

信达期货豆类油脂早报

2021年5月11日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息

1. 据外电 5 月 11 日消息，咨询公司 Safra& Mercado 上周估计巴西农户已经预售了 16.7% 的 2021/22 大豆预期产量，落后于去年同期时的预售比例 32% 以及往年同期均值水平的 20%。
2. 据外电 5 月 10 日消息，巴西对外贸易秘书处 (Secex) 周公布的数据显示，截至 5 月第一周，巴西当月大豆累计出口量为 469.21 万吨，日均出口量为 93.84 万吨，较 2020 年 5 月的日均 70.54 万吨高 33%。
3. 据道琼斯 5 月 10 日消息，美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2021 年 5 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 236,918 吨，此前分析师预估区间为 10-30 万吨，前一周修正为 144,348 吨，初值为 143,418 吨。当周，对中国的大豆出口检验量为 4,090 吨，占出口检验总量的 1.7%。

核心逻辑

大豆/粕类：因市场担心，即使在美国秋季收割后，美国的供应仍将紧张，芝加哥期货交易所 (CBOT) 交投最活跃的大豆合约上周五触及 2012 年以来最高。不过美国农业部 (USDA) 将于 5 月 12 日公布月度供需报告，交易商在该报告之前调整仓位，周一亚洲电子盘小幅回落，拖累国内粕价回落。菜粕基本面方面，南美大豆大量到港，油厂压榨量持续回升，供应有望增加，利空粕价，但大豆、菜将压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，且水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善，此外，陈季油籽供应紧张，且价格偏高，多数中小型榨油厂停机等待新将上市，为菜粕市场提供支撑，预计短线菜粕价格或偏强震荡。建议菜粕 2109 短期暂观望。

油脂：马棕产量恢复不及预期，限制马棕库存的累积。独立检验公司 Aspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量 469875 吨，较 4 月 1-10 日的 343356 吨增加 365%。马棕出口增速保持增长，对盘面影响偏利多。另外，从 MPOB 公布的报告来看，虽然因为产量增长，库存有所增加。不过高频数据显示出口持续回暖，也部分抵消了 MPOB 的偏空的影响。国内方面，虽然库存有缓慢增长的预期，不过在总体库存水平不高的背景下，对盘面形成有力的支撑。盘面来看，棕榈油减仓下行，总体拐点还未到来，预计还将保持偏多的走势，短期 P2109 暂观望

操作建议

1. RM09 暂观望
2. P2109 暂观望

1. 库存

图 1. 沿海油厂大豆库存

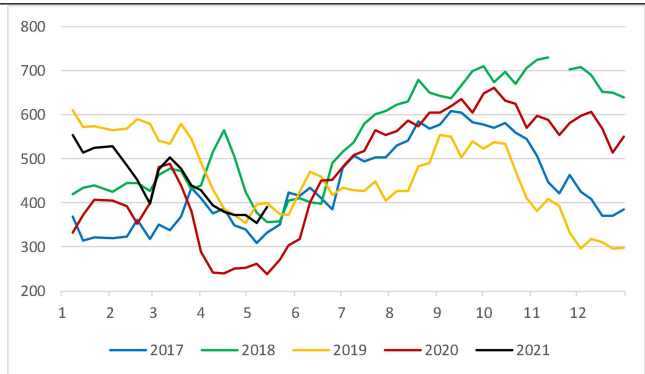


图 2. 全国油厂豆粕库存

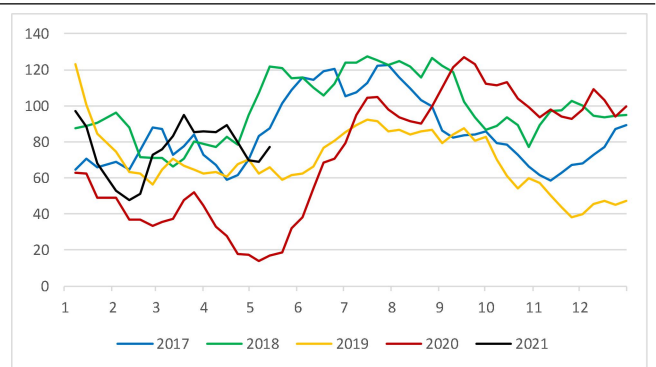


图 3. 沿海菜粕库存

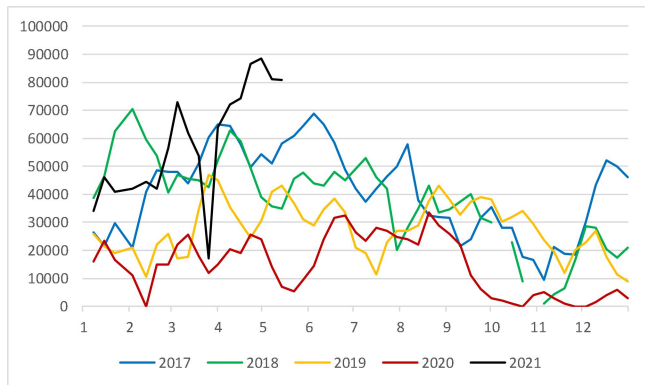


图 4. 全国豆油周度库存

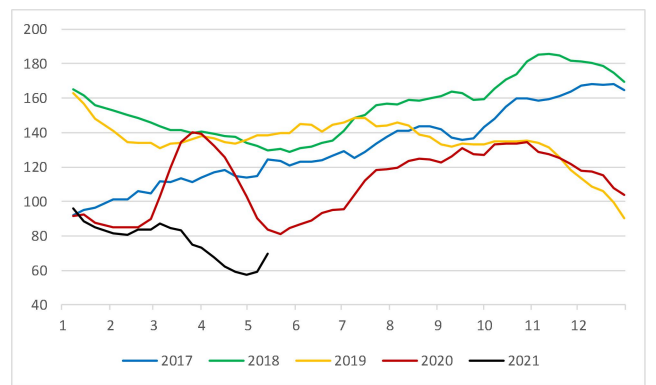


图 5. 国内棕榈油商业库存

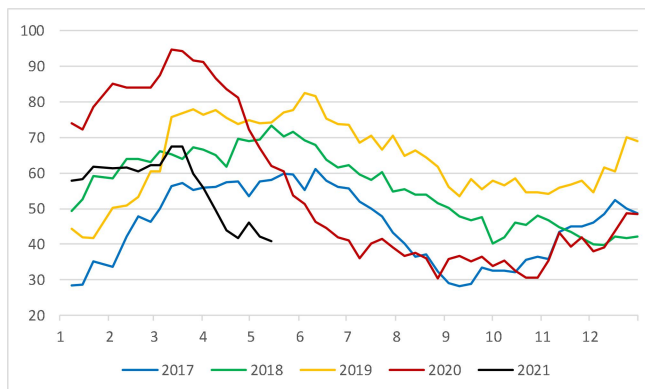
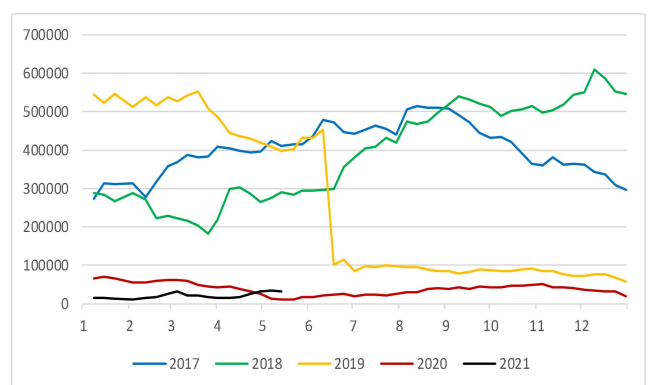


图 6. 菜油沿海库存



2. 基差

图 7. 豆粕主力合约基差

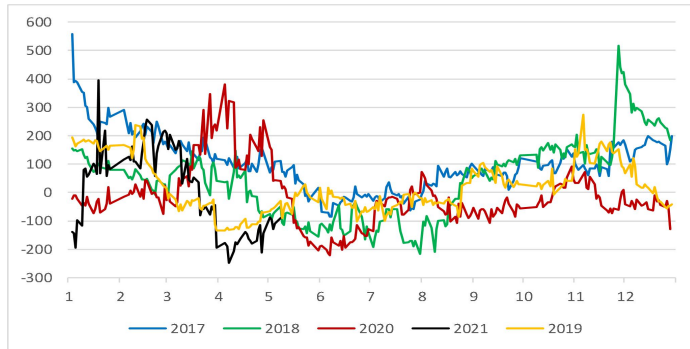


图 8. 菜粕主力合约基差

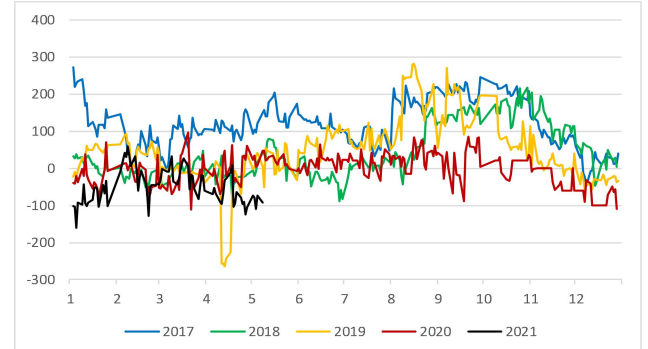


图 9. 豆油主力合约基差

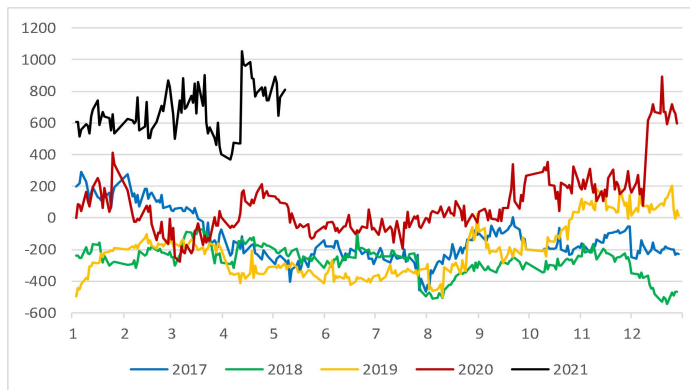


图 10. 棕榈油主力合约基差

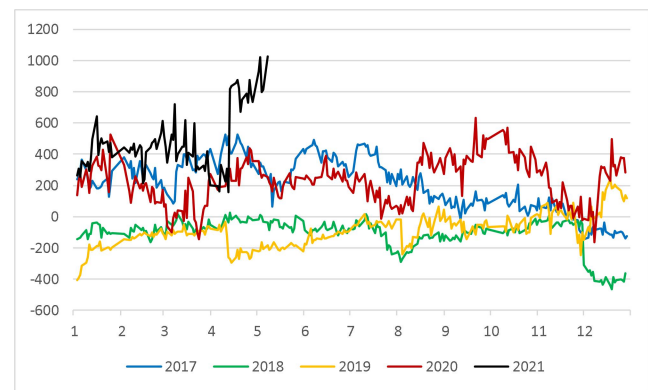
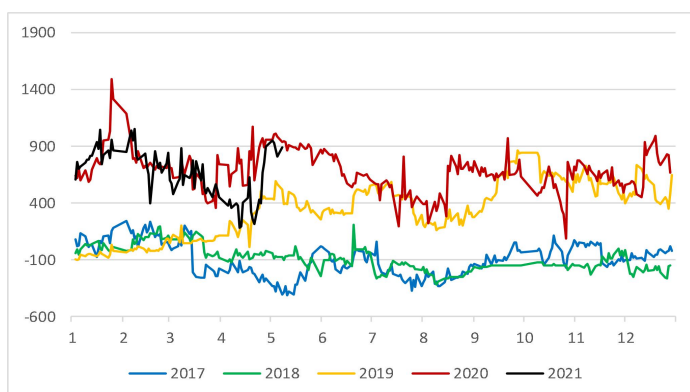


图 11. 菜油主力合约基差



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

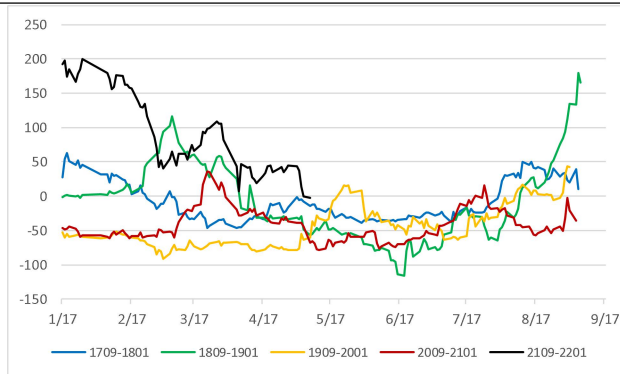


图 13. 菜粕 9-1 价差

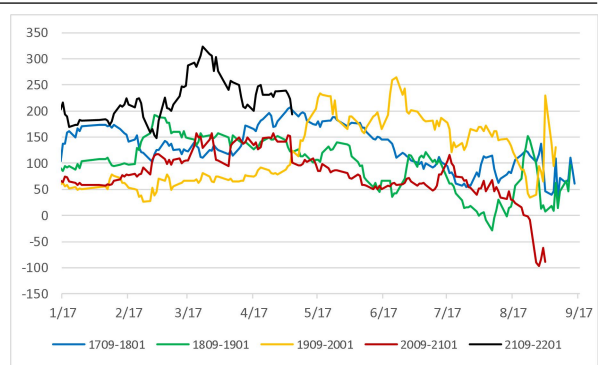


图 14. 豆油 9-1 价差

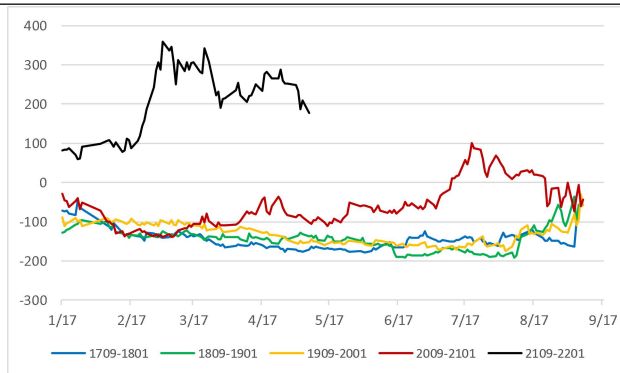


图 15. 棕榈油 9-1 价差

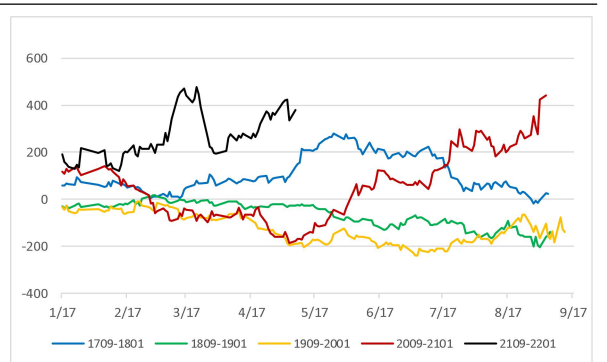
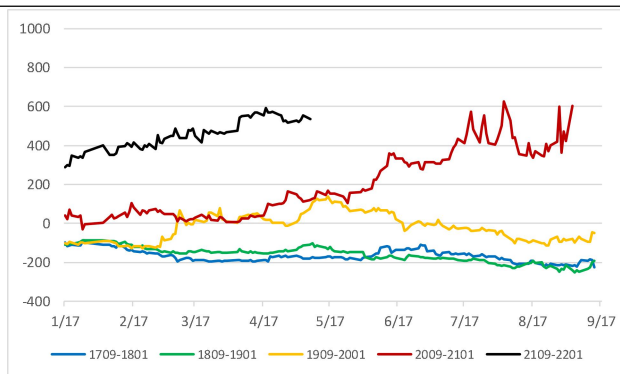


图 16. 菜油 9-1 价差



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

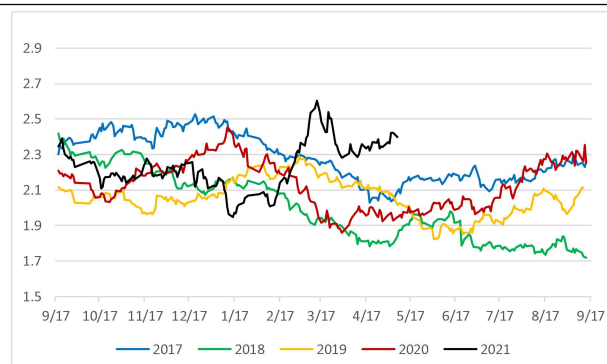


图 18. 9 月菜油菜粕比价

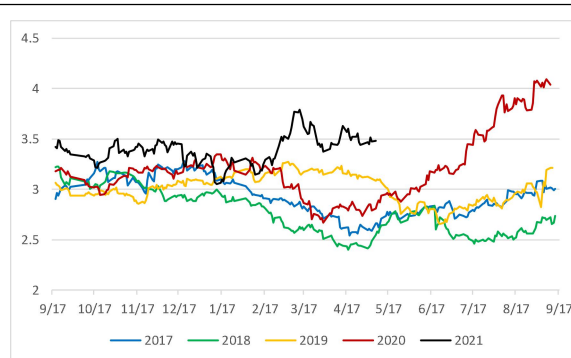


图 19. 9 月菜油豆油价差

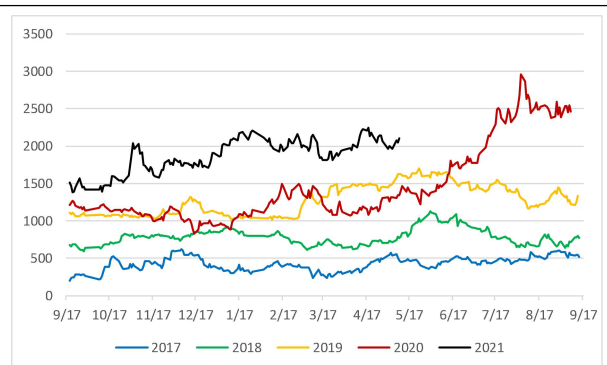


图 20. 9 月豆油棕油价差

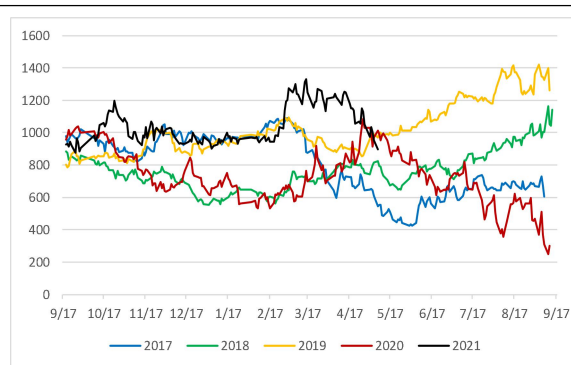


图 21. 9 月菜油棕油价差

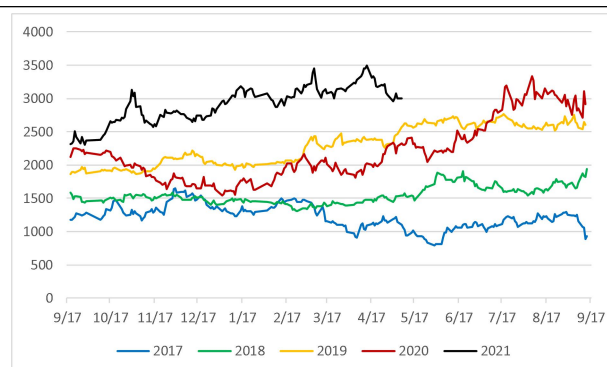
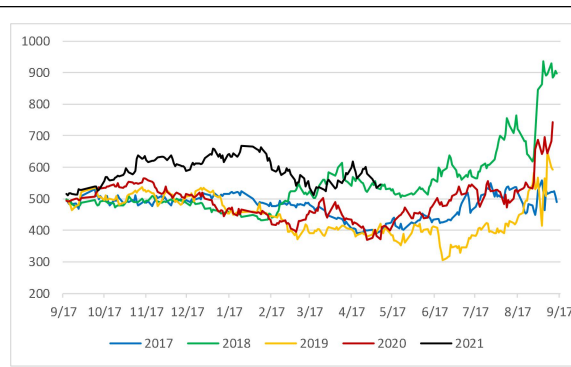


图 22. 9 月豆粕菜粕价差



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。