



信达期货豆类油脂早报

2021年8月3日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示,截至2021年8月1日当周,美国大豆生长优良率为60%,市场预估均值为57%,之前一周为58%。去年同期为73%。当周,美国大豆开花率为86%,之前一周为76%,去年同期为84%,五年均值为82%。当周,美国大豆结荚率为58%,之前一周为42%,去年同期为57%,五年均值为52%。 2. 据外电8月2日消息,美国农业部(USDA)周一公布的压榨报告显示,美国6月大豆压榨量为485万短吨(1.62亿蒲式耳),5月为521万短吨(1.74亿蒲式耳),去年6月为532万短吨(1.77亿蒲式耳)。美国6月毛豆油产量为19.1亿磅,较5月下滑7%,较去年6月下滑6%。 3. 据外电8月2日消息,Stone咨询公司周一称,2021/22年度巴西大豆产量料将达到创纪录的1.433亿吨,同比增长5.6%。此为该公司对下一年度巴西大豆产量的首次预估,2021/22年度作物将于9月中旬播种。巴西政府周一公布的出口数据显示,巴西7月出口大豆8,665,732吨,低于上年同期的9,955,019吨,降幅12.95%。				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="312 1014 403 1619"> 大豆粕类 </td><td data-bbox="403 1014 1479 1619"> 外盘方面, CBOT 大豆期货周一收高, 此前在平盘上下波动, 因美国小麦市场走强提供的支撑, 盖过美国中西部部分地区将有降雨的天气预报带来的压力。美国大豆作物即将于8月份进入关键生长期, 届时中西部地区的天气将愈加重要。美豆优良率高于市场预期, 同时巴西增加大豆的种植, 抑制美豆的价格。 国内方面, 上周国内大豆压榨量增加, 豆粕产出增加。中美谈判不利引起市场对大豆供应的担忧, 利多期价。需求方面, 国内生猪存栏量、屠宰量及猪饲料产量增加明显在一定程度上证明了生猪产业不断复苏; 蛋价上涨以及肉雏苗价上涨预计养殖户补栏意愿增加, 水产旺季加上较高养殖效益等均有助于市场对豆粕的需求。 库存上, 虽然上周国内大豆压榨量出现回升, 但大豆到港量也较大, 部分油厂出现胀库现象。预计7月巴西大豆到港量仍在1000万吨左右, 8月后将明显减少, 8月中旬后大豆库存或将逐渐回落。 目前进口大豆压榨利润仍为负值, M09基差变为负值; 目前盘面上豆粕波动较大, M09暂观望, 后期关注美豆天气。不过豆油下跌趋势明显, Y09空单持有。 关注点: 美豆天气、中美谈判 </td></tr> <tr> <td data-bbox="312 1619 403 1986"> 油脂 </td><td data-bbox="403 1619 1479 1986"> 外盘方面, 马来西亚棕榈油期货周一下挫近6%, 触及逾一周低位, 因7月出口下降和产量增长预期打压投资者人气。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%, 表明需求萎靡。 国内方面, 上周棕榈油库存略有增加, 总体棕榈油的库存处于历史同期低值, 给棕榈油带来支撑, 市场预期8月到港或增加, 缓解供给紧张的局面。 棕榈油09合约基差在逐步缩小。盘面上棕榈油已过高点, 资金有减仓的现象。由于马棕出口不及预期, P09可空单持有。 关注点: 印尼、马来棕榈油出口 </td></tr> </table>	大豆粕类	外盘方面, CBOT 大豆期货周一收高, 此前在平盘上下波动, 因美国小麦市场走强提供的支撑, 盖过美国中西部部分地区将有降雨的天气预报带来的压力。美国大豆作物即将于8月份进入关键生长期, 届时中西部地区的天气将愈加重要。美豆优良率高于市场预期, 同时巴西增加大豆的种植, 抑制美豆的价格。 国内方面, 上周国内大豆压榨量增加, 豆粕产出增加。中美谈判不利引起市场对大豆供应的担忧, 利多期价。需求方面, 国内生猪存栏量、屠宰量及猪饲料产量增加明显在一定程度上证明了生猪产业不断复苏; 蛋价上涨以及肉雏苗价上涨预计养殖户补栏意愿增加, 水产旺季加上较高养殖效益等均有助于市场对豆粕的需求。 库存上, 虽然上周国内大豆压榨量出现回升, 但大豆到港量也较大, 部分油厂出现胀库现象。预计7月巴西大豆到港量仍在1000万吨左右, 8月后将明显减少, 8月中旬后大豆库存或将逐渐回落。 目前进口大豆压榨利润仍为负值, M09基差变为负值; 目前盘面上豆粕波动较大, M09暂观望, 后期关注美豆天气。不过豆油下跌趋势明显, Y09空单持有。 关注点: 美豆天气、中美谈判	油脂	外盘方面, 马来西亚棕榈油期货周一下挫近6%, 触及逾一周低位, 因7月出口下降和产量增长预期打压投资者人气。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%, 表明需求萎靡。 国内方面, 上周棕榈油库存略有增加, 总体棕榈油的库存处于历史同期低值, 给棕榈油带来支撑, 市场预期8月到港或增加, 缓解供给紧张的局面。 棕榈油09合约基差在逐步缩小。盘面上棕榈油已过高点, 资金有减仓的现象。由于马棕出口不及预期, P09可空单持有。 关注点: 印尼、马来棕榈油出口
大豆粕类	外盘方面, CBOT 大豆期货周一收高, 此前在平盘上下波动, 因美国小麦市场走强提供的支撑, 盖过美国中西部部分地区将有降雨的天气预报带来的压力。美国大豆作物即将于8月份进入关键生长期, 届时中西部地区的天气将愈加重要。美豆优良率高于市场预期, 同时巴西增加大豆的种植, 抑制美豆的价格。 国内方面, 上周国内大豆压榨量增加, 豆粕产出增加。中美谈判不利引起市场对大豆供应的担忧, 利多期价。需求方面, 国内生猪存栏量、屠宰量及猪饲料产量增加明显在一定程度上证明了生猪产业不断复苏; 蛋价上涨以及肉雏苗价上涨预计养殖户补栏意愿增加, 水产旺季加上较高养殖效益等均有助于市场对豆粕的需求。 库存上, 虽然上周国内大豆压榨量出现回升, 但大豆到港量也较大, 部分油厂出现胀库现象。预计7月巴西大豆到港量仍在1000万吨左右, 8月后将明显减少, 8月中旬后大豆库存或将逐渐回落。 目前进口大豆压榨利润仍为负值, M09基差变为负值; 目前盘面上豆粕波动较大, M09暂观望, 后期关注美豆天气。不过豆油下跌趋势明显, Y09空单持有。 关注点: 美豆天气、中美谈判				
油脂	外盘方面, 马来西亚棕榈油期货周一下挫近6%, 触及逾一周低位, 因7月出口下降和产量增长预期打压投资者人气。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%, 表明需求萎靡。 国内方面, 上周棕榈油库存略有增加, 总体棕榈油的库存处于历史同期低值, 给棕榈油带来支撑, 市场预期8月到港或增加, 缓解供给紧张的局面。 棕榈油09合约基差在逐步缩小。盘面上棕榈油已过高点, 资金有减仓的现象。由于马棕出口不及预期, P09可空单持有。 关注点: 印尼、马来棕榈油出口				

1. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

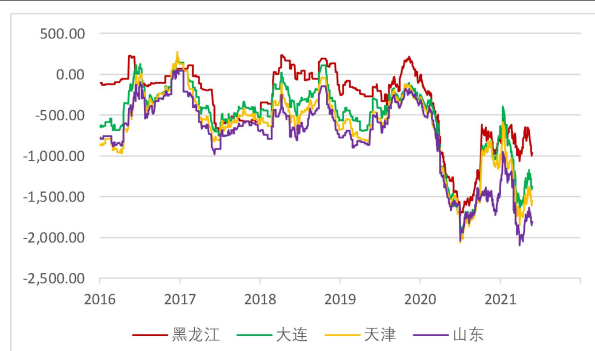


图 2. 进口大豆压榨利润

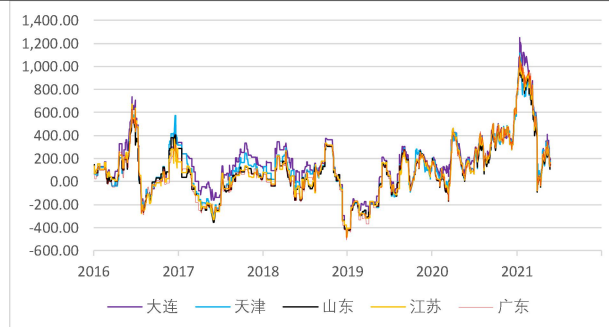
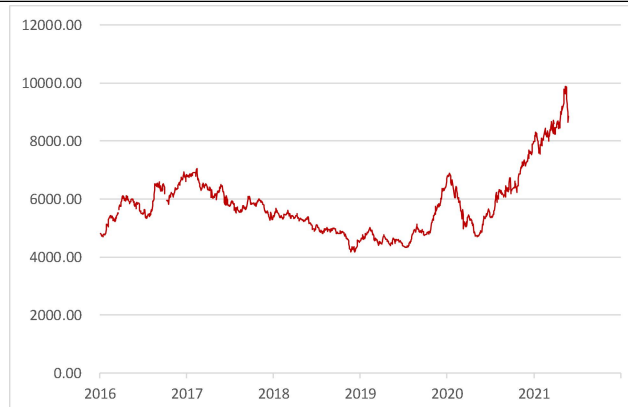


图 3. 油菜籽压榨利润



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

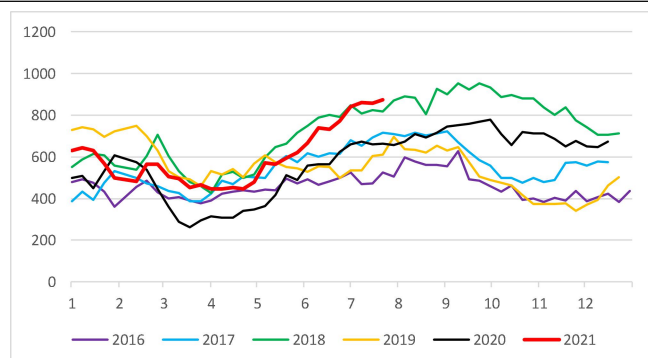


图 6. 主要粮油企业豆粕库存

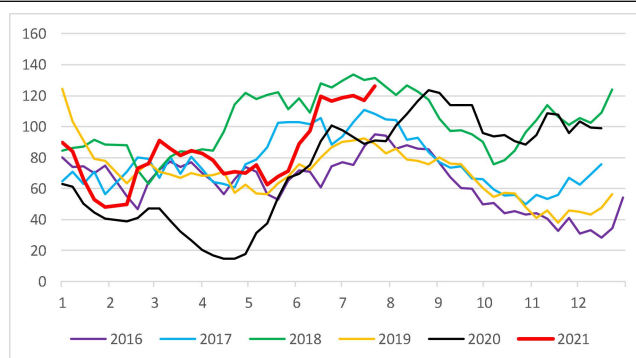


图 7. 主要油厂菜粕库存

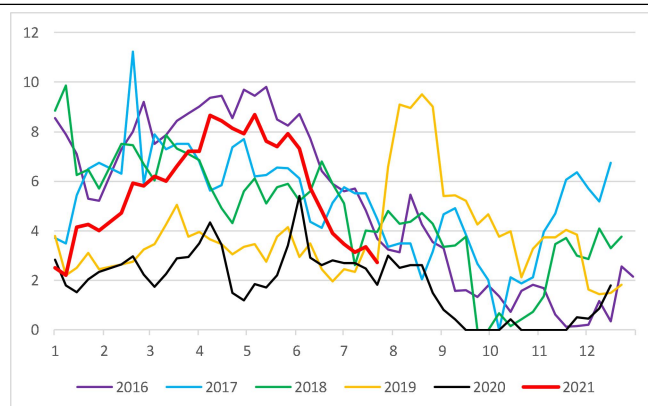


图 8. 主要粮油企业豆油库存

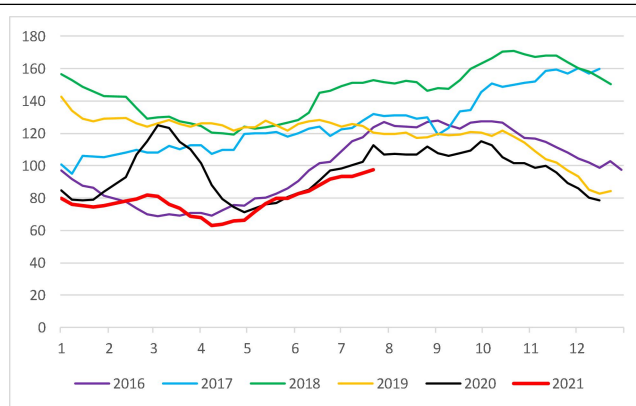


图 9. 国内棕榈油库存

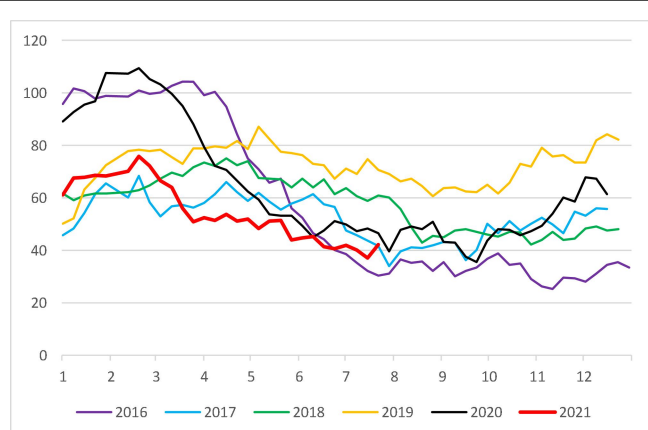
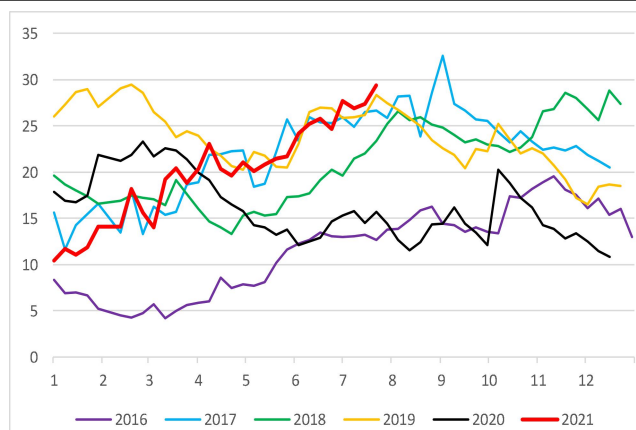


图 10. 华东地区主要油厂菜油库存



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

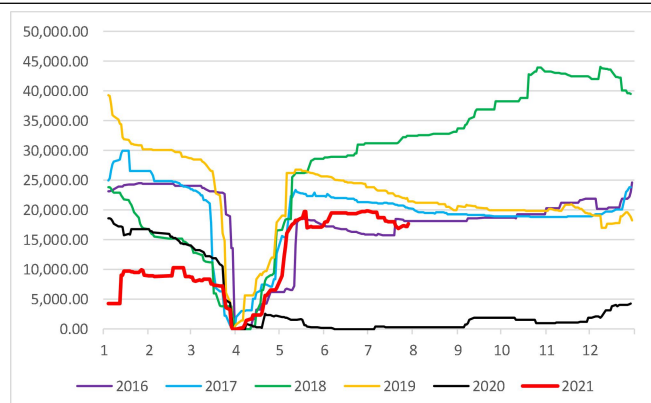


图 12. 豆粕注册仓单量

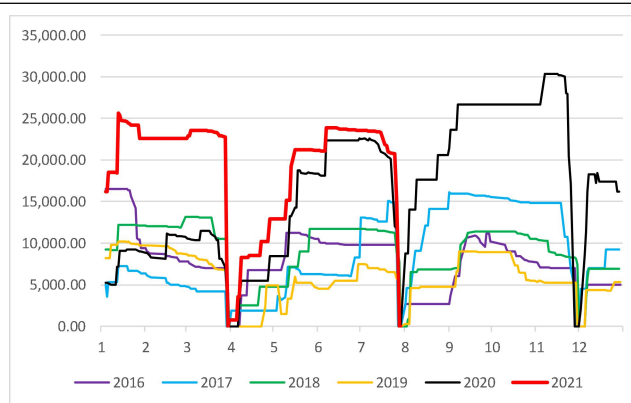


图 13. 菜粕注册仓单量

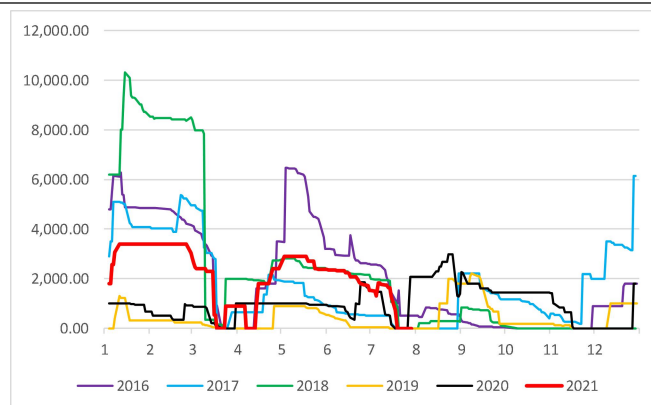


图 14. 豆油注册仓单量

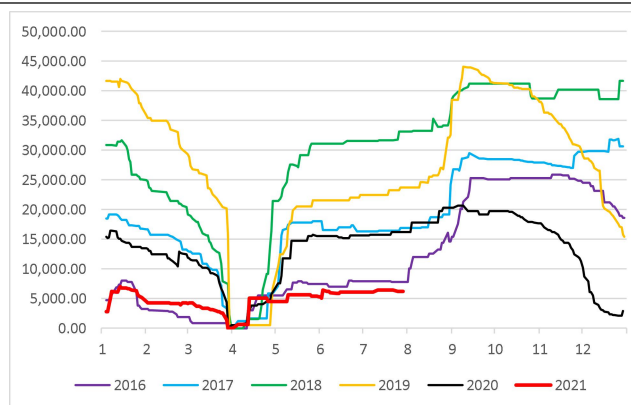


图 15. 菜油注册仓单量

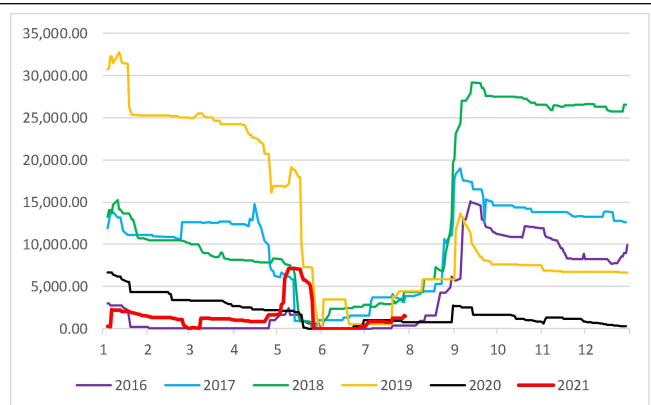
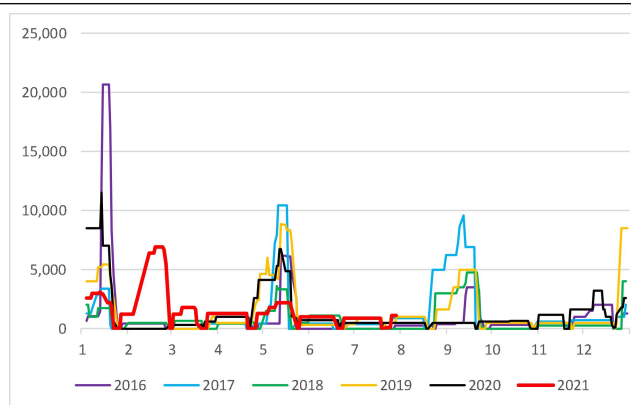


图 16. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

4. 基差

图 17. 豆粕 09 合约基差

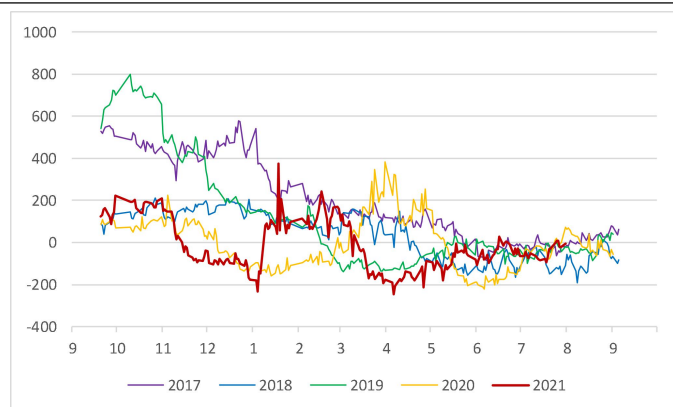


图 18. 菜粕 09 合约基差

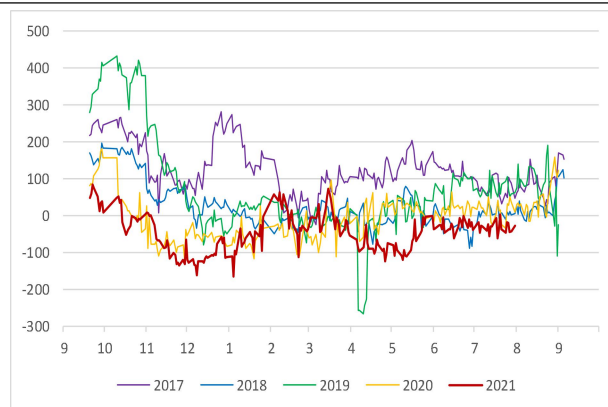


图 19. 豆油 09 合约基差

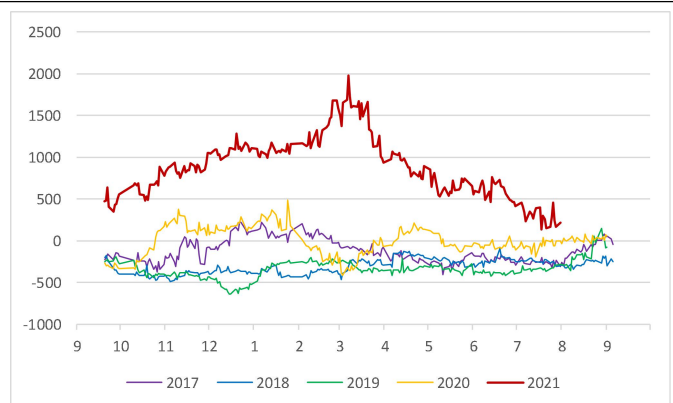


图 20. 棕榈油 09 合约基差

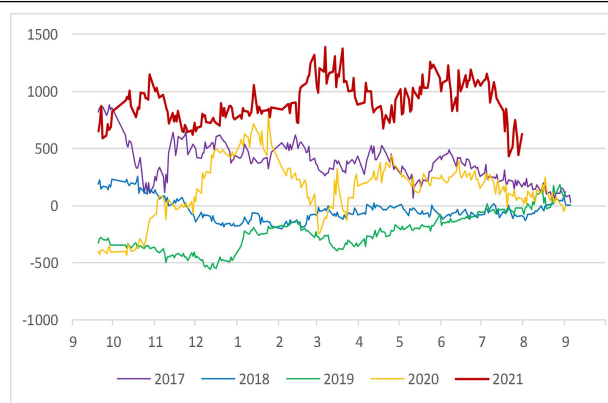


图 21. 菜油 09 合约基差

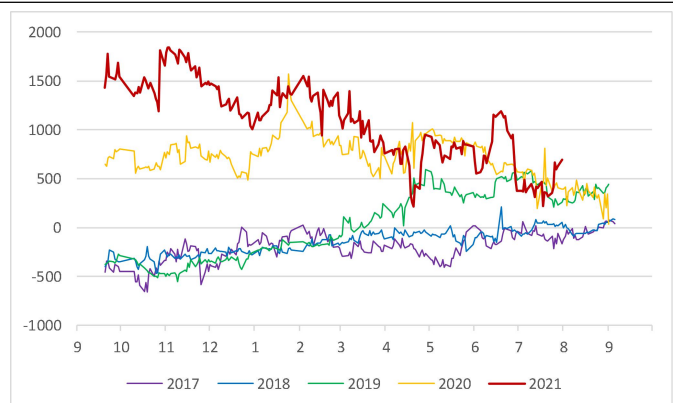


图 22. 生猪主力合约基差



注：采用河南安阳生猪现货价格

数据来源：wind、信达期货研发中心

5. 价差

图 23. 豆粕 9-1 价差

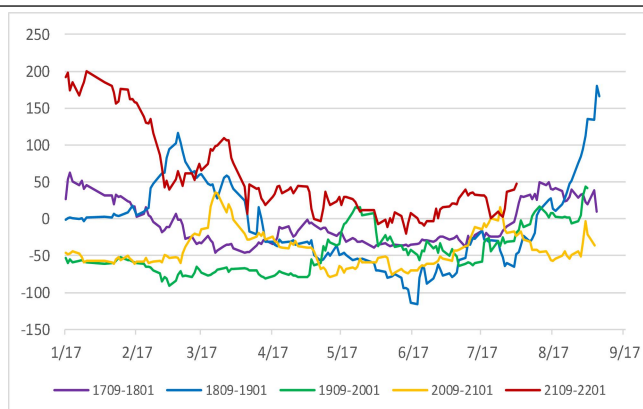


图 24. 菜粕 9-1 价差

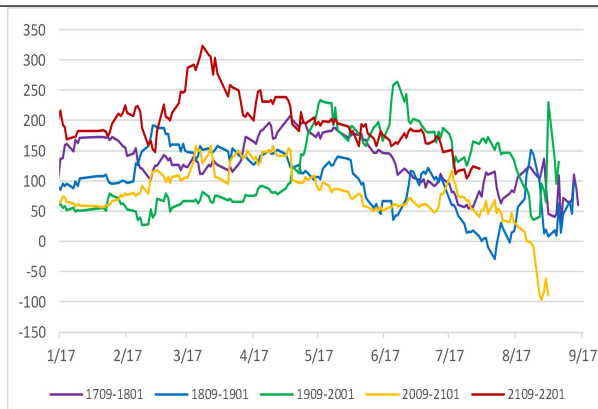


图 25. 豆油 9-1 价差

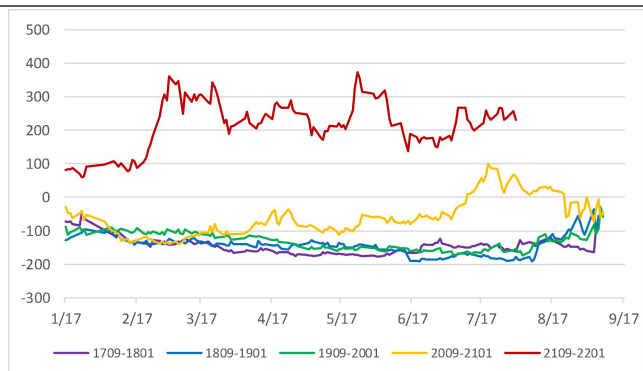


图 26. 棕榈油 9-1 价差

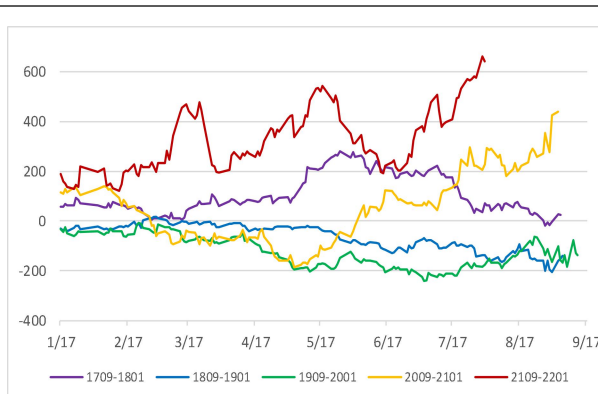
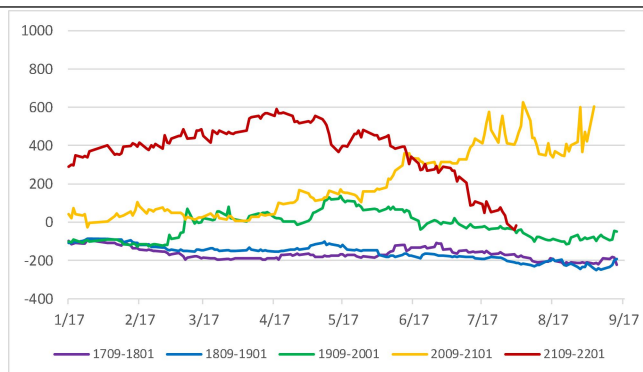


图 27. 菜油 9-1 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

6. 跨品种价差

图 28. 9 月豆油豆粕比价

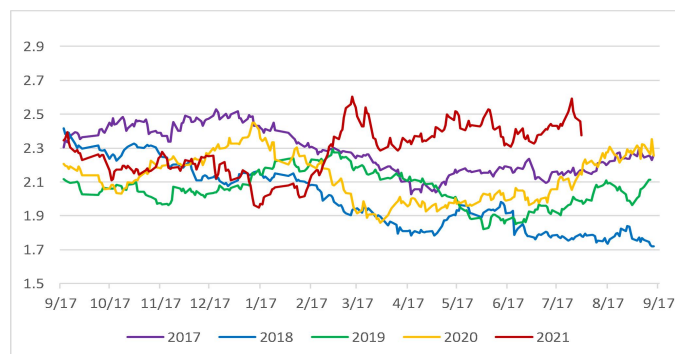


图 29. 9 月菜油菜粕比价

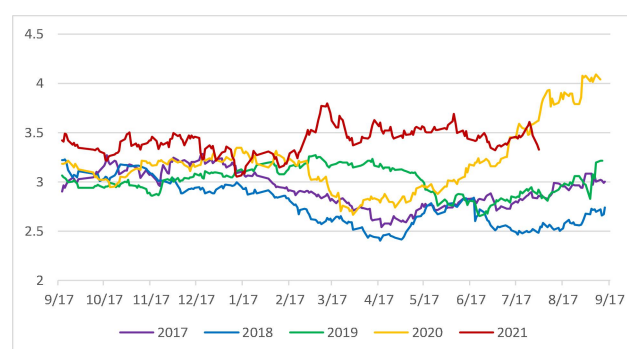


图 30. 9 月菜油豆油价差

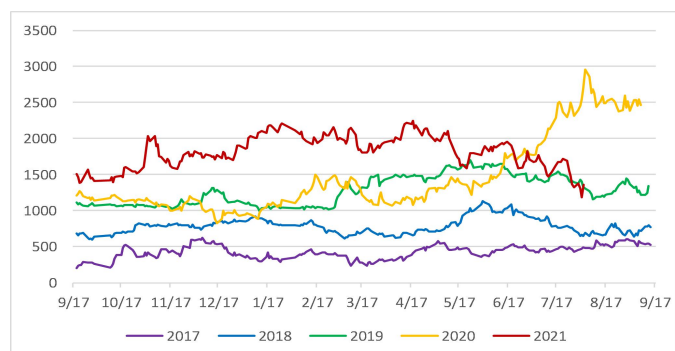


图 31. 9 月豆油棕油价差

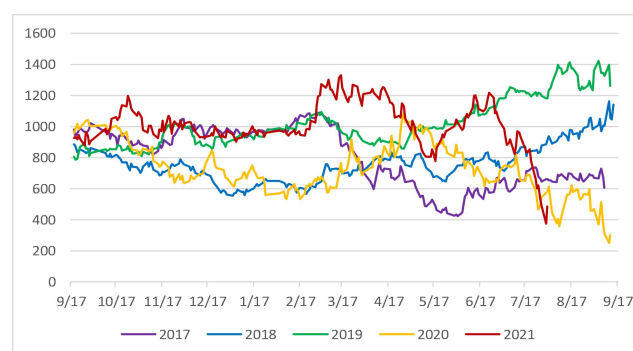


图 32. 9 月菜油棕油价差

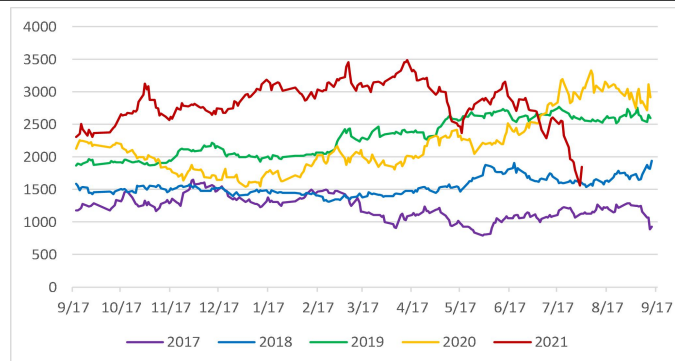
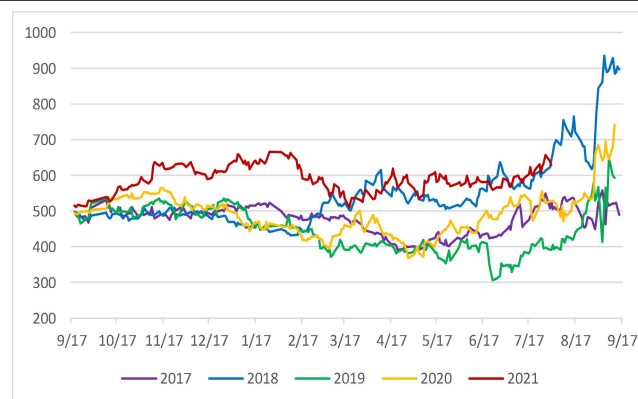


图 33. 9 月豆粕菜粕价差



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。