



信达期货豆类油脂早报

2021年10月29日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 外电 10 月 28 日消息，根据一项来自主要播种州的信息调查，因气候前景不同，明显较上一年度更乐观，巴西 2021/22 年度大豆收成预计将创下约 1.4375 亿吨的新纪录。巴西国家商品供应公司 (Conab) 指出，有利的降雨有助于扩大种植面积，如果预估得到证实，产量将较 2020/21 年度 (1.359 亿吨) 增加 5.5%。巴西是全球最大的大豆生产国和出口国，其海外出口量也可能达到创纪录的 4,300 万吨，较上一年度增长 4.62%。 2. 据外电 10 月 28 日消息，阿根廷农业部周二公布的一份报告显示，截至 10 月 20 日，阿根廷农户已经销售了 3,270 万吨 2020/21 年度大豆。大豆销售步伐落后于上一年，据官方数据，去年同期大豆登记销售量为 3,390 万吨。 3. 据外电 10 月 28 日消息，巴西中部地区将继续有零星降雨，这将继续有利于大豆和玉米的种植和早期生长，而南部地区仍将保持干旱。冬小麦收割条件良好，同时仍然有足够的土壤水分，以供早期作物生长。本周末，南部地区局部有降雨，下周随着降雨系统的移动，预计仍会有零星降雨。
核心逻辑	大豆粕类 外盘方面：芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四下跌，因出口销售数据令人失望，且原油市场有些疲软也带来压力。原油市场也令豆油期货承压，美豆粕期货持平。美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。 国内方面：上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。1 后期大豆压榨量将止降转升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。不过近期油脂有一定的止跌迹象，豆粕跷跷板显现重现，限制豆粕的反弹力度。 技术分析：盘面上豆粕在 3200 点获得支撑，未来看支撑能否被有效突破。 关注点： 南美天气、美豆收割出口情况 策略建议： 豆粕短期暂观望，菜粕未来偏弱震荡，逢高建立空单。
逻辑	油脂 外盘方面： BMD 毛棕榈油期货周四连续第二个交易日下跌，跟随其他植物油和原油的价格疲势，因投资者锁定获利。分析师称，其他植物油价格跌势也给市场带来拖累。船运调查机构 ITS 公布，10 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,208,722 吨，较上月同期出口的 1,375,463 吨减少 12.1%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示，2021 年 10 月 1—20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%。高频数据来看，10 月马棕前 20 日有所减产，前 25 日出口虽然减少，但降幅有所缩窄。 国内方面： 棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，原油价格继续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，加上印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。 技术分析： 棕榈油 01 期货目前高位震荡，而原油价格高位给予成本支撑。 关注点： 印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议： 油脂板块价格已达高位，P01 暂观望，Y01 暂观望，O101 逢低做多。



1. 相关数据

外盘报价	2021/10/27		2021/10/28		涨跌	涨跌幅度
	美豆	1238.5	1234.5	(4.00)	-0.3%	
	美豆粕	330.6	331.3	0.70	0.2%	
	马棕榈油(指数)	3358.0	3313.0	(45.00)	-1.3%	
现货价格	大豆	4500	4450	(50.00)	-1.1%	
	豆粕	3480	3480	0.00	0.0%	
	豆油	10680	10510	(170.00)	-1.6%	
	棕榈油	10410	10160	(250.00)	-2.4%	
	菜粕	2770	2800	30.00	1.1%	
	菜油	12400	12300	(100.00)	-0.8%	
	玉米	2620	2640	20.00	0.8%	
现货基差	2021/10/27		2021/10/28		涨跌	正常区间
	豆粕	223	221	(2.00)	(-100,400)	
	豆油	784	738	(46.00)	(-400,100)	
	棕榈油	832	718	(114.00)	(-400,400)	
	菜粕	142	145	3.00	(-100,300)	
	菜油	-272	-218	54.00	(-300,700)	
进口价格	交货月	当月	次月	次季	当月盘面进口利润	
	大豆(美西)	4416	-	4108	(849.00)	
	大豆(巴西)	4336	4244	-	-	
	棕榈油(印尼)	-	7892	6743	2699.00	
	菜籽油(加拿大)	9780	9780	9780	2738	
套利价差	2021/10/27		2021/10/28		变化	正常区间
	现货Y-P	270	350	80.00	(-150,148)	
	现货M-RM	710	680	(30.00)	(-150,149)	
	Y01-Y05	740	778	38.00	(-150,150)	
	P01-P05	826	850	24.00	(-300,100)	
	OI01-OI05	474	469	(5.00)	(-200,100)	
	M01-M05	228	204	(24.00)	(-200,100)	
	RM01-RM05	0	-1	(1.00)	(-100,100)	
	Y-P01	318	330	12.00	(500,1500)	
	Y-P09	520	554	34.00	(500,1500)	
	M-RM01	629	604	(25.00)	(500,1000)	
M-RM09	462	463	1.00	(400,1000)		
库存 (万吨)	上周		本周		变化	正常区间
	进口大豆	455.30	448.80	(6.50)	(150,700)	
	豆粕商业	54.40	46.20	(8.20)	(40,120)	
	豆油商业	106.50	99.80	(6.70)	(90,160)	
	港口棕榈油	46.40	37.30	(9.10)	(30,100)	

2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

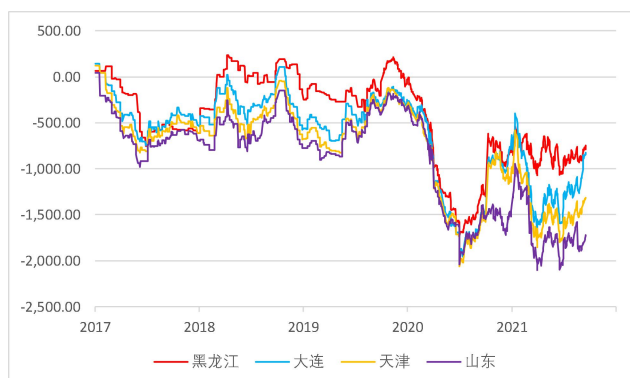


图 2. 进口大豆压榨利润

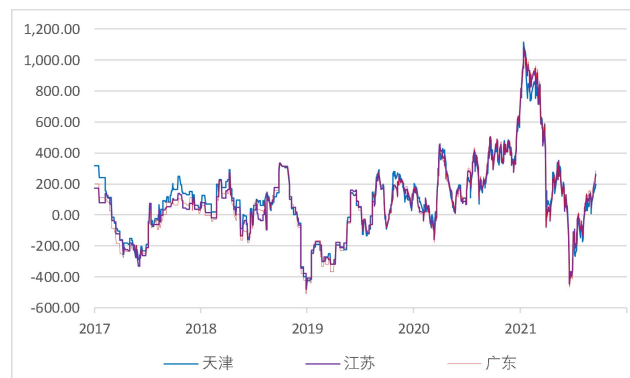


图 3. 油菜籽压榨利润



图 4. 棕榈油（马来西亚）进口利润



数据来源：wind、信达期货研发中心

3. 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

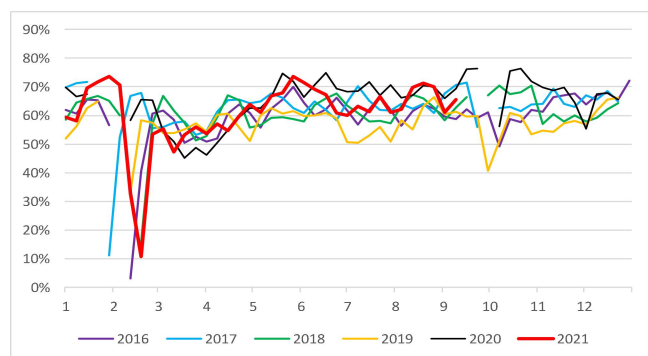


图 6. 油厂大豆周度压榨量

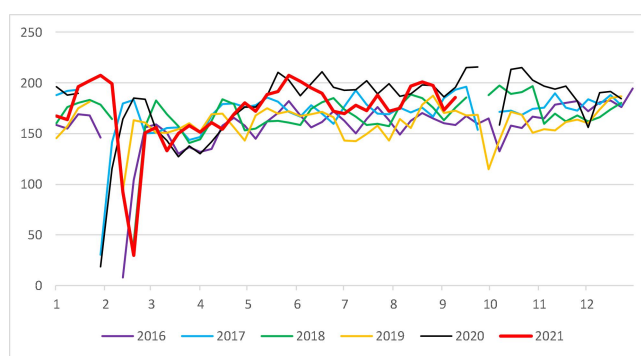


图 7. 国内豆粕周度产量

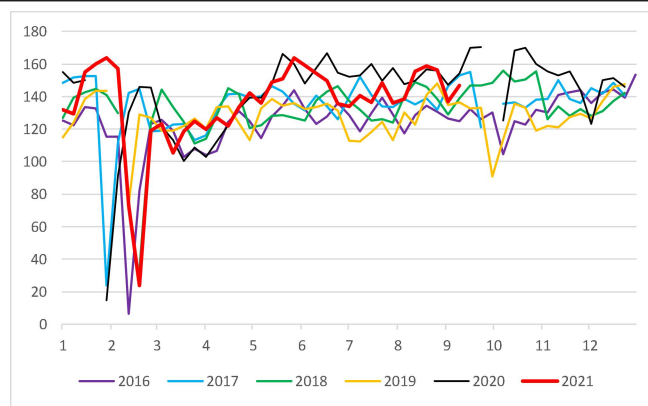


图 8. 国内豆油周度产量

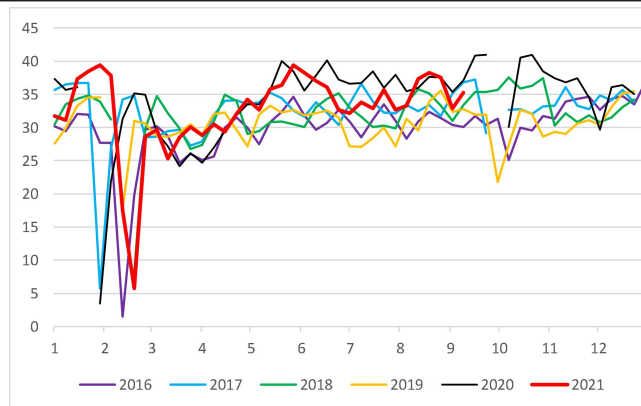


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

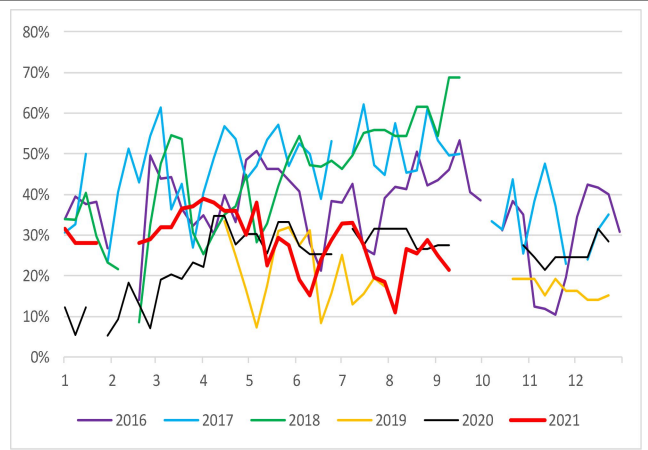
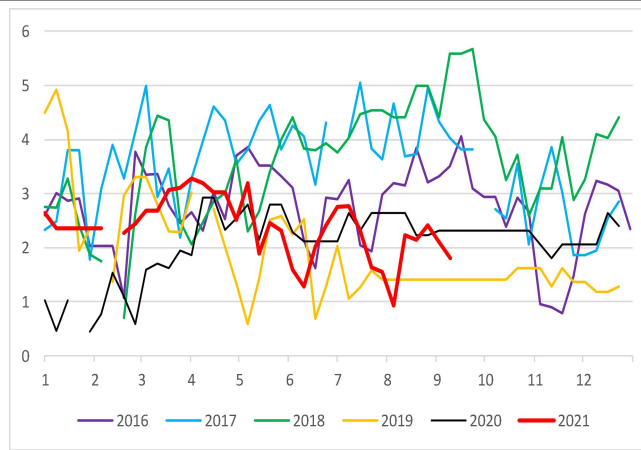


图 10. 国内菜油周度产量



4. 库存

图 11. 大豆港口库存

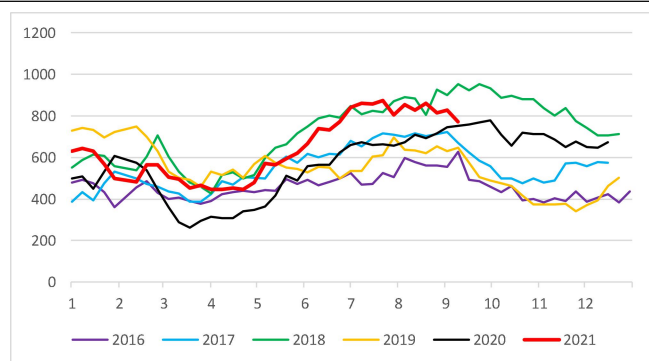


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

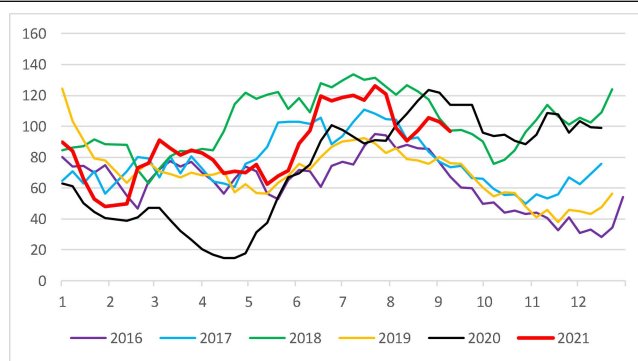


图 13. 主要油厂菜粕库存

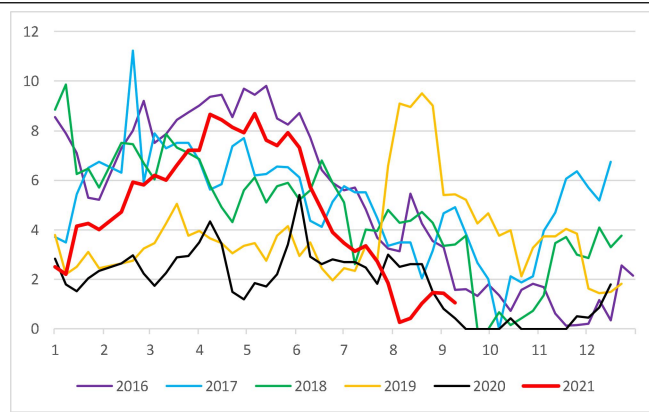


图 14. 主要粮油企业豆油库存

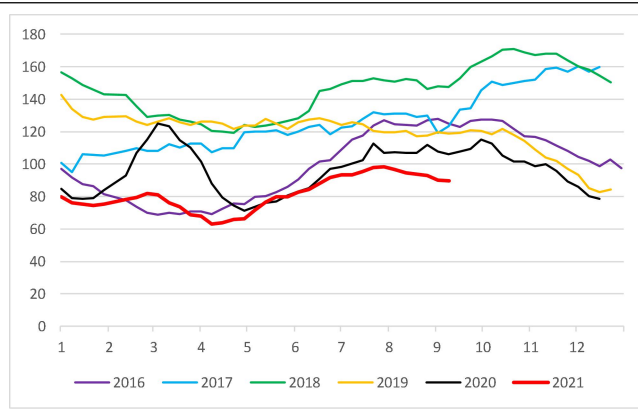


图 15. 国内棕榈油库存

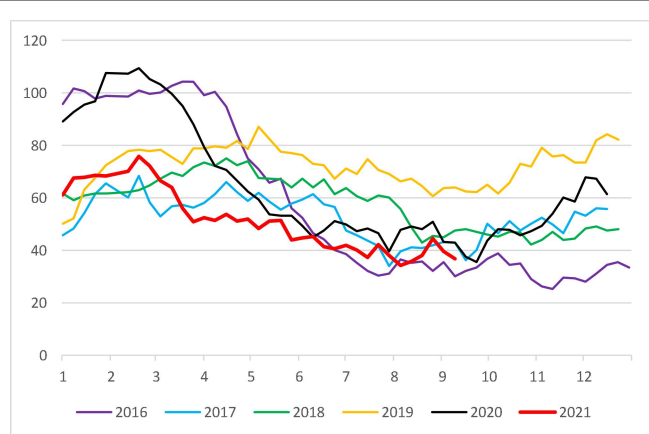
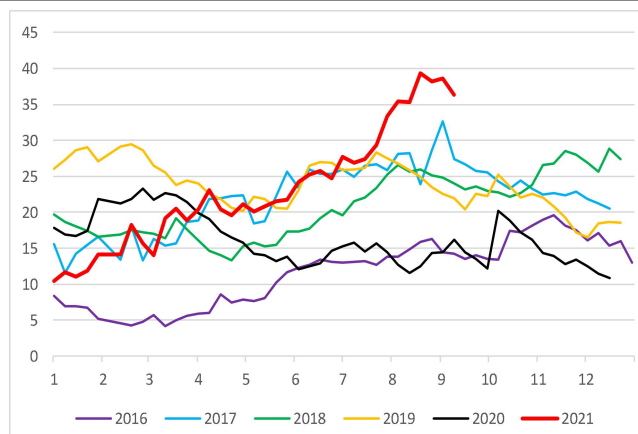


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

5. 注册仓单量

图 17. 豆一注册仓单量

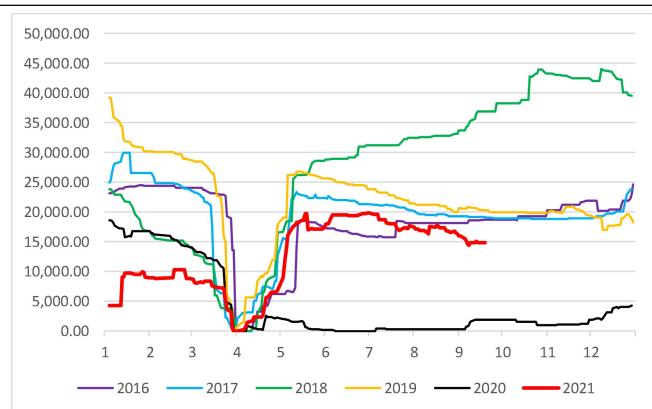


图 18. 豆粕注册仓单量

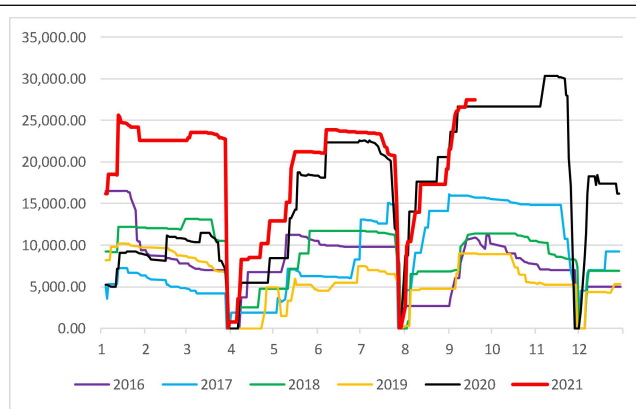


图 19. 菜粕注册仓单量

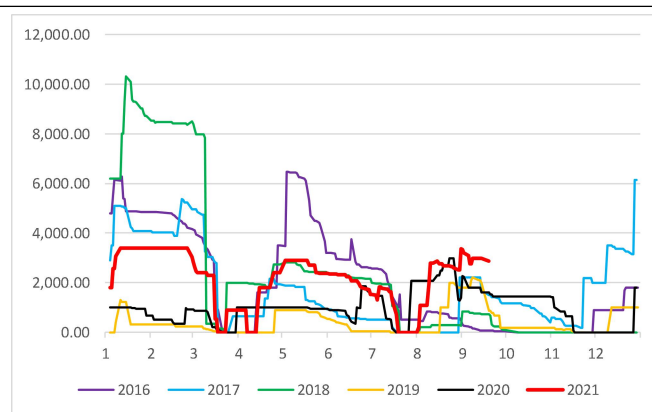


图 20. 豆油注册仓单量

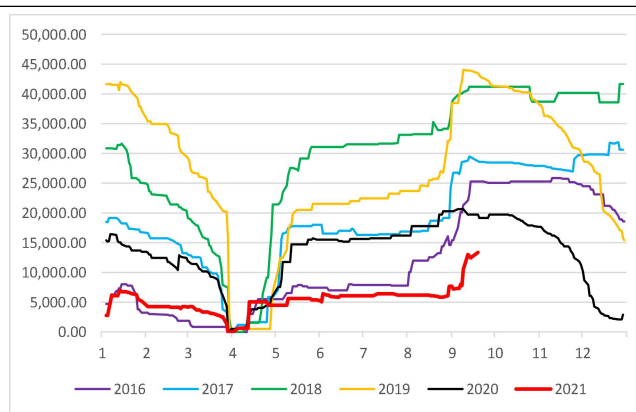


图 21. 菜油注册仓单量

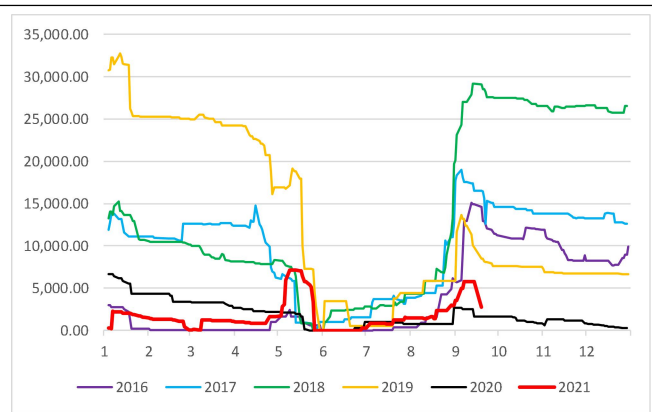
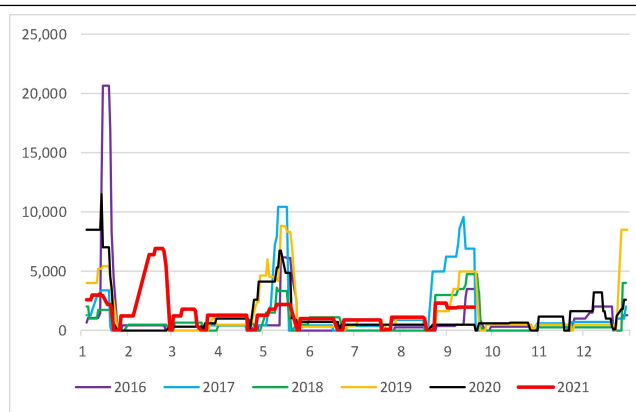


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 价差

6. 基差

图 23. 豆粕 01 合约基差

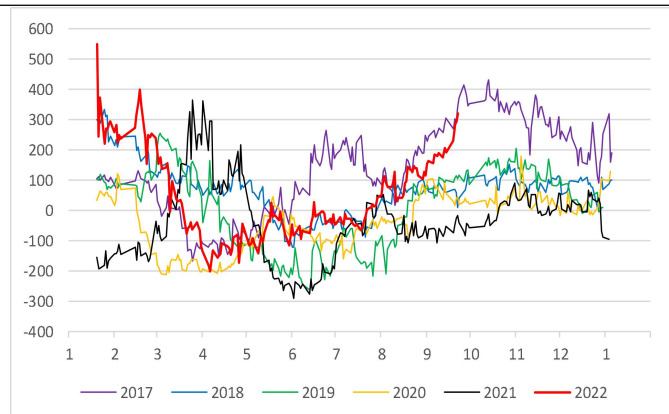


图 24. 菜粕 01 合约基差

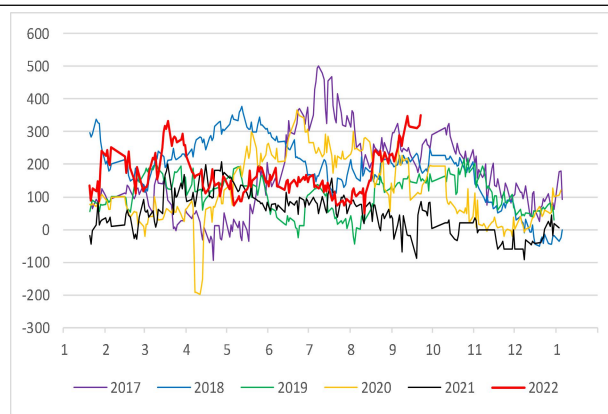


图 25. 豆油 01 合约基差

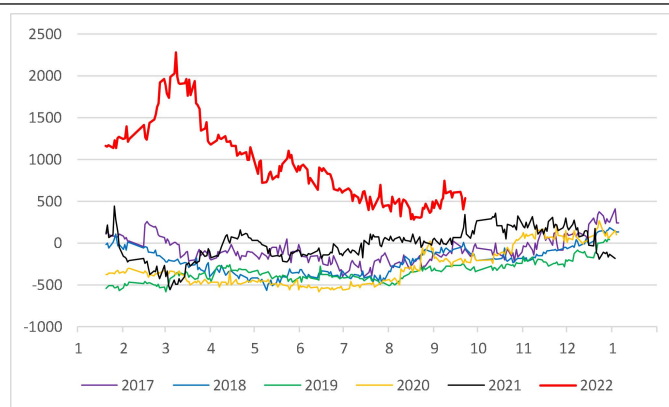


图 26. 棕榈油 01 合约基差

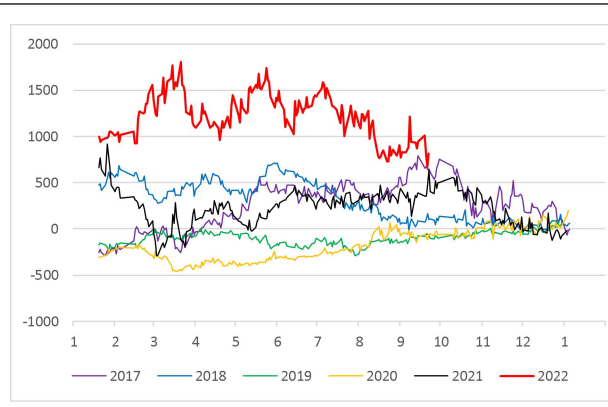


图 27. 菜油 01 合约基差

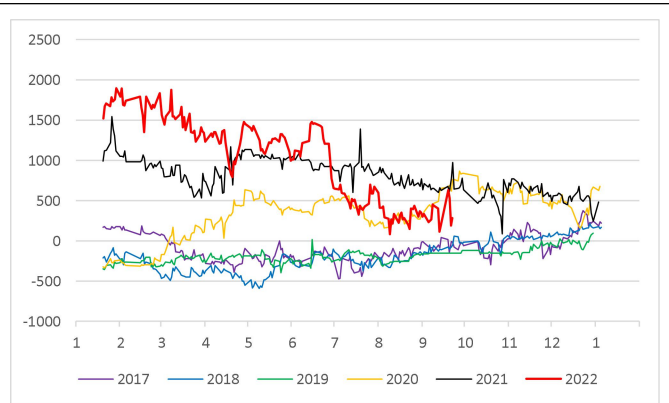


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

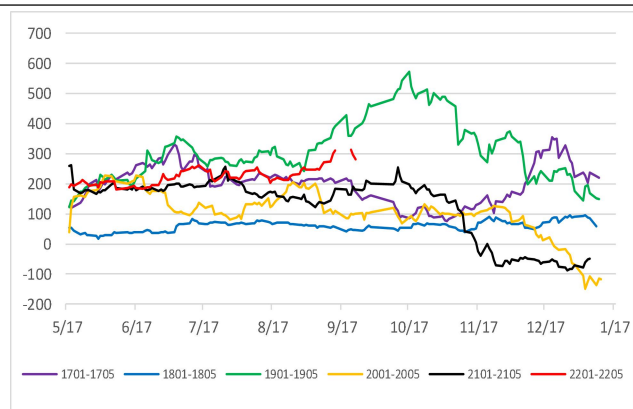


图 30. 菜粕 1-5 价差

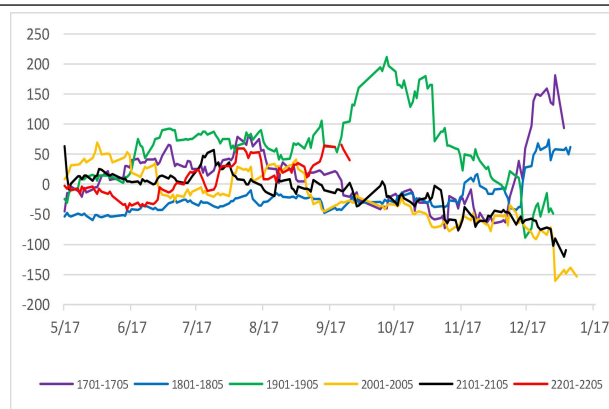


图 31. 豆油 1-5 价差

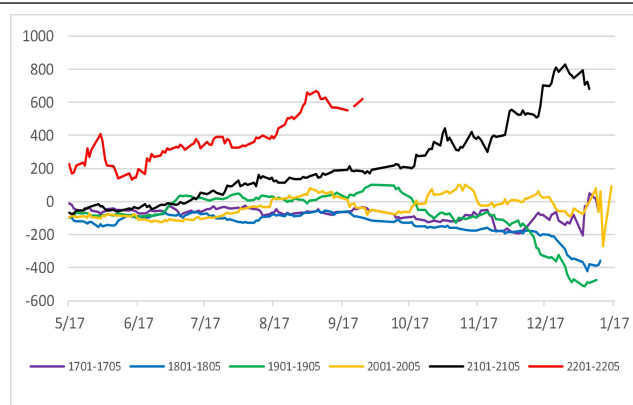


图 32. 棕榈油 1-5 价差

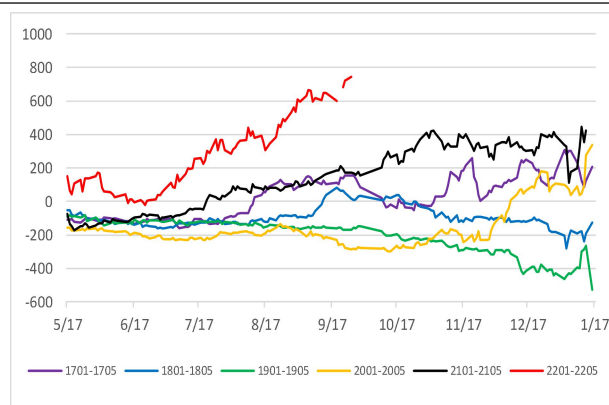
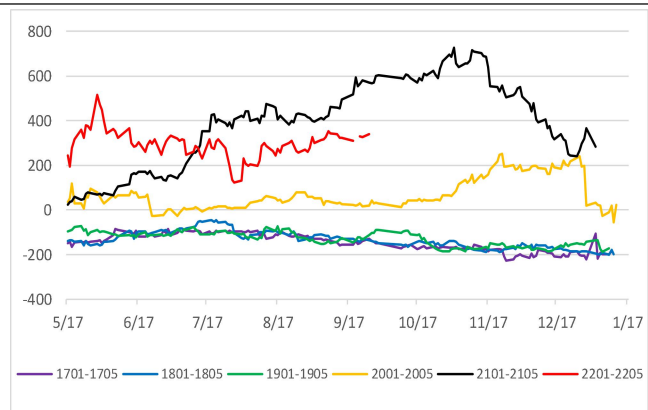


图 33. 菜油 1-5 价差



数据来源: wind、信达期货研发中心

8. 跨品种价差

图 34. 1 月豆油豆粕比价

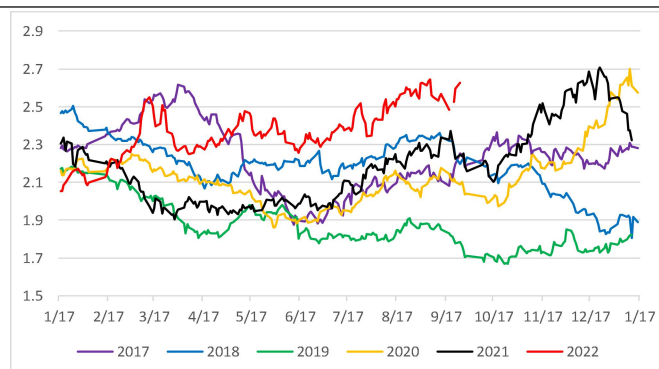


图 35. 1 月菜油菜粕比价

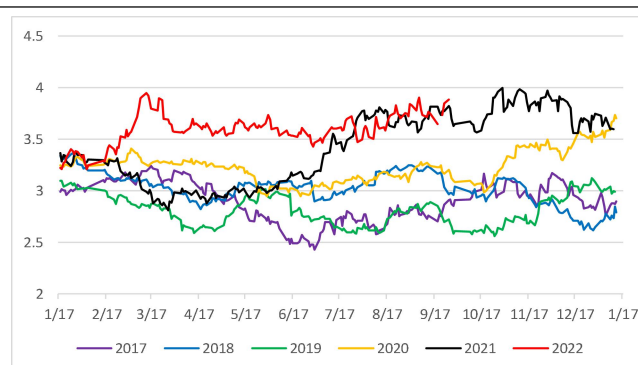


图 36. 1 月菜油豆油价差

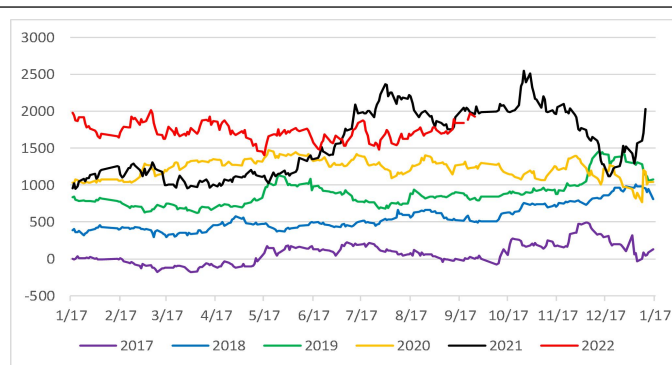


图 37. 1 月豆油棕油价差

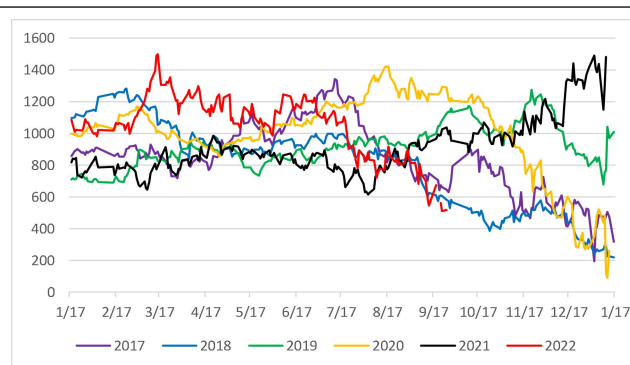


图 38. 1 月菜油棕油价差

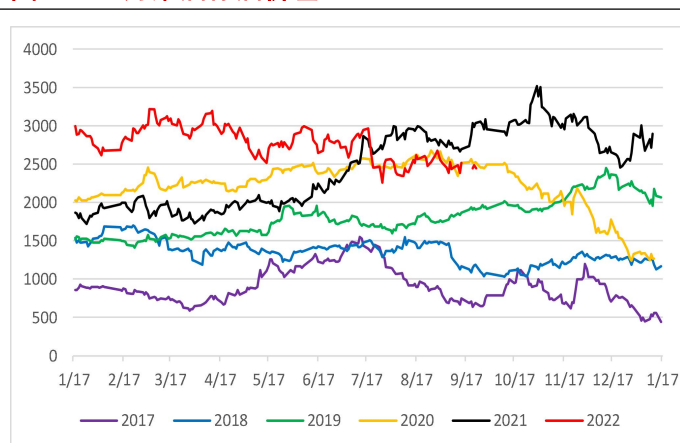
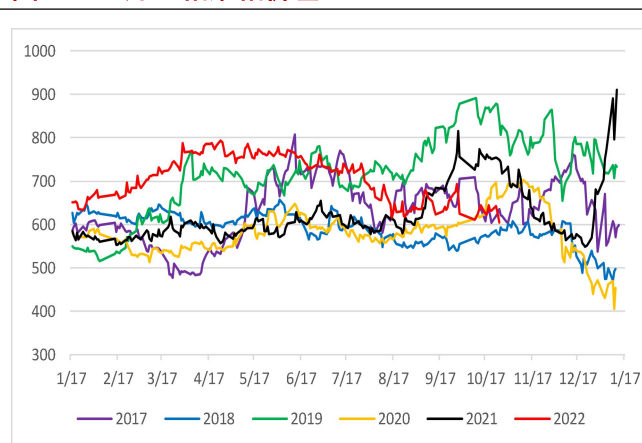


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。