



信达期货豆类油脂早报

2021年6月7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 6 月 4 日消息，美国农业部(USDA)将于北京时间 6 月 11 日，周五零点公布 6 月作物供需报告。其中将包括阿根廷和巴西 2020/21 年度大豆和玉米产量预估。受访的分析师平均预估，报告料显示巴西 2020/21 年度大豆产量料为 1.3616 亿吨，高于 USDA5 月预估的 1.36 亿吨。分析师平均预估，报告亦将显示阿根廷 2020/21 年度大豆产量料为 4,661 万吨，低于 USDA5 月预估的 4,700 万吨。
2. 据道琼斯 6 月 4 日消息，美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示，5 月 27 日止当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 1.78 万吨，较之前一周下滑 68%，较前四周均值下滑 82%。市场此前预估为净减少 10 万吨至净增 20 万吨。美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 18.03 万吨，市场预期为净增 0-40 万吨。当周，美国大豆出口装船量为 22.17 万吨，创下市场年度低位，较前一周减少 25%，较前四周均值减少 25%。报告亦显示，美国 2020/2021 年度大豆出口新销售 11.49 万吨；202122 年度新销售为 18.59 万吨。

核心逻辑

大豆 粕类

美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。从豆粕基本面来看，巴西豆集中到港，会导致油厂开机率提升，豆粕库存持续升高。5 月 31 日，国内主要油厂豆粕库存 72 万吨，比上周同期增加 4 万吨，比上月同期增加 16 万吨，比上年同期增加 17 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。另外，人民币升值，也削弱了进口成本的高企的支撑作用。不过下游生猪消费较好，部分弥补了因饲料替代作用导致的豆粕需求的回落。另外，美豆总体供应偏紧，天气炒作可能会随时袭来。综合来看，**短期 M09 可多单持有，以 60 日均线为止损位。**

影响因素：美豆天气、USDA 报告

油脂

从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率不断攀升，豆油的库存还在持续的上涨。5 月 31 日，全国主要油厂豆油库存 75 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 12 万吨，同比减少 19 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。不过美豆依然供应偏紧，棕榈油虽然处在增产周期，但库存压力有限，加上原油走高，对油脂的支撑作用增强。另外，美国以及加拿大出现干旱天气，使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温，带动油脂走强。综合来看，**Y09q 前期多单继续持有，以前期 9200 点为止盈位。**

影响因素：美豆天气、国内政策

1. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润



图 2. 进口大豆压榨利润

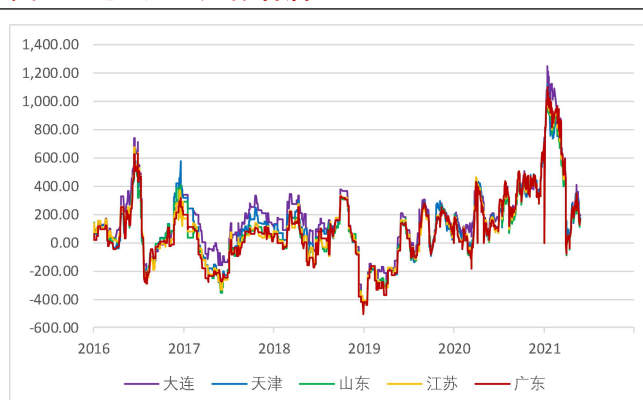
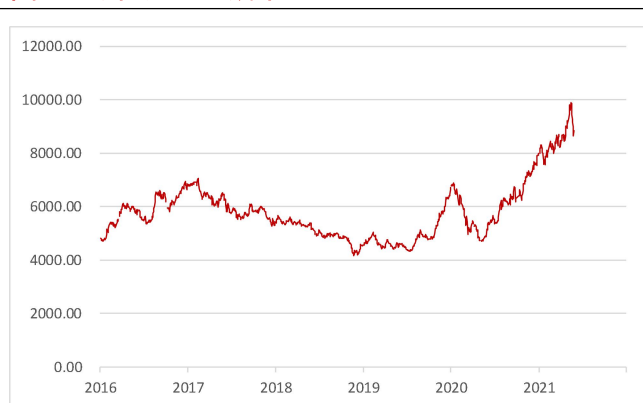


图 3. 油菜籽压榨利润



图 4. 棕榈油进口成本



数据来源: wind、信达期货研发中心

2. 库存

图 5. 大豆港口库存

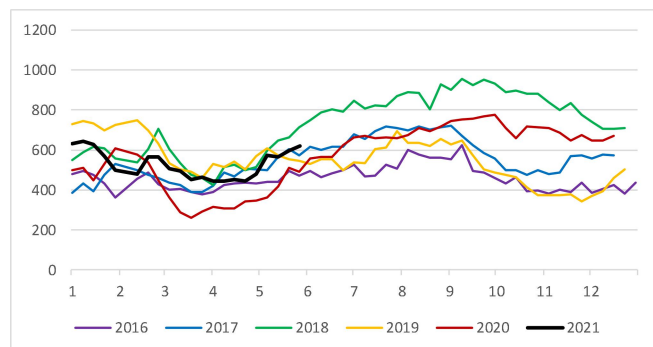


图 6. 主要粮油企业豆粕库存

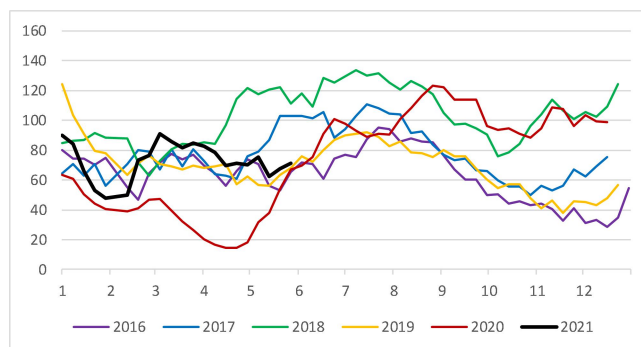


图 7. 主要油厂菜粕库存

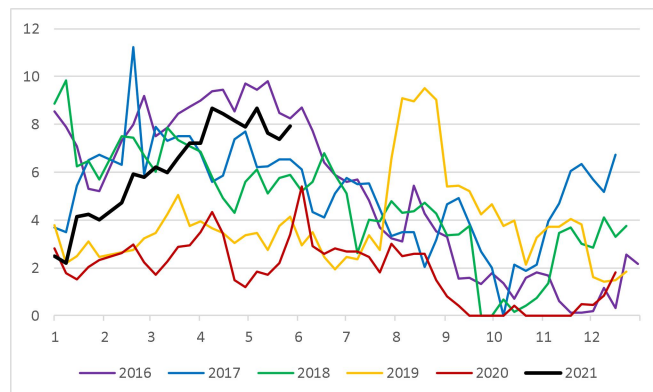


图 8. 主要粮油企业豆油库存

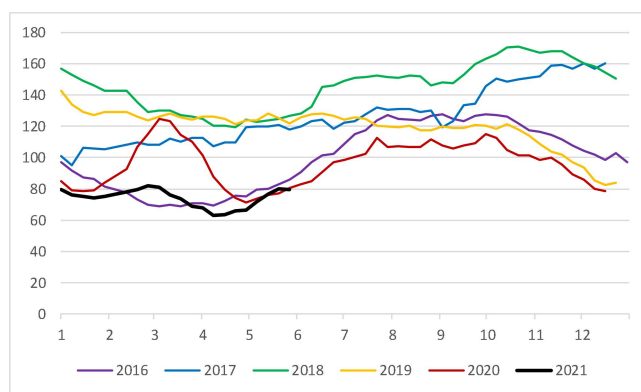


图 9. 国内棕榈油库存

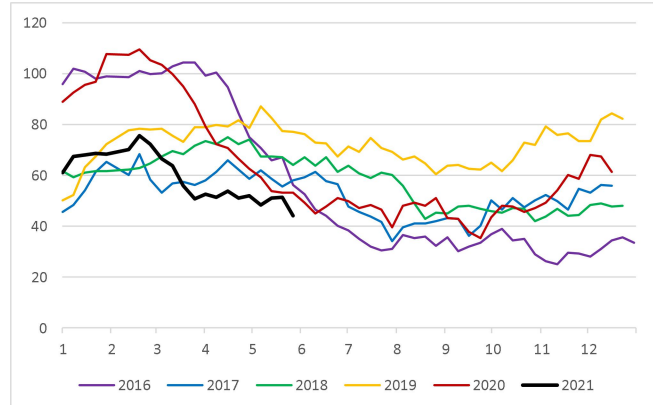
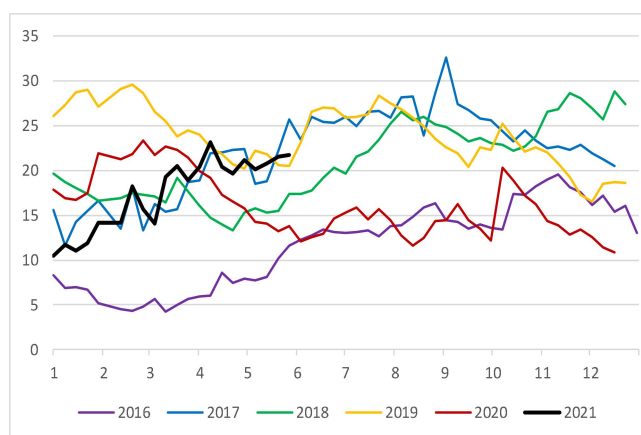


图 10. 菜油沿海库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

3. 注册仓单量

图 11. 豆一注册仓单量

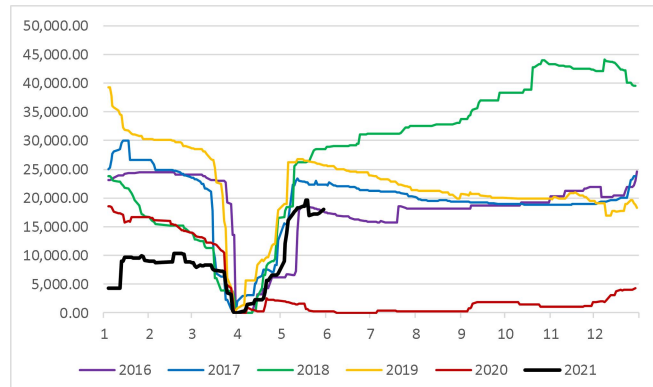


图 12. 豆粕注册仓单量

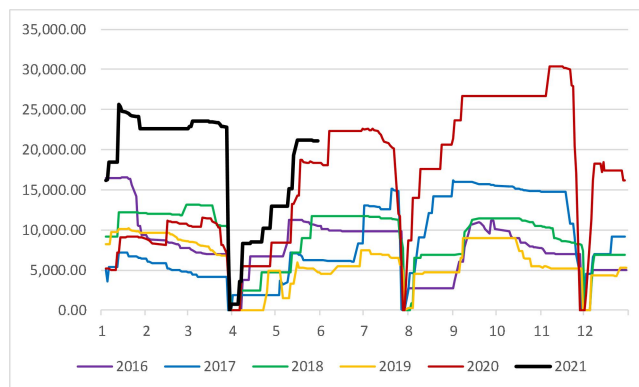


图 13. 菜粕注册仓单量

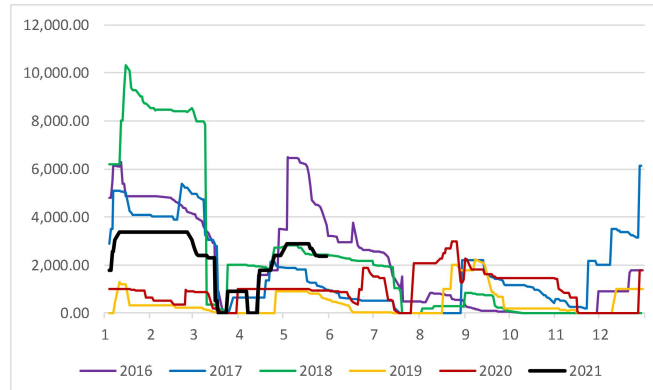


图 14. 豆油注册仓单量

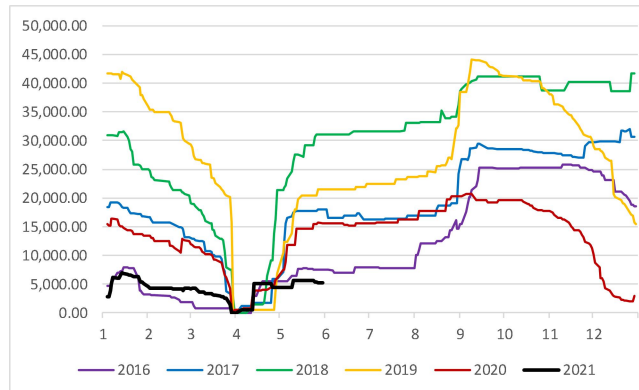


图 15. 菜油注册仓单量

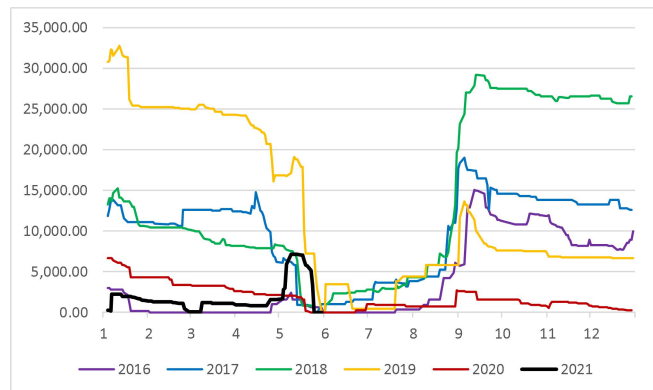
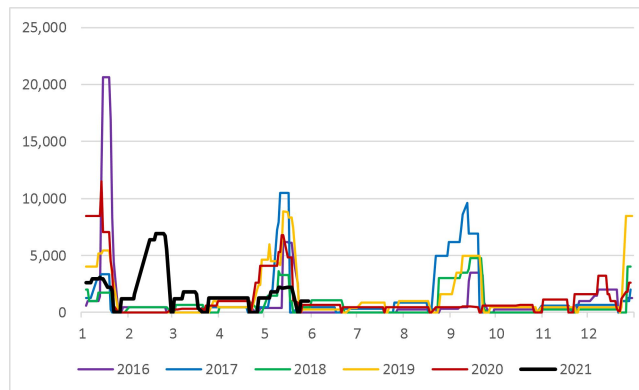


图 16. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

4. 基差

图 17. 豆粕主力合约基差

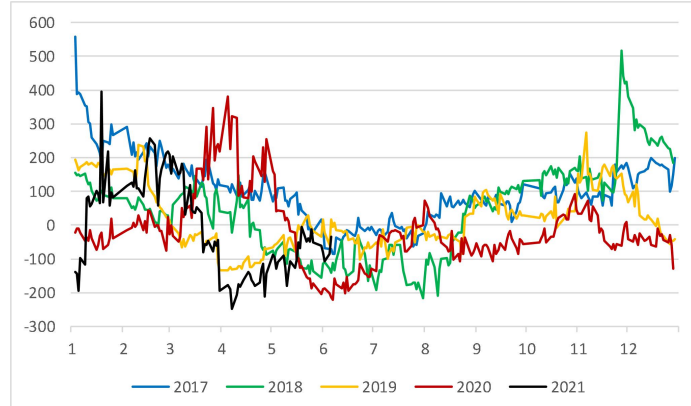


图 18. 菜粕主力合约基差

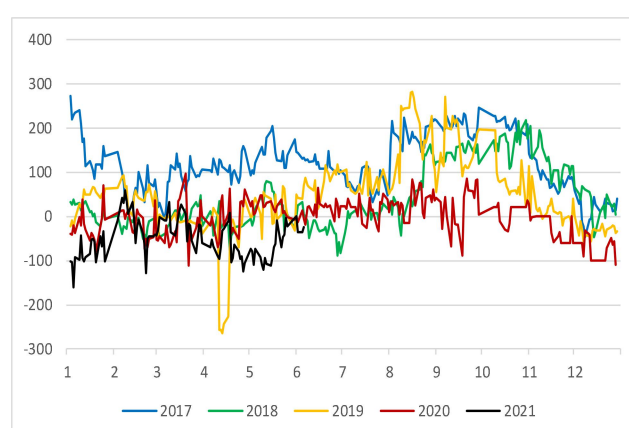


图 19. 豆油主力合约基差

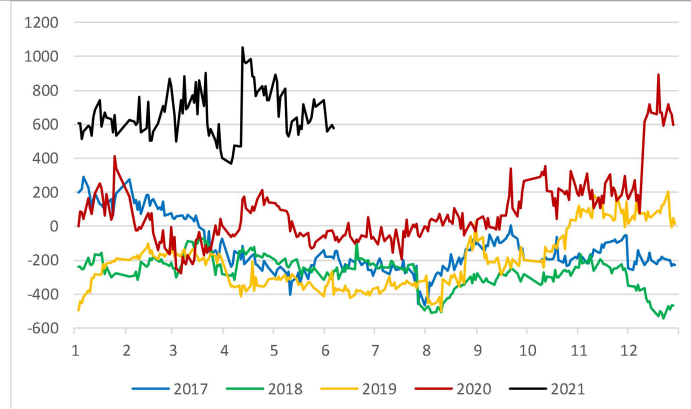


图 20. 棕榈油主力合约基差

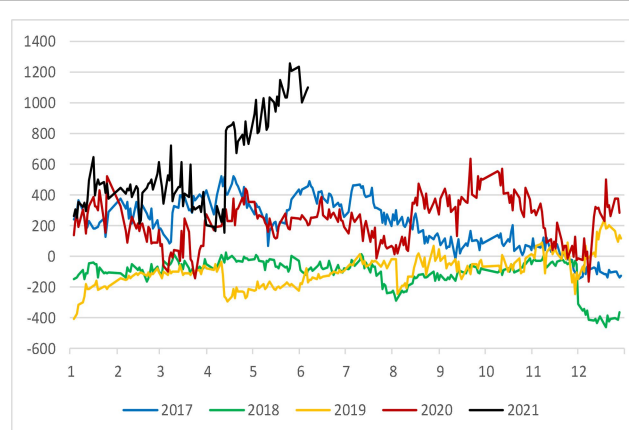
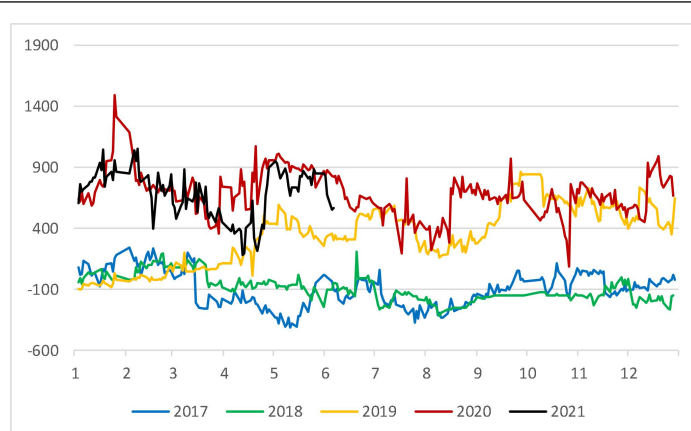


图 21. 菜油主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

5. 价差

图 22. 豆粕 9-1 价差

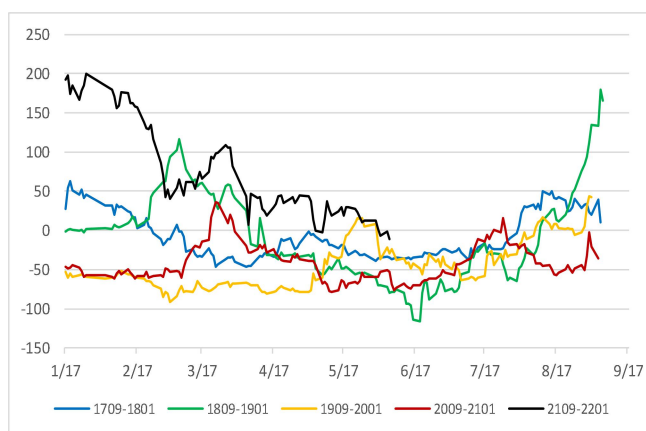


图 23. 菜粕 9-1 价差

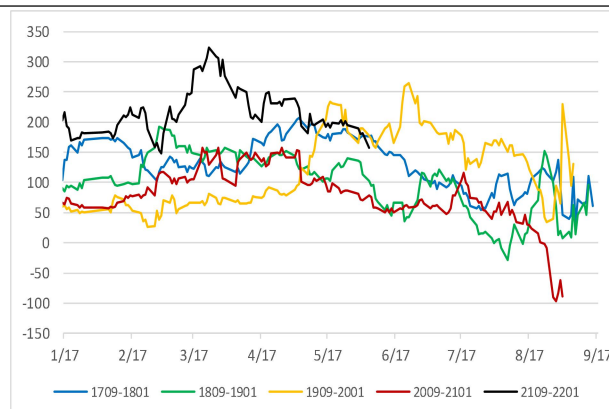


图 24. 豆油 9-1 价差

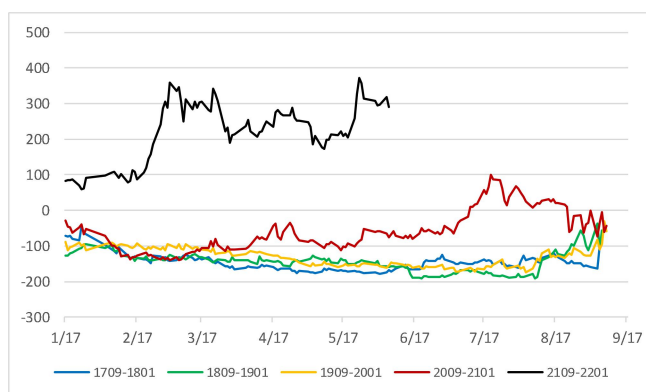


图 25. 棕榈油 9-1 价差

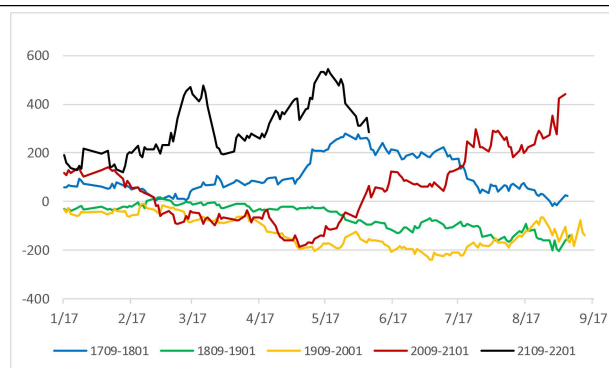
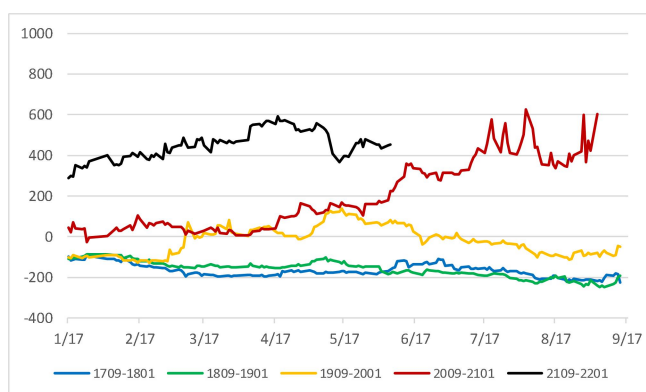


图 26. 菜油 9-1 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

6. 跨品种价差

图 27. 9 月豆油豆粕比价

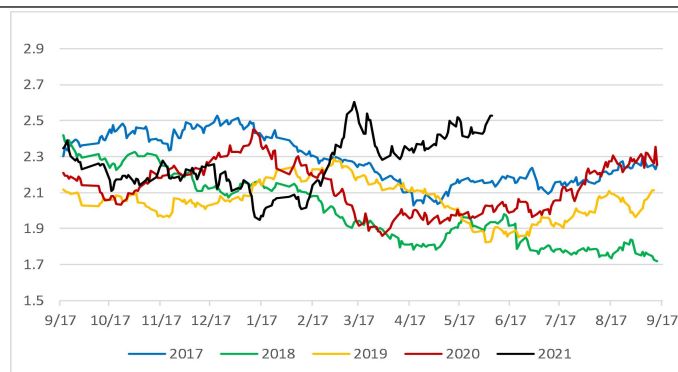


图 28. 9 月菜油菜粕比价

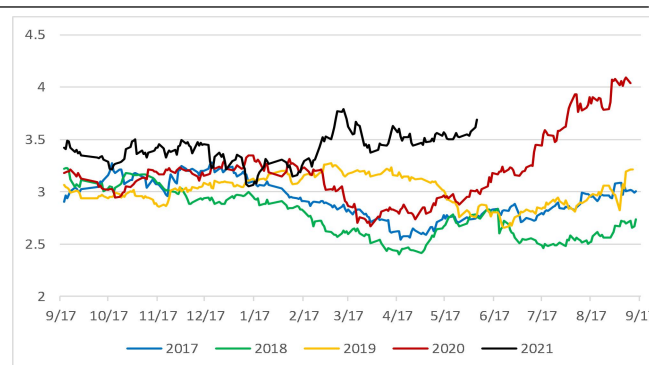


图 29. 9 月菜油豆油价差

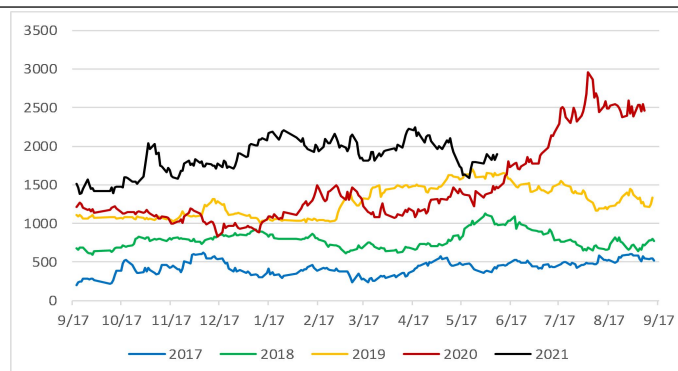


图 30. 9 月豆油棕油价差

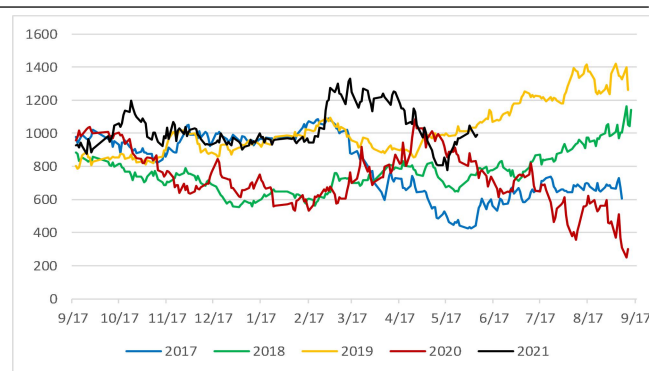


图 31. 9 月菜油棕油价差

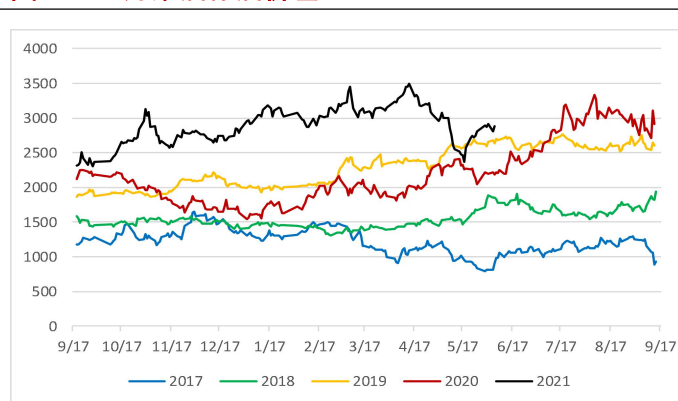
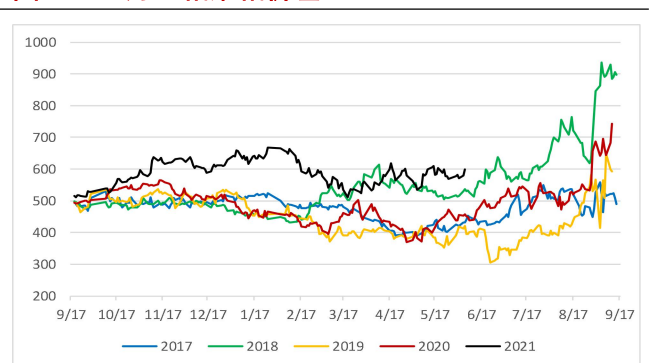


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

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