



信达期货豆类油脂早报

2021年8月10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9日消息，大豆美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至2021年8月8日当周，美国大豆生长优良率为60%，市场预估均值为60%，之前一周为60%，去年同期为74%。当周，美国大豆开花率为91%，之前一周为86%，去年同期为91%，五年均值为89%。当周，美国大豆结荚率为72%，之前一周为58%，去年同期为73%，五年均值为68%。 - 据外电8月9日消息，巴西对外贸易秘书处(Secex)周一公布的数据显示，8月第一周，巴西大豆出口量为138.02万吨，日均出口量为27.60万吨，较上年8月全月的日均出口量27.79万吨下滑0.68%。2020年8月巴西大豆出口量为583.66万吨。 - 据外电8月9日消息，标普全球普氏能源资讯(S&P Global Platts)的一项调查显示，马来西亚7月底棕榈油库存可能较上月略有上升，产量和出口预计将下降约5%。根据Platts对交易商、分析师和生产商进行的调查，7月份棕榈油产量预计为152.6万吨，较6月份下降4.9%，同比下降16%。一位贸易商称：“2020年产量最高的月份是6月份，一些人担心今年会出现类似的产出模式。不过，我认为产量峰值可能最晚在10月份。”				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="312 1014 403 1514"> 大豆粕类 </td><td data-bbox="403 1014 1479 1514"> 外盘方面，周一大多收跌，受压于周末美国作物种植带部分地区迎来对作物生长有利的降雨，以及包括原油和黄金在内的外部市场走低带来的外溢效应。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。美豆优良率为60%，符合市场预期，拖累美豆期价。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，油厂的压榨量有所回落，同时大豆的到港量也同样出现回落，使得大豆的港口库存出现下降。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。 目前进口大豆压榨利润仍为负值，M09基差走强；目前盘面上豆粕主力移仓2201合约，M01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 1514 403 1957"> 油脂 </td><td data-bbox="403 1514 1479 1957"> 外盘方面，马来西亚棕榈油期货周一下跌近2%，受原油价格大幅下滑及预期8月1-10日马来西亚棕榈油出口大幅下降的预期拖累。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。 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。 由于疫情的影响，近期原油价格再度走弱，市场担忧需求受限，拖累原油价格，也对棕榈油的价格有所影响。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。 关注点：印尼、马来棕榈油产量出口 </td></tr> </table>	大豆粕类	外盘方面，周一大多收跌，受压于周末美国作物种植带部分地区迎来对作物生长有利的降雨，以及包括原油和黄金在内的外部市场走低带来的外溢效应。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。美豆优良率为60%，符合市场预期，拖累美豆期价。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，油厂的压榨量有所回落，同时大豆的到港量也同样出现回落，使得大豆的港口库存出现下降。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。 目前进口大豆压榨利润仍为负值，M09基差走强；目前盘面上豆粕主力移仓2201合约，M01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周一下跌近2%，受原油价格大幅下滑及预期8月1-10日马来西亚棕榈油出口大幅下降的预期拖累。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。 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。 由于疫情的影响，近期原油价格再度走弱，市场担忧需求受限，拖累原油价格，也对棕榈油的价格有所影响。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。 关注点：印尼、马来棕榈油产量出口
大豆粕类	外盘方面，周一大多收跌，受压于周末美国作物种植带部分地区迎来对作物生长有利的降雨，以及包括原油和黄金在内的外部市场走低带来的外溢效应。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。美豆优良率为60%，符合市场预期，拖累美豆期价。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，油厂的压榨量有所回落，同时大豆的到港量也同样出现回落，使得大豆的港口库存出现下降。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。 目前进口大豆压榨利润仍为负值，M09基差走强；目前盘面上豆粕主力移仓2201合约，M01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周一下跌近2%，受原油价格大幅下滑及预期8月1-10日马来西亚棕榈油出口大幅下降的预期拖累。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。 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。 由于疫情的影响，近期原油价格再度走弱，市场担忧需求受限，拖累原油价格，也对棕榈油的价格有所影响。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。 关注点：印尼、马来棕榈油产量出口				

1. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

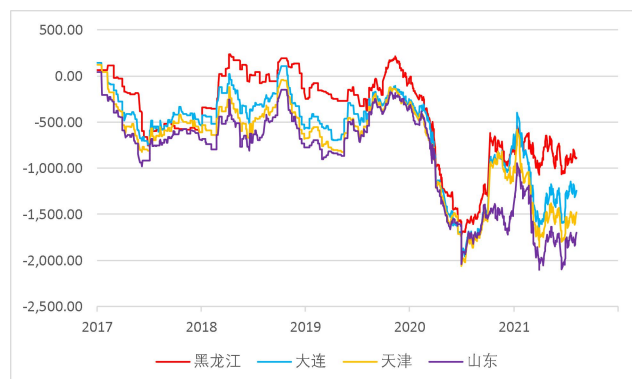


图 2. 进口大豆压榨利润



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

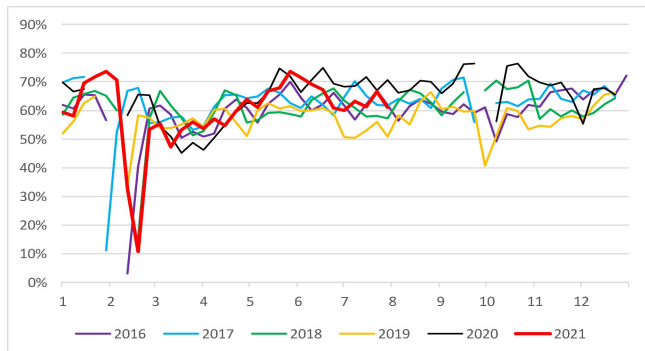


图 6. 油厂大豆周度压榨量

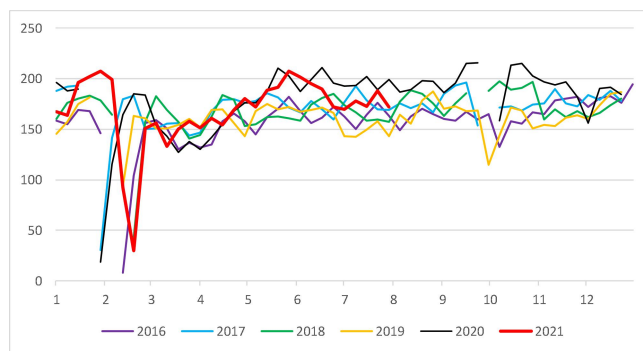


图 7. 国内豆粕周度产量

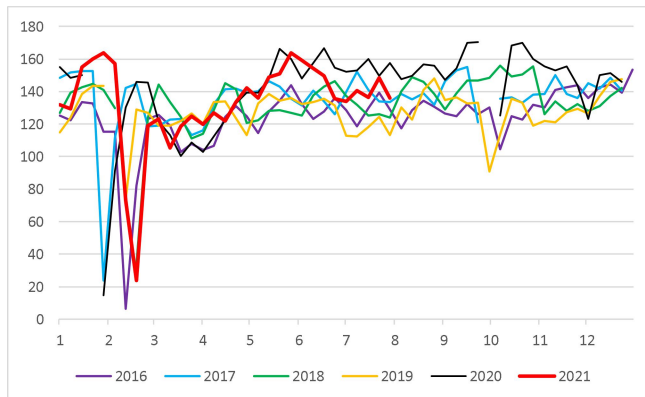


图 8. 国内豆油周度产量

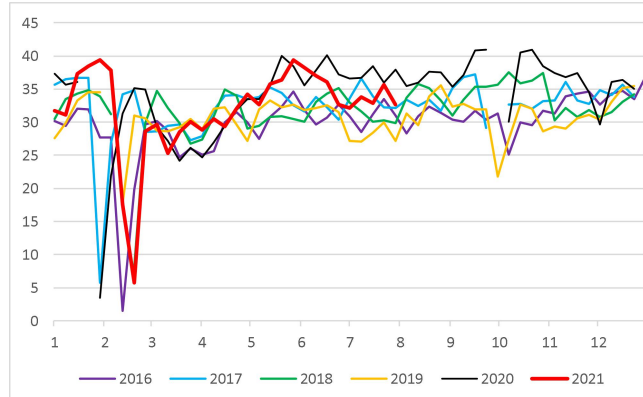


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

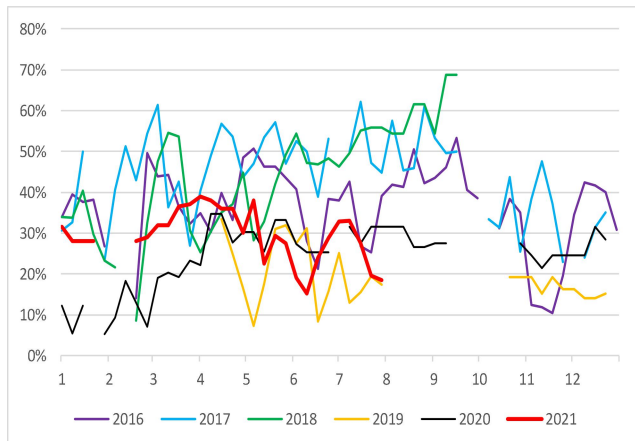
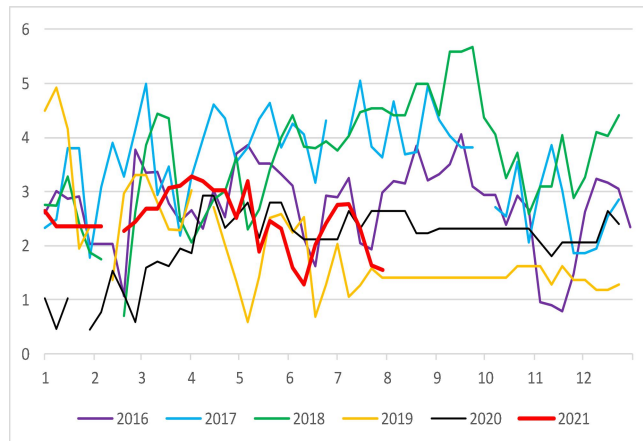


图 10. 国内菜油周度产量



3. 库存

图 11. 大豆港口库存

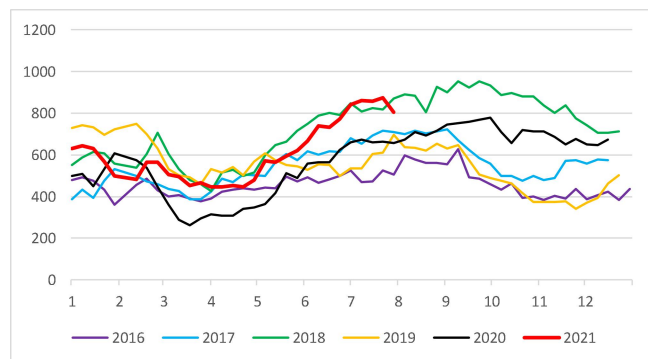


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

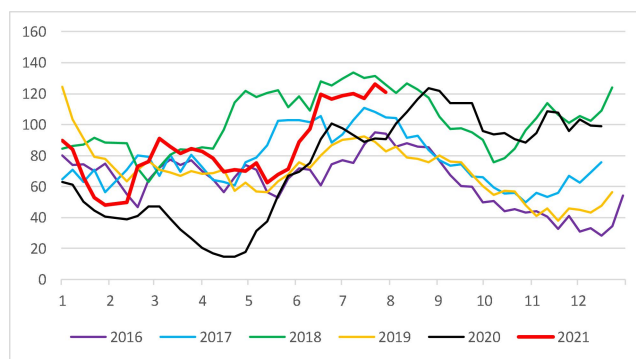


图 13. 主要油厂菜粕库存

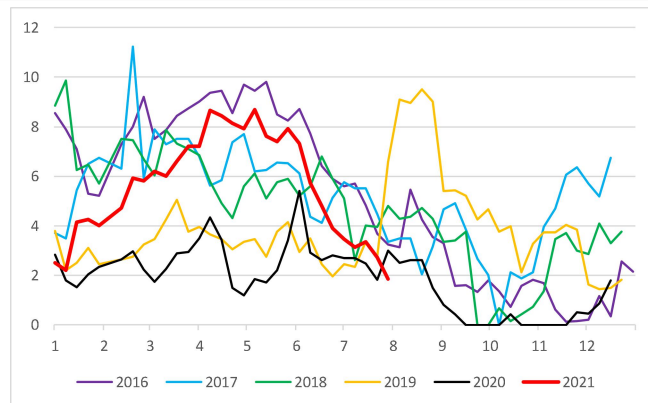


图 14. 主要粮油企业豆油库存

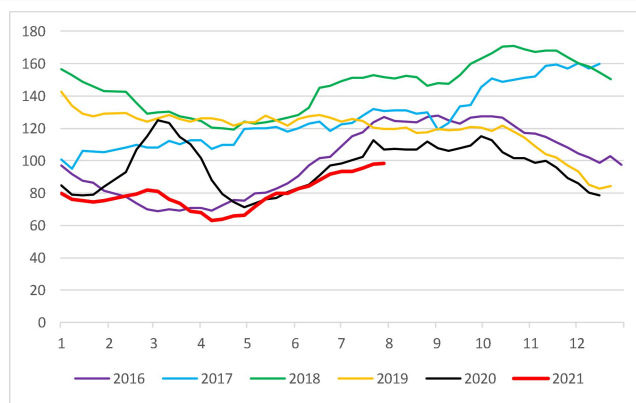


图 15. 国内棕榈油库存

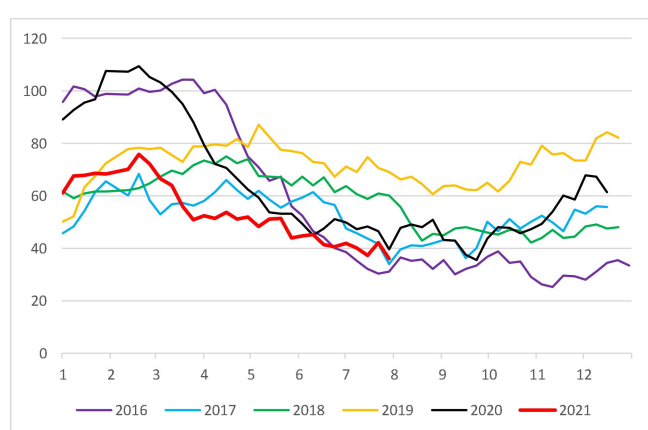
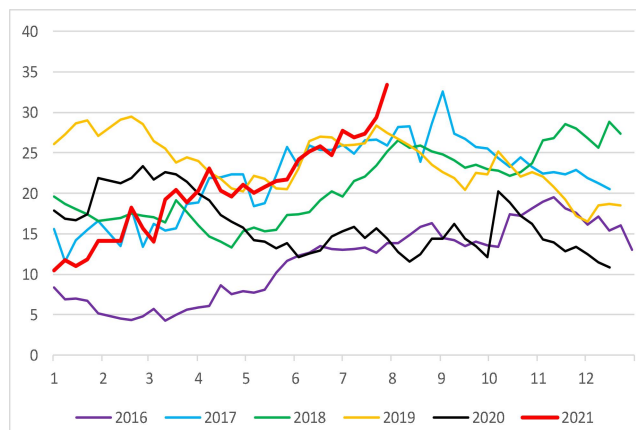


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

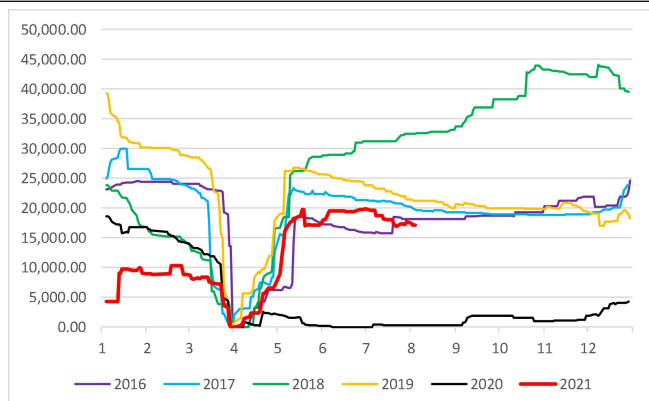


图 18. 豆粕注册仓单量

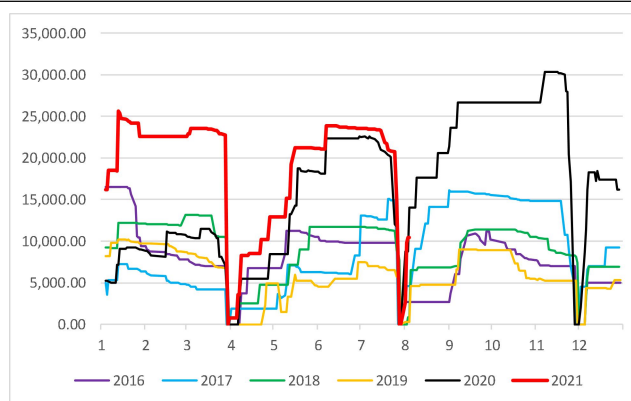


图 19. 菜粕注册仓单量

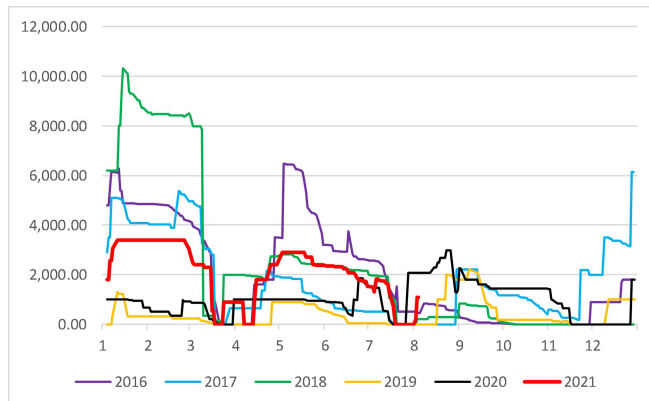


图 20. 豆油注册仓单量

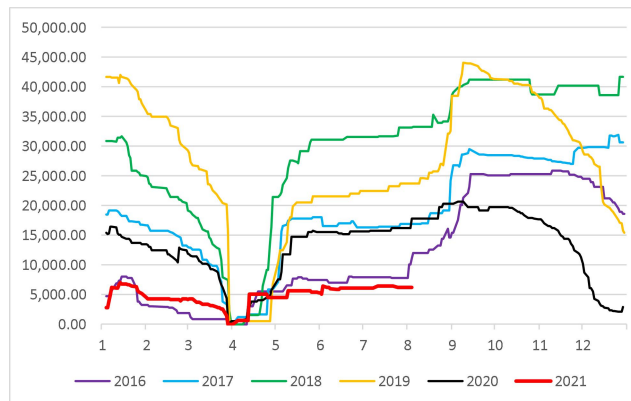


图 21. 菜油注册仓单量

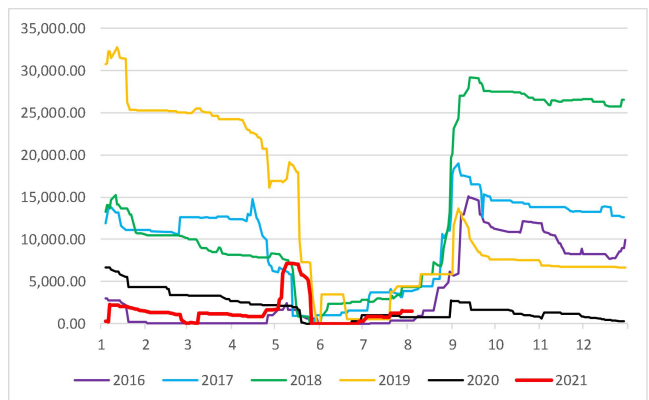
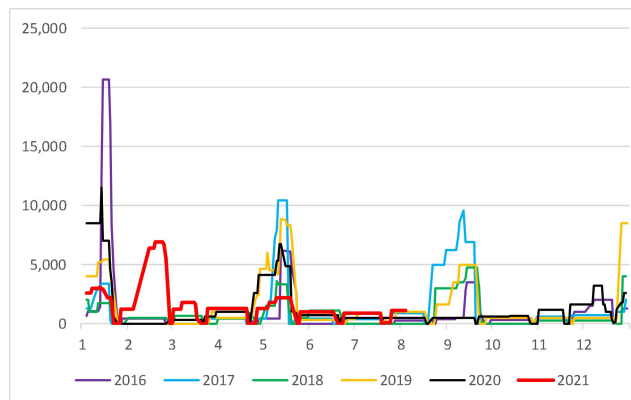


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

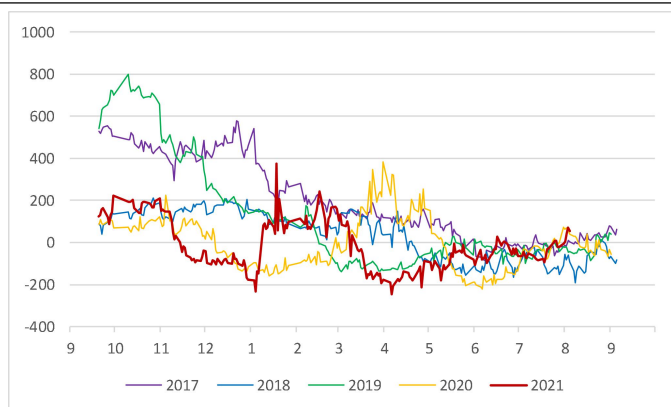


图 24. 菜粕 09 合约基差

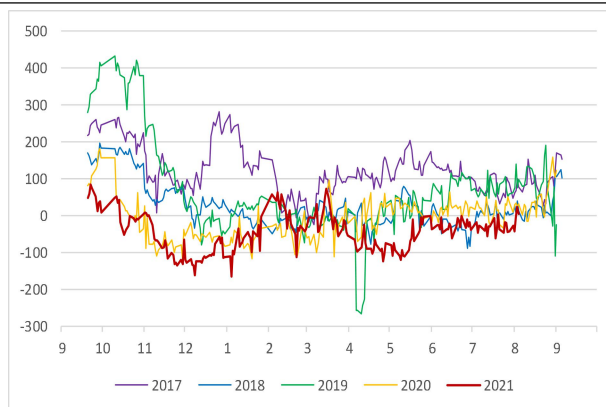


图 25. 豆油 09 合约基差

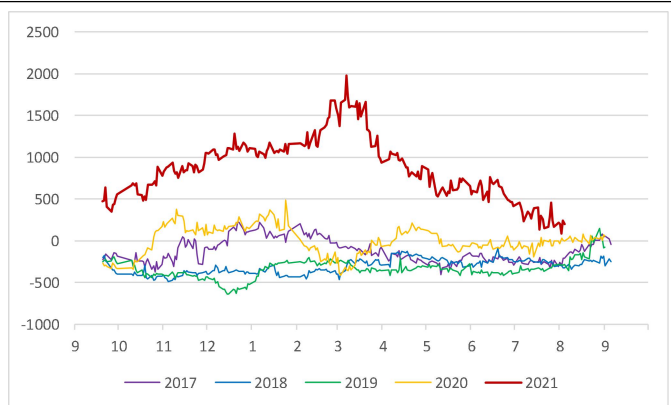


图 26. 棕榈油 09 合约基差

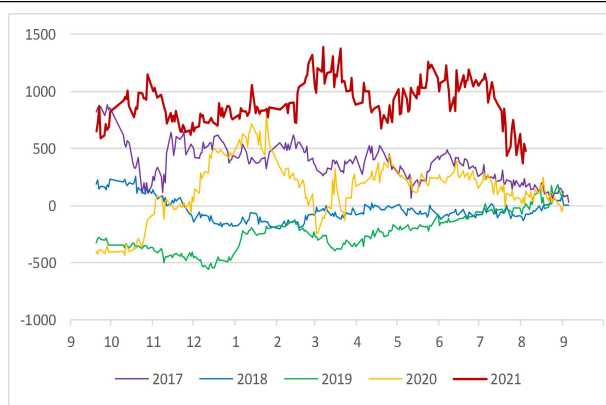


图 27. 菜油 09 合约基差

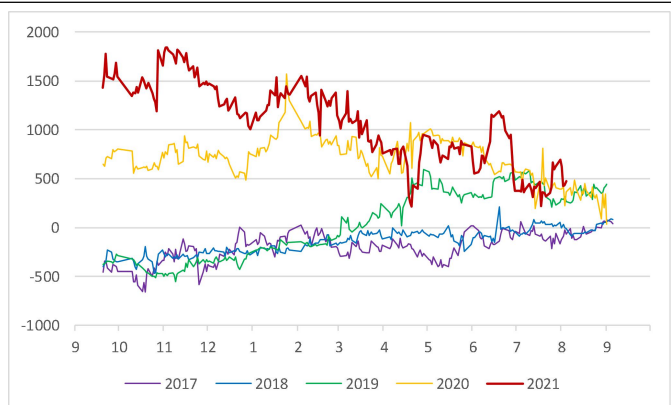


图 28. 生猪主力合约基差



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

6. 价差

图 29. 豆粕 9-1 价差

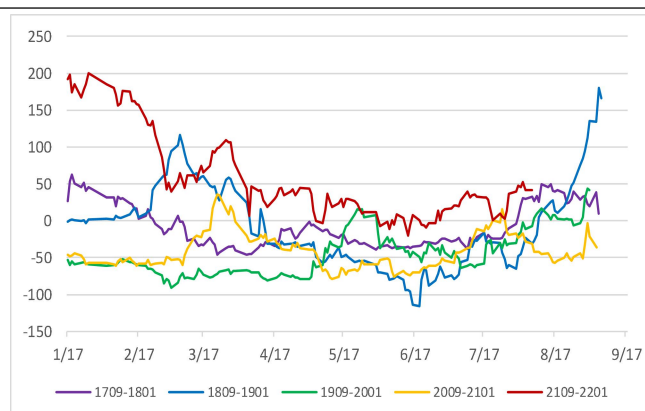


图 30. 菜粕 9-1 价差

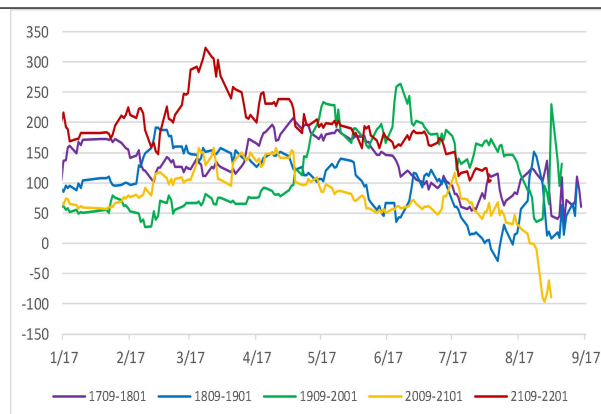


图 31. 豆油 9-1 价差

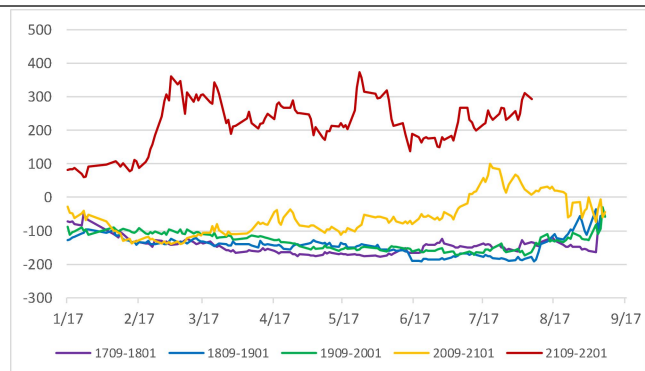


图 32. 棕榈油 9-1 价差

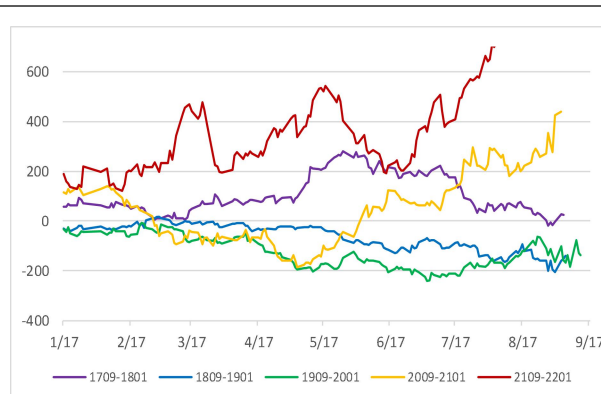
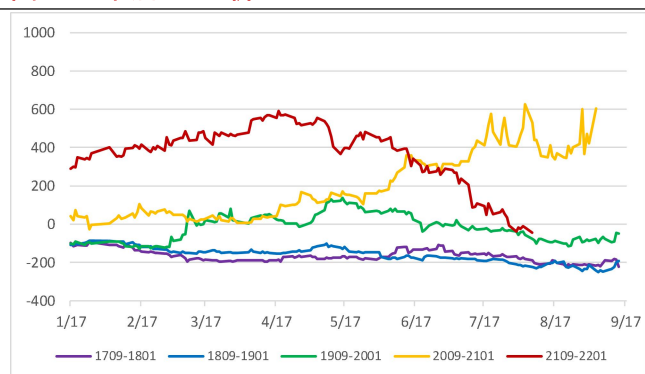


图 33. 菜油 9-1 价差



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

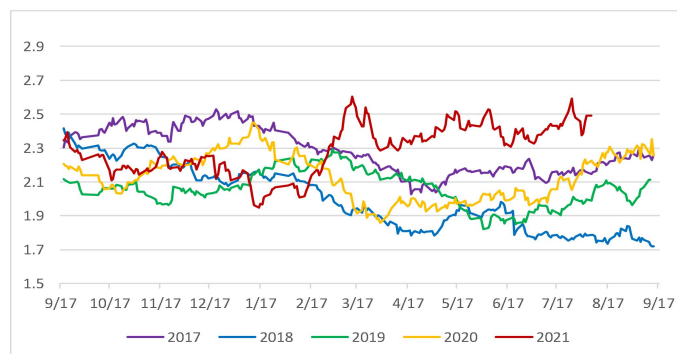


图 35. 9 月菜油菜粕比价

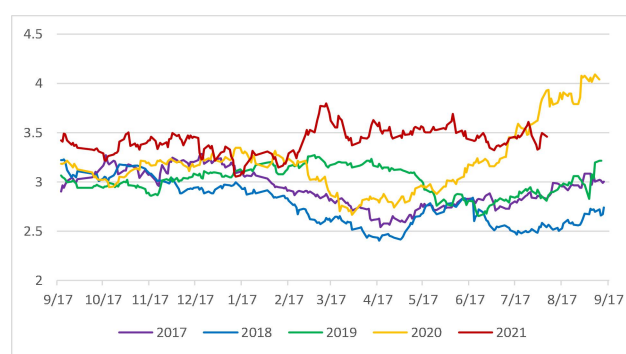


图 36. 9 月菜油豆油价差

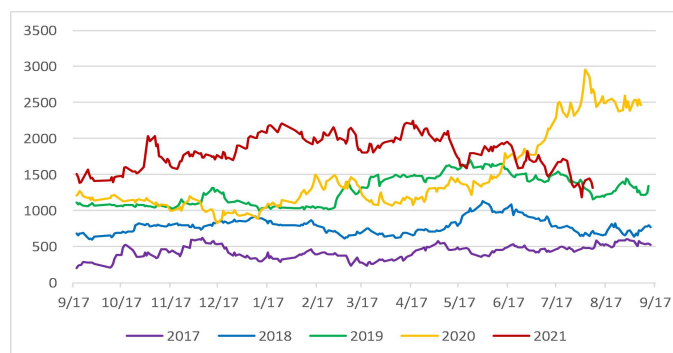


图 37. 9 月豆油棕油价差

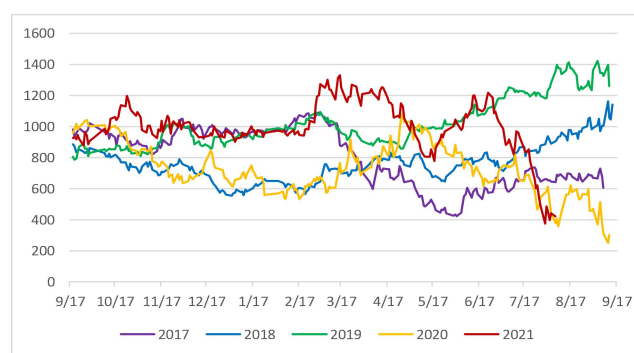


图 38. 9 月菜油棕油价差

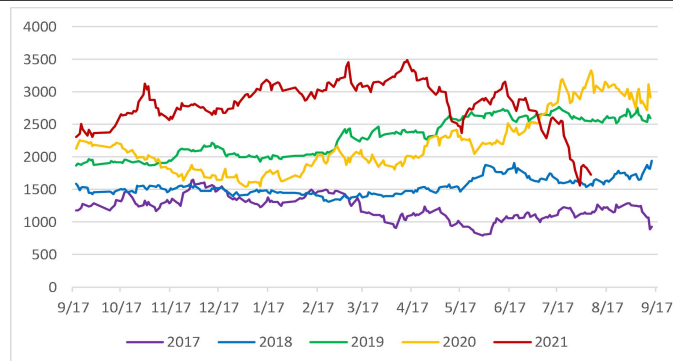
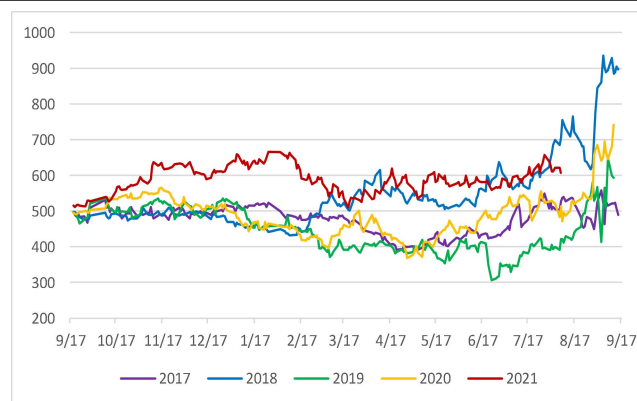


图 39. 9 月豆粕菜粕价差



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。