



信达期货豆类油脂早报

2021年6月8日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电 6 月 7 日消息，美国农业部 (USDA) 在周度作物生长报告中称，预计上周美国大豆优良率为 67%，低于分析师平均预估的 70%。USDA 报告，截至周日，美国农户的大豆种植工作已经完成 90%，落后于分析师平均预估的 92%，但较五年均值的 79% 提前。 - 据外电 6 月 7 日消息，巴西对外贸易秘书处 (Secex) 周一公布的数据显示，6 月第一周，巴西大豆出口量为 247.44 万吨，日均出口量为 82.48 万吨，较 2020 年 6 月的日均 60.67 万吨增加 35.94%。巴西 6 月第一周玉米出口量为 710.72 吨，日均出口量为 236.91 吨，较去年同期时日均出口的 14,867.18 吨下降 98.41%。	
核心逻辑	大豆 粕类	美豆方面，市场仍担心美国的干旱天气可能会影响美豆的种植。另外，美国经济数据不及市场的预期，也缓解了市场对于收紧流动性的担忧。美豆保持高位，对国内豆价形成支撑。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。豆粕下游走货不畅，部分油厂有催提的现象。同时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。美豆总体供应偏紧，美豆天气炒作的背景下，成本对豆粕有所支撑。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	从棕榈油基本面来看，马来受疫情劳动力不足以及斋月的影响，产量有所回落。不过后期随着节日的结束，产量有望恢复。同时马棕出口增速总体较前期偏低，影响市场对需求的预期，总体影响偏空。不过印度方面有消息称可能会降低食用油的进口关税，印度作为全球最大的植物油进口国，这个消息对市场的提振作用可见一斑。国内方面，因产地抛货情绪加重，近两周在现货进口窗口打开的情况下国内新增买船接近 30 万吨，与前期采购以远月船期为主的情况不同，本周的采购多以近月 6-7 月船期为主，远月为辅，大大弥补了国内近月供应紧张的预期，国内的供应偏紧的情况或有所缓解。综合来看，P09 合约暂观望，日内可短线做空。
		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

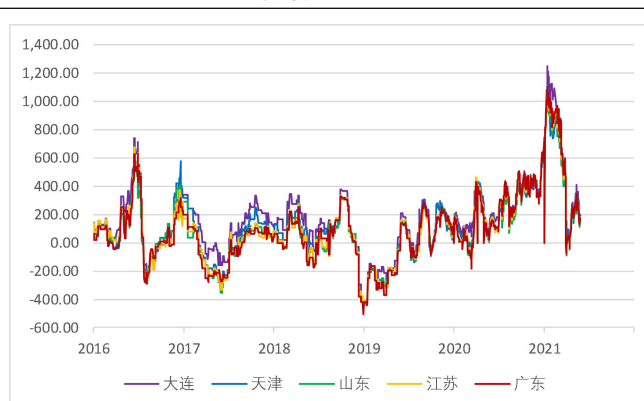
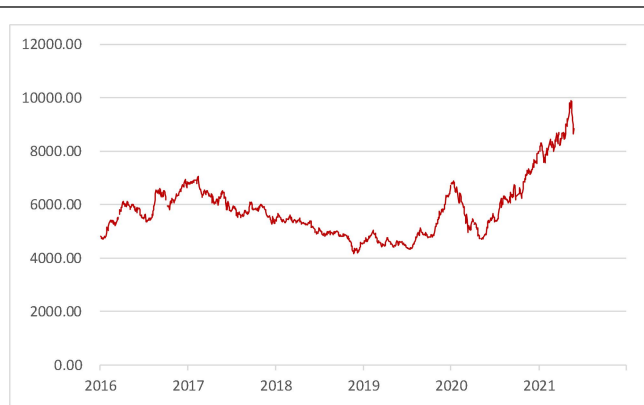


图 3. 油菜籽压榨利润



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

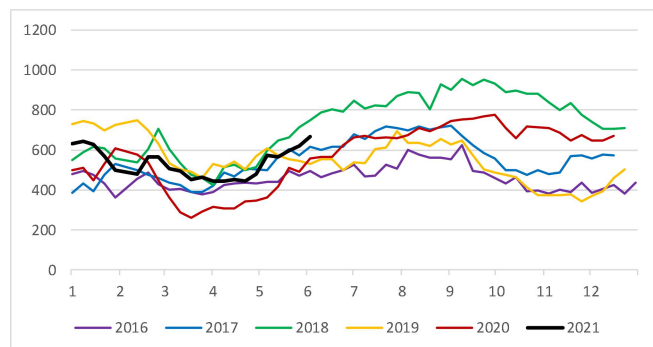


图 6. 主要粮油企业豆粕库存

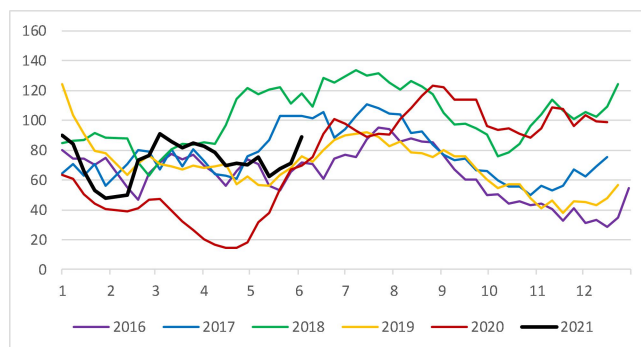


图 7. 主要油厂菜粕库存

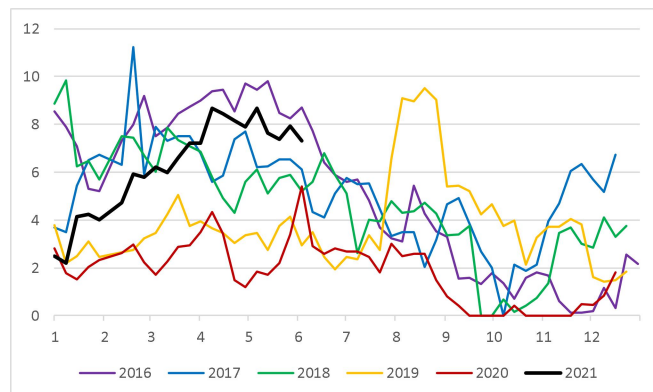


图 8. 主要粮油企业豆油库存

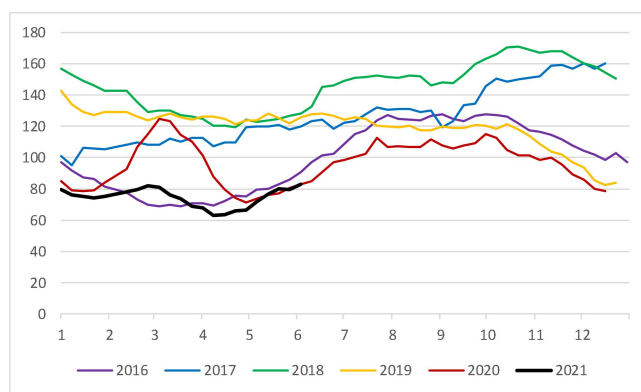


图 9. 国内棕榈油库存

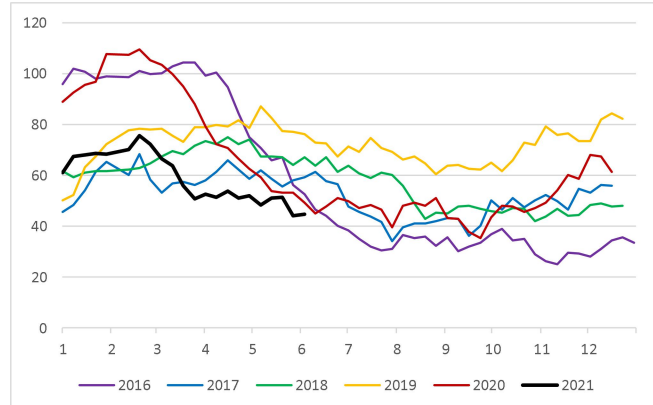
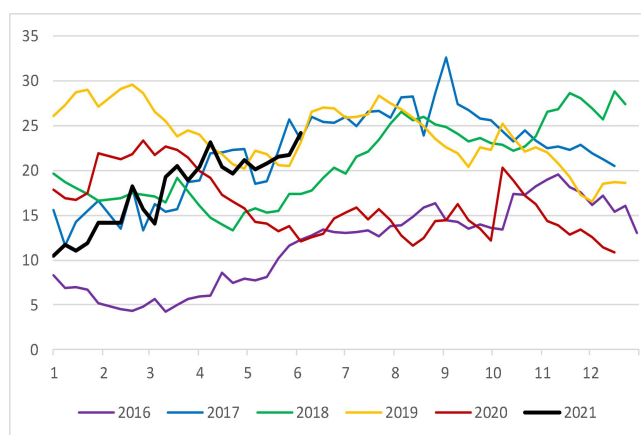


图 10. 菜油沿海库存



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

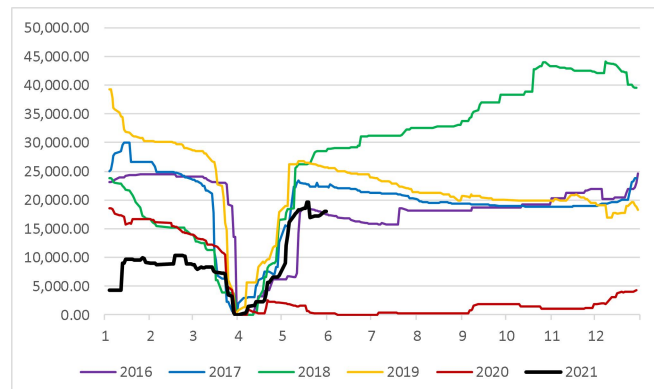


图 12. 豆粕注册仓单量

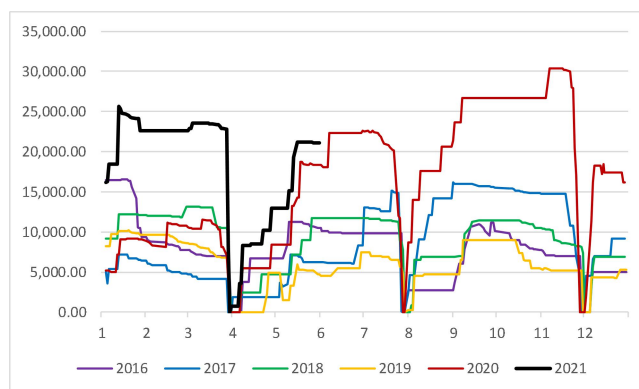


图 13. 菜粕注册仓单量

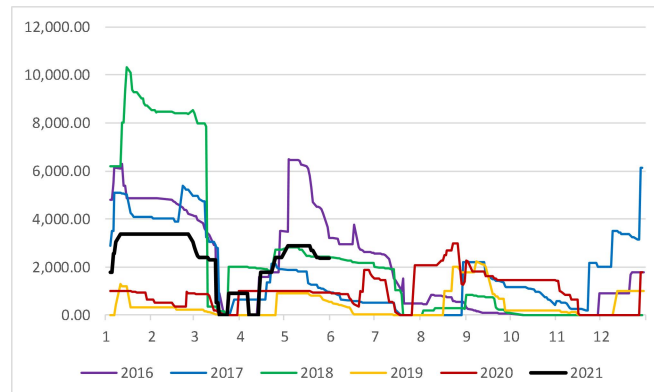


图 14. 豆油注册仓单量

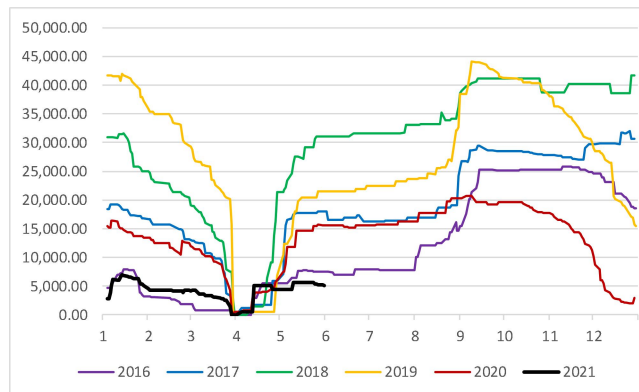


图 15. 菜油注册仓单量

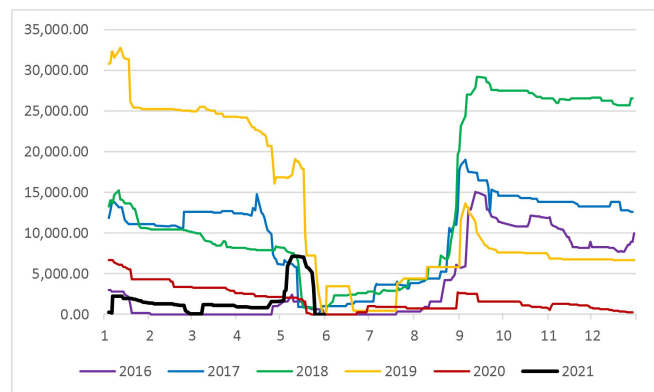
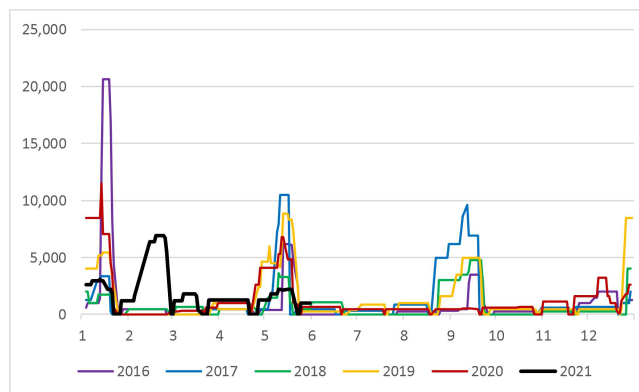


图 16. 棕榈油注册仓单量



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

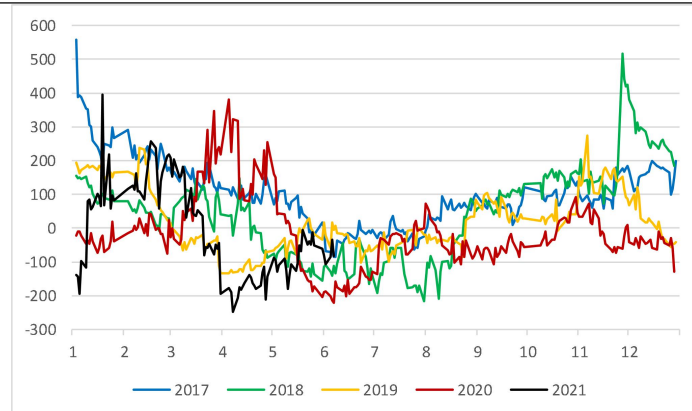


图 18. 菜粕主力合约基差

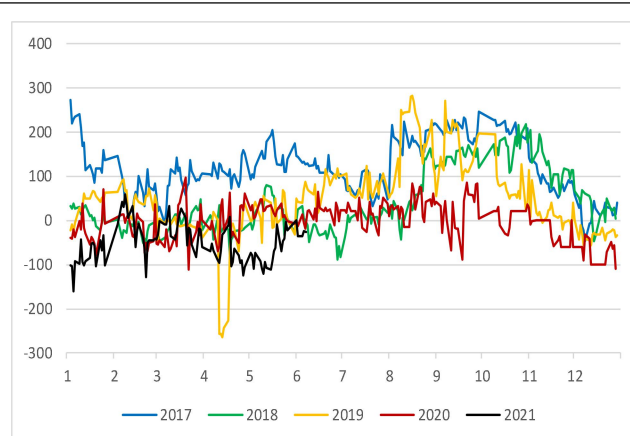


图 19. 豆油主力合约基差

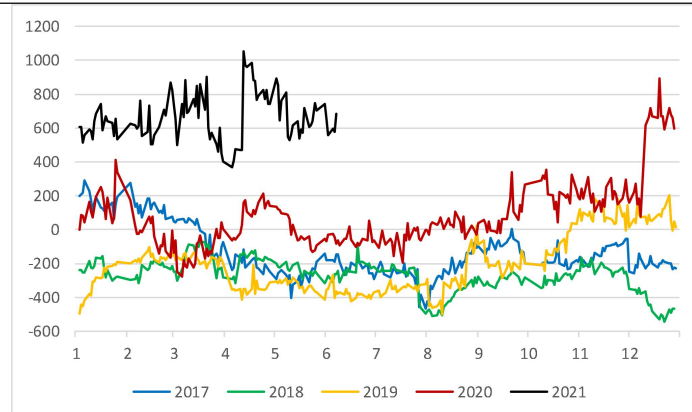


图 20. 棕榈油主力合约基差

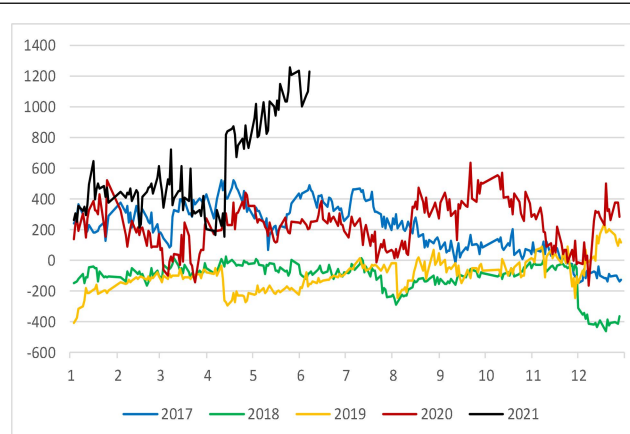
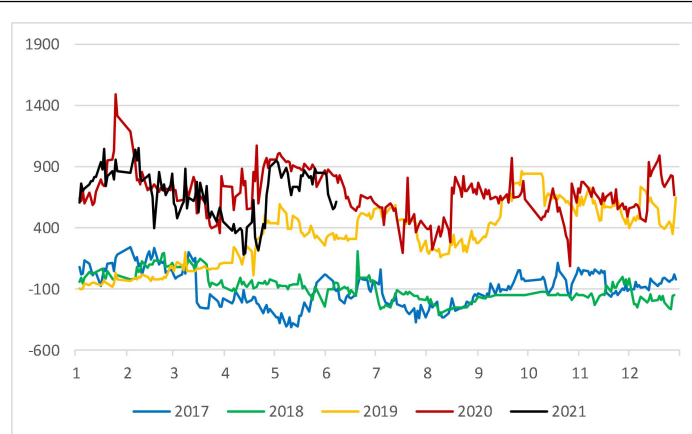


图 21. 菜油主力合约基差



数据来源: wind、信达期货研发中心

5. 价差

图 22. 豆粕 9-1 价差

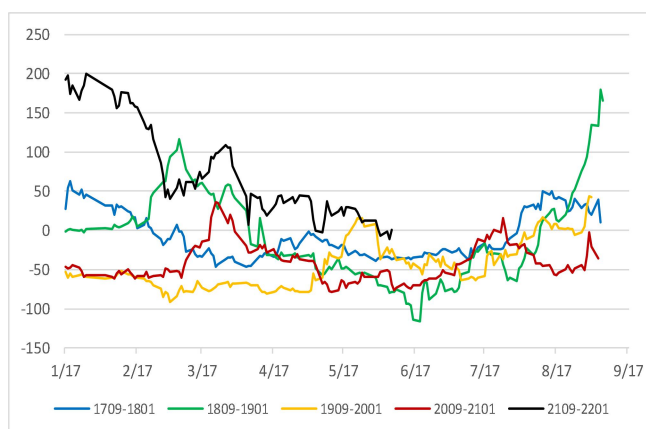


图 23. 菜粕 9-1 价差

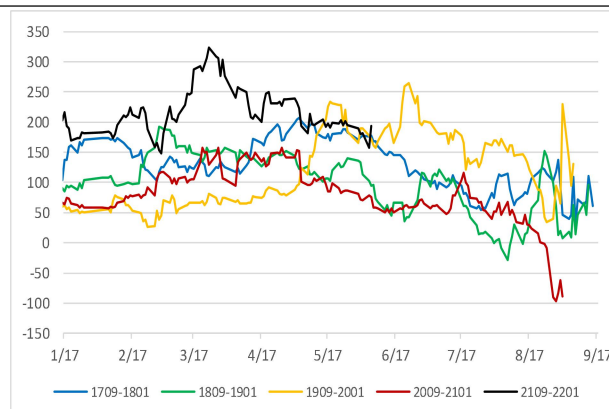


图 24. 豆油 9-1 价差

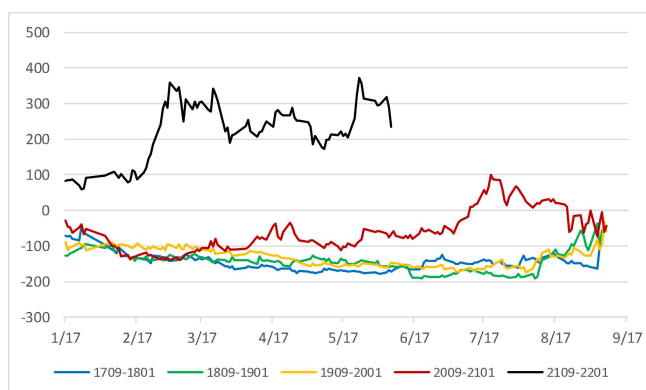


图 25. 棕榈油 9-1 价差

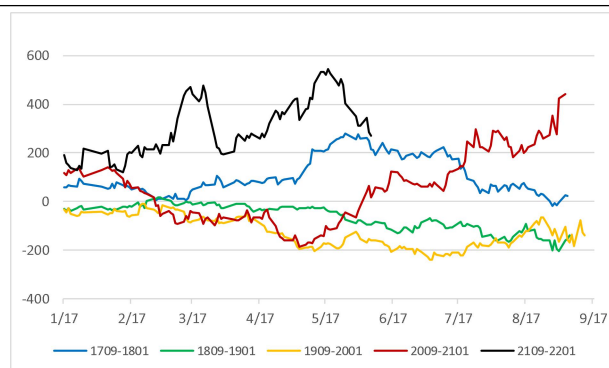
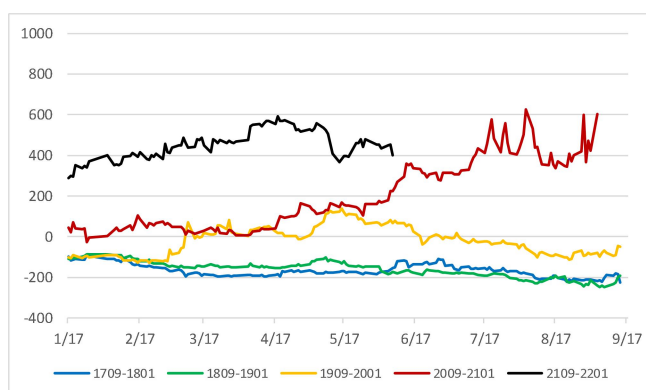


图 26. 菜油 9-1 价差



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

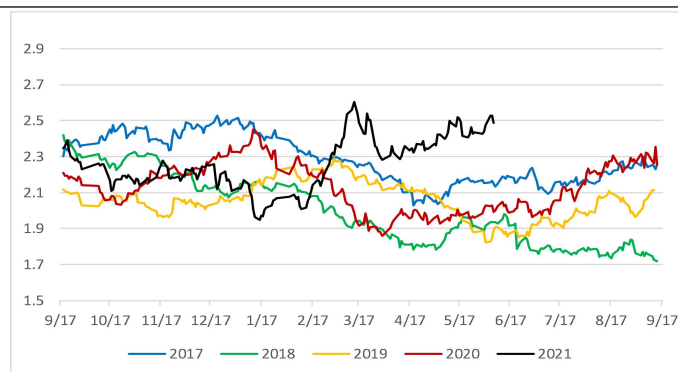


图 28. 9 月菜油菜粕比价

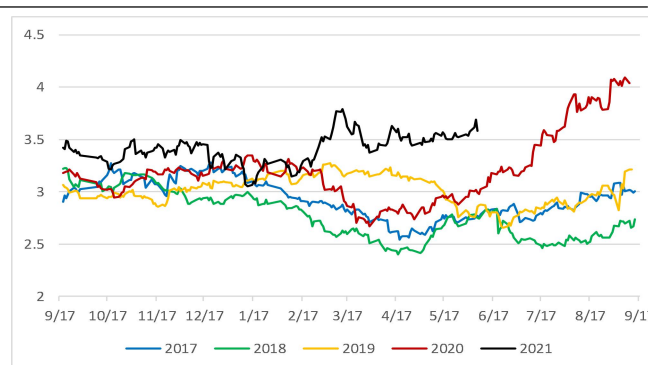


图 29. 9 月菜油豆油价差

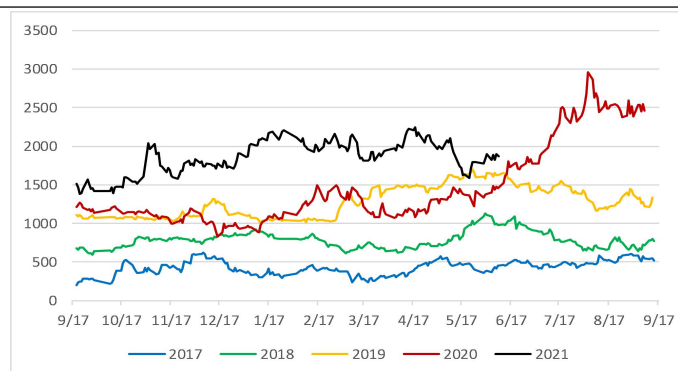


图 30. 9 月豆油棕油价差

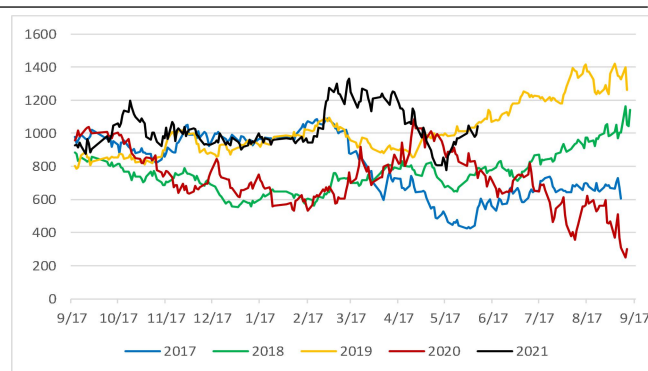


图 31. 9 月菜油棕油价差

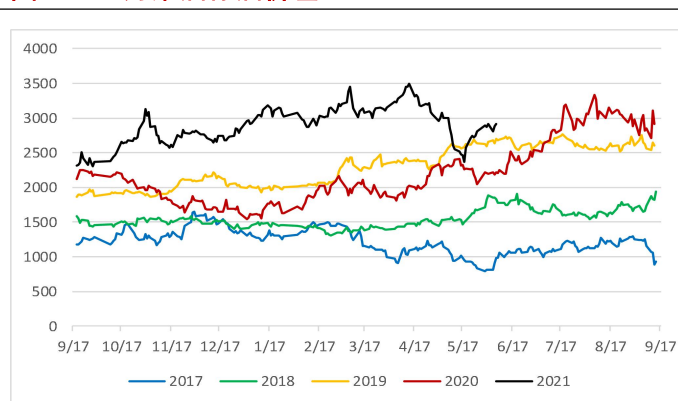
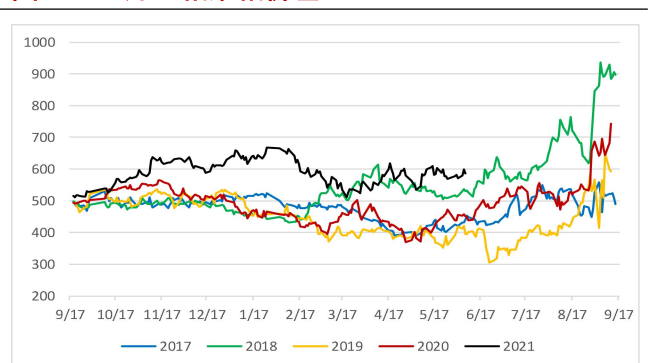


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



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或了解其中信息。