



信达期货豆类油脂早报

2021年8月6日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据道琼斯8月5日消息,美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,7月29日止当周,美国2020/2021年度大豆出口销售净增1.14万吨,较之前一周显著减少,且较前四周均值下滑33%。市场预估为净减10万吨至净增10万吨。美国2021/2022年度大豆出口销售净增42.48万吨,市场预期为净增20-55万吨。美国2020/2021市场年度豆粕出口销售净增13.54万吨,较之前一周增加55%,较前四周均值增加24%,市场预估为净增5-30万吨。美国2021/2022年度豆粕出口销售净增1.87万吨,市场预估净增2.5-12.5万吨。美国2020/2021市场年度豆油出口销售净增3,200吨,较此前一周增加48%,较前四周均值显著增加,市场预估区间净减1万吨至净增1万吨。当周,美国大豆出口装船量为21.56万吨,较前一周减少12%,但较前四周均值上升4%。报告亦显示,美国2020/2021年度大豆出口新销售8.25万吨;2021/22年度新销售为42.48万吨。 - 据外电8月5日消息,消息人士周四表示,印度8月棕榈油进口量增加,多数新订单都给了印尼,而非马来西亚,此前印尼毛棕榈油出口关税下调,对印度买家来说成了一个更合适的选择。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国和出口国,仅次于印尼。2020-21市场年度(2020年11月-2021年10月)迄今,马来西亚一直是印度棕榈油进口的首选供应国。				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="312 1055 400 1554"> 大豆粕类 </td><td data-bbox="400 1055 1479 1554"> 外盘方面,CBOT大豆期货周四连续第二日上涨,受助于最新的出口销售数据。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,同时美豆的出口检验量表现不佳,同样拖累美豆的价格。不过巴西方面,受近期价格下跌的影响,巴西农户减少了出口,缓解了部分市场的供应压力。关注下周USDA公布的美豆的供需报告 国内方面,上周国内大豆压榨量下降,豆粕产出减少。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。同时近期疫情爆发,部分地区运输不畅,养殖场为保证饲料需求,有提前备货的动作,支撑豆粕的价格。 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。8月大豆到港量将明显减少,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,MO9基差走强;现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前盘面上豆粕波动较大,MO9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。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="312 1554 400 2074"> 油脂 </td><td data-bbox="400 1554 1479 2074"> 外盘方面,马来西亚棕榈油期货周四收低,此前一交易日大幅上涨,受豆油走弱和7月库存上升预期的影响。但数据显示7月出口下降,限制涨幅。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%,表明需求萎靡,其中出口主要受印尼出口对马来出口冲击的影响。而菜油方面目前加拿大大草原地区干旱持续令人担忧,仍对价格具有支持意义,近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。 国内方面,上周棕榈油库存减少,总体棕榈油的库存处于历史同期低值,给棕榈油带来支撑。近期进口棕榈油利润较低,部分存在洗船的现象,限制国内棕榈油的供应。近期国内疫情有所抬头,市场担忧餐饮受冲击,影响棕榈油的需求,对棕榈油价格有所打击。目前马来的疫情依然没有得到有效控制,市场对马棕产量的增长仍存疑虑,支撑棕榈油价格。 棕榈油09合约基差走弱,盘面上棕榈油已过高点。现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前棕榈油不具备做空条件,P09暂观望。而菜油库存较高,叠加需求不旺,OI09可以空单持有。 </td></tr> </table>	大豆粕类	外盘方面,CBOT大豆期货周四连续第二日上涨,受助于最新的出口销售数据。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,同时美豆的出口检验量表现不佳,同样拖累美豆的价格。不过巴西方面,受近期价格下跌的影响,巴西农户减少了出口,缓解了部分市场的供应压力。关注下周USDA公布的美豆的供需报告 国内方面,上周国内大豆压榨量下降,豆粕产出减少。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。同时近期疫情爆发,部分地区运输不畅,养殖场为保证饲料需求,有提前备货的动作,支撑豆粕的价格。 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。8月大豆到港量将明显减少,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,MO9基差走强;现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前盘面上豆粕波动较大,MO9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。	油脂	外盘方面,马来西亚棕榈油期货周四收低,此前一交易日大幅上涨,受豆油走弱和7月库存上升预期的影响。但数据显示7月出口下降,限制涨幅。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%,表明需求萎靡,其中出口主要受印尼出口对马来出口冲击的影响。而菜油方面目前加拿大大草原地区干旱持续令人担忧,仍对价格具有支持意义,近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。 国内方面,上周棕榈油库存减少,总体棕榈油的库存处于历史同期低值,给棕榈油带来支撑。近期进口棕榈油利润较低,部分存在洗船的现象,限制国内棕榈油的供应。近期国内疫情有所抬头,市场担忧餐饮受冲击,影响棕榈油的需求,对棕榈油价格有所打击。目前马来的疫情依然没有得到有效控制,市场对马棕产量的增长仍存疑虑,支撑棕榈油价格。 棕榈油09合约基差走弱,盘面上棕榈油已过高点。现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前棕榈油不具备做空条件,P09暂观望。而菜油库存较高,叠加需求不旺,OI09可以空单持有。
大豆粕类	外盘方面,CBOT大豆期货周四连续第二日上涨,受助于最新的出口销售数据。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,同时美豆的出口检验量表现不佳,同样拖累美豆的价格。不过巴西方面,受近期价格下跌的影响,巴西农户减少了出口,缓解了部分市场的供应压力。关注下周USDA公布的美豆的供需报告 国内方面,上周国内大豆压榨量下降,豆粕产出减少。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。同时近期疫情爆发,部分地区运输不畅,养殖场为保证饲料需求,有提前备货的动作,支撑豆粕的价格。 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。8月大豆到港量将明显减少,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,MO9基差走强;现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前盘面上豆粕波动较大,MO9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。				
油脂	外盘方面,马来西亚棕榈油期货周四收低,此前一交易日大幅上涨,受豆油走弱和7月库存上升预期的影响。但数据显示7月出口下降,限制涨幅。马来西亚7月棕榈油出口量环比减少6.3%,表明需求萎靡,其中出口主要受印尼出口对马来出口冲击的影响。而菜油方面目前加拿大大草原地区干旱持续令人担忧,仍对价格具有支持意义,近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。 国内方面,上周棕榈油库存减少,总体棕榈油的库存处于历史同期低值,给棕榈油带来支撑。近期进口棕榈油利润较低,部分存在洗船的现象,限制国内棕榈油的供应。近期国内疫情有所抬头,市场担忧餐饮受冲击,影响棕榈油的需求,对棕榈油价格有所打击。目前马来的疫情依然没有得到有效控制,市场对马棕产量的增长仍存疑虑,支撑棕榈油价格。 棕榈油09合约基差走弱,盘面上棕榈油已过高点。现在已到8月份,要关注资金移仓换月的情况。目前棕榈油不具备做空条件,P09暂观望。而菜油库存较高,叠加需求不旺,OI09可以空单持有。				

关注点: 美豆天气、USDA 供需报告

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

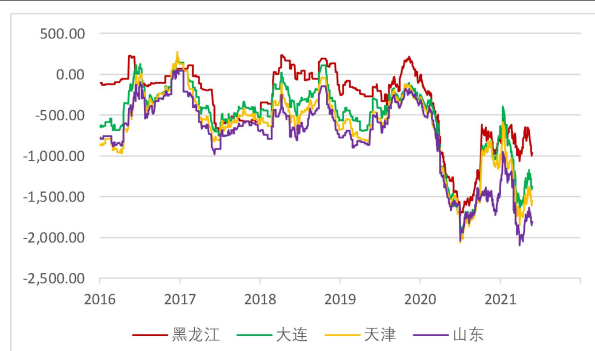


图 2. 进口大豆压榨利润

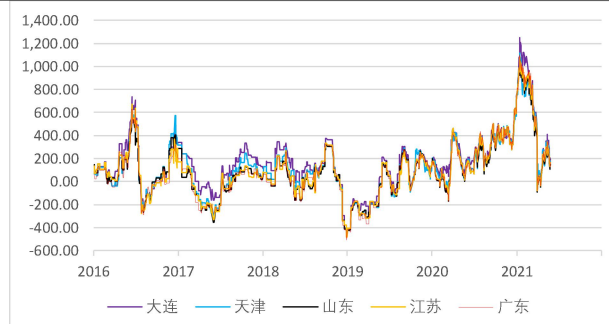
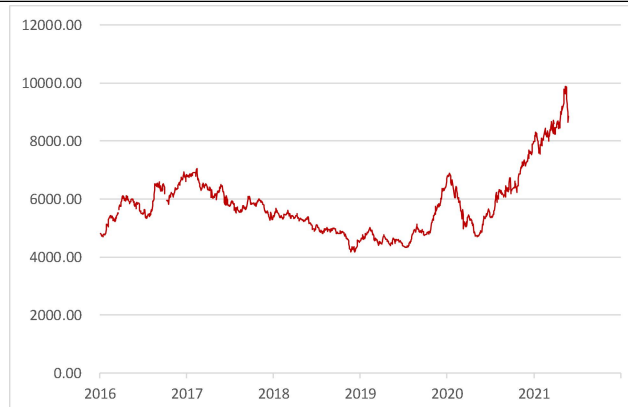


图 3. 油菜籽压榨利润



图 4. 棕榈油进口成本



数据来源: wind、信达期货研发中心

2. 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

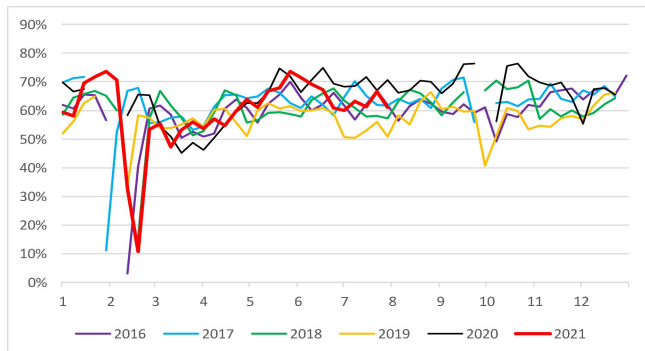


图 6. 油厂大豆周度压榨量

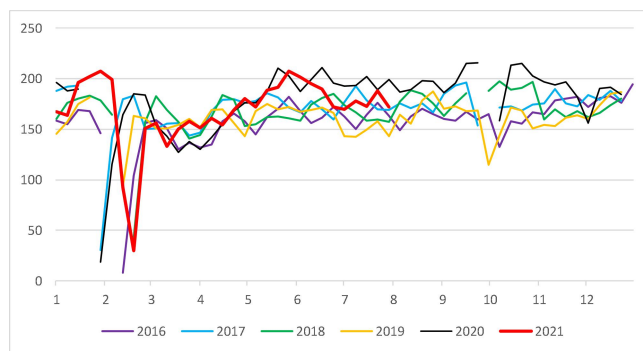


图 7. 国内豆粕周度产量

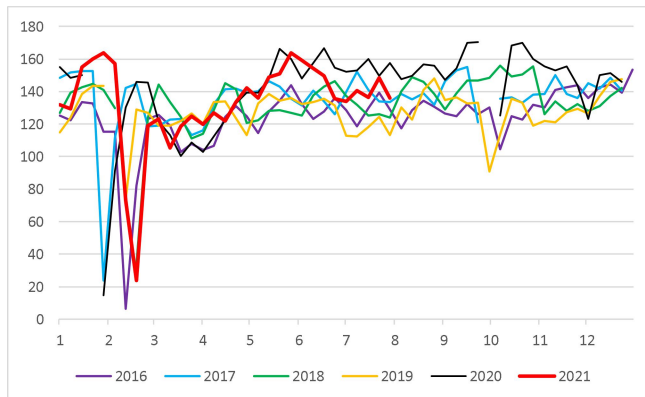


图 8. 国内豆油周度产量

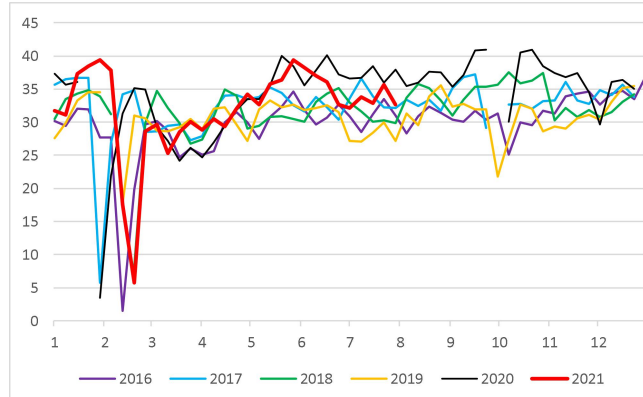


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

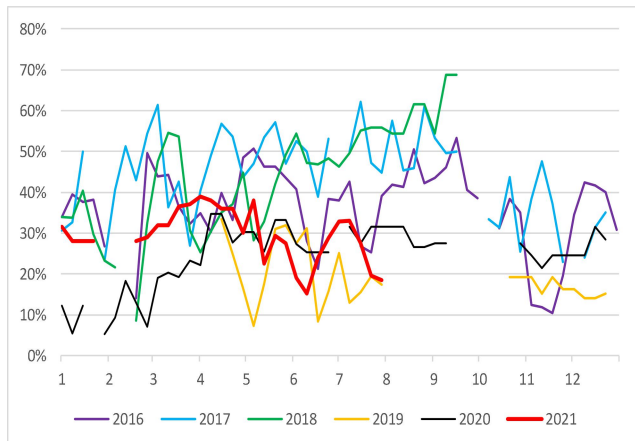
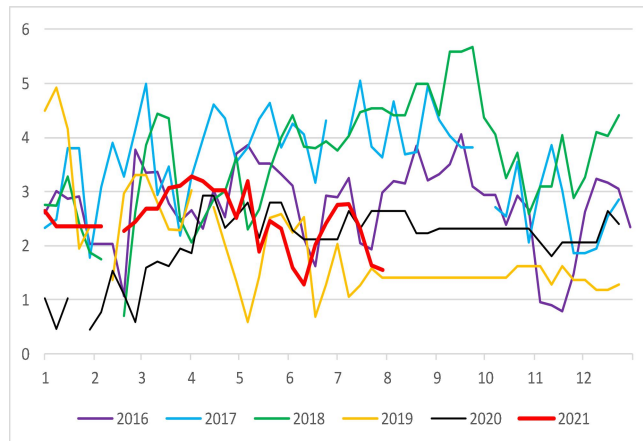


图 10. 国内菜油周度产量



3. 库存

图 11. 大豆港口库存

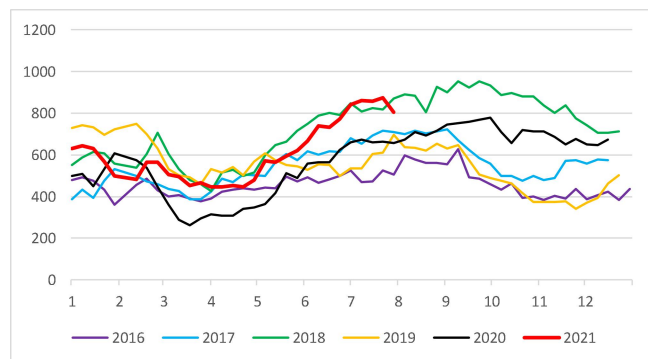


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

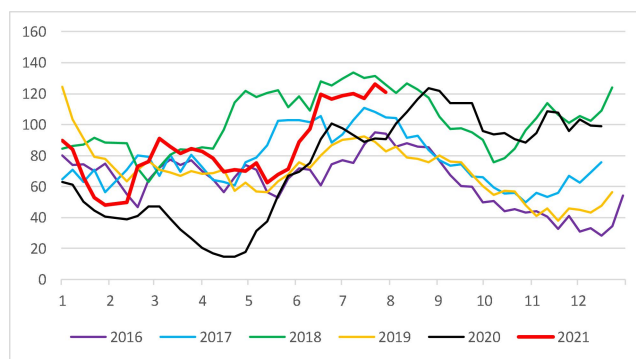


图 13. 主要油厂菜粕库存

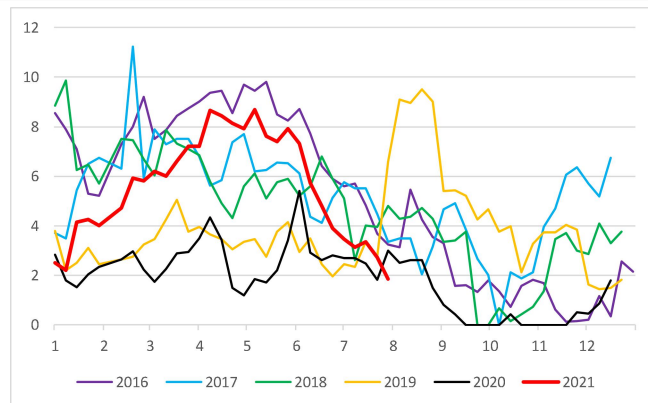


图 14. 主要粮油企业豆油库存

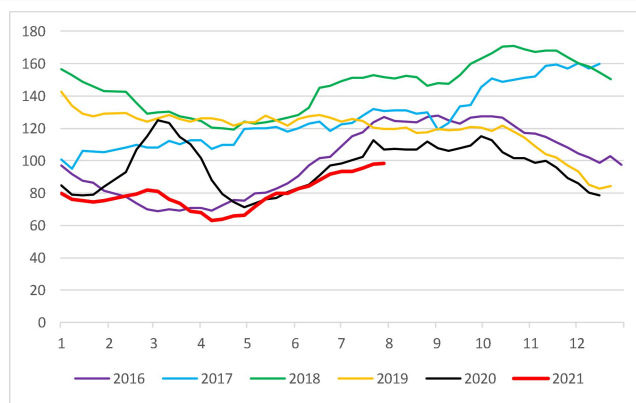


图 15. 国内棕榈油库存

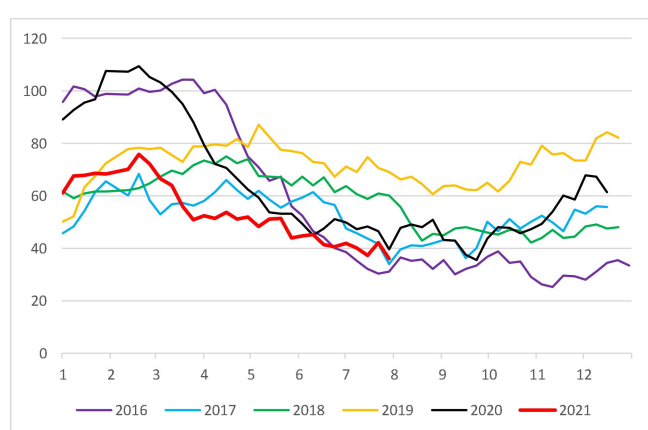
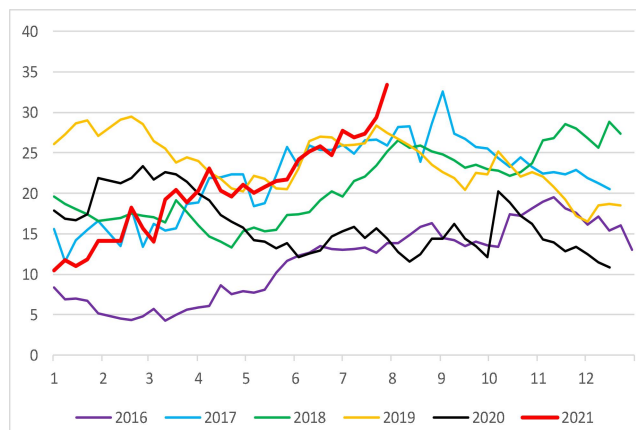


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

4. 注册仓单量

图 17. 豆一注册仓单量

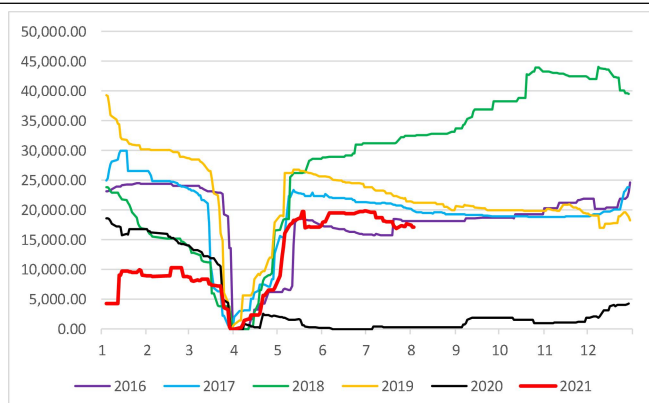


图 18. 豆粕注册仓单量

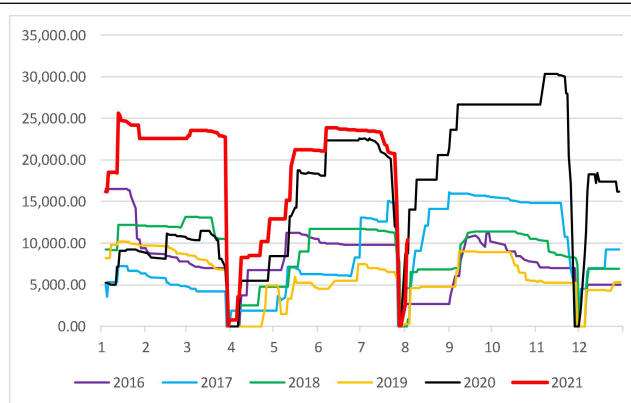


图 19. 菜粕注册仓单量

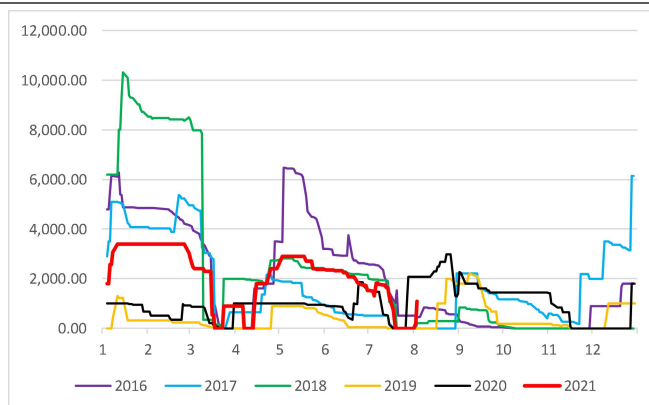


图 20. 豆油注册仓单量

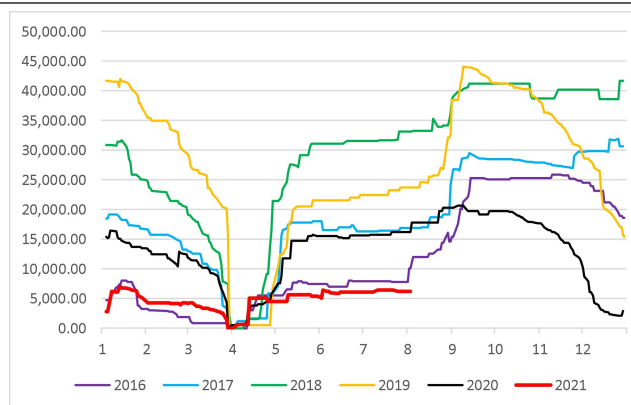


图 21. 菜油注册仓单量

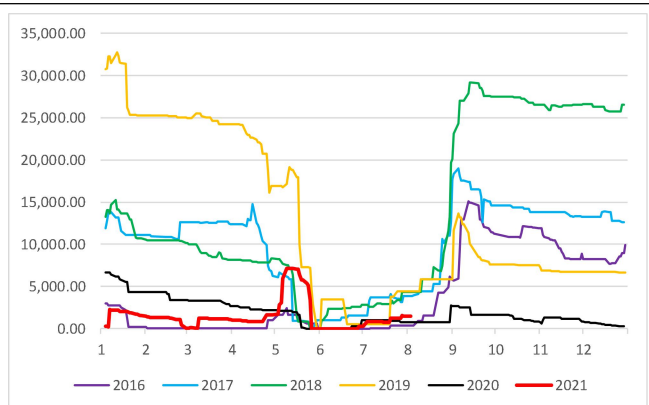
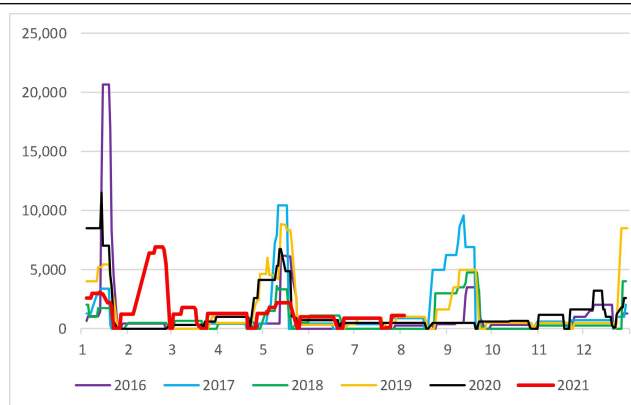


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

5. 基差

图 23. 豆粕 09 合约基差

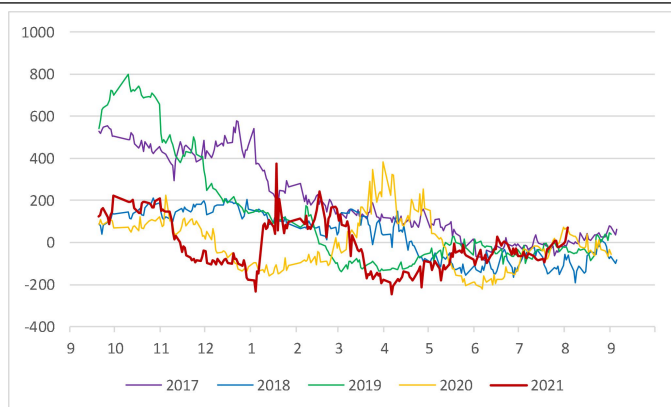


图 24. 菜粕 09 合约基差

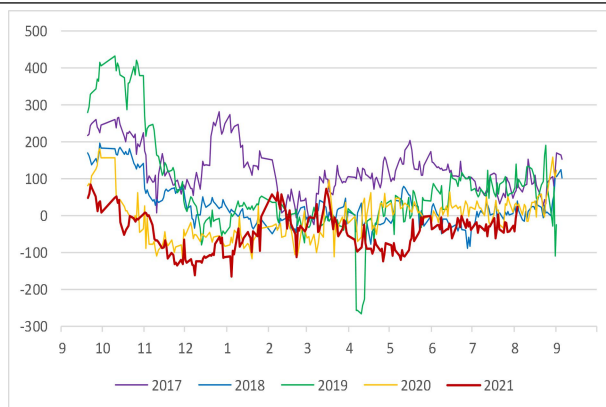


图 25. 豆油 09 合约基差

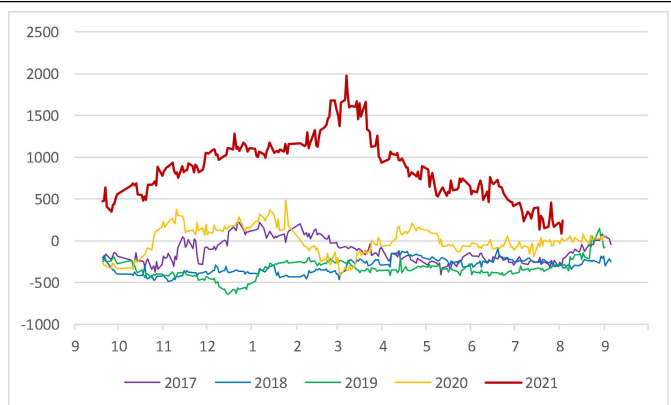


图 26. 棕榈油 09 合约基差

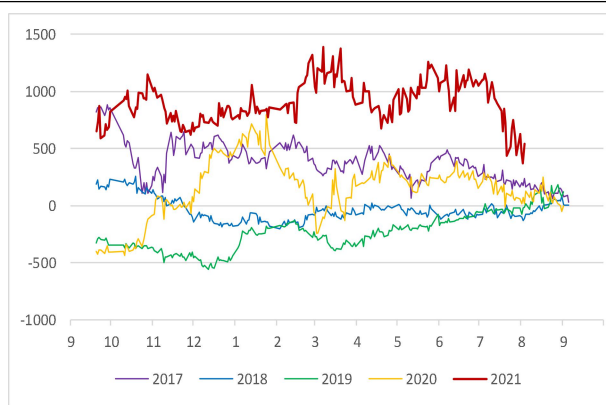


图 27. 菜油 09 合约基差

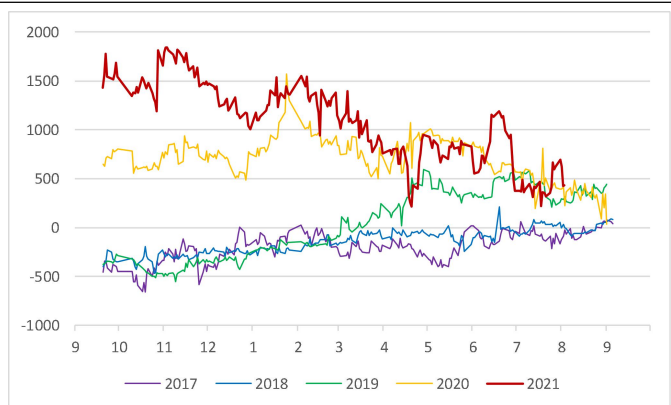


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

6. 价差

图 29. 豆粕 9-1 价差

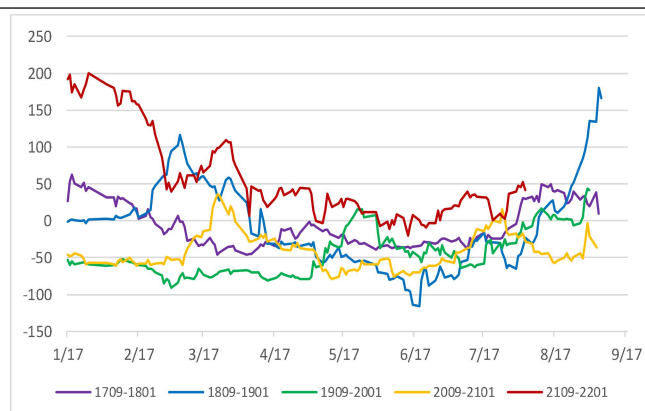


图 30. 菜粕 9-1 价差

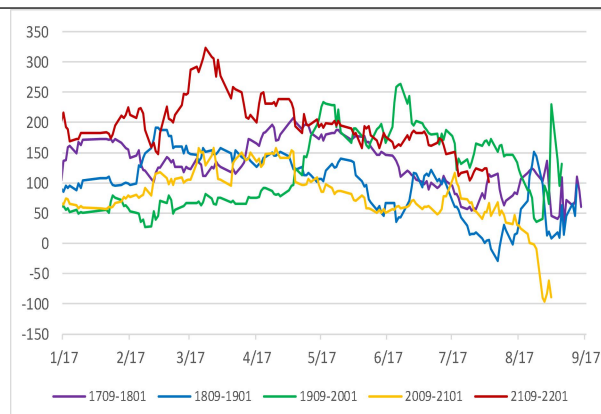


图 31. 豆油 9-1 价差

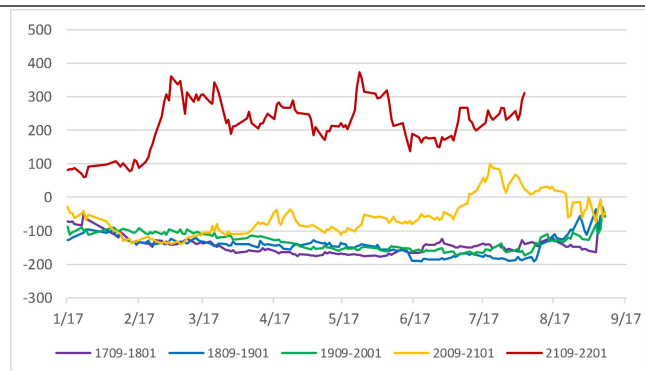


图 32. 棕榈油 9-1 价差

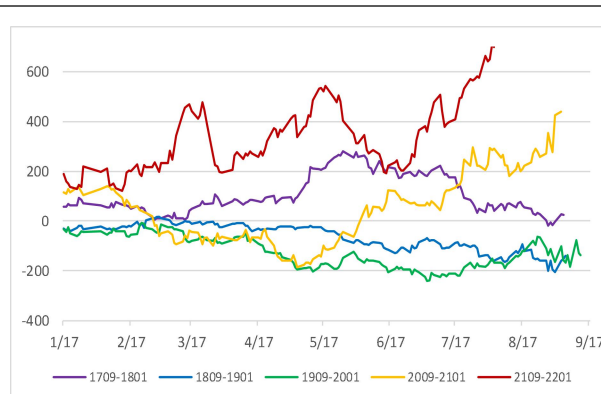
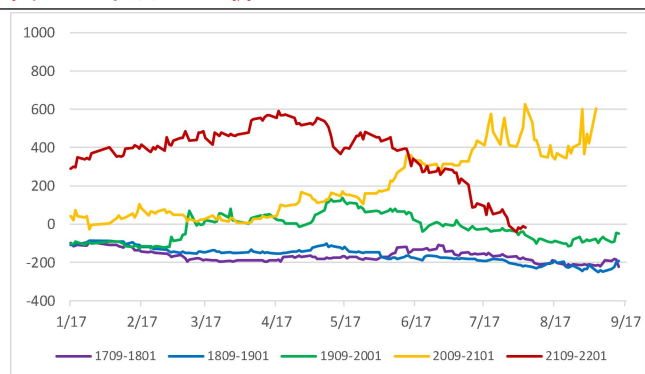


图 33. 菜油 9-1 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

7. 跨品种价差

图 34. 9 月豆油豆粕比价

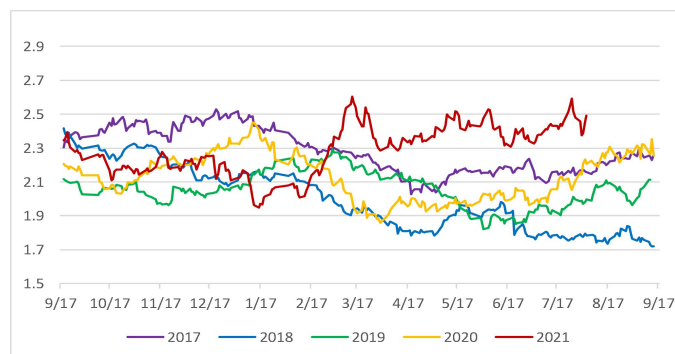


图 35. 9 月菜油菜粕比价

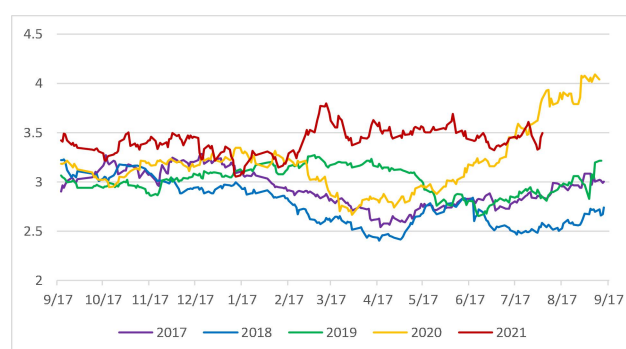


图 36. 9 月菜油豆油价差

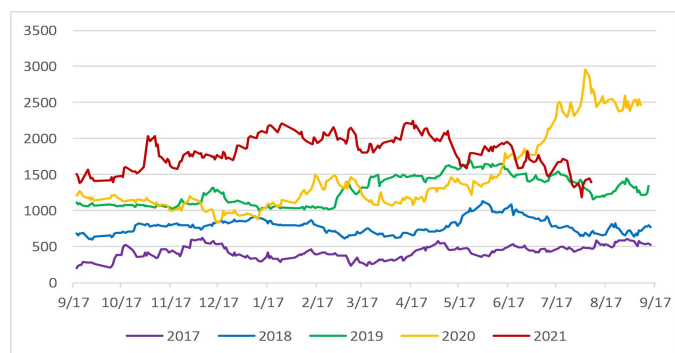


图 37. 9 月豆油棕油价差

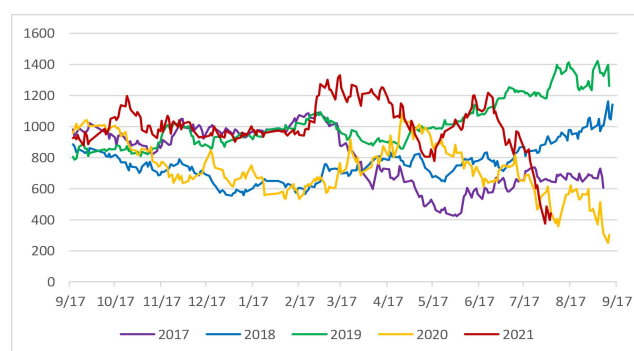


图 38. 9 月菜油棕油价差

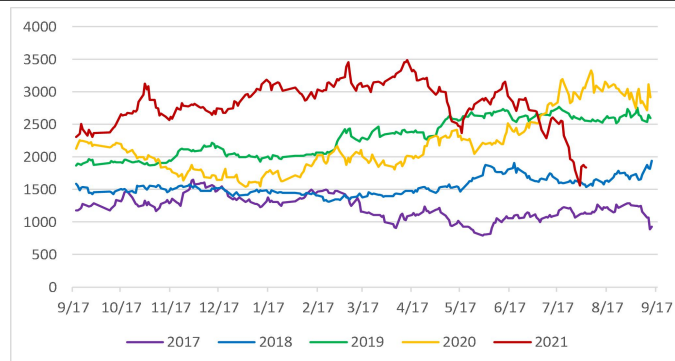
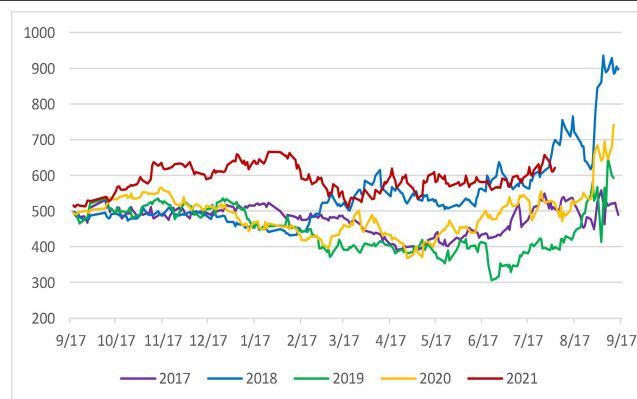


图 39. 9 月豆粕菜粕价差



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。