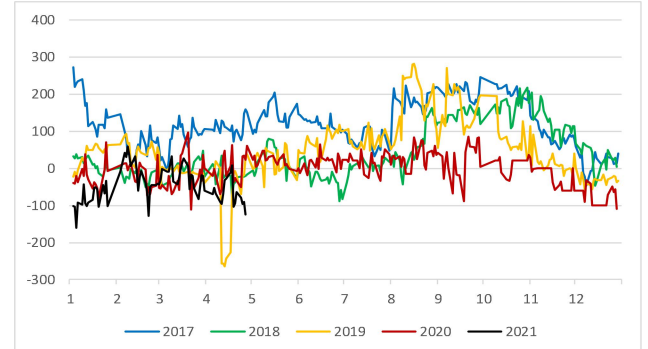


图 14. 豆油主力合约基差

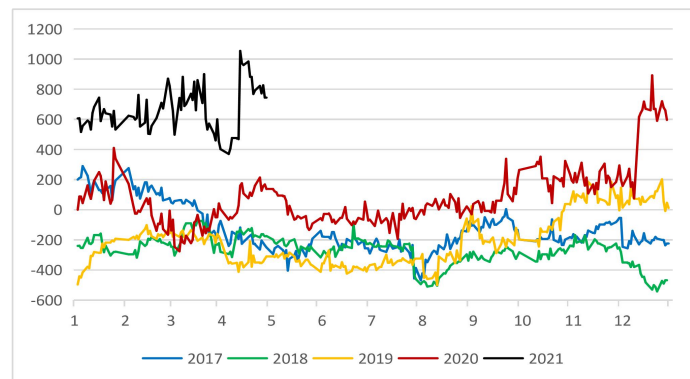


图 15. 棕榈油主力合约基差

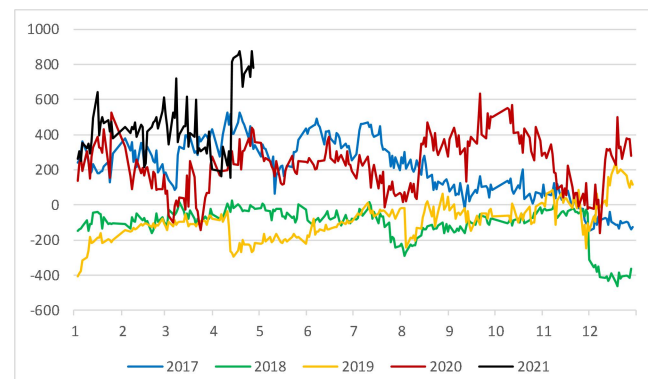
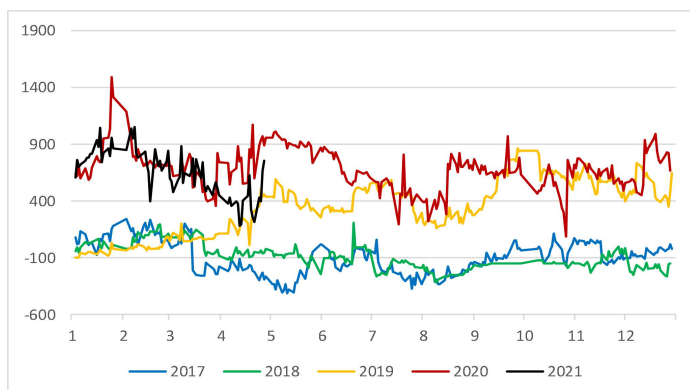


图 16. 菜油主力合约基差



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

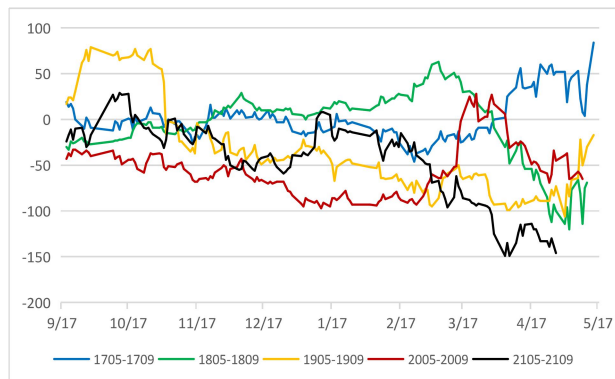


图 18. 豆粕 9-1 价差

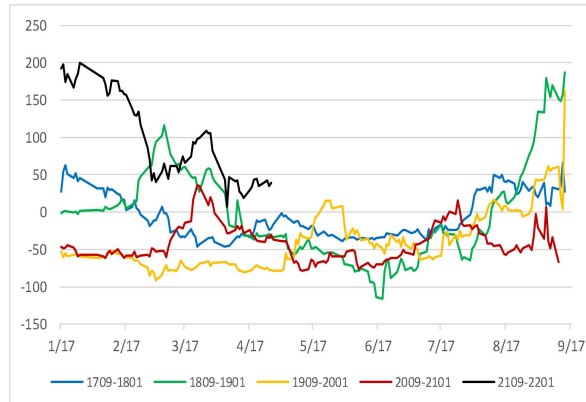


图 19. 菜粕 5-9 价差

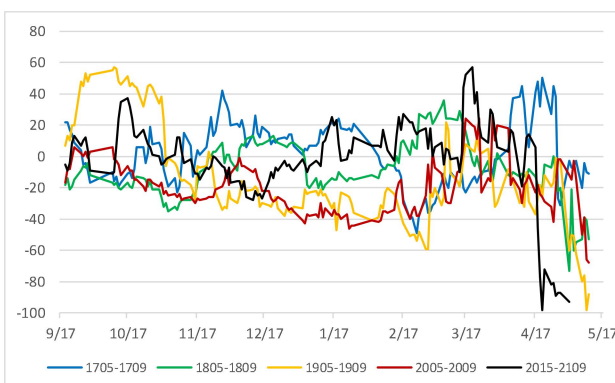


图 20. 菜粕 9-1 价差

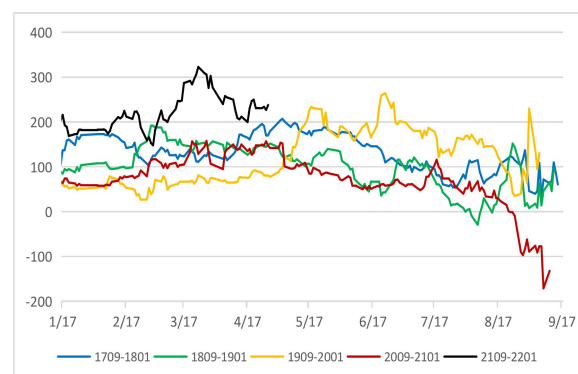


图 21. 豆油 5-9 价差

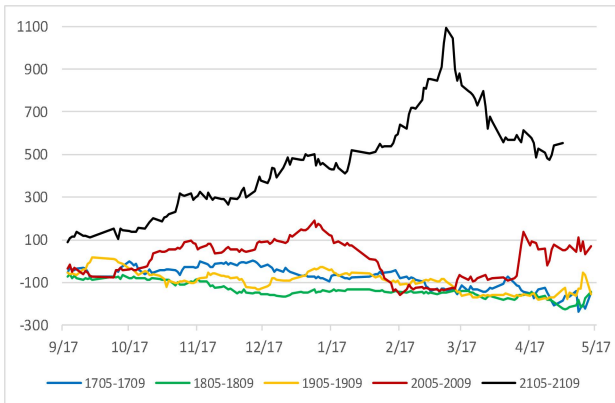
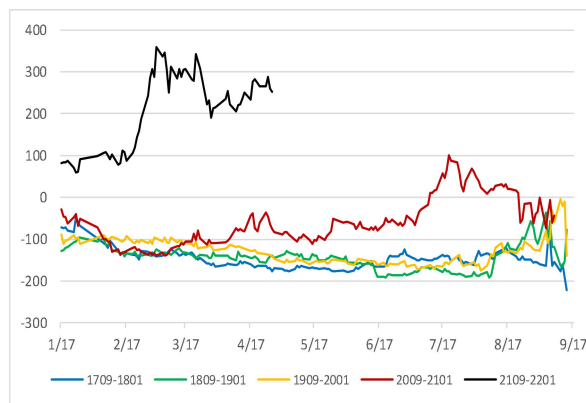


图 22 豆油 9-1 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

图 23. 棕榈油 5-9 价差

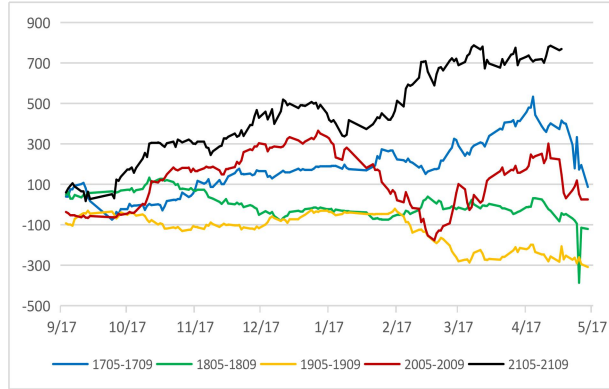


图 24. 棕榈油 9-1 价差

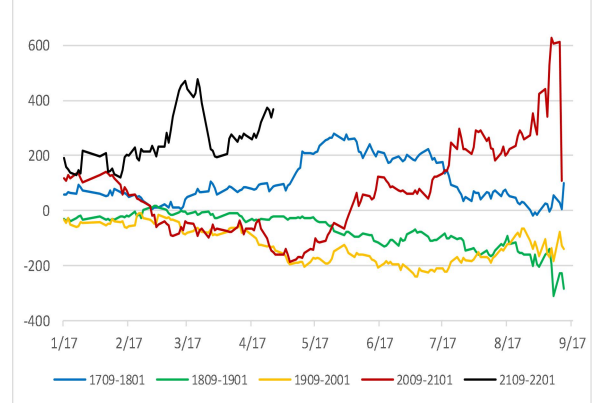


图 25. 菜油 5-9 价差

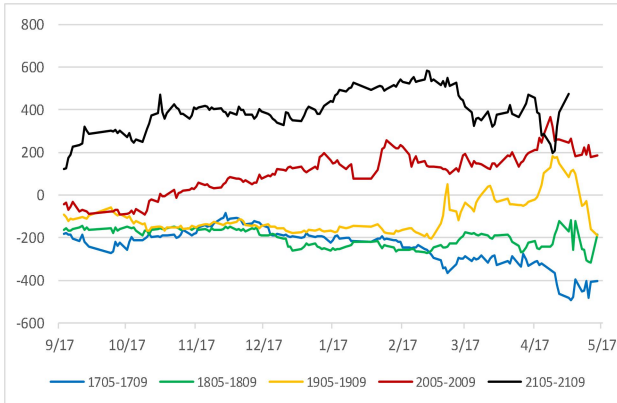
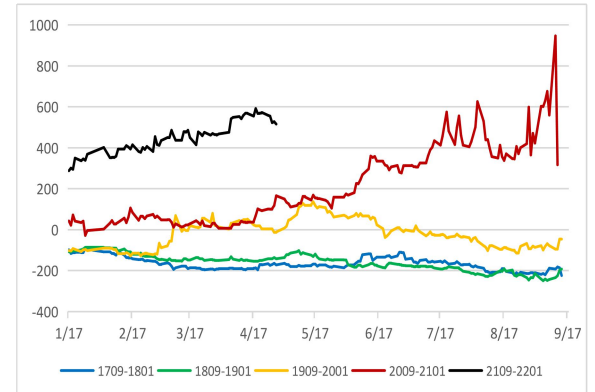


图 26. 菜油油 9-1 价差



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

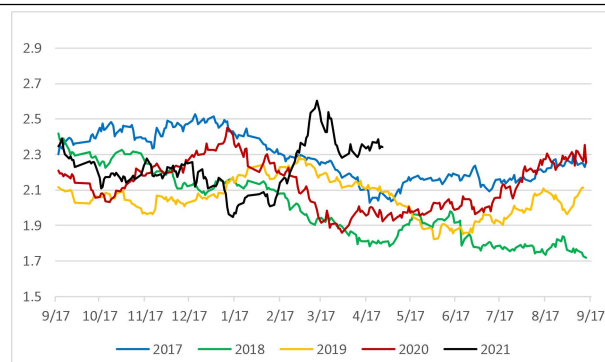


图 28. 9 月菜油菜粕比价

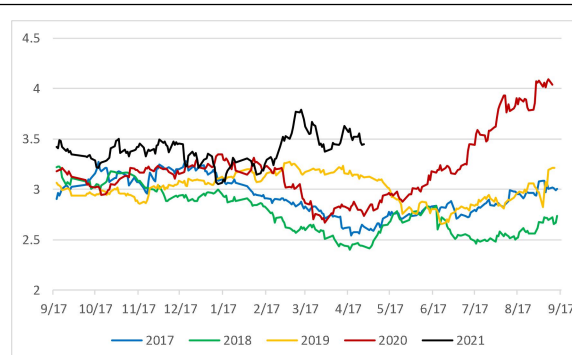


图 29. 9 月菜油豆油价差

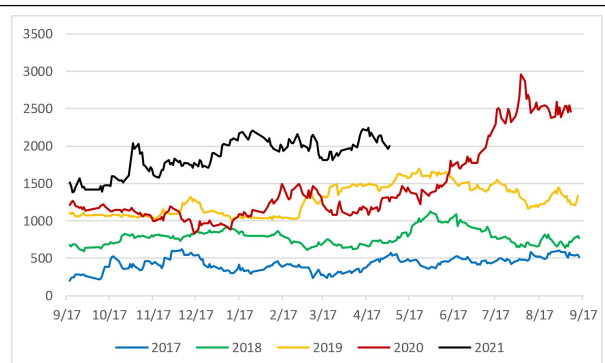


图 30. 9 月豆油棕油价差

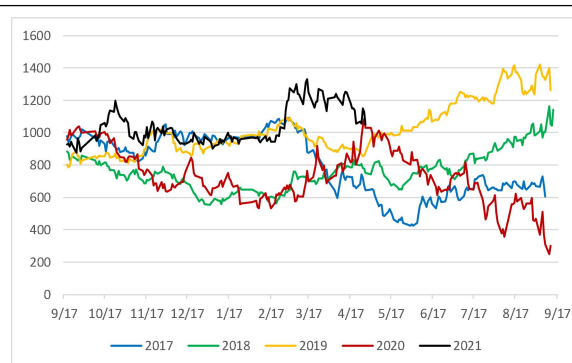


图 31. 9 月菜油棕油价差

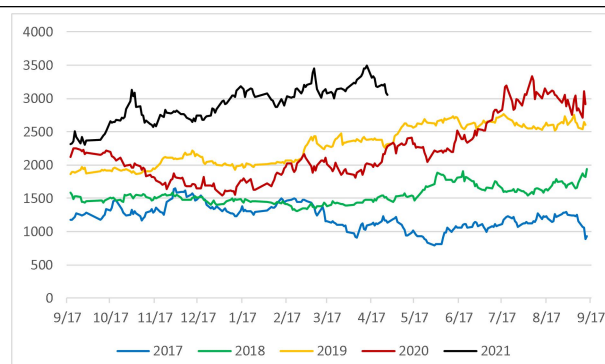
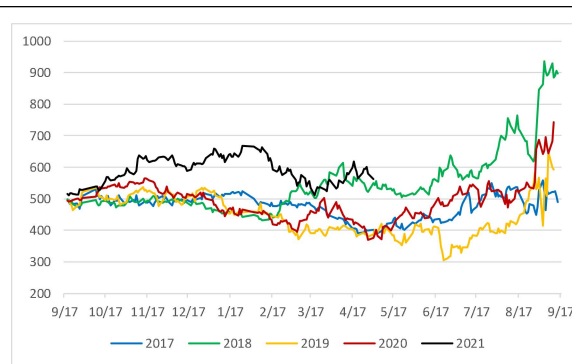


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



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。