

信达期货豆类油脂早报

2021 年 5 月 10 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 7 日消息，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 5 日当周，阿根廷 2020/21 年度大豆收割率为 53.3%，2019/20 年度同期为 78.2%，五年均值为 66%。当周，阿根廷 2020/21 年度大豆作物生长优良率为 9%，较之前一周持平，上年度同期为 11%。报告显示，上周该国 90% 的大豆种植区土壤湿度为理想或良好状态，之前一周为 91%，上年度同期为 84% 数据并显示，当周大豆作物成熟率为 96.3%，低于上年度同期的 96.8%，五年均值为 95.1%。 - 外媒 5 月 8 日消息：马托格罗索农业经济研究所 (Imea) 的数据显示，3 月份，2021/22 年度马托格罗索州大豆生产成本为每公顷 3717.35 雷亚尔，比早先预测高出 2%。马托格罗索州是巴西头号大豆产区。生产成本上涨的原因是种子价格上涨 6.6%，耕地租赁成本上涨 3.3%，农用机械作业成本增加 2.1%，化肥和土壤改良成本上涨 2.2%。
核心逻辑	大豆/粕类：因为种植低于预期以及美豆库存低的影响，美豆供应偏紧的局面短时间内不会发生改变，CBOT 大豆与豆粕大涨，提振油脂油料市场，后期关注美豆主产区天气情况，国内豆粕价格大概率跟随美豆涨势。不过因为巴西大豆延迟到港，5 到 6 月份正是大豆到港高峰期，存在大豆集中供应压力，上周大豆库存增加。在库存压力之下，油厂增加了压榨开机率。根据农业农村部的数据，生猪存栏将在 6 月份恢复，饲料需求继续恢复，利多豆粕期价。同时政府宣称提高大豆与玉米的生产补贴，带来政策性利好。综合来看，M09 多单谨慎持有，关注下方 20 日支撑线。 油脂：在全球食用油供应紧张的背景之下，加之豆棕价差扩大，令 BMD 毛棕榈油期货价格大涨，带动国内油脂期货涨势。由于产量增幅不及预期，市场预期马棕的库存可能有所下降，短期油脂价格利多仍在。但随着产地棕榈油逐渐进入季节性增产期，后期市场焦点逐步从国内低库存高基差转向远期大豆及棕榈油库存重建预期，需要重视产区及国内库存重建情况。关注今日 MPOB 发布的马来西亚棕榈油供需报告。综合来看 P2109 多单持有。
操作建议	- M09 多单谨慎持有 - P2109 多单持有

1. 库存

图 1. 沿海油厂大豆库存

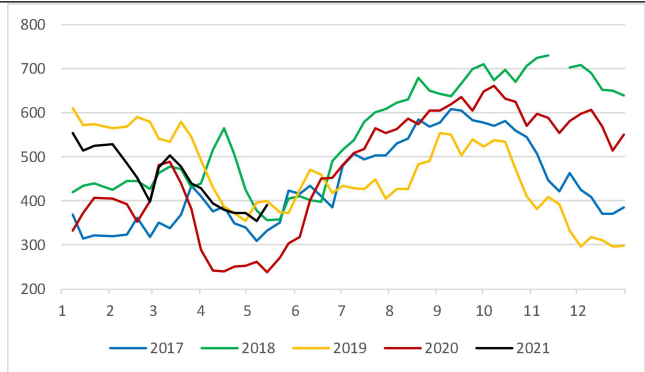


图 2. 全国油厂豆粕库存

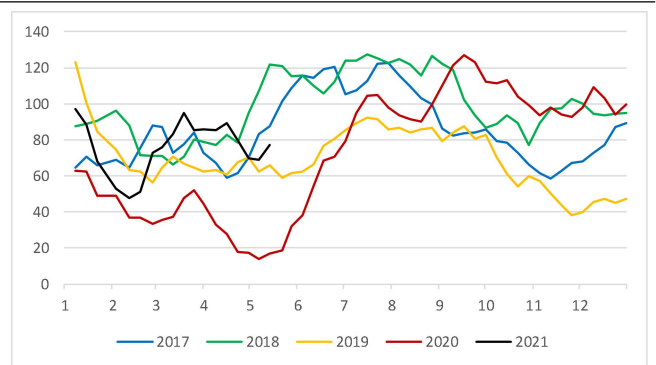


图 3. 沿海菜粕库存

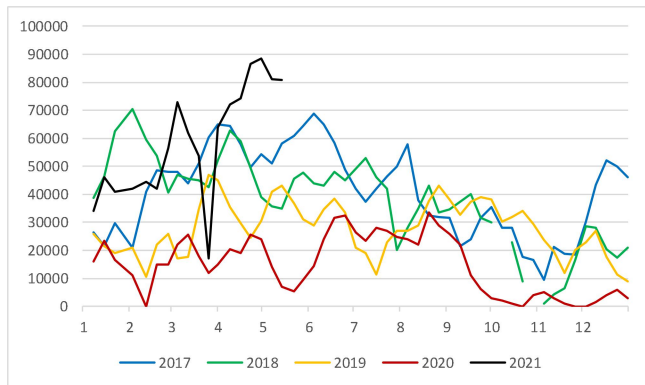


图 4. 全国豆油周度库存

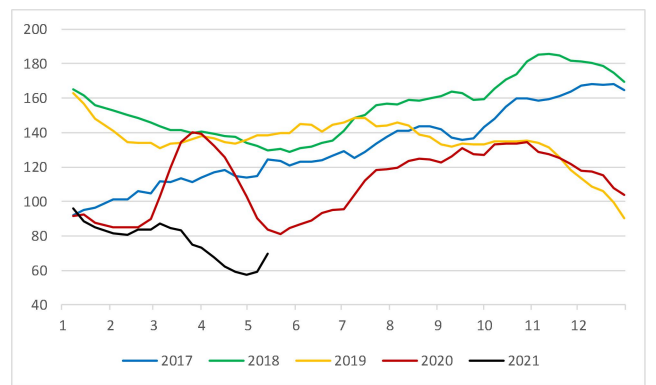


图 5. 国内棕榈油商业库存

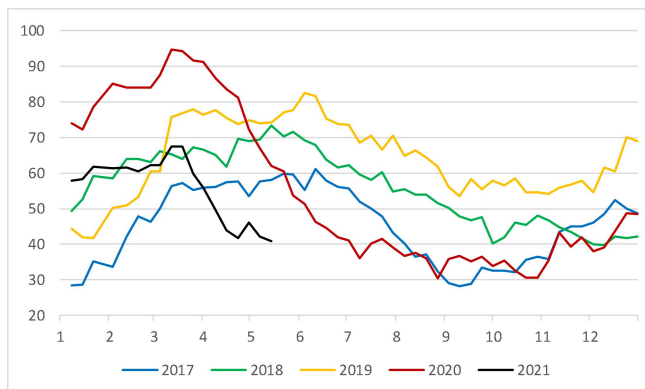
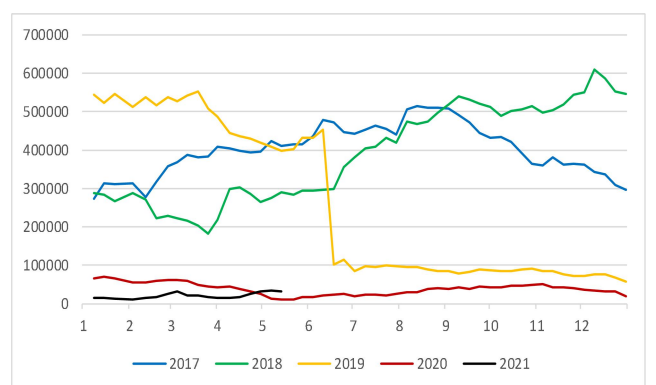


图 6. 菜油沿海库存



2. 基差

图 7. 豆粕主力合约基差

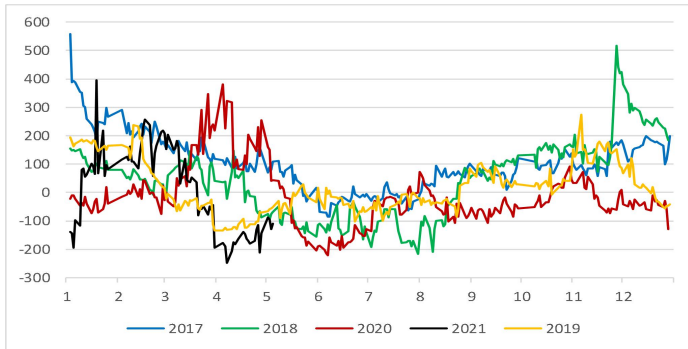


图 8. 菜粕主力合约基差

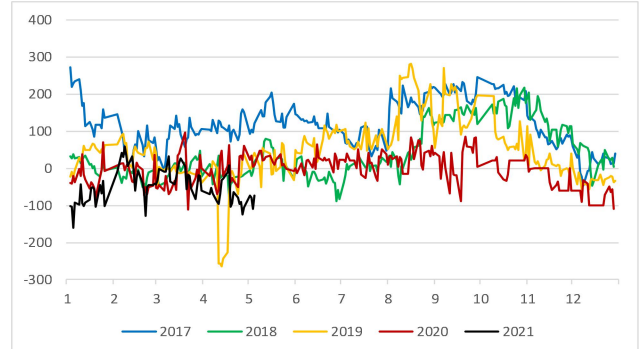


图 9. 豆油主力合约基差

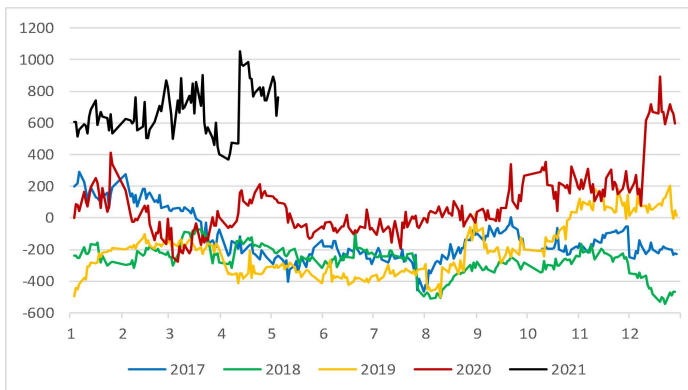


图 10. 棕榈油主力合约基差

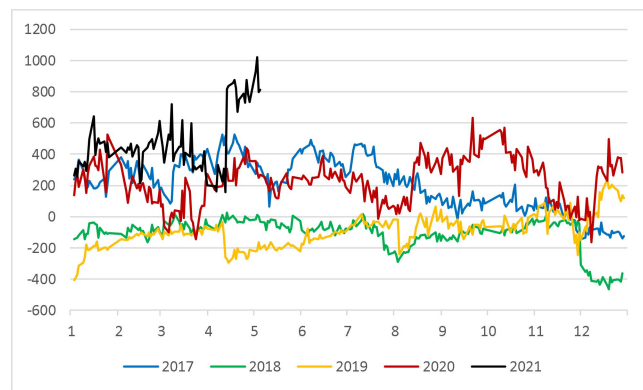
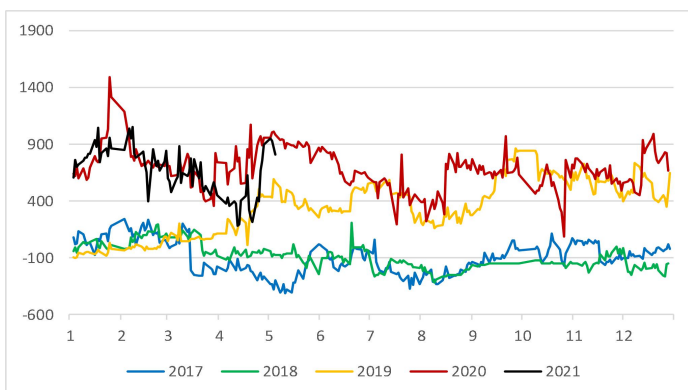


图 11. 菜油主力合约基差



数据来源：信达期货研究发展中心

3. 价差

图 12. 豆粕 9-1 价差

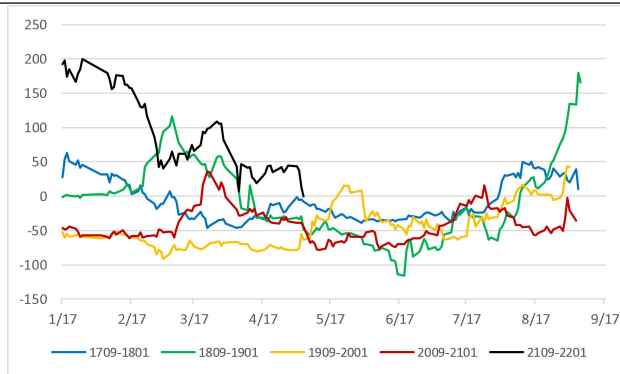


图 13. 菜粕 9-1 价差

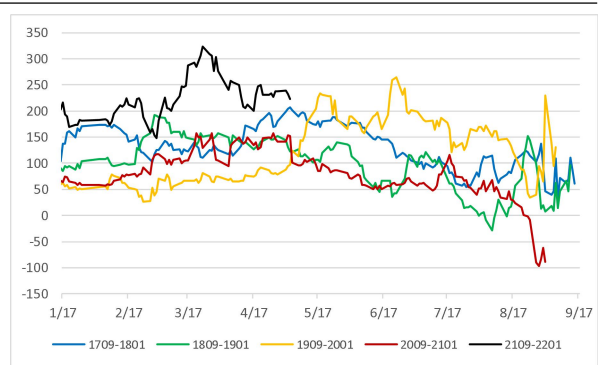


图 14. 豆油 9-1 价差

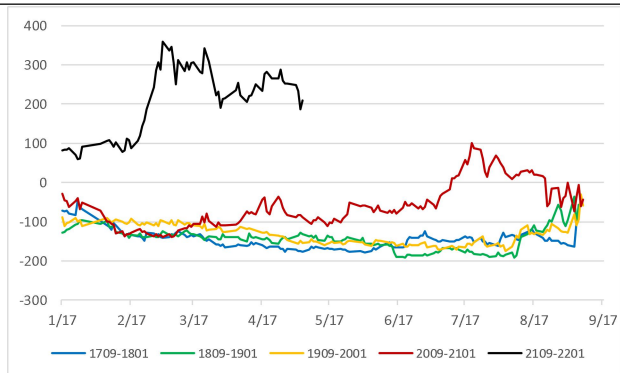


图 15. 棕榈油 9-1 价差

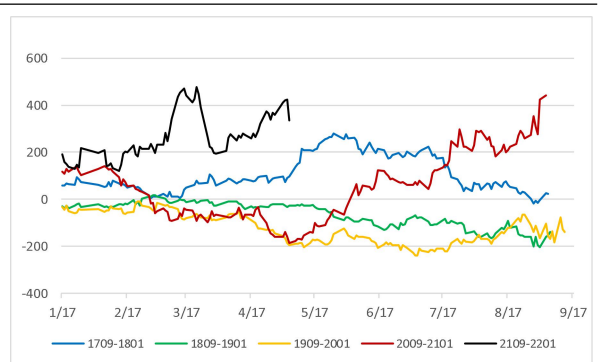
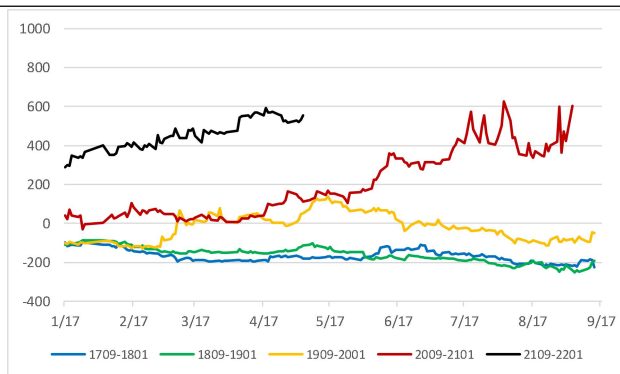


图 16. 菜油 9-1 价差



数据来源：信达期货研究发展中心

4. 跨品种价差

图 17. 9 月豆油豆粕比价

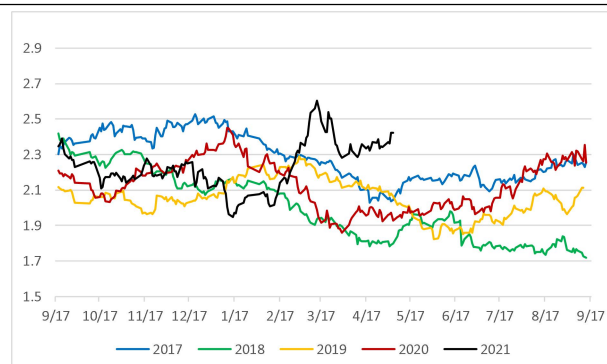


图 18. 9 月菜油菜粕比价

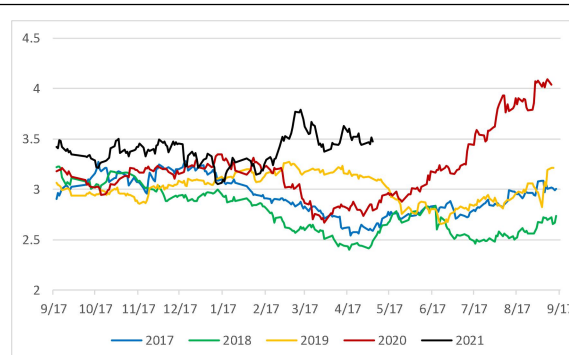


图 19. 9 月菜油豆油价差

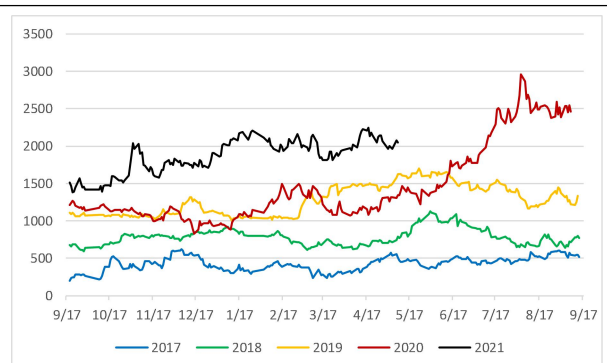


图 20. 9 月豆油棕油价差

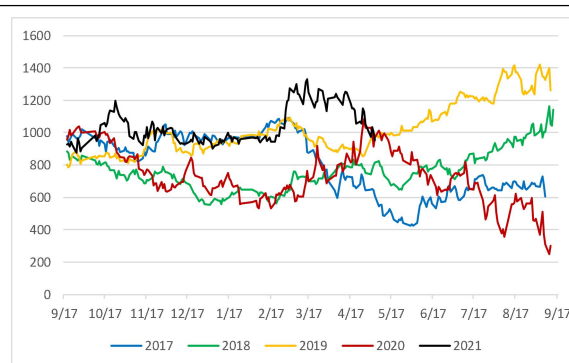


图 21. 9 月菜油棕油价差

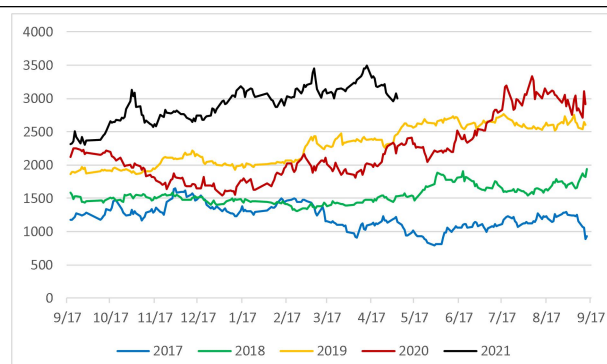
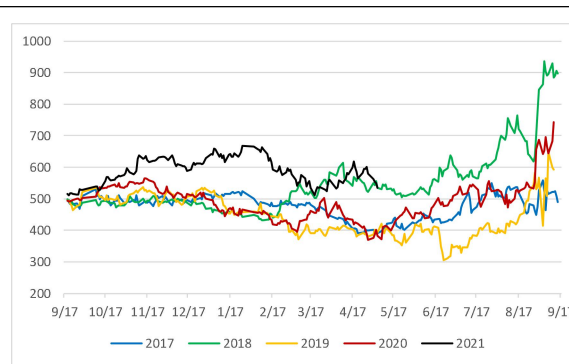


图 22. 9 月豆粕菜粕价差



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。