

油脂油料日报

国元期货研究咨询部

农产品系列

豆油棕榈油创本轮牛市新高, 豆粕套利下豆粕高位震荡

策略观点:**豆粕:**

17日连粕主力合约高位窄幅震荡, 收涨0.28%, 持仓量增超2.2万手。基本上, USDA8月供需报告下调美豆新作单产及产量预估, 利多豆类市场, 国内来看, 豆粕成交量火爆, 受疫情影响大豆到港量低于预期, 库存下降, 国内供多需少格局转变, 豆油强势压制其上行空间, 预计连粕偏强震荡, 支撑位3600, 阻力位前期高点。

豆油:

油脂走势分化, 连盘豆油换月至2201, 盘面获多重利多支撑, 创本轮新高, 主力合约收涨0.61%。基本上, 美农报告单产数据下调支撑美豆及美豆油, BMD棕油受马棕油出口不佳影响有限, 多头氛围浓烈, 需继续关注马棕油出口及累库情况。另外, 当前国内豆油基本面偏宽松, 盘面上行阻力较大, 建议观望, 空单慎入。

棕榈油:

连盘棕油低开高走, 盘面延续近弱远强的格局, 远月01合约最高触及8522元/吨再度刷新本轮牛市新高, 而主力09合约继续大幅减仓, 最终收跌0.69%。在09合约限仓和提保关键时期, 资金变动致多空博弈被放大。基本上, 马棕出口不佳限制BMD棕油涨幅, 美豆偏紧支撑美豆油上行, 油脂市场多空因素并行, 在马棕油累库确定前, 连棕油盘面始终获较强支撑, 预计远月合约将维持高位震荡, 多单可继续持有, 空单慎入。

电话: 010-59544989

研究咨询部: 姜振飞

从业资格编号: F3073825

投资咨询号: Z0016238

研究咨询部: 刘金鹭

从业资格号: F03086822

邮箱:

jiangzhenfei@guoyuanqh.com

相关报告

一、期货行情

图表 1 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量（手）	持仓量	日增仓	周增仓
豆粕2201	3637.00	1.27%	1.28%	918974	611903	22877	306874
豆油2109	9188.00	0.39%	5.25%	597169	445838	48570	188599
棕榈油2109	8418.00	0.21%	6.53%	571011	364039	39806	180040

数据来源：同花顺、国元期货

图表 2 美豆主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 3 连粕主力合约行情



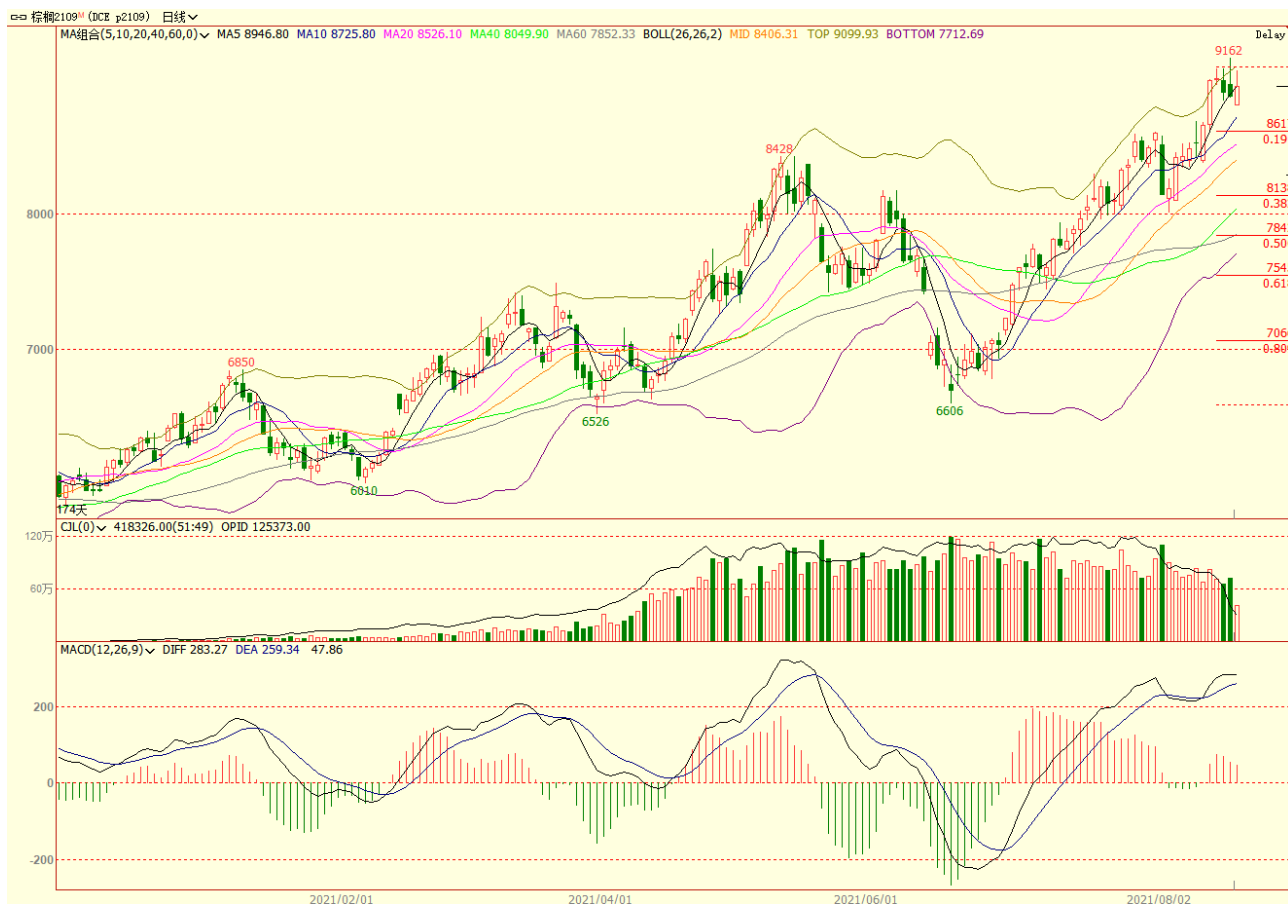
数据来源：同花顺、国元期货

图表4 连盘豆油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 5 连盘棕榈油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

二、现货行情

豆粕：据我的农产品网显示，现货方面，8月17日油厂豆粕报价较昨日整体稳中上调0-10元/吨，其中沿海区域油厂主流报价在3680-3750元/吨，广东3720稳定，江苏3680稳定，山东3690稳定，天津3750涨10。

图表 6 豆粕主流现货价格汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	豆粕	43%蛋白	涨跌
广东	3720	0	安徽	3740	0
广西	3750	0	江西	3760	0
福建	3700	0	湖北	3760	0
河北	3760	10	湖南	3780	0
天津	3750	10	四川	3900	20
河南	3720	10	辽宁	3820	10
山东	3690	0	陕西	3880	10
江苏	3680	0	北京	3750	10
浙江	3670	0	重庆	3850	30
上海	3680	0	吉林	3880	10
均价	3762	6			

请务必参阅报告正文后的重要声明

数据来源：我的农产品网、国元期货

豆油：

图表 7 豆油主流现货价格汇总

豆油	河南	山东	江苏	广州	天津	福建	均价
一级	9800	9640	9730	9750	9630	9620	9695
涨跌	0	20	30	100	30	20	33

数据来源：我的农产品网、国元期货

棕榈油：据我的农产品网显示，8月17日广州、华东地区主流成交价较昨日上涨100元/吨，华北、山东地区主流成交价较昨日上涨40元/吨。

图表 8 棕榈油主流现货价格汇总

棕榈油	天津	广州	山东	江苏	均价
24°	9250	9240	9240	9240	9242
涨跌	0	100	40	100	60

数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行业要闻

1、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)装运的大豆数量大幅提高。截至2021年8月12日的一周，美国对中国(大陆地区)装运147,597吨大豆。前一周美国对中国(大陆地区)装运490吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的53.2%，上周是0.4%，两周前是14.3%。

2、美国农业部在2021年8月份供需报告里预计2020/21年度(10月至次年9月)中国大豆进口量预计为9700万吨，低于7月份预测的9800万吨，比上年的9,853万吨减少1.55%。2021/22年度中国大豆进口量预计为1.1亿吨，低于7月份预测的1.2亿吨，同比提高13.4%。

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前提高142.0%，但是比去年同期减少70.2%。截至2021年8月12日的一周，美国大豆出口检验量为277,637吨，上周为114,718吨，去年同期为932,541吨。

4、美国农业部在2021年8月份供需报告里预测2020/21年度美国大豆出口量为22.6亿蒲(相当于6151万吨)，低于7月份预测的22.7亿蒲，比2019/20年度修正后的16.79亿蒲增长

34.6%。2021/22年度美国大豆出口量预计为20.5亿蒲，低于上月预测的20.75亿蒲，同比减少9.07%。

5、美国全国油籽加工行业协会 (NOPA) 周一(8月16日)发布的月度压榨数据显示，7月份NOPA会员企业的大豆压榨量略高于6月份创下的两年低点，但是显著低于市场预期。

6、SEA：印度7月棕榈油进口量下滑43%至五个月来最低水平。

7、SGS：马来西亚8月1-15日棕榈油出口量环比下降15.3%。

8、SPPOMA：8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.61%。

9、ITS：马来西亚8月1-15日棕榈油出口环比下降23.9%

10、AmSpec Agri：马来西亚8月1-15日棕榈油出口环比降21%。

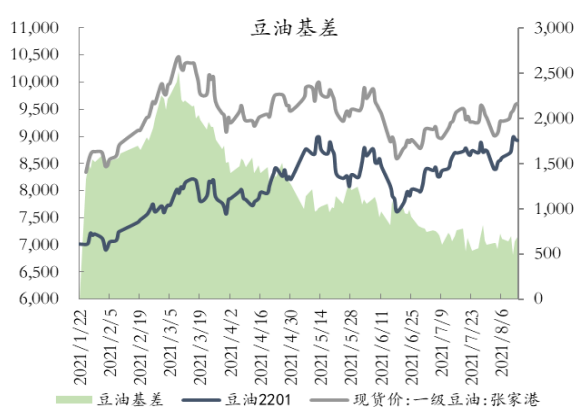
四、数据图表

图9 豆粕主力合约基差



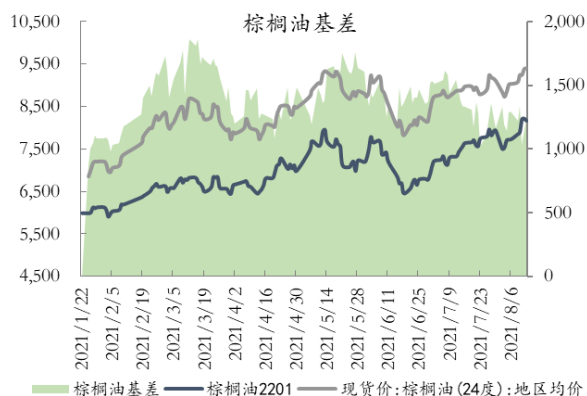
数据来源：同花顺，国元期货

图10 豆油主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图11 棕榈油主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图12 豆粕合约价差套利



数据来源：同花顺，国元期货

图13 豆油合约价差套利

图14 棕榈油合约价差套利



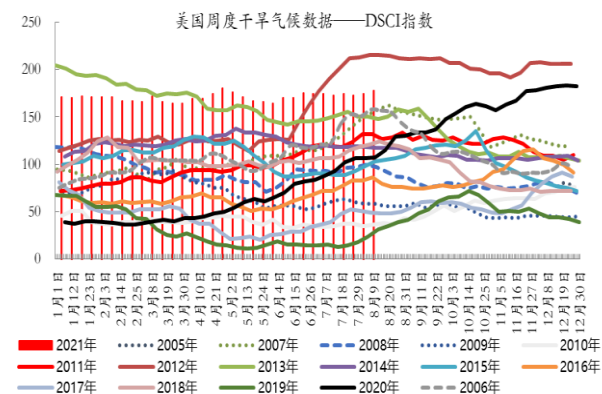
数据来源：同花顺，国元期货

图 15 美国干旱监测



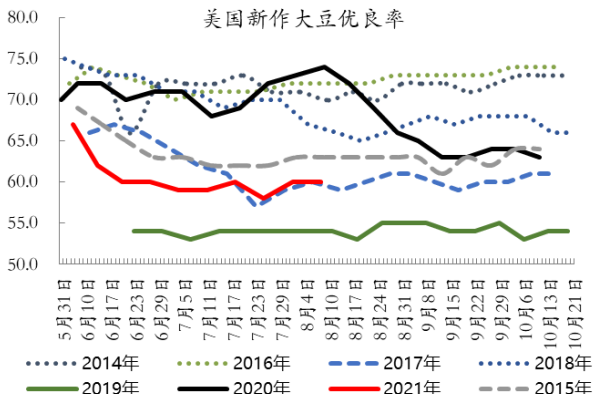
数据来源：同花顺，国元期货

图 16 美豆新作优良率监测



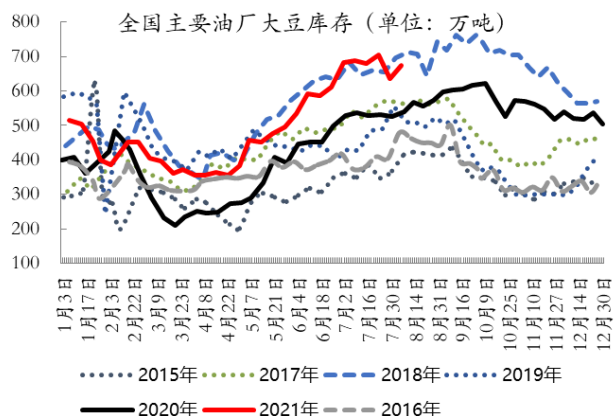
数据来源：USDA，国元期货

图 17 全国主要油厂大豆库存



数据来源：USDA，国元期货

图 18 全国主要油厂豆粕库存

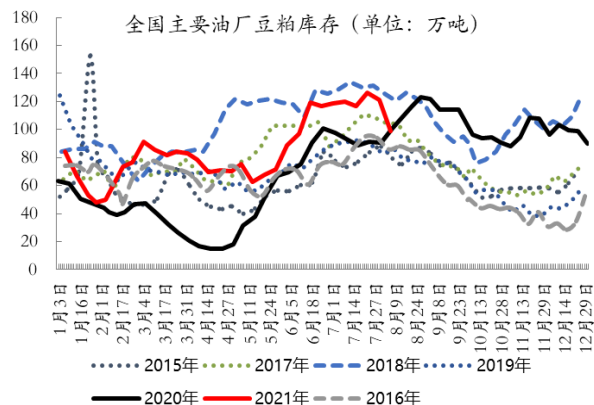


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 19 全国主要油厂豆粕成交量及价格

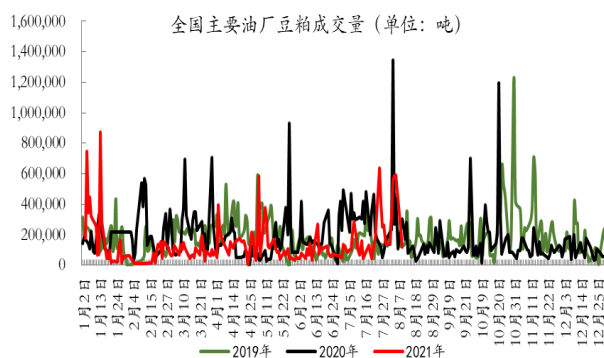


数据来源：我的农产品网，国元期货



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 20 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析



数据来源：我的农产品网，国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天
恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大
厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门
斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号
2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国
际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西
段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民
生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来
大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9
号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路
48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785
号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九
商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933