

信达期货豆类油脂早报

2021年5月7日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	<ol style="list-style-type: none"> 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。” 未来 6-10 日美豆主产州气温普遍低于正美国中西部地区土壤墒情有利于大豆播种常水平，降水量大多正常至偏高。阿根廷大豆产区天气大多干燥，对收割有利。
核心逻辑	<p>大豆/粕类： 美豆播种进度低于市场预期，同时巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 表示，5 月份巴西大豆出口量可能降至 1196 万吨低于 4 月份的创纪录出口量 1563 万吨，也将低于去年 5 月份的出口量 1386 万吨，也给予豆粕期货价格支撑。从豆粕基本面来看，美豆的持续上涨，给油厂压榨带来较高的成本压力，油厂限制开机率，挺价意愿较强。不过下游需求方面，5 月豆粕的需求预计不会爆发式的增长，小麦替代玉米，也会进一步削弱豆粕的需求，打压豆粕的价格。另外，巴西豆即将大量到港，对豆粕库存预计形成一定的压力。综合来看，M09 多单谨慎持有，关注前期 3800 压力线。</p> <p>油脂： 受外盘 CBOT 豆油及 BMD 棕榈油走强提振，昨日油脂期货价格普遍上涨，做多氛围明显。目前美豆供需偏紧局面仍未改变，巴西大豆产量预期上调但 4 月出口创下 1738 万吨的月度记录，CBOT 大豆保持偏强走势，继续给予豆油成本支撑。国内随着巴西大豆 5-6 月份大量到港，豆油供需偏紧的格局将得到改善，但是目前盘面净榨利亏损严重可能一定程度限制供给增加情况，油脂库存仍在低位，供应偏紧局面还没有改善，Y2109 多单持有。</p>
操作建议	<ol style="list-style-type: none"> M09 多单谨慎持有 Y2109 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

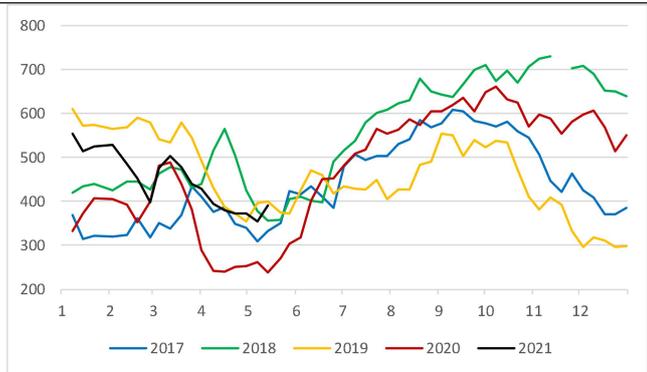


图 7. 全国油厂豆粕库存

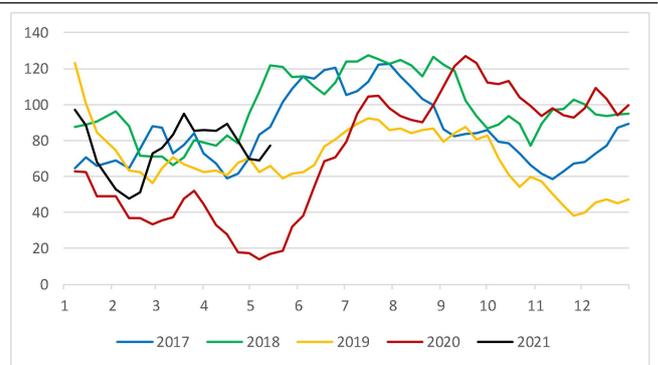


图 8. 沿海菜粕库存

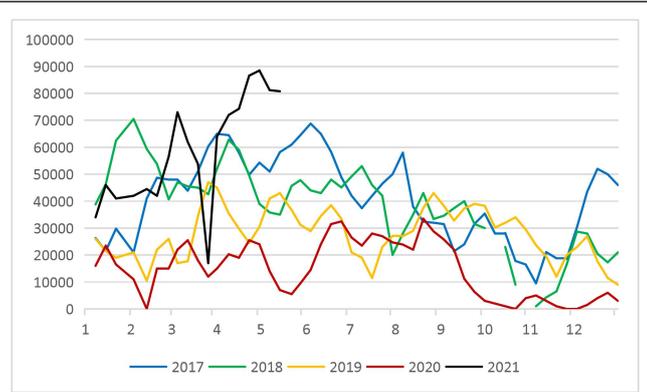


图 9. 全国豆油周度库存

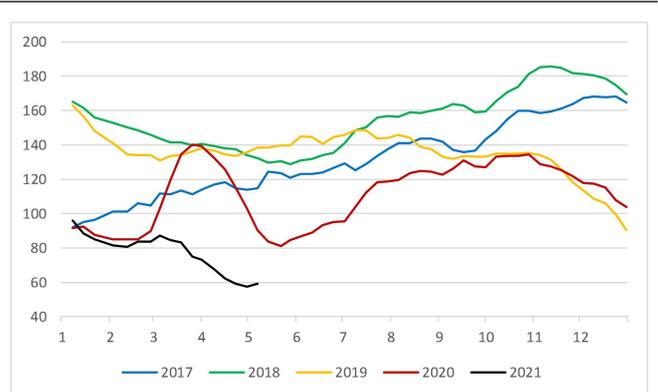


图 10. 国内棕榈油商业库存

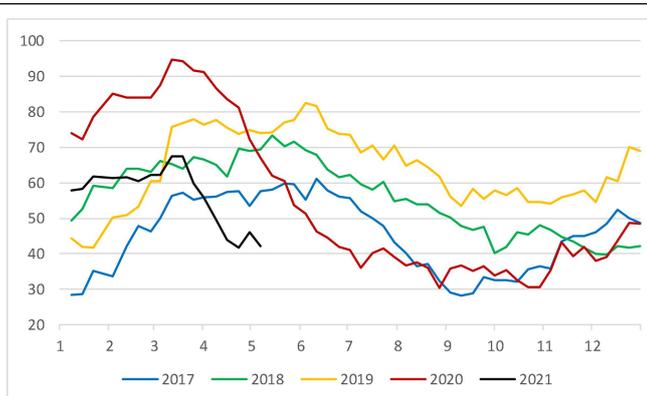
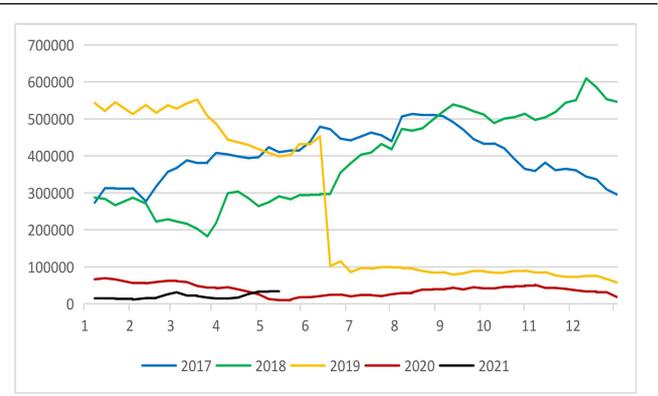


图 11. 菜油沿海库存



4. 基差

图 12. 豆粕主力合约基差

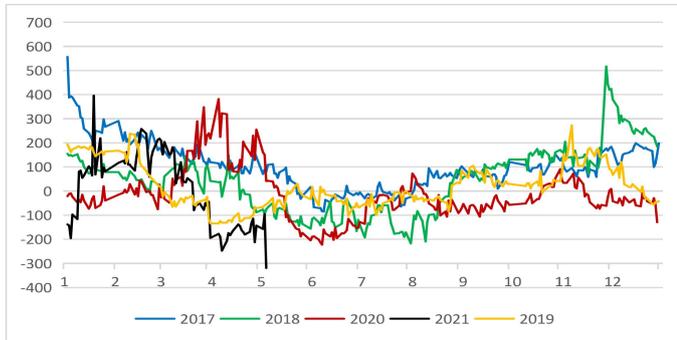


图 13. 菜粕主力合约基差

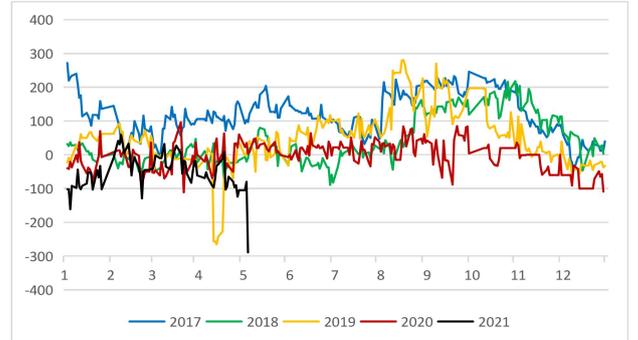


图 14. 豆油主力合约基差

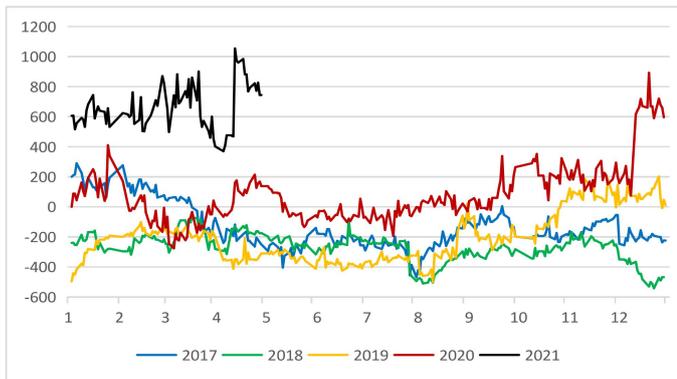


图 15. 棕榈油主力合约基差

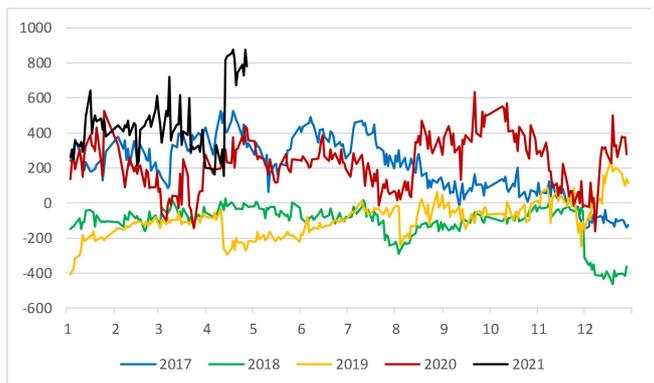
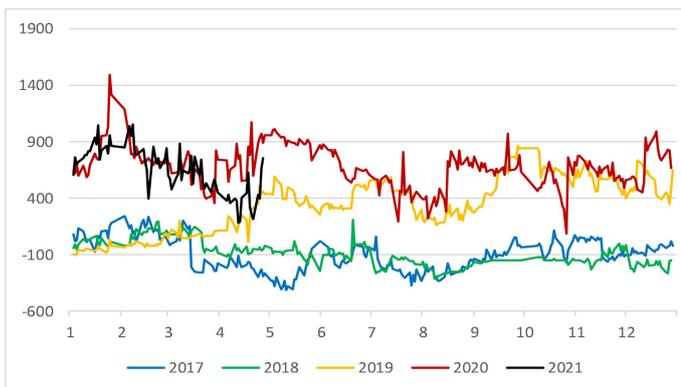


图 16. 菜油主力合约基差



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

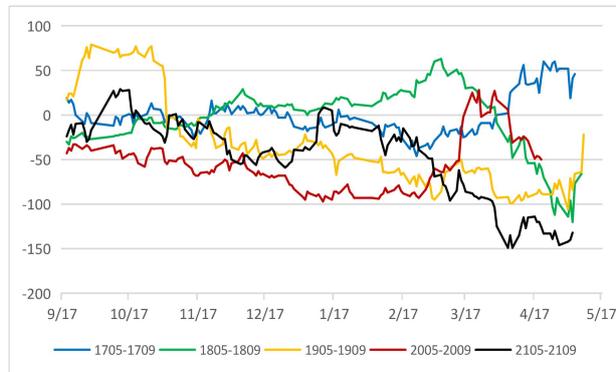


图 18. 豆粕 9-1 价差

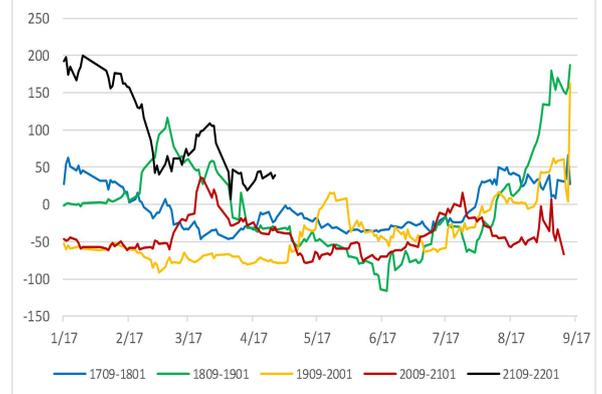


图 19. 菜粕 5-9 价差

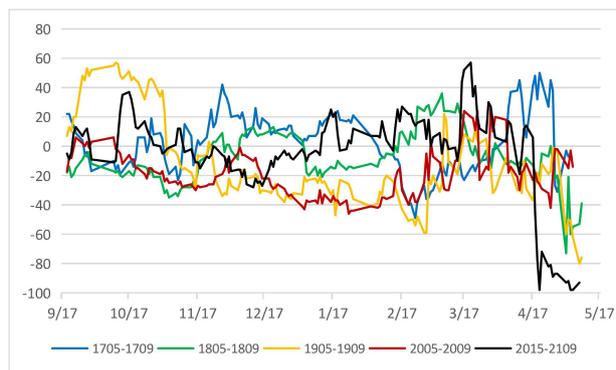


图 20. 菜粕 9-1 价差

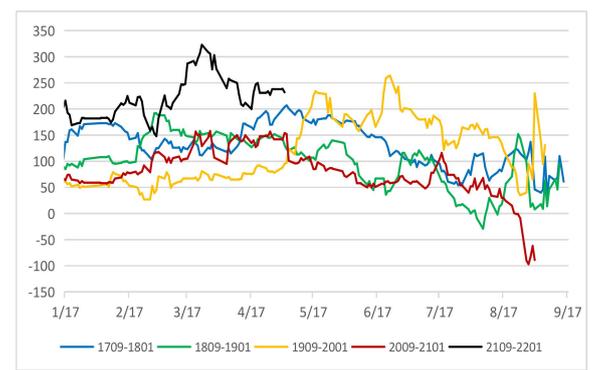


图 21. 豆油 5-9 价差

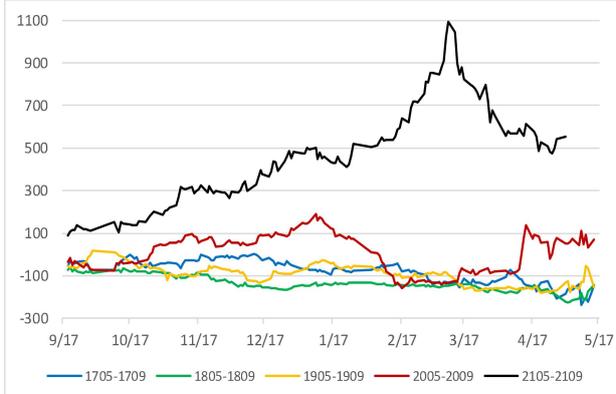
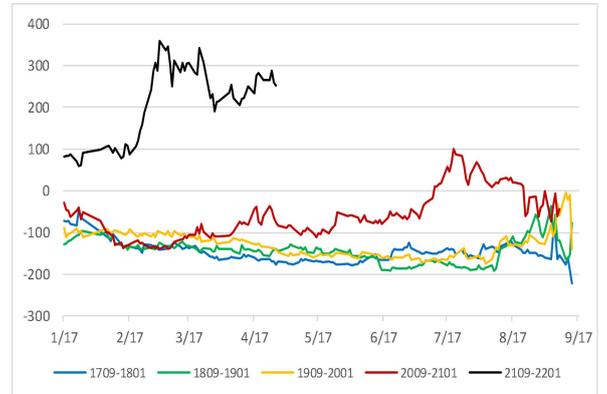


图 22 豆油 9-1 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

图 23. 棕榈油 5-9 价差

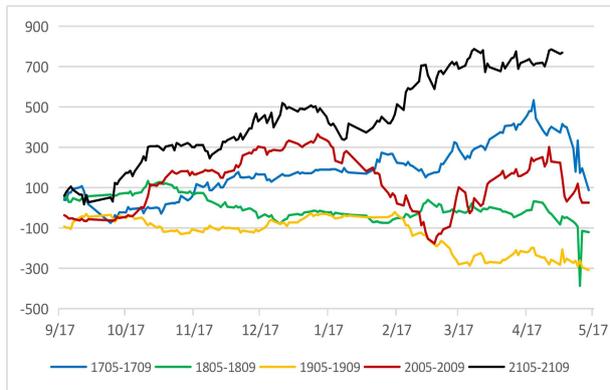


图 24. 棕榈油 9-1 价差

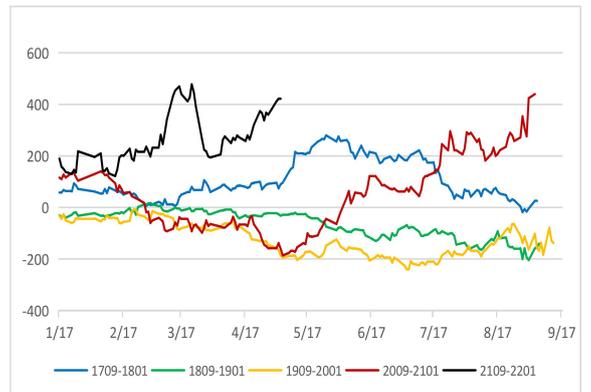


图 25. 菜油 5-9 价差

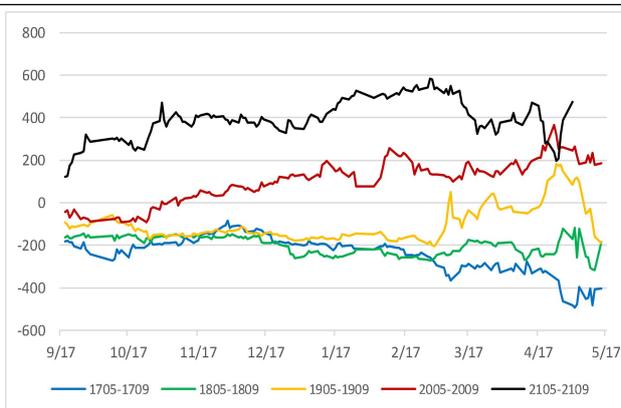
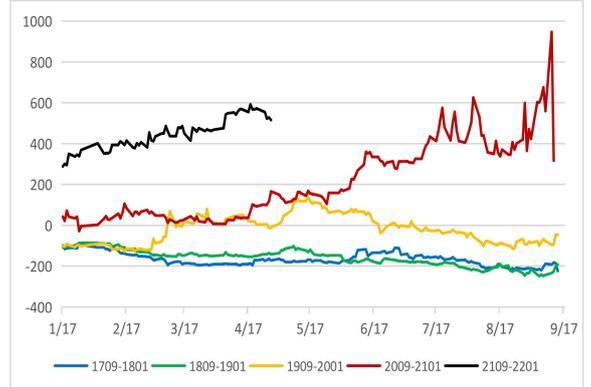


图 26. 菜油油 9-1 价差



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

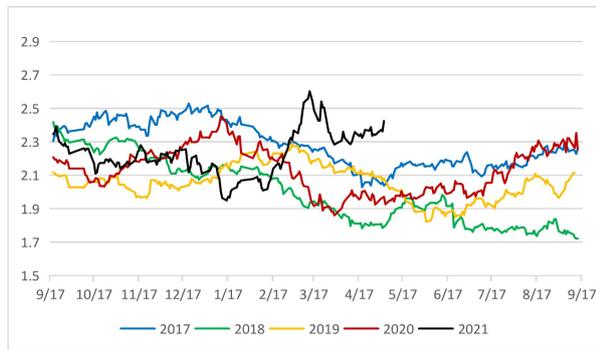


图 28. 9 月菜油菜粕比价

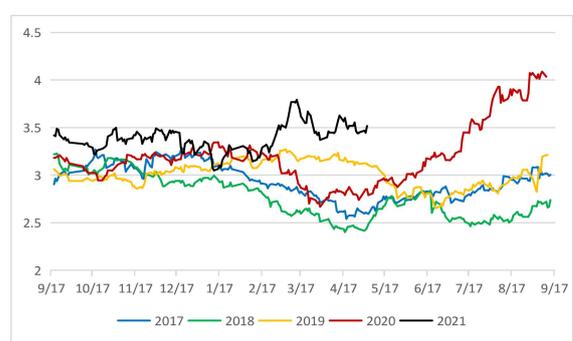


图 29. 9 月菜油豆油价差

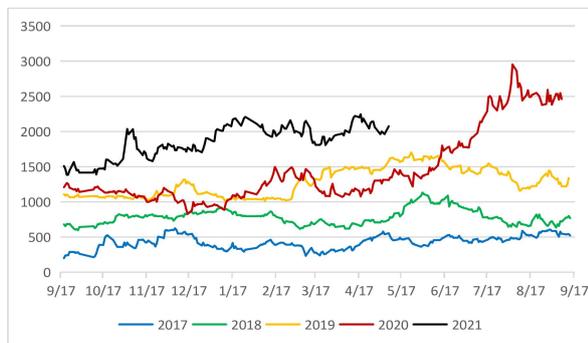


图 30. 9 月豆油棕油价差

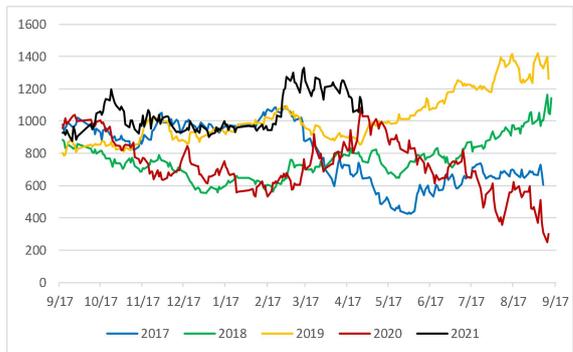


图 31. 9 月菜油棕油价差

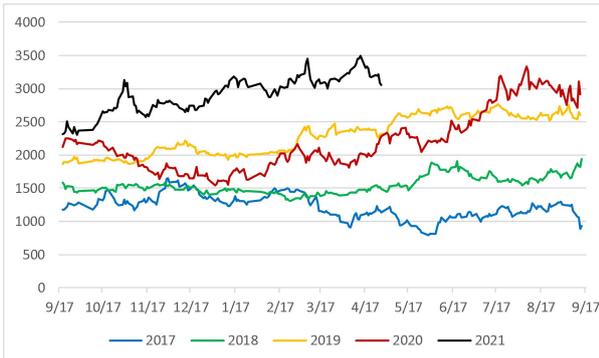
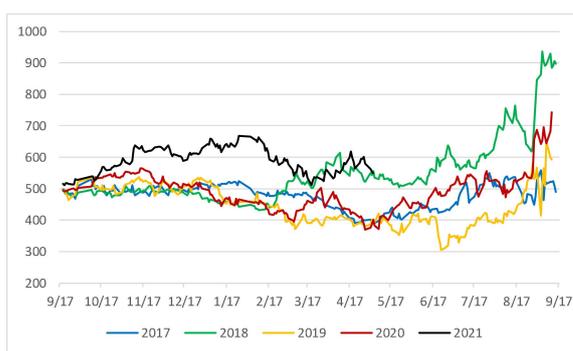


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



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。