



信达期货豆类油脂早报

2021年8月9日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电8月8日消息，海关总署周六公布的数据显示，中国7月大豆进口量较上年同期下降，因压榨利润不佳打压需求海关总署周六公布的数据显示，中国7月大豆进口量为867.4万吨，较上年同期进口的1009.1万吨减少14%，金额为320.6亿元。生猪利润下滑抑制了市场对豆粕的需求。中国1-7月大豆进口量为5,762.7万吨，同比增加4.5%，金额为1,972.3亿元。中国7月食用植物油进口量为82.6万吨，1-7月食用植物油进口量为661.9万吨 - 据外电8月8日消息，农业咨询公司Safra & Mercadoon周五称，巴西2021/2022年度大豆的远期销售(农民将在9月左右开始种植)落后于去年，但高于五年平均水平。Safra预计巴西下一年度大豆产量为1.4224亿吨，据估计种植者已经预售23.7%的预期产量，为近3,400万吨。Safra预计，今年6月，新作大豆的远期销量为21.5%，并补充称，在2020年同期，农民已经预售预计产量的43.3%，是历史平均水平20.6%的两倍多，因为价格很有吸引力。				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="312 972 405 1532"> 大豆粕类 </td><td data-bbox="405 972 1479 1532"> 外盘方面，CBOT大豆期货上周五连续第三个交易日上涨，因受新的出口销售提振，但预报称周末将有降雨，令涨幅受限。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，拖累美豆的价格。关注8月11日USDA公布的美豆供需报告 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。 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。不过8月大豆到港量将明显减少，预计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，M09暂观望，后期关注美豆天气。 关注点：美豆天气、USDA供需报告 </td></tr> <tr> <td data-bbox="312 1532 405 1957"> 油脂 </td><td data-bbox="405 1532 1479 1957"> 外盘方面，马来西亚棕榈油期货上周五收高，受竞争对手豆油和产量紧张的预期提振。但棕榈油期价录得七周末首次单周下跌。进入8月份，马棕的出口再度好转，显示需求向好。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。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。 棕榈油09合约基差走弱，盘面上棕榈油再创新高，不过继续上行动能不足。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。而菜油在棕榈油的带动下上涨，O109前期空单止盈。 关注点：印尼、马来棕榈油出口 </td></tr> </table>	大豆粕类	外盘方面，CBOT大豆期货上周五连续第三个交易日上涨，因受新的出口销售提振，但预报称周末将有降雨，令涨幅受限。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，拖累美豆的价格。关注8月11日USDA公布的美豆供需报告 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。 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。不过8月大豆到港量将明显减少，预计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，M09暂观望，后期关注美豆天气。 关注点：美豆天气、USDA供需报告	油脂	外盘方面，马来西亚棕榈油期货上周五收高，受竞争对手豆油和产量紧张的预期提振。但棕榈油期价录得七周末首次单周下跌。进入8月份，马棕的出口再度好转，显示需求向好。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。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。 棕榈油09合约基差走弱，盘面上棕榈油再创新高，不过继续上行动能不足。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。而菜油在棕榈油的带动下上涨，O109前期空单止盈。 关注点：印尼、马来棕榈油出口
大豆粕类	外盘方面，CBOT大豆期货上周五连续第三个交易日上涨，因受新的出口销售提振，但预报称周末将有降雨，令涨幅受限。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，拖累美豆的价格。关注8月11日USDA公布的美豆供需报告 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。 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。不过8月大豆到港量将明显减少，预计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，M09暂观望，后期关注美豆天气。 关注点：美豆天气、USDA供需报告				
油脂	外盘方面，马来西亚棕榈油期货上周五收高，受竞争对手豆油和产量紧张的预期提振。但棕榈油期价录得七周末首次单周下跌。进入8月份，马棕的出口再度好转，显示需求向好。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。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。 棕榈油09合约基差走弱，盘面上棕榈油再创新高，不过继续上行动能不足。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。而菜油在棕榈油的带动下上涨，O109前期空单止盈。 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

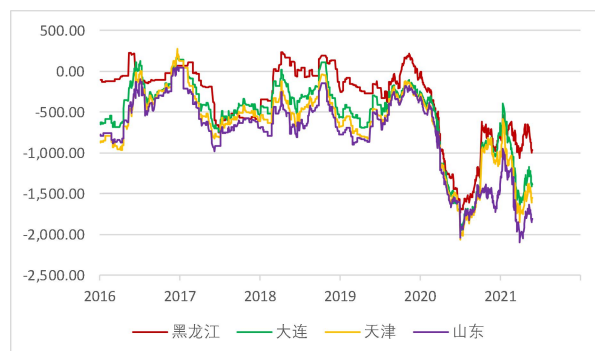


图 2. 进口大豆压榨利润

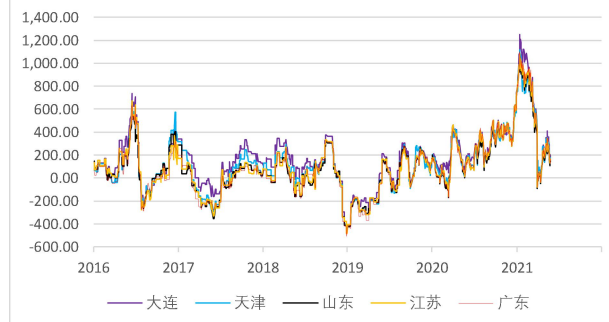
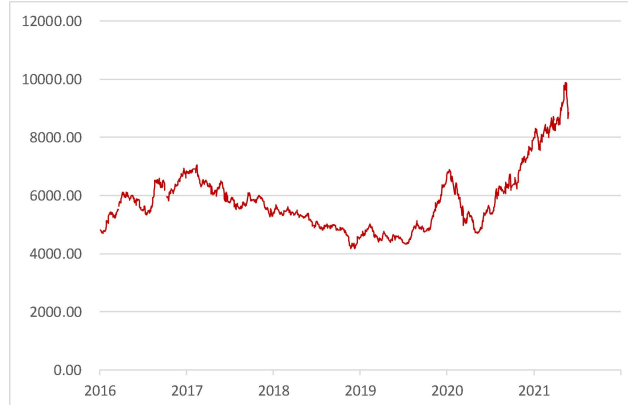


图 3. 油菜籽压榨利润



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

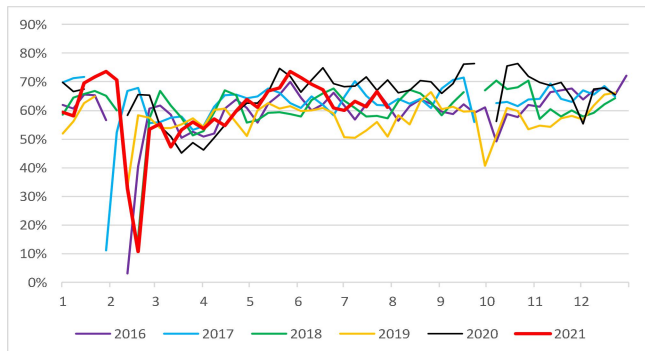


图 6. 油厂大豆周度压榨量

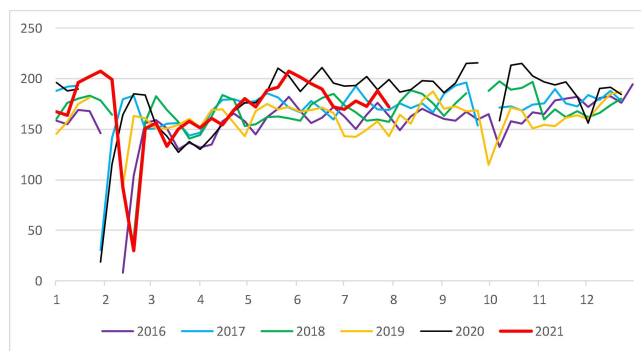


图 7. 国内豆粕周度产量

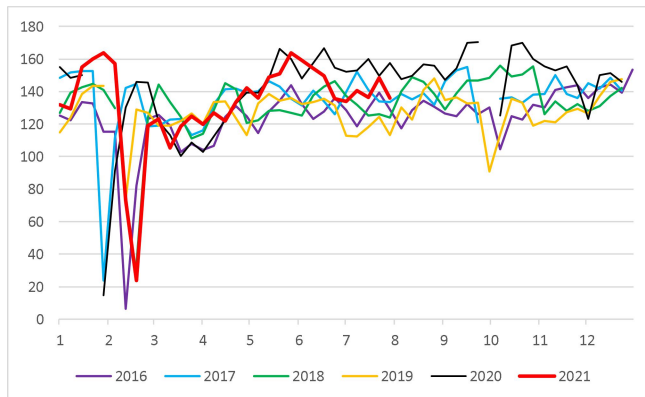


图 8. 国内豆油周度产量

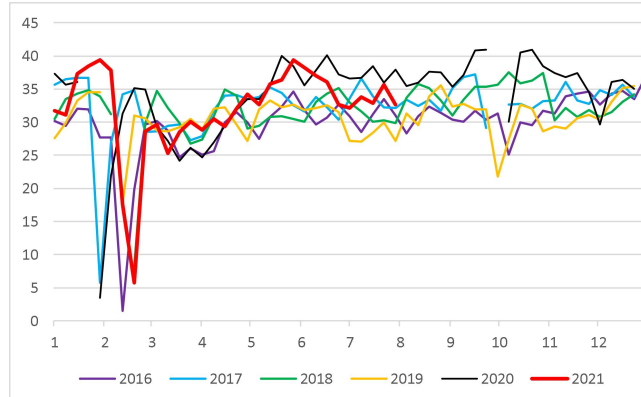


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

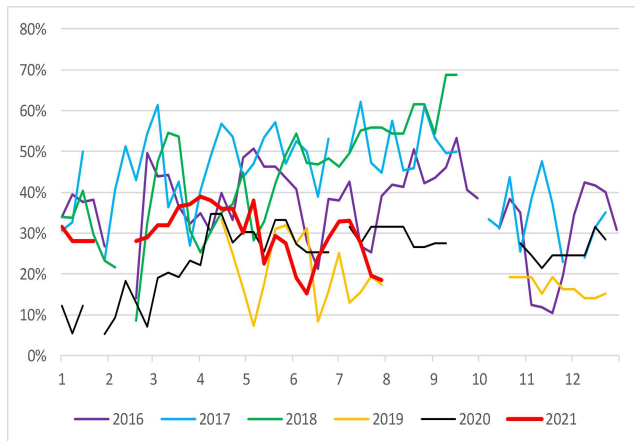
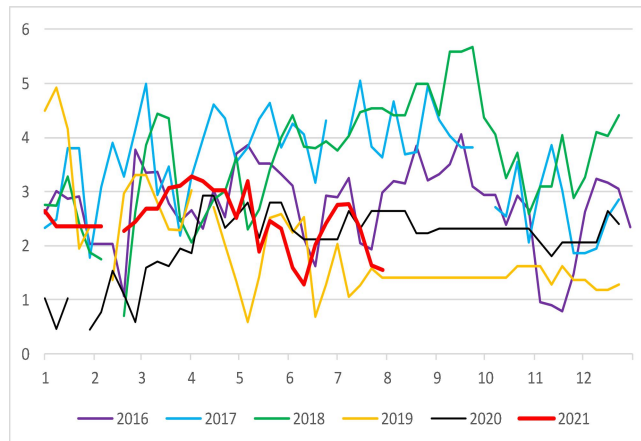


图 10. 国内菜油周度产量



3. 库存

图 11. 大豆港口库存

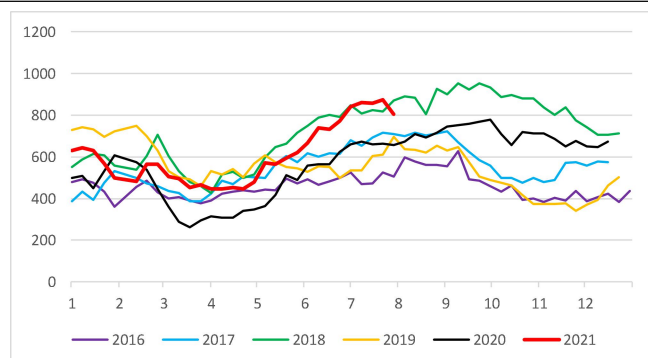


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

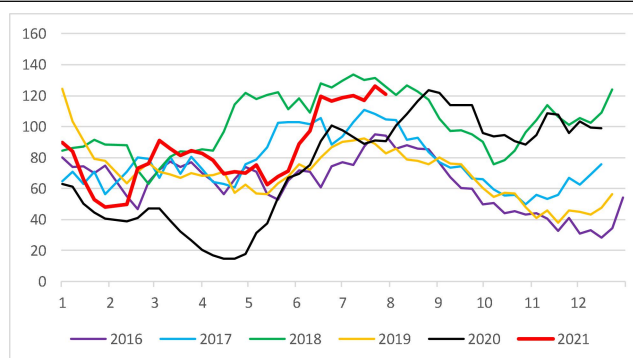


图 13. 主要油厂菜粕库存

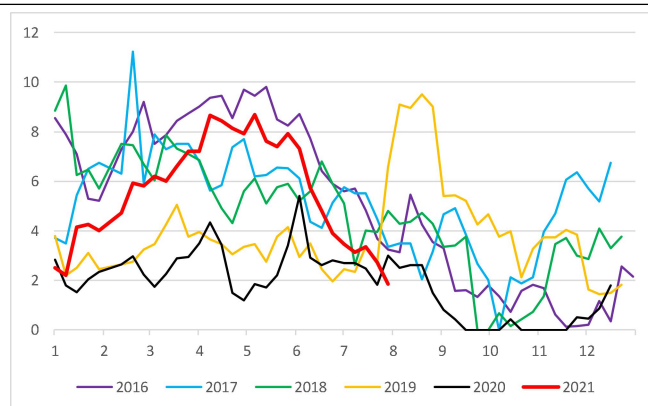


图 14. 主要粮油企业豆油库存

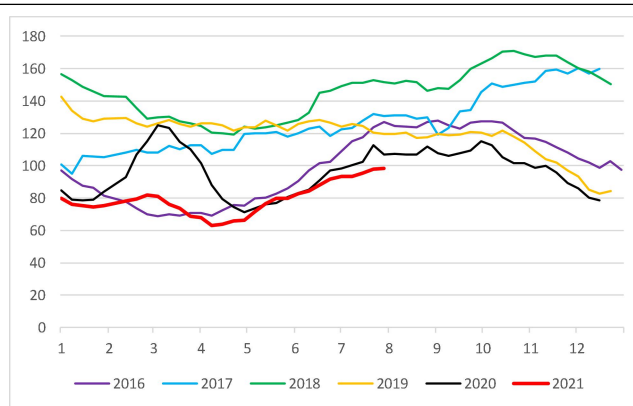


图 15. 国内棕榈油库存

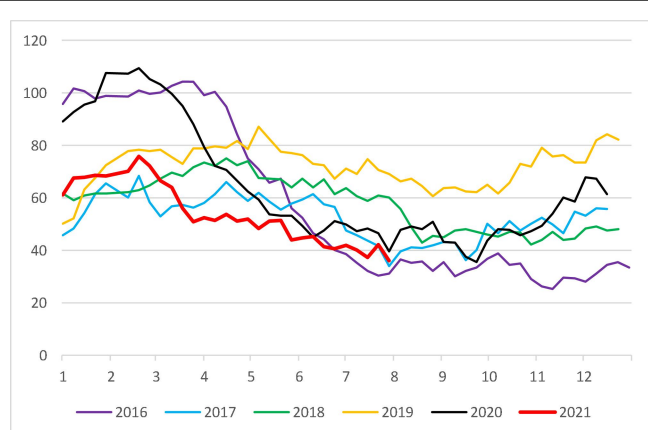
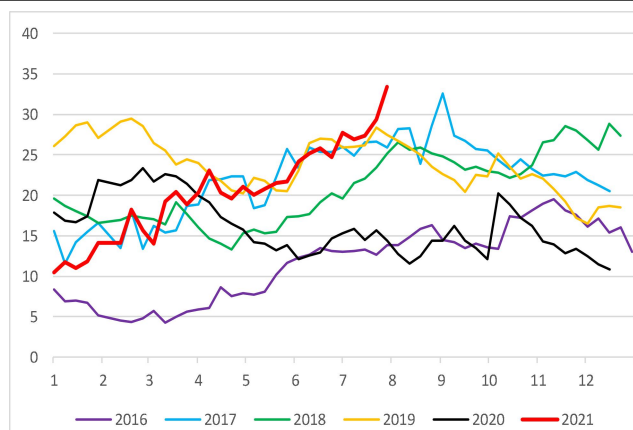


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

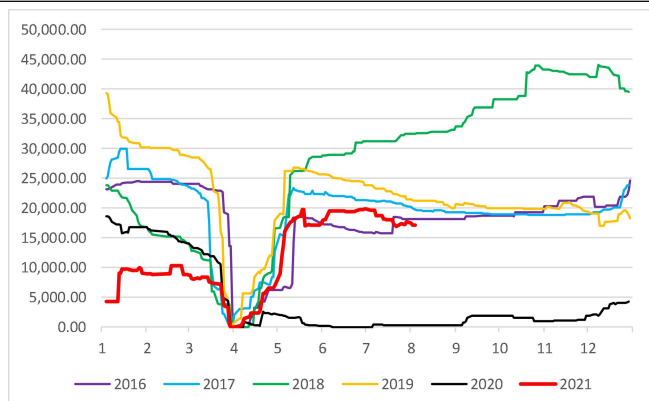


图 18. 豆粕注册仓单量

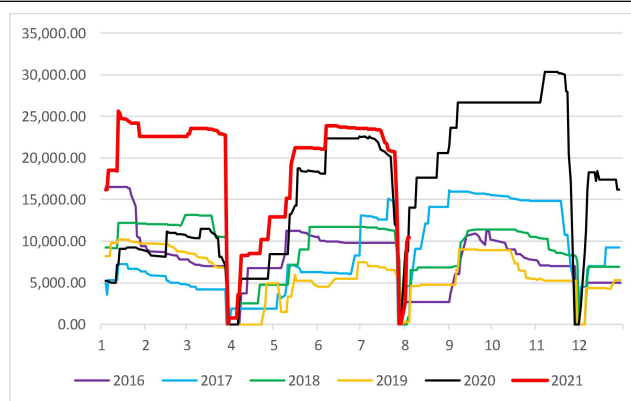


图 19. 菜粕注册仓单量

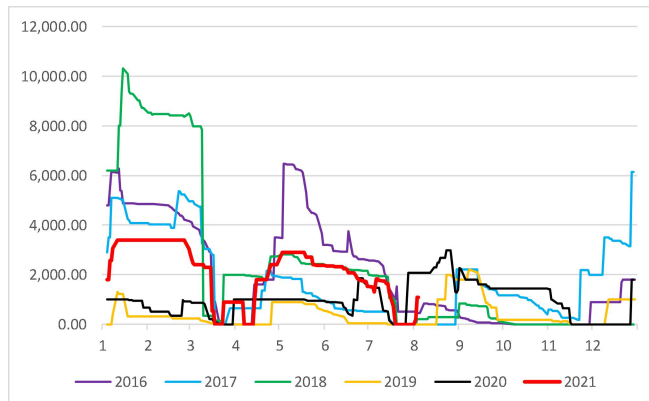


图 20. 豆油注册仓单量

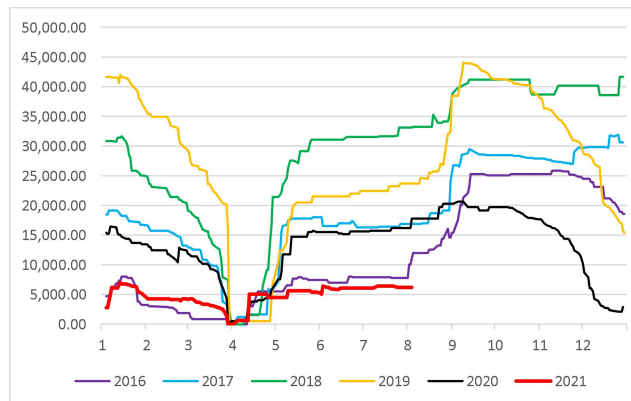


图 21. 菜油注册仓单量

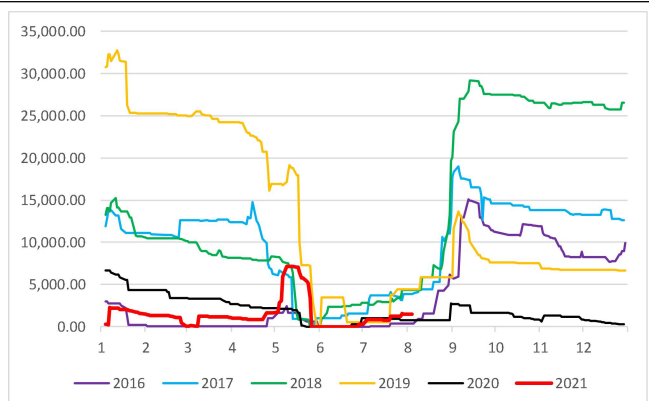
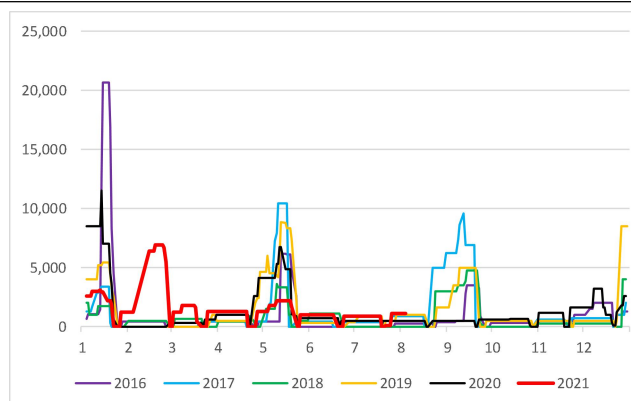


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

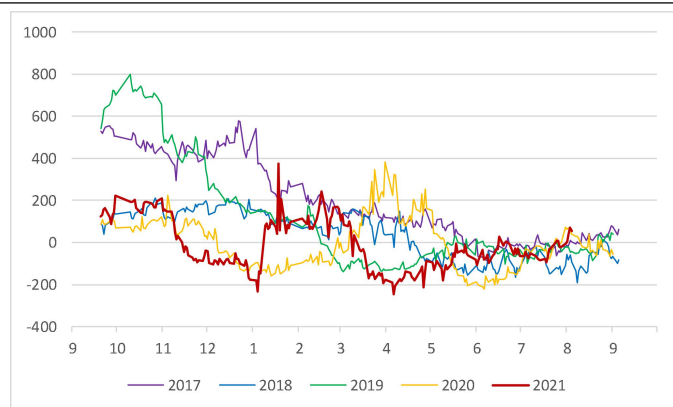


图 24. 菜粕 09 合约基差

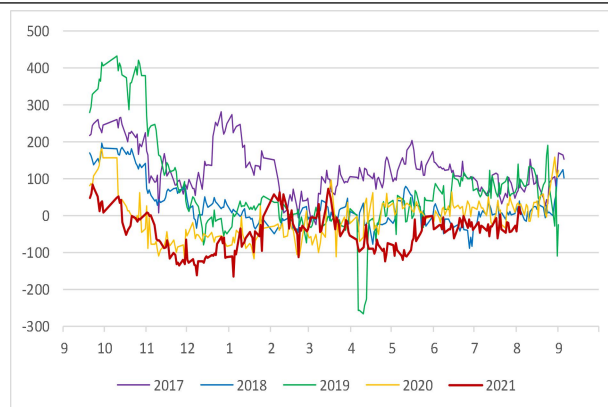


图 25. 豆油 09 合约基差

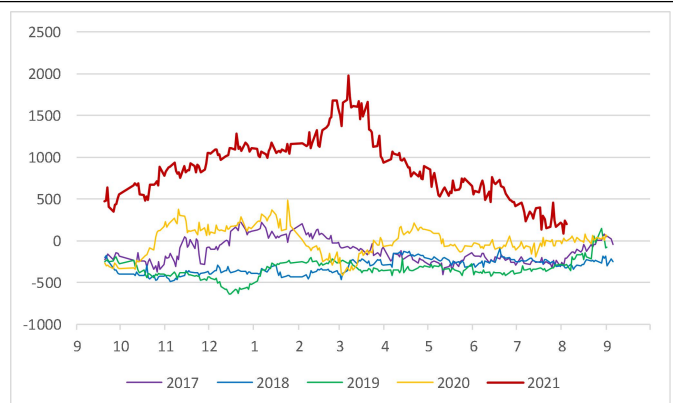


图 26. 棕榈油 09 合约基差

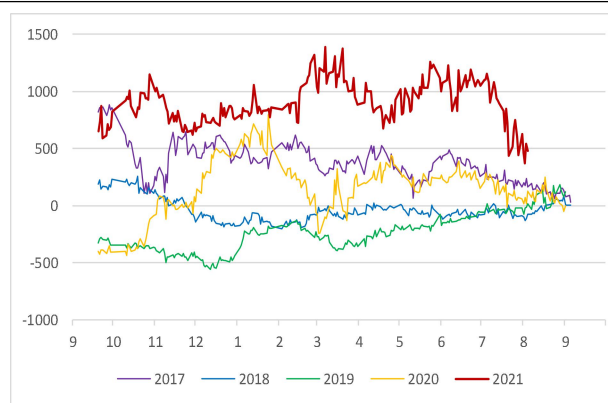


图 27. 菜油 09 合约基差

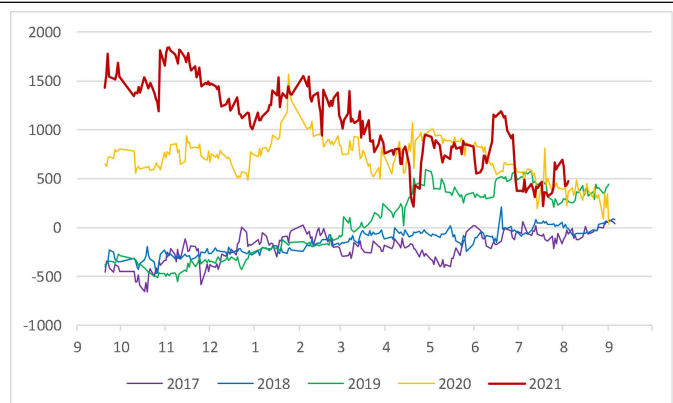


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

6. 价差

图 29. 豆粕 9-1 价差

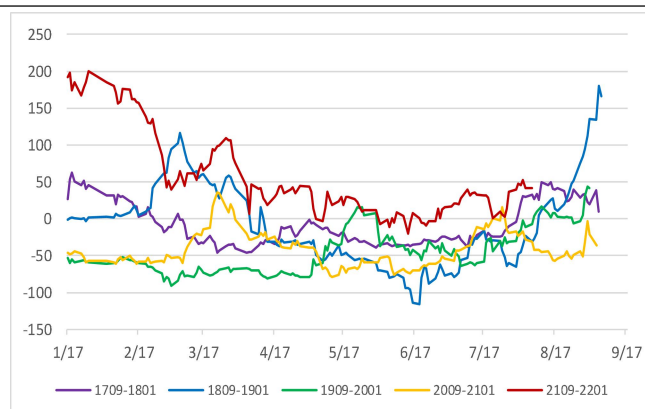


图 30. 菜粕 9-1 价差

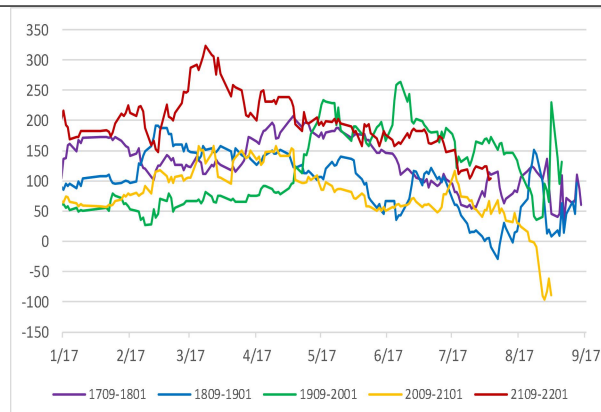


图 31. 豆油 9-1 价差

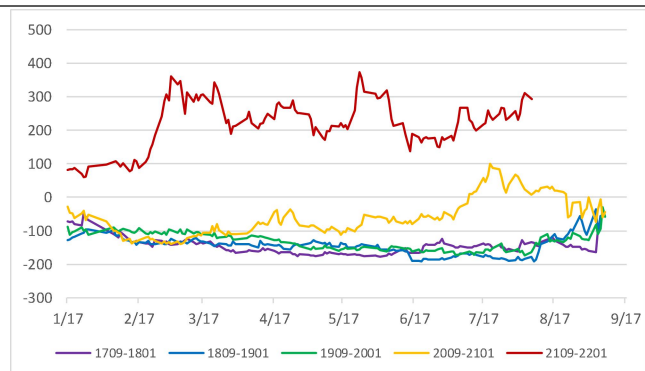


图 32. 棕榈油 9-1 价差

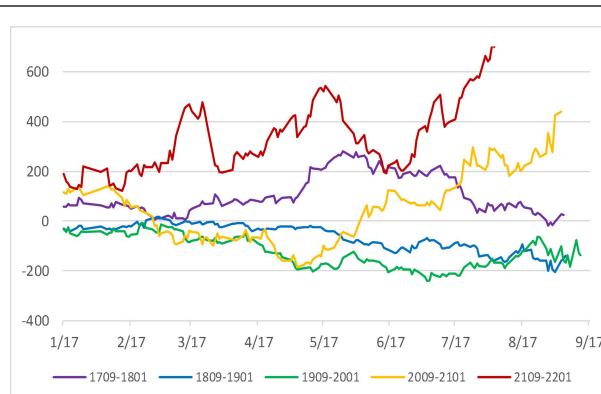
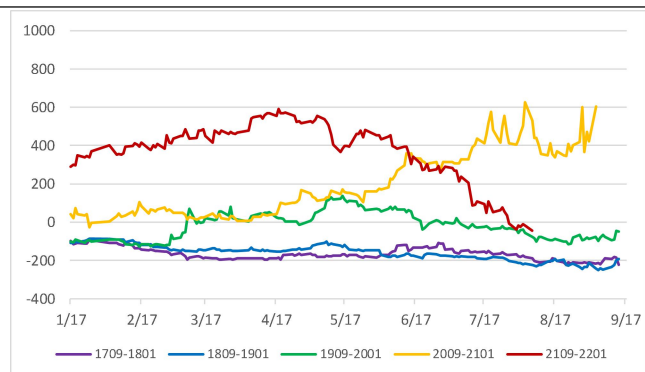


图 33. 菜油 9-1 价差



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

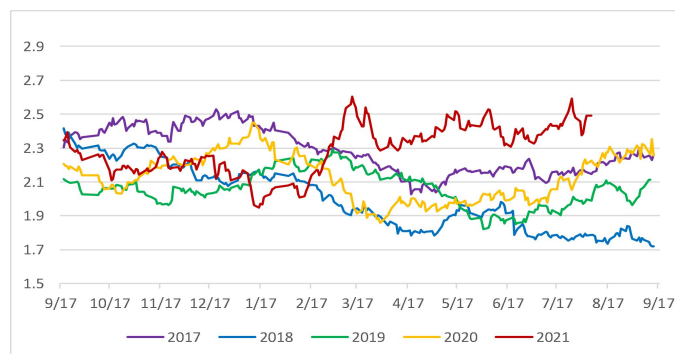


图 35. 9 月菜油菜粕比价

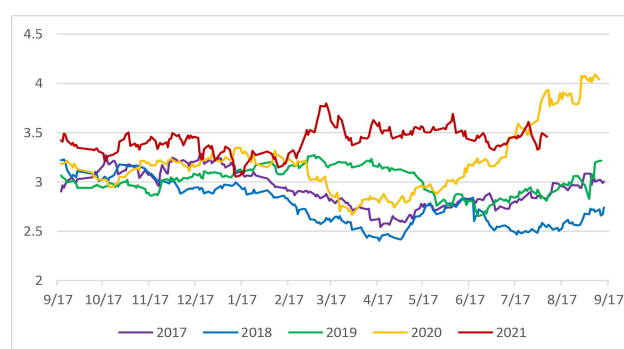


图 36. 9 月菜油豆油价差

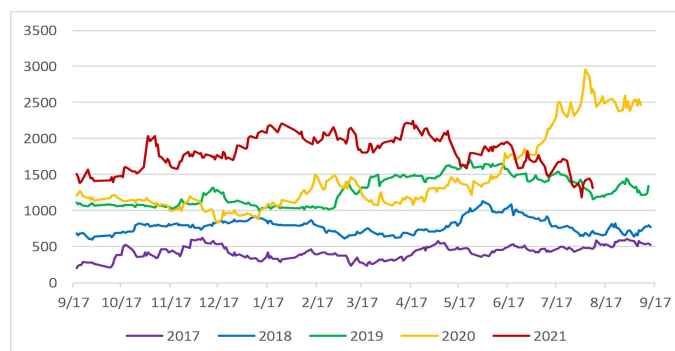


图 37. 9 月豆油棕油价差

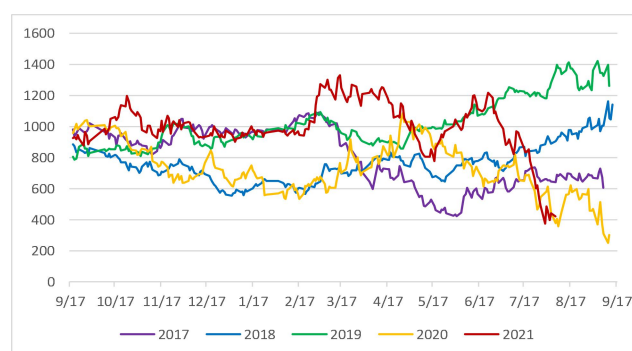


图 38. 9 月菜油棕油价差

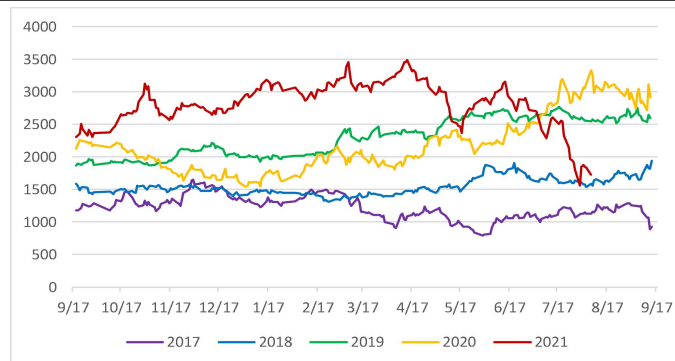
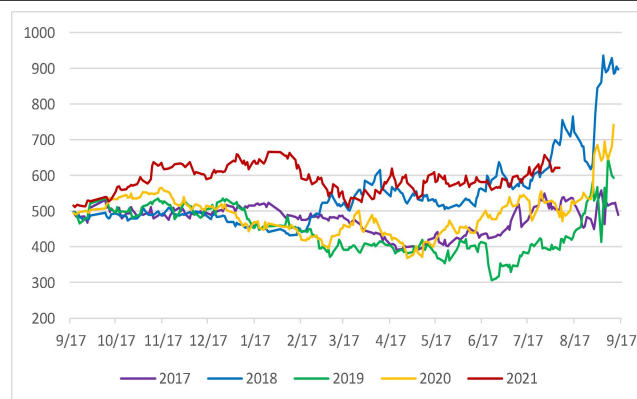


图 39. 9 月豆粕菜粕价差



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。