

信达油脂油料报告

巴西大豆大量到港，M09合约谨慎多单持有

研究发展中心农产品团队

2021年5月9日

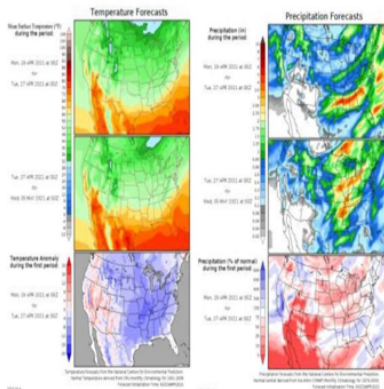
本周要点

豆类粕类：南美接近收割尾声，市场将关注点转向美豆，在库存极低和意向种植面积不及预期的背景下，天气因素将变得更加敏感，CBOT大豆大概率以上涨为主。国内豆粕方面，根据往年进口规律以及今年巴西豆延迟到港，预计5、6月份将处于进口高峰期，二季度大豆存在集中的供应压力，这期间港口大豆库存大概率加速累积。在大库存压力下，油厂也加大了压榨强度，大豆现货榨利已经恢复至盈亏平衡线以上，利润为200元吨左右，豆粕库存从3月份开始呈现去库趋势。目前生猪存栏仍在不断的恢复当中，后期生猪存栏以及能繁母猪的存栏仍有进一步增长的可能，利多期价。综合来看，M2109多单谨慎持有。

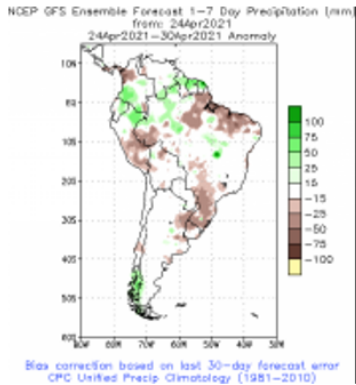
油脂：外盘油脂偏强运行，带动国内油脂期货价格，全球供应偏紧局面短期不会改变，另外由于三大油脂库存偏低，豆棕库存去化，油脂现货基差偏强，均利多期价。不过由于印度疫情再度爆发，在疫情影响下，其国内棕榈油需求存在不确定性，预计将减少棕榈油进口，利空外盘油脂，且马来西亚棕榈油进入增产周期，同时目前油脂短期涨幅较大，存在回调的可能，棕榈油09多单谨慎持有。

策略建议

1. 豆粕 09 合约多单谨慎持有。
2. 豆油 09 合约多单谨慎持有。
3. 棕榈油 09 合约多单持有。



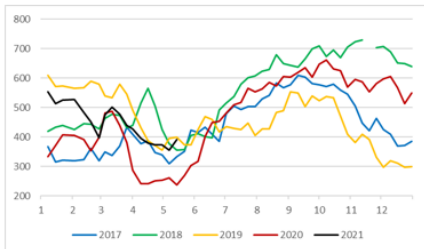
美国中西部天气



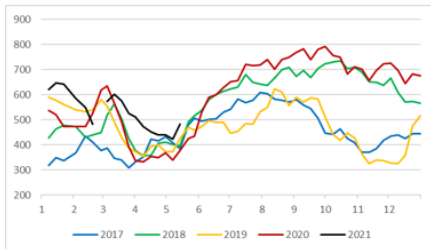
NOAA: 未来第一周南美降雨累计和异常情况

大豆库存有所上升

沿海油厂大豆周度库存

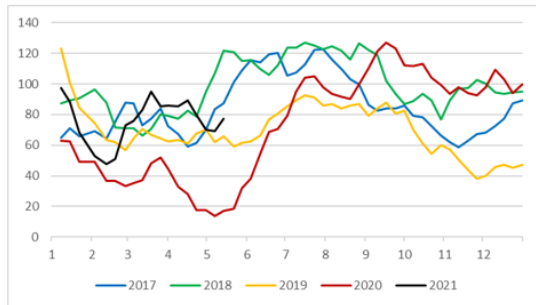


全国油厂大豆周度库存

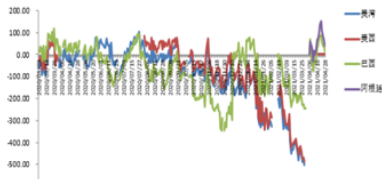


油厂豆粕库存有所恢复

全国油厂豆粕周度库存

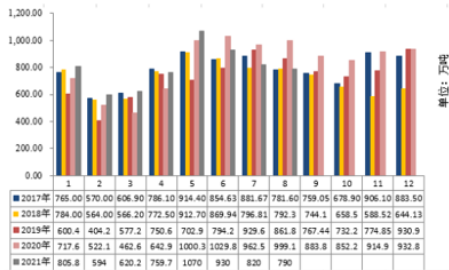


大豆压榨利润有所上升



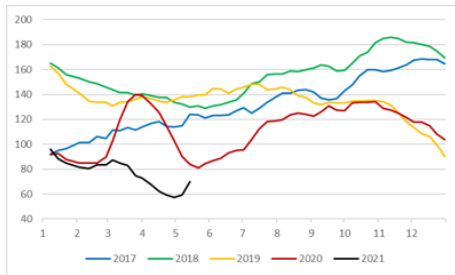
大豆进口量高位

大豆到港成本低位，进口量近年高位。

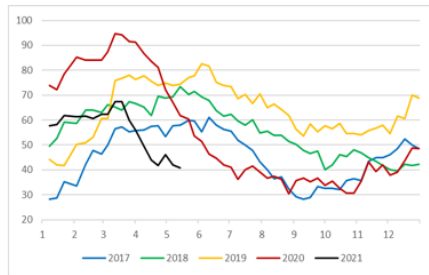


豆油库存有所回升

全国豆油周度库存

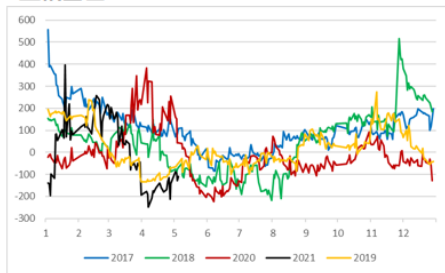


全国豆油周度未执行合同

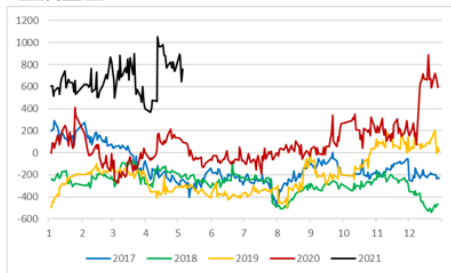


基差

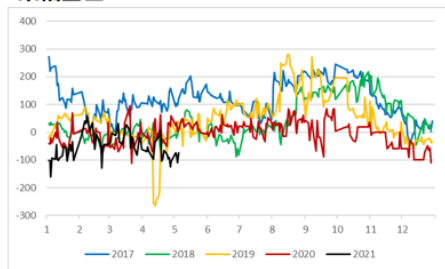
豆粕基差



豆油基差

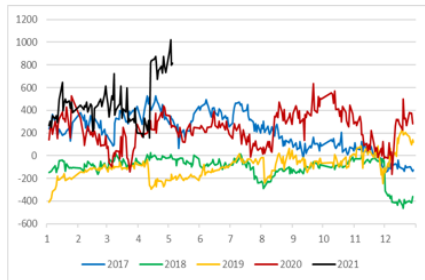


菜粕基差

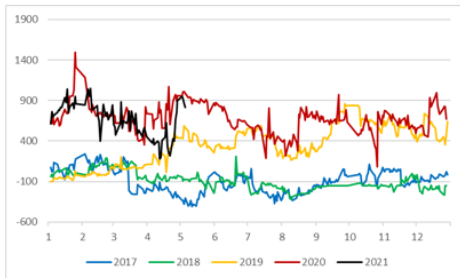


基差

棕榈油基差



菜油基差



棕榈油09合约



可以明显地看出棕榈油09合约处于上升通道之内，多单继续持有，关注60日支撑线。

豆粕09合约



豆粕09合约目前震荡调整，前期高点3800为压力位，关注下方20日支撑线，多单谨慎持有。

联系人：

农产品研究团队

电话：0571-28132619

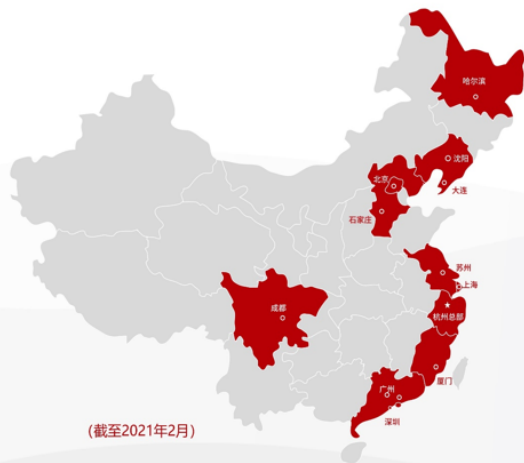
重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市钱江世纪城天人大厦20楼

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com