



信达期货豆类油脂早报

2021年6月11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 10 日消息，美国农业部(USDA)周四公布的 6 月供需报告显示，美国 2021/22 年度大豆年末库存预估为 1.55 亿蒲式耳，此前市场预估为 1.46 亿蒲式耳。5 月预估为 1.4 亿蒲式耳。

美国 2020/21 年度大豆年末库存预估为 1.35 亿蒲式耳，此前市场预估为 1.22 亿蒲式耳，5 月报告预估为 1.20 亿蒲式耳。

美国 2021/22 年度大豆种植面积预估为 8,760 万英亩，5 月预估为 8,760 万英亩。

美国 2020/21 年度大豆种植面积预估为 8,310 万英亩，5 月预估为 8,310 万英亩。

美国 2021/22 年度大豆产量预估为 44.05 亿蒲式耳，5 月预估为 44.05 亿蒲式耳。

美国 2020/21 年度大豆产量预估为 41.35 亿蒲式耳，5 月预估为 41.35 亿蒲式耳。

美国 2021/22 年度大豆单产预估为每英亩 50.8 蒲式耳，5 月预估为每英亩 50.8 蒲式耳。

美国 2020/21 年度大豆单产预估为每英亩 50.2 蒲式耳，5 月预估为每英亩 50.2 蒲式耳。

核心逻辑

大豆粕类

在周四公布的月度供需报告中，美国农业部上调大豆年末库存展望，因加工商需求减少。不过，美国农业部对 2020/21 年度大豆年末库存的预估保持在七年最低水平。美豆的播种继续好于去年同期水平，出苗率也比较较好，不过可能受天气因素的影响，优良率低于去年同期水平。天气方面，近期美豆可能迎来降雨，虽然总体难改干旱的天气，不过总体的土壤墒情暂时没有受到太大的影响，影响美豆旧作的价格。另外，受美豆缺豆的影响，美豆出口检验量环比继续回落，拖累美豆的走势。从豆粕基本面来看，上周虽然大豆的压榨有所回落，导致豆粕的供应量回落，不过下游的提货并不积极，导致豆粕的库存仍持续上升。综合来看，M09 可轻仓试多，关注下方 40 日均线情况。

关注点：美豆天气

油脂

从马棕基本面来看，据马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚 2021 年 5 月棕榈油产量环比增 3.2%至 157.2 万吨(预期 155-158, 上月 152, 去年同期 165);进口环比减 19%至 8.9 万吨(预期 8-10, 上月 11, 去年同期 3.7);出口环比减 5.5%至 126.5 万吨(预期 135, 上月 134, 去年同期 137);库存环比增 1.5%至 156.9 万吨(预期 162-164, 上月 155, 去年同期 203)。马棕产量符合预期，出口受疫情影响以及印度消费回落的影响，低于预期，加上马来的需求不振，导致总体库存保持增长，但低于市场预期的 164，整体报告利多期价。国内棕榈油的供应偏紧的情况或有所缓解。盘面来看，棕榈油大幅走弱，领跌油脂。综合来看，P09 合约空单持有，关注下方 60 日均线情况。

关注点：马来疫情、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

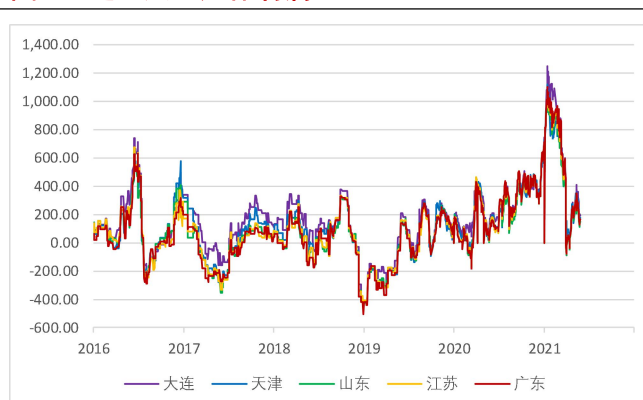
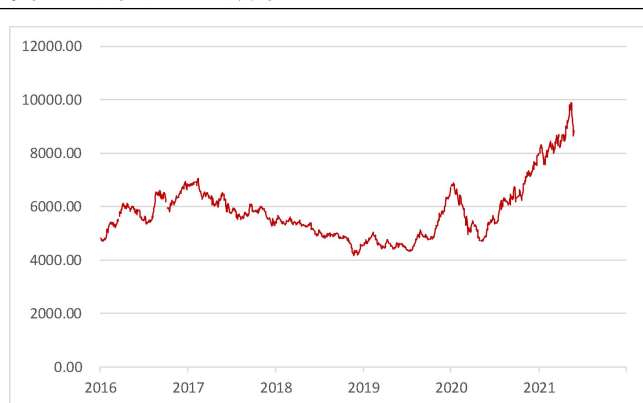


图 3. 油菜籽压榨利润



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

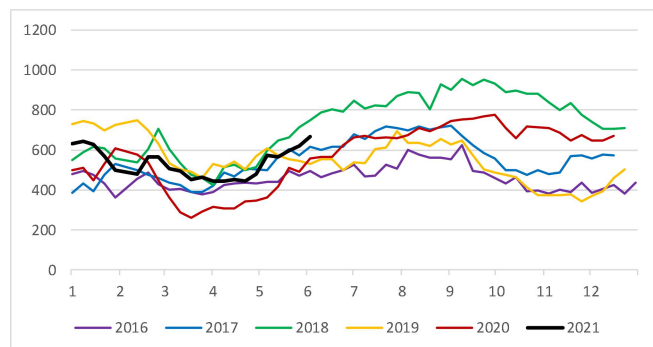


图 6. 主要粮油企业豆粕库存

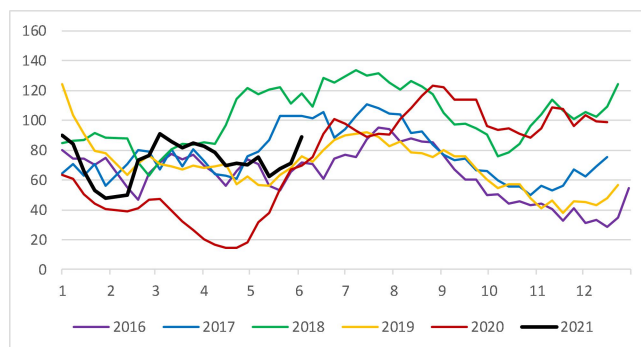


图 7. 主要油厂菜粕库存

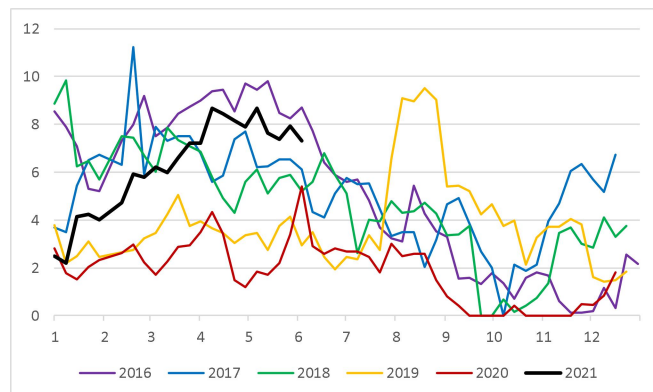


图 8. 主要粮油企业豆油库存

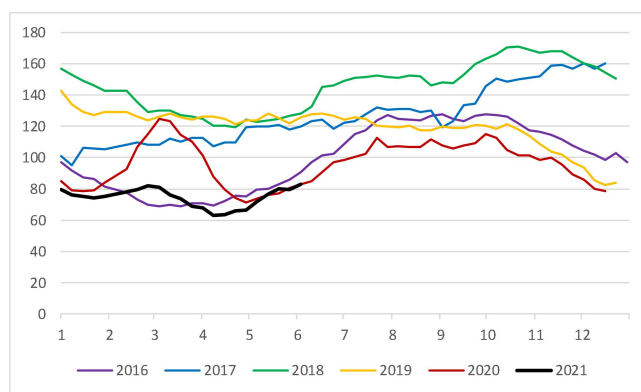


图 9. 国内棕榈油库存

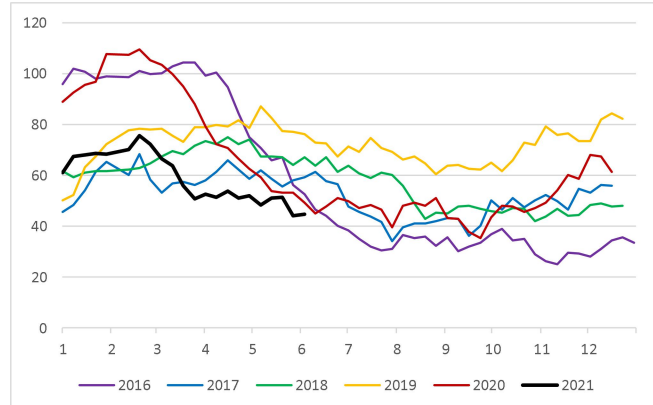
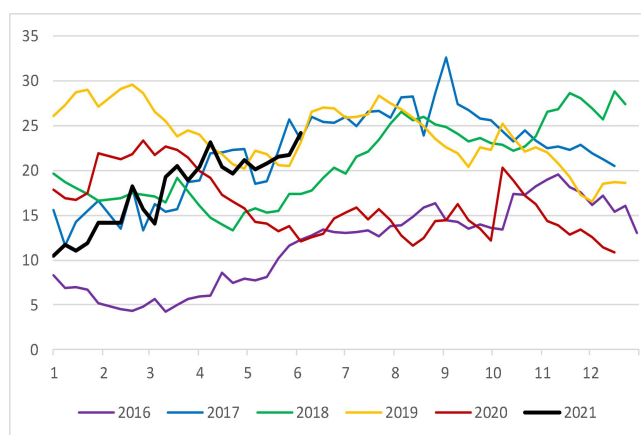


图 10. 菜油沿海库存



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

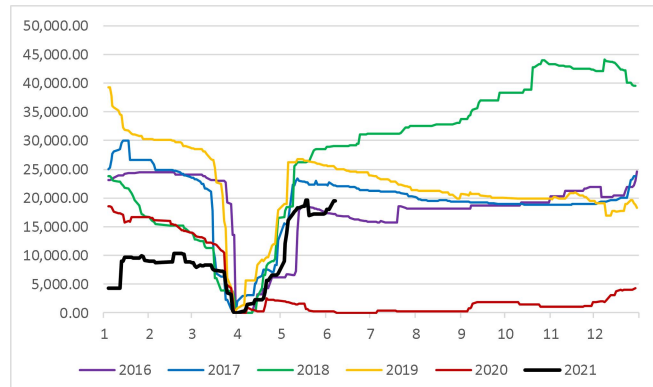


图 12. 豆粕注册仓单量

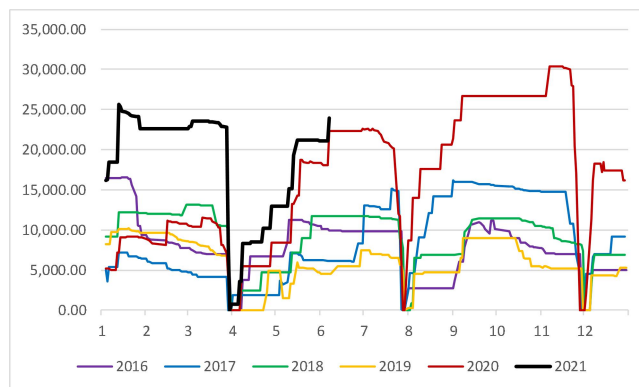


图 13. 菜粕注册仓单量

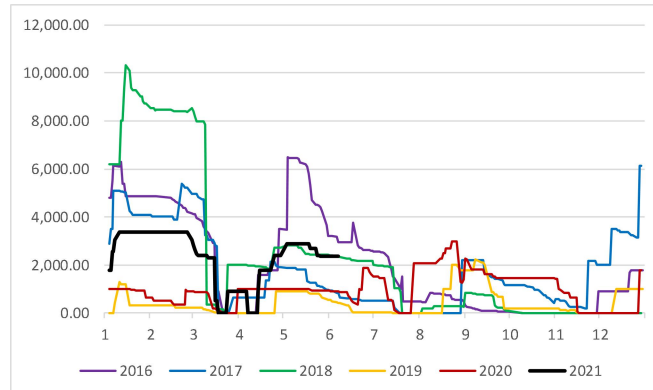


图 14. 豆油注册仓单量

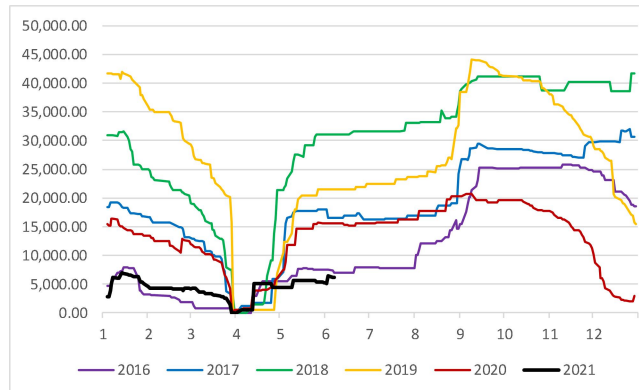


图 15. 菜油注册仓单量

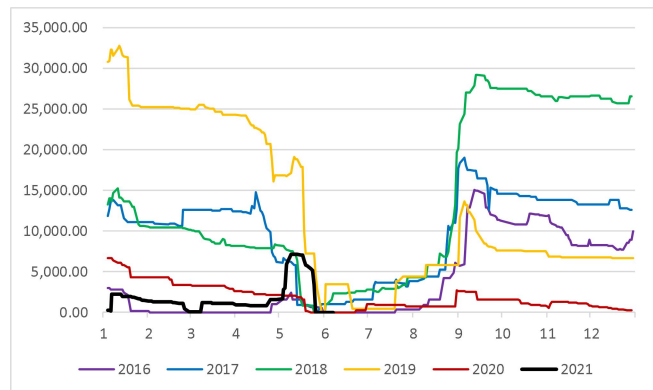
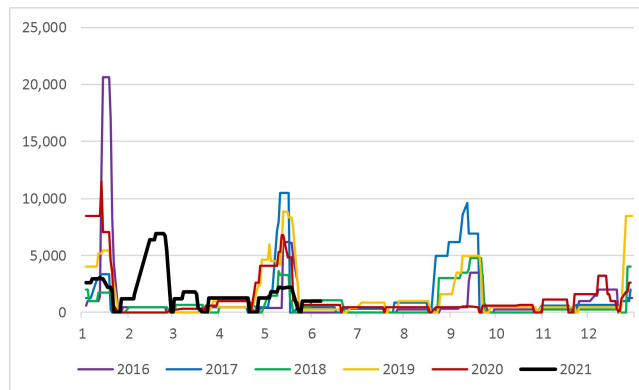


图 16. 棕榈油注册仓单量



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

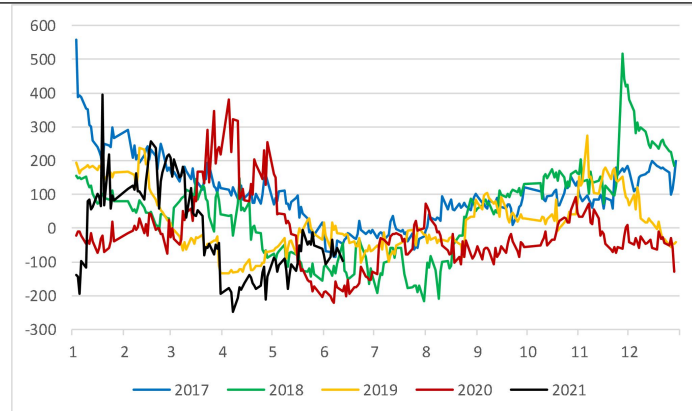


图 18. 菜粕主力合约基差

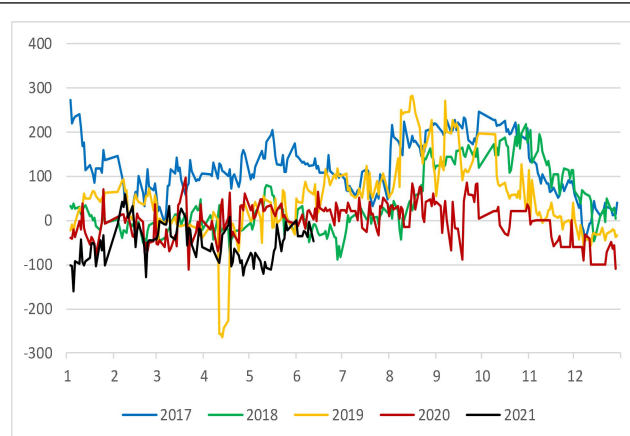


图 19. 豆油主力合约基差

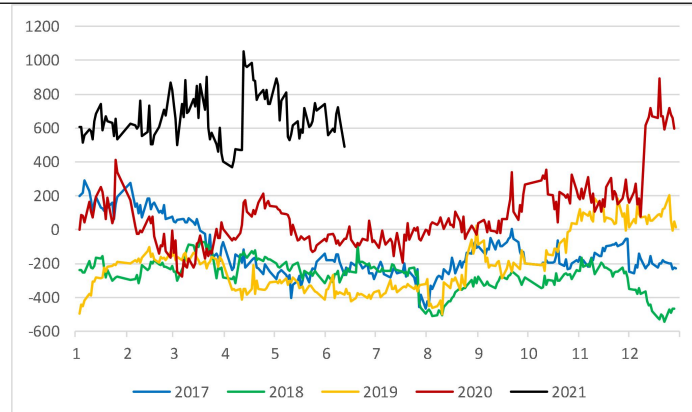


图 20. 棕榈油主力合约基差

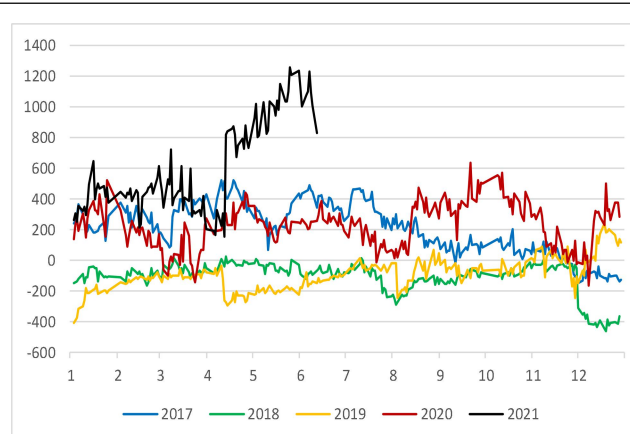
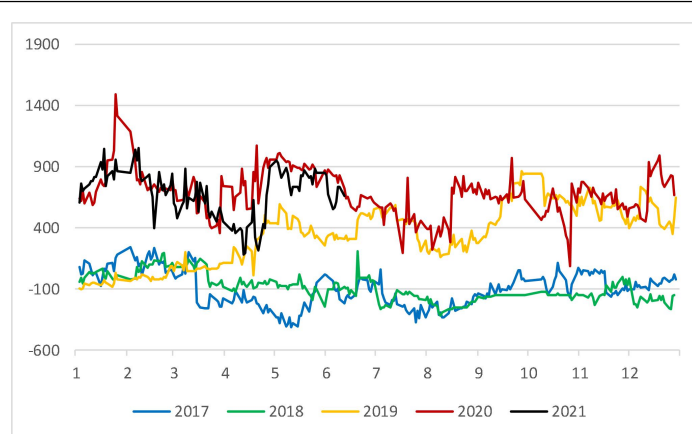


图 21. 菜油主力合约基差



数据来源: wind、信达期货研发中心

5. 价差

图 22. 豆粕 9-1 价差

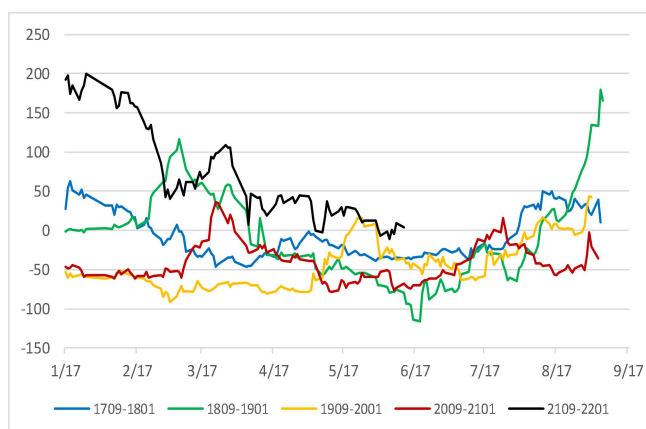


图 23. 菜粕 9-1 价差

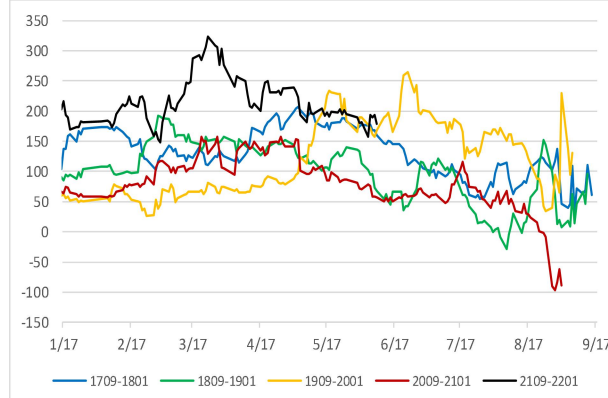


图 24. 豆油 9-1 价差

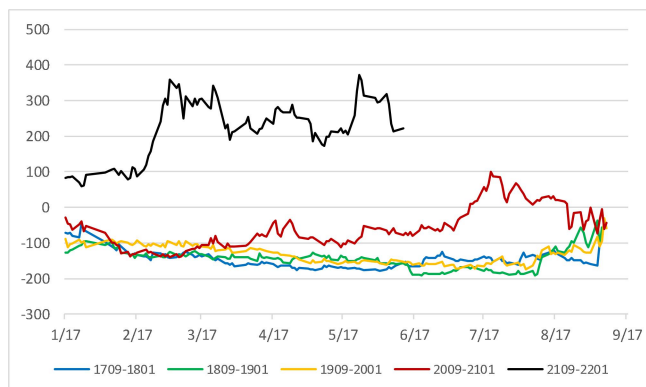


图 25. 棕榈油 9-1 价差

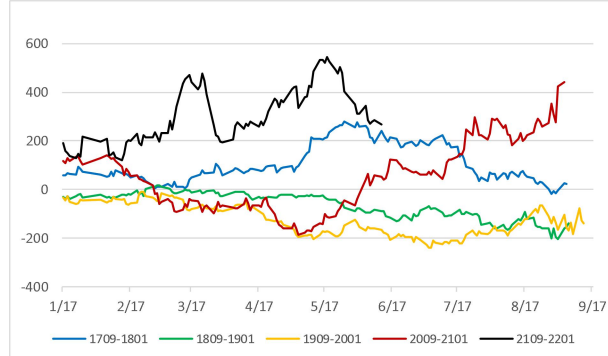
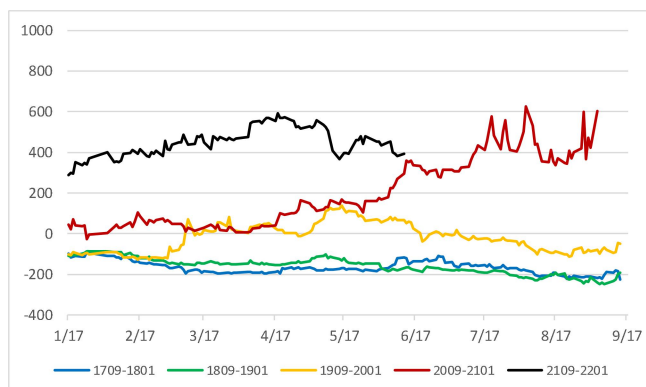


图 26. 菜油 9-1 价差



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

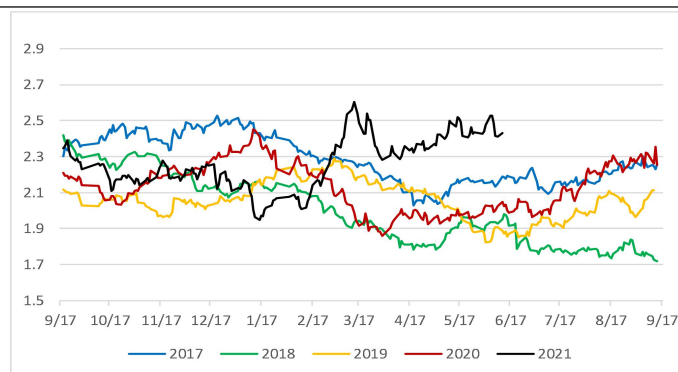


图 28. 9 月菜油菜粕比价

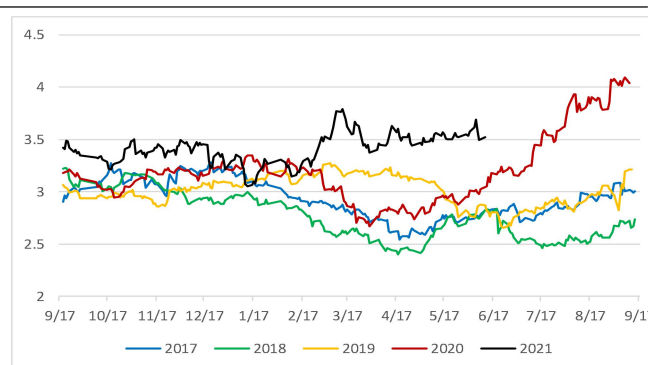


图 29. 9 月菜油豆油价差

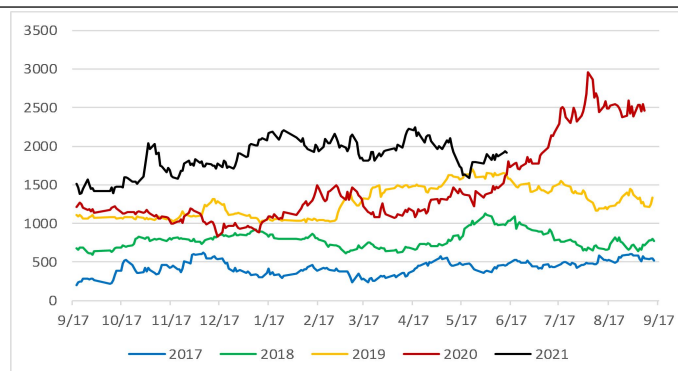


图 30. 9 月豆油棕油价差

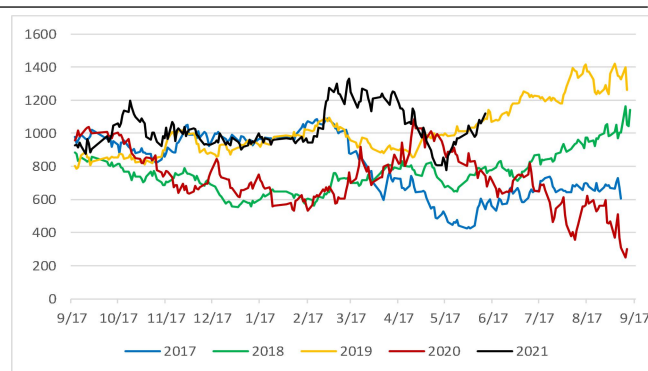


图 31. 9 月菜油棕油价差

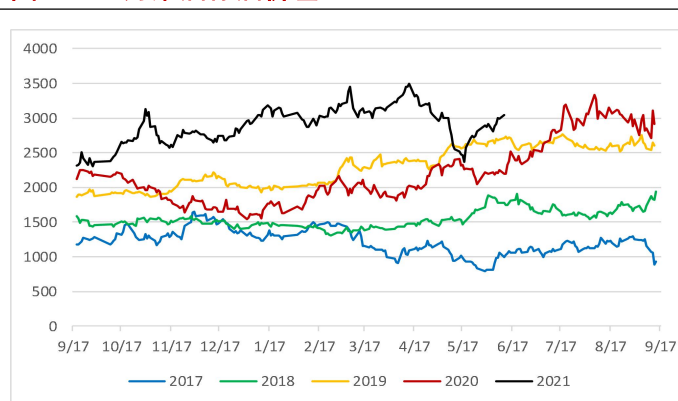
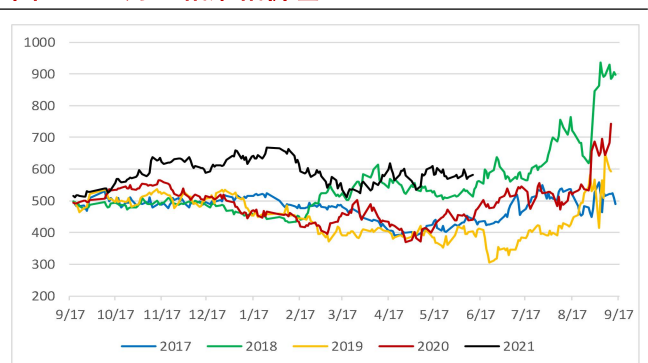


图 32. 9 月豆粕菜粕价差



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。