

油脂周报

2021年8月9日

报告联系人:

农产品团队

联系电话:

0571-28132591

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.LTD

浙江省杭州市萧山区宁围街道利
一路188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

报告导读:

◆ 豆粕菜粕:

◆ 上周美豆期价震荡运行, 主要因为美国农业部最新发布的每周种植报告中显示美豆优良率为 60%, 高于市场预期, 可能是因为美豆主产区周末的降雨, 有益于大豆生长, 从而打压美豆价格。不过商品经纪行 StoneX 公司上周发布了对今年美国大豆的单产预测, 低于美国农业部的当前预期, 利多期价。8 月是美豆生长的关键期, 市场对天气因素尤为敏感。具体来看, 土壤墒情上, 美国中西部土壤墒情仍旧很差; 降水上, 未来一周降水相对充足, 气温仍旧偏高, 拉尼娜卷土重来概率较大; 同时美豆干旱面积占比 31%, 环比持平; 美豆优良率 60%, 环比增加 2%, 低于去年和五年同期均值, 天气上总体来说是对于大豆生长有利的。菜粕方面, 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。同时根据加拿大统计局的数据, 2021 年 6 月份菜籽压榨量比 5 月份增加近 9,600 吨, 强劲的压榨量可能导致 2020/21 年度的期末库存可能比目前预期的 70 万吨更为紧张, 对油菜籽价格有所支撑。

◆ 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, 国内生猪产能已经基本恢复正常水平, 出栏总量回归常态, 再加上饲料成本同比上升影响, 养殖户对行业失去信心, 对后市猪价极其不看好, 仔猪补栏意愿异常低迷, 造成仔猪市场供过于求, 价格一败涂地, 可能影响后期豆粕需求。不过目前正值水产旺季加上较高 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。而上周油厂油菜籽的开工率以及压榨量都下降, 给予菜粕期价支撑。

◆ 库存上, 目前豆粕注册仓单量正在逐步增加, 豆粕库存压力较大。到了 8 月份, 大豆到港量会明显减少, 预计 8 月中旬后大豆库存或将逐渐回落。而国内大豆供应的回落, 也导致豆粕的胀库压力有一定的缓解。而菜粕方面, 今年鱼类价格居高不下, 水产养殖利润丰厚, 刺激养殖户扩大水产养殖规模, 水产饲料产量增加明显, 两广及福建地区油厂菜粕库存快速下降, 库存已降至五年同期最低水平。

◆ 目前进口大豆压榨利润有所修复, M09 基差仍为负值; 目前盘面上豆粕波动较大, **M09 暂观望, 关注美豆天气变化。油强粕弱的局势将继续保持, 菜粕将跟随美豆及豆粕维持高位震荡, 建议菜粕 2109 合约暂时观望。**

◆ 油脂:

◆ BMD 毛棕榈油期货转跌回升, 目前已突破近期高点, 主要受马棕出口量减少以及产量减少担忧的影响。目前马来棕榈油出口增加, 利多期价。CBOT 豆油期货上周转跌回升, 跟随棕榈油走势。目前的美豆优良率为 60%, 高于市场预期, 天气对于美豆生长的影响更加显著。

◆ 国内方面, 上周棕榈油库存下降, 总体棕榈油的库存处于历史同期低位, 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。豆油库存持续回升, 不过仍处于市场同期低位, 给豆油价格带来一定的支撑。

◆ 目前三大油脂之间棕榈油最为强势, 豆油次之, 菜油最弱。棕榈油 09 合约基差走弱。盘面来看, 棕榈油突破前期高点, 不过继续上行动能不大, **P09 暂观望**; 豆油 09 基差走弱, 目前油脂版块偏强势, **Y09 前期空单止盈; 0109 合约可以继续空单持有。目前已到8月份, 要关注资金移仓换月的情况。**

1. 美豆主产区天气：未来一周降水相对充足，气温仍旧偏高，拉尼娜卷土重来概率较大

图 1. 美国大豆主产区温度及预测

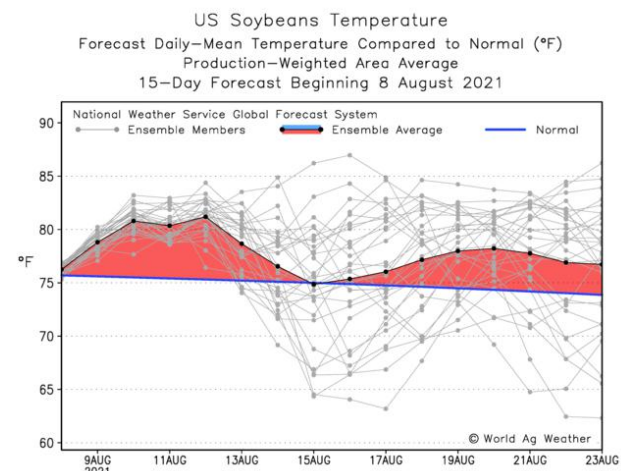


图 2. 美国大豆主产区降水及预测

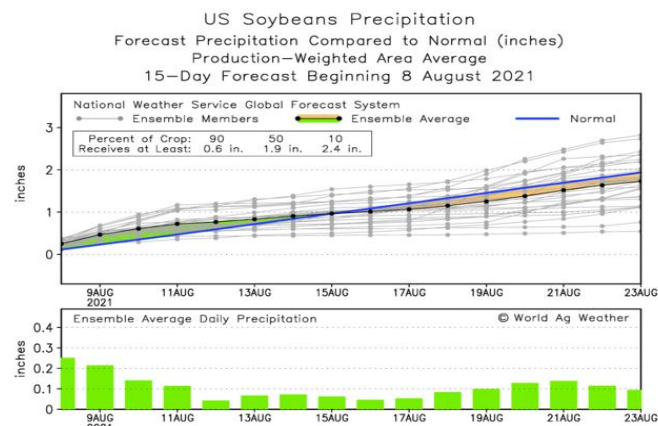


图 3. 北美洲当日气温

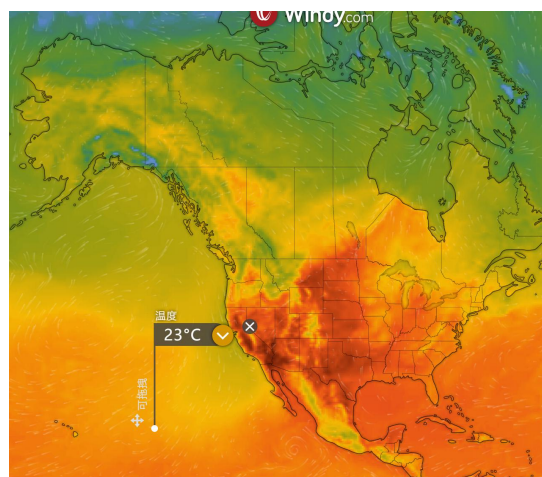


图 4. 美国未来七天降水

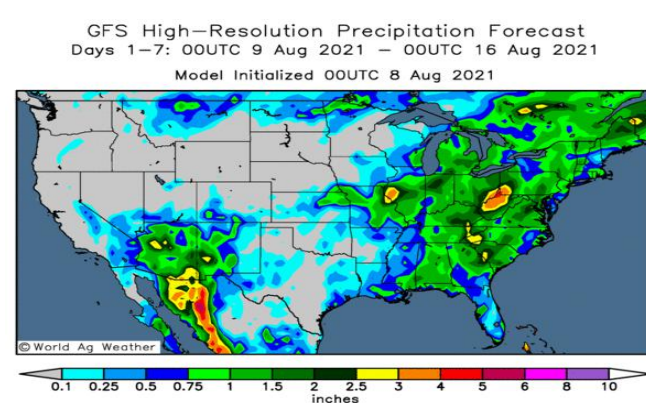


图 5. 美国未来七天气温

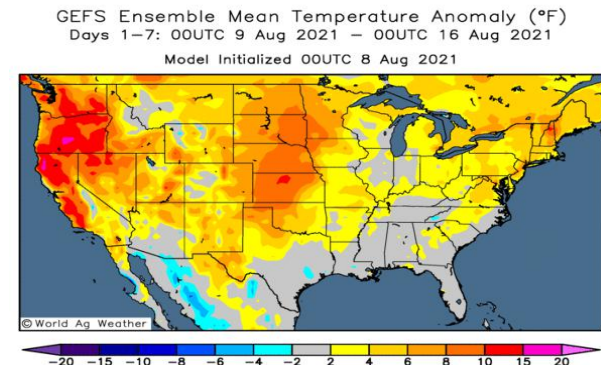
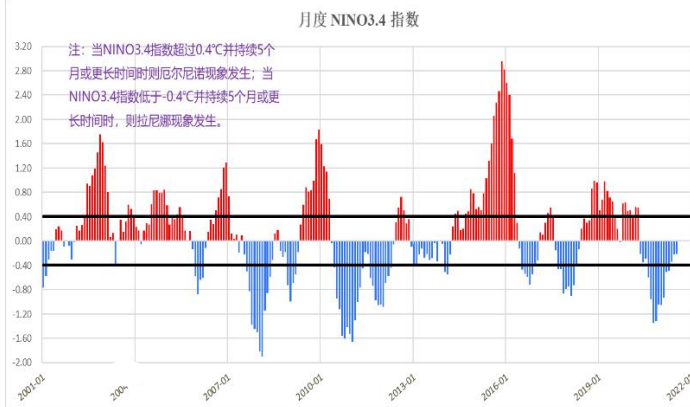


图 6. 厄尔尼诺及拉尼娜情况数据监测



数据来源：World Ag Weather、USDA、信达期货研究发展中心

2. 土壤墒情：美国中西部土壤墒情仍旧很差。

图 7. 美国土壤墒情

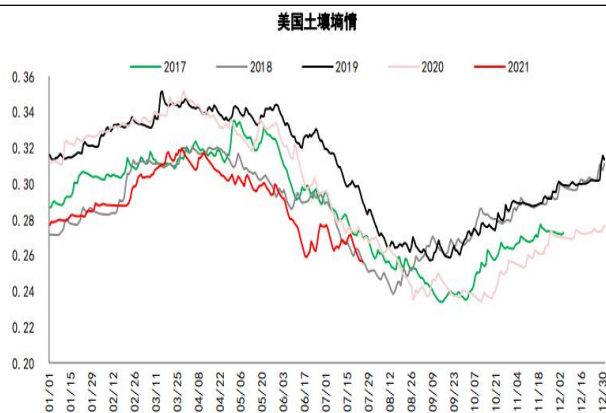


图 8. 巴西土壤墒情

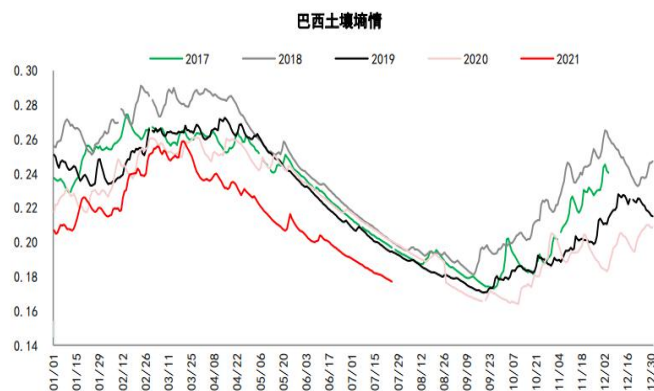
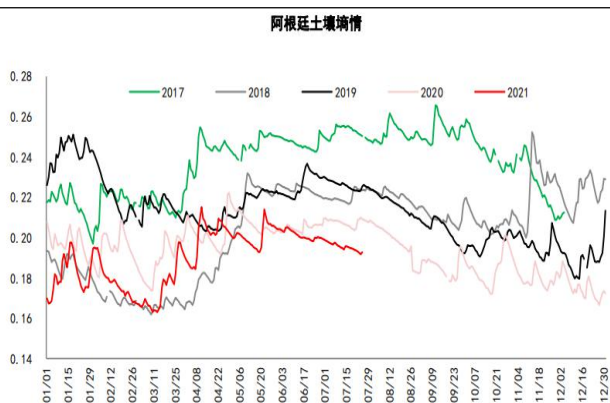


图 9. 阿根廷土壤墒情



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

3. 美国旱情：美豆干旱面积占比 31%，环比持平

图 10. 美国干旱情况监测

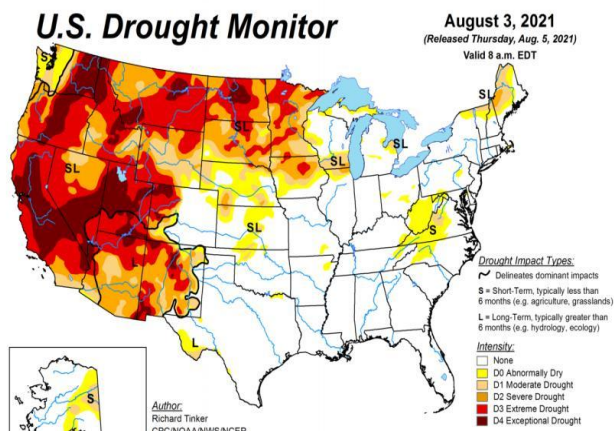


图 11. 美豆干旱情况统计

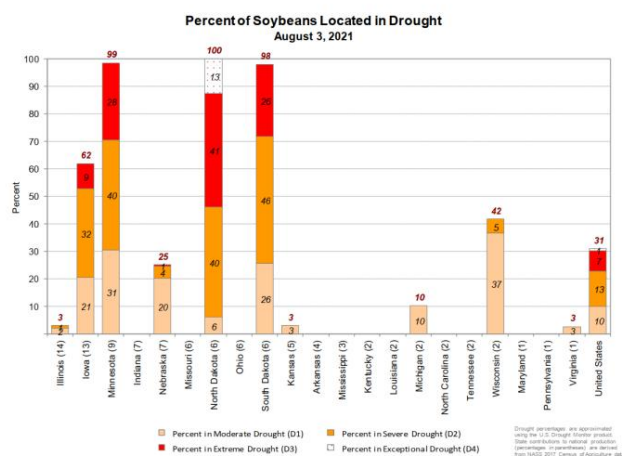


图 12. 美国干旱区域

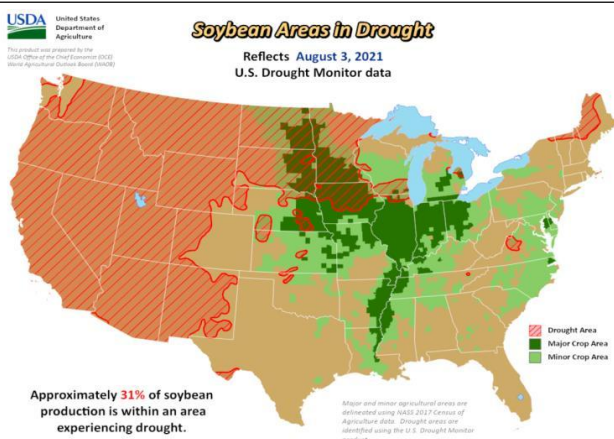
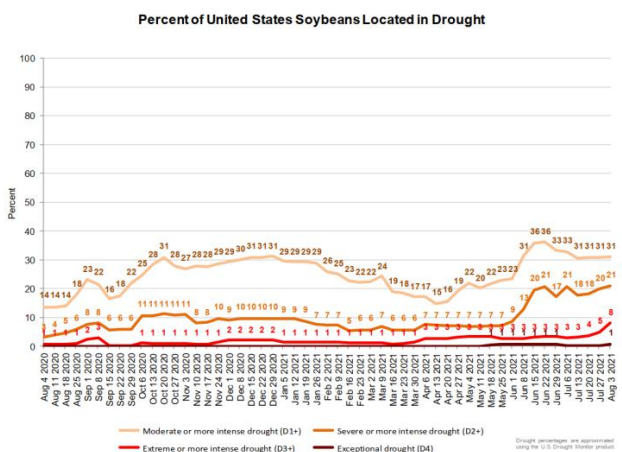


图 13. 美豆干旱区域统计



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

4. 美豆播种进度：美豆优良率 60%，环比增加 2%，高于市场预期

图 14. 美豆优良率

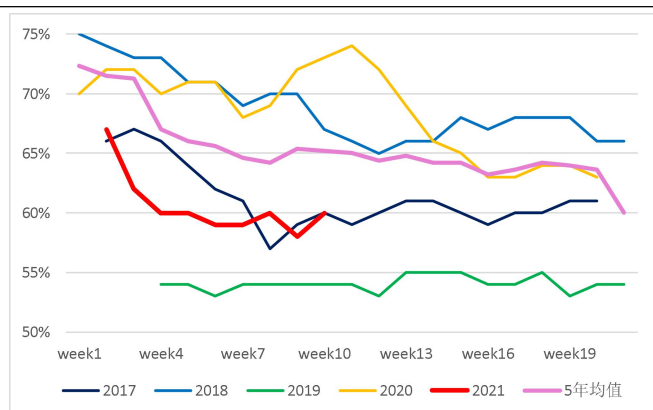
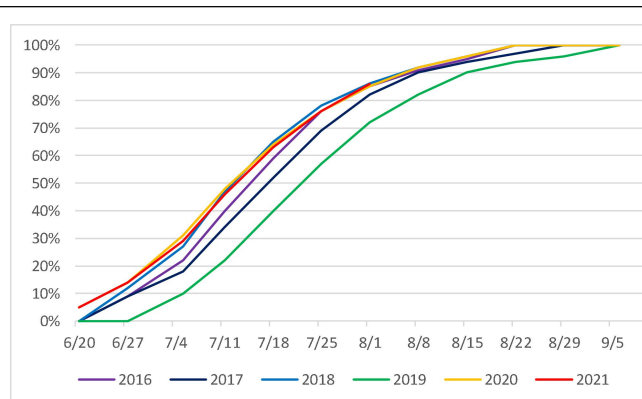


图 15. 美豆开花率



数据来源：USDA、信达期货研究发展中心

5. 库存

图 16. 大豆港口库存

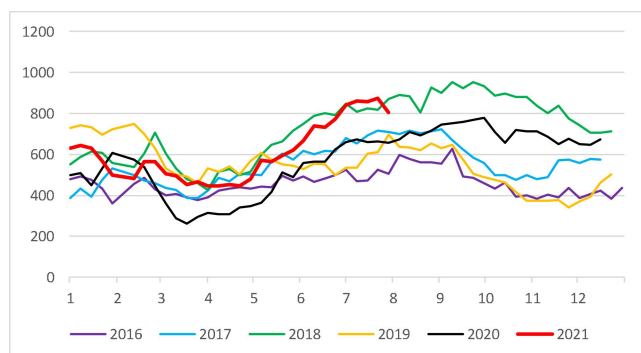


图 17. 主要粮油企业豆粕库存

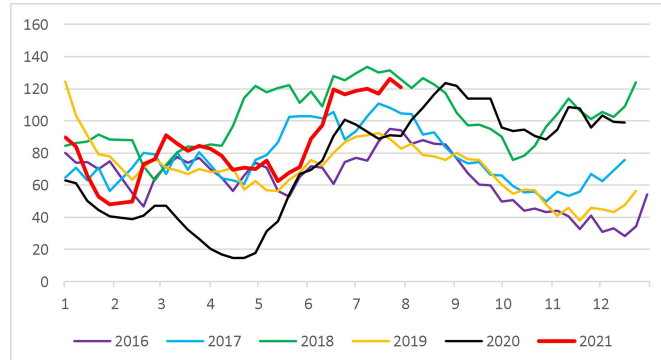


图 18. 主要油厂菜粕库存

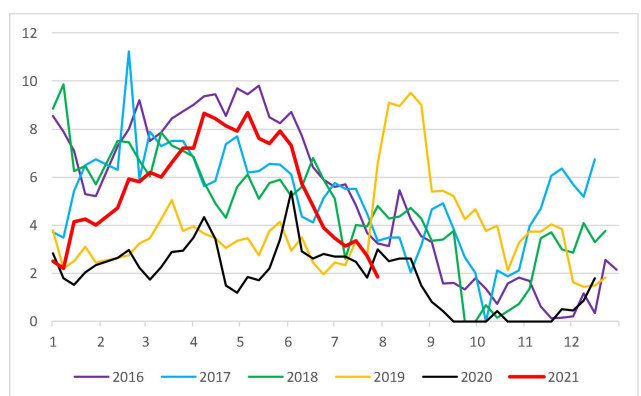


图 19. 主要粮油企业豆油库存

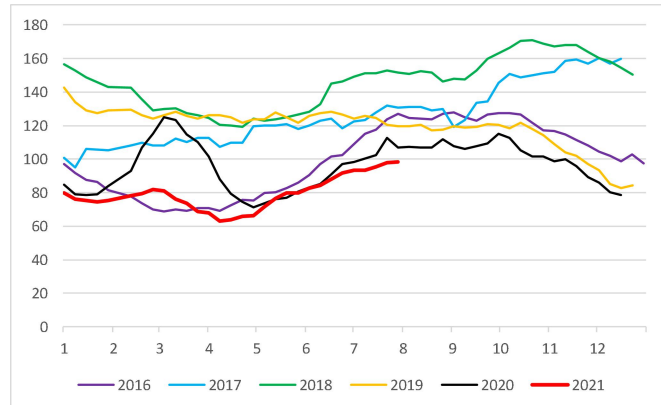


图 20. 国内棕榈油库存

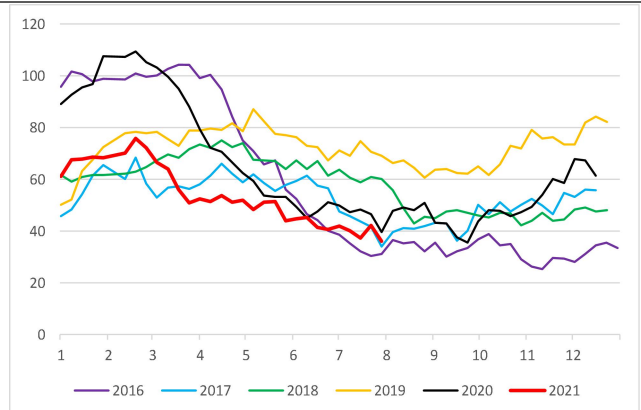
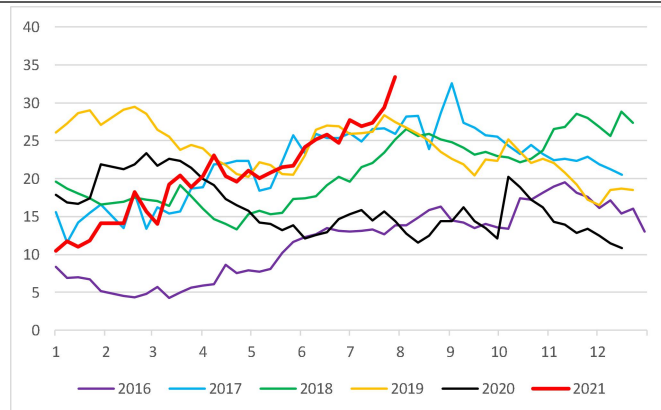


图 21. 菜油沿海库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

6. 注册仓单量

图 22. 豆一注册仓单量

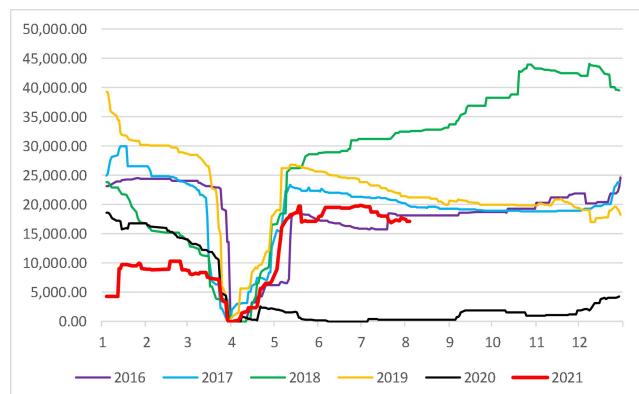


图 23. 豆粕注册仓单量

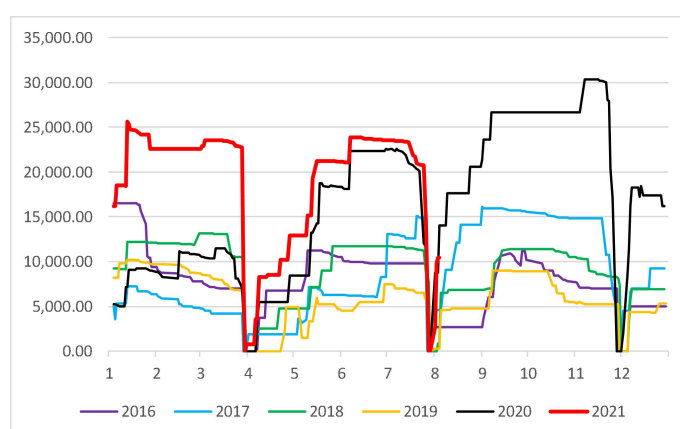


图 24. 菜粕注册仓单量

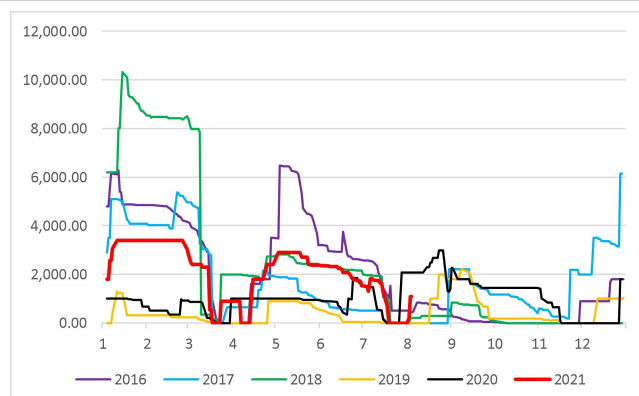


图 25. 豆油注册仓单量

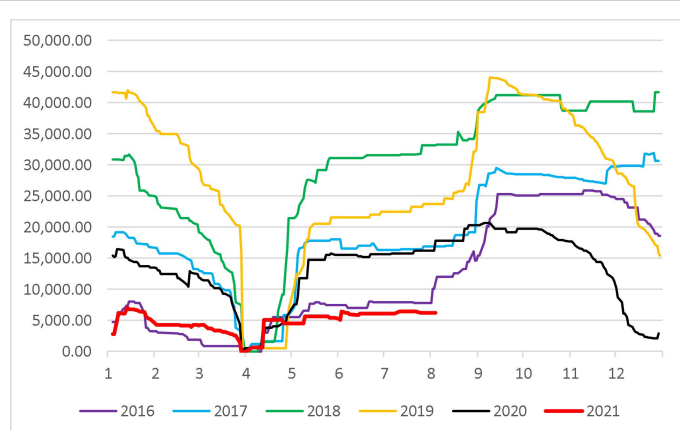


图 26. 菜油注册仓单量

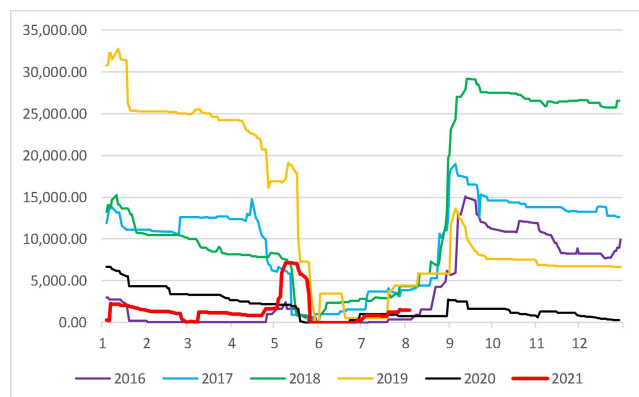
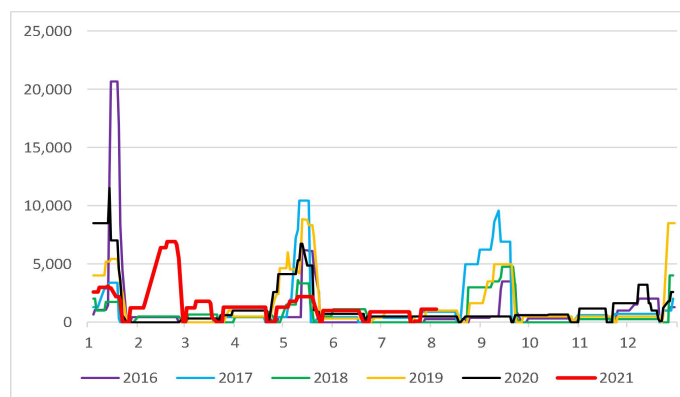


图 27. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 利润

图 28. 国产大豆压榨利润

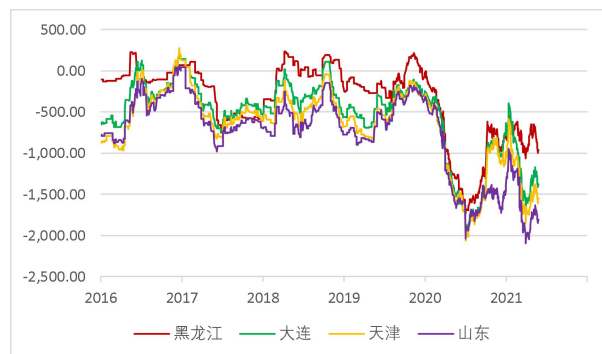


图 29. 进口大豆压榨利润

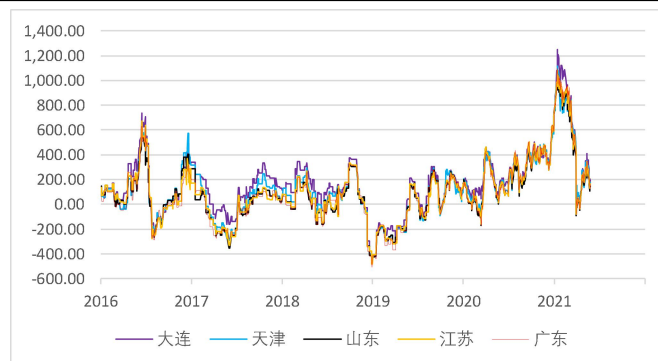
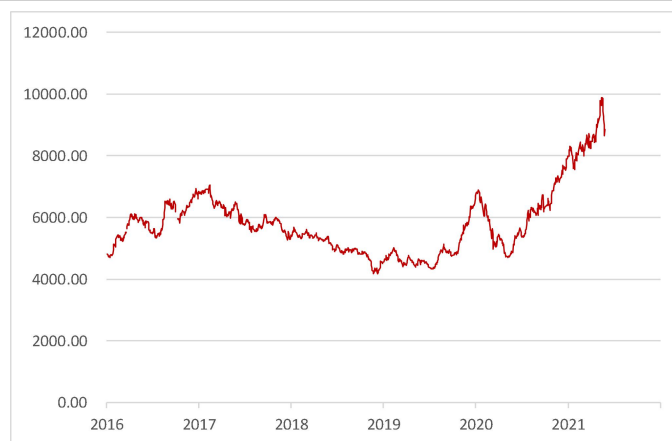


图 30. 油菜籽压榨利润



图 31. 棕榈油进口成本



数据来源：wind、信达期货研发中心

8. 基差

图 32. 豆粕 09 合约基差

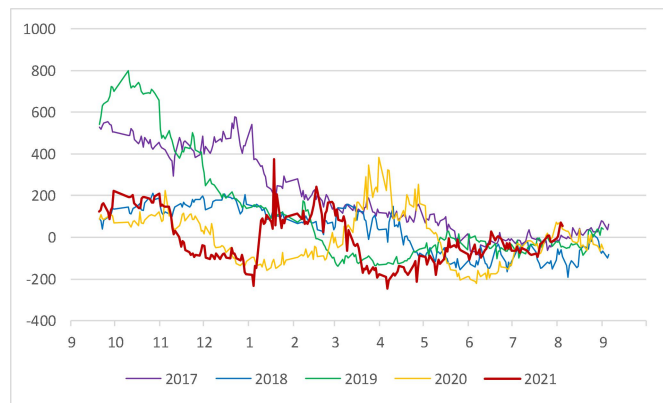


图 33. 菜粕 09 合约基差

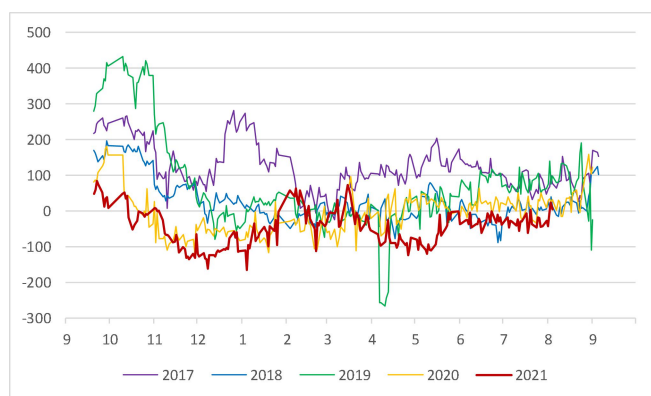


图 34. 豆油 09 合约基差

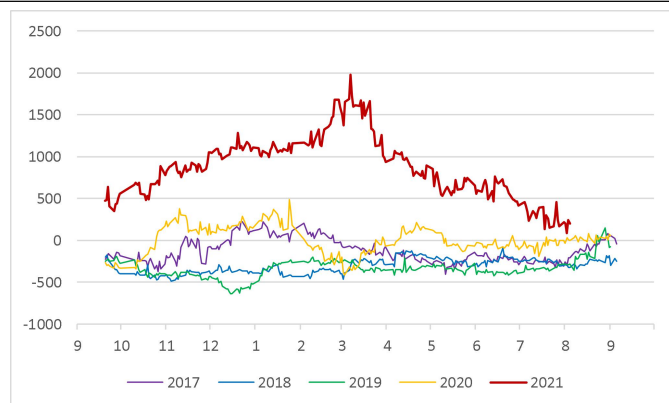


图 35. 棕榈油 09 合约基差

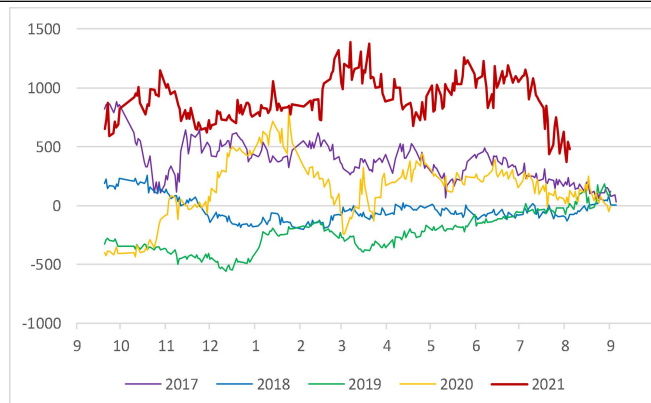


图 36. 菜油 09 合约基差

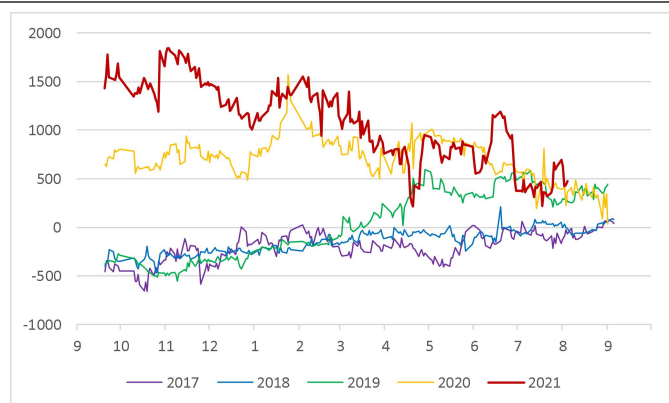


图 37. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

9. 价差

图 38. 豆粕 9-1 价差

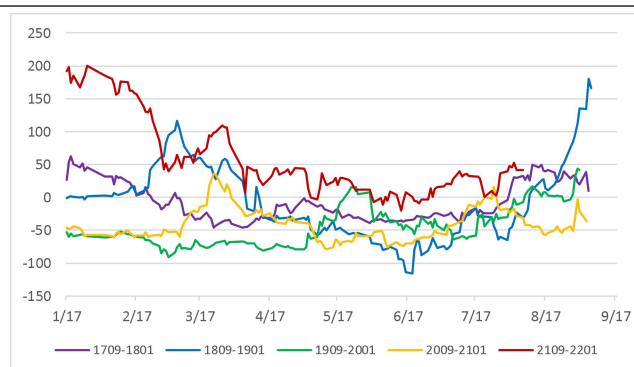


图 39. 菜粕 9-1 价差

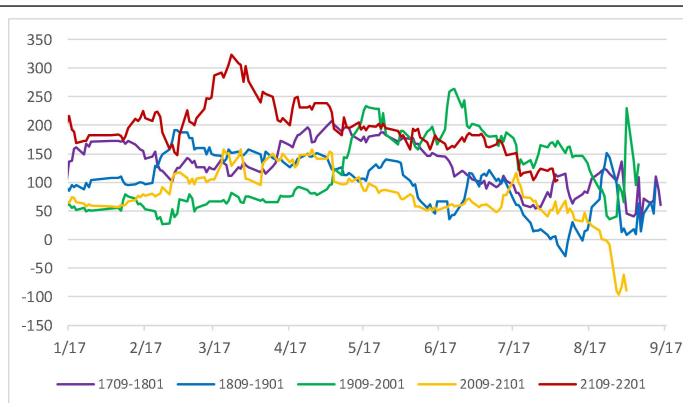


图 40. 豆油 9-1 价差

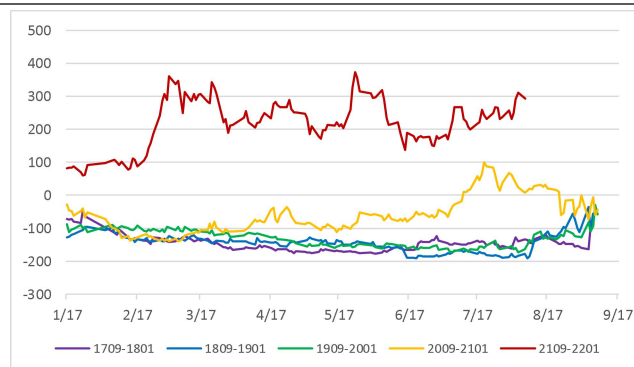


图 41. 棕榈油 9-1 价差

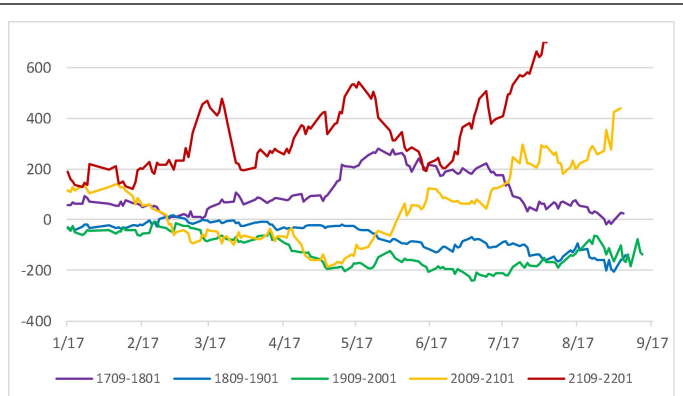
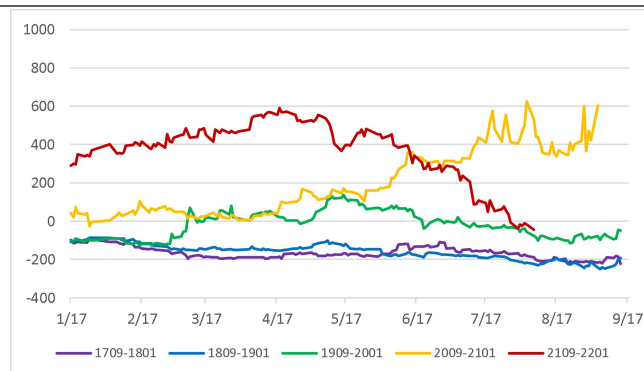


图 42. 菜油 9-1 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

10. 跨品种价差

图 43. 9 月豆油豆粕比价

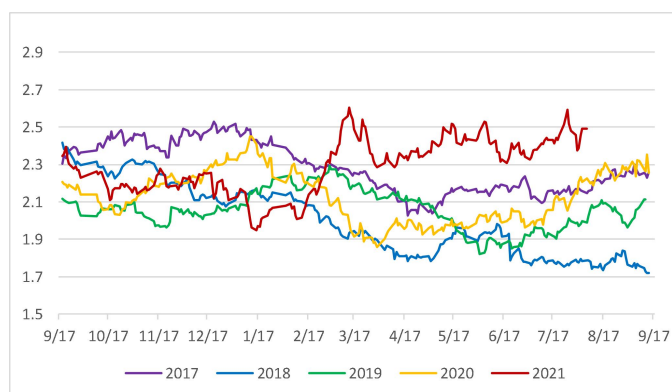


图 44. 9 月菜油菜粕比价

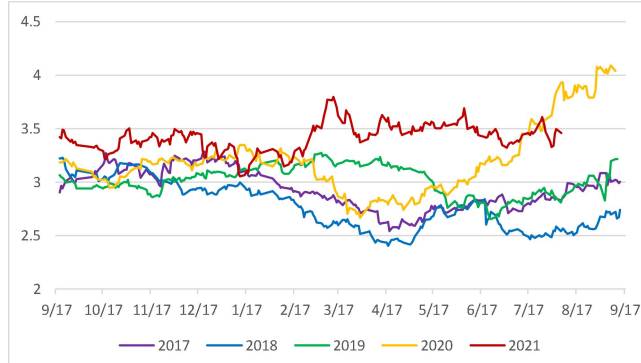


图 45. 9 月菜油豆油价差

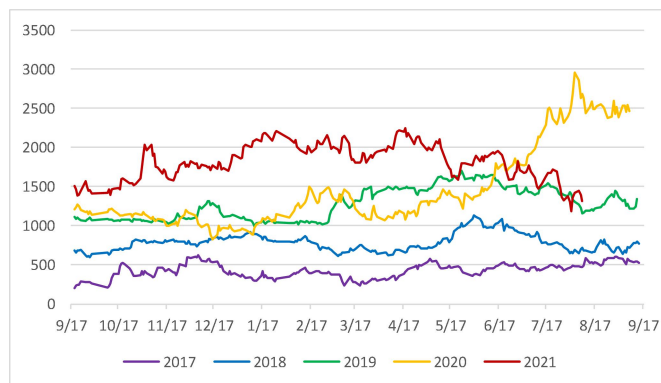


图 46. 9 月豆油棕油价差

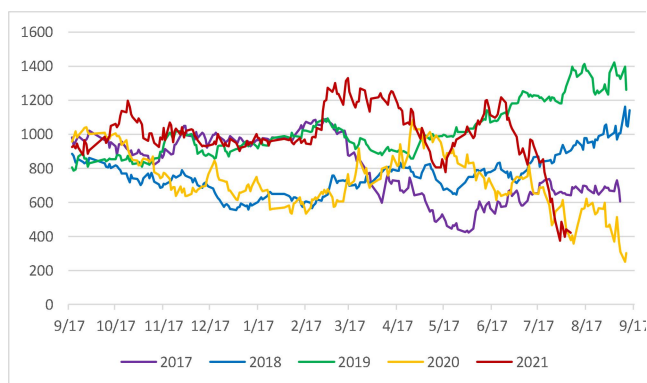


图 47. 9 月菜油棕油价差

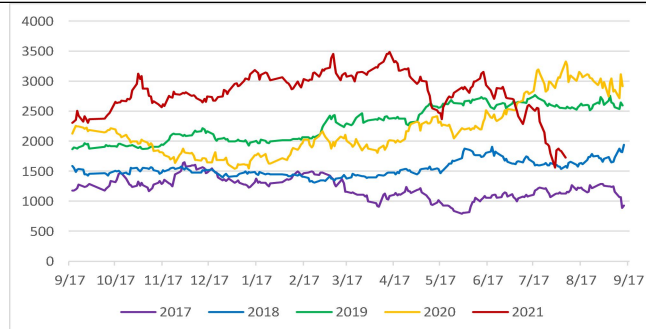
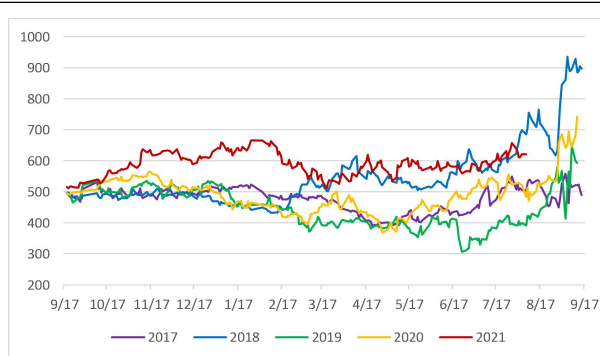


图 48. 9 月豆粕菜粕价差



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。