国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021-08-23

油脂油料日报

国元期货研究咨询部

美豆大幅下挫，油脂油料板块表现低迷

策略观点：

豆粕：

周五夜盘，受美豆下跌拖累，连粕主力合约跌破3500一线，市场情绪大幅降温。近期美豆中西部降水有助于缓解前期干旱，利于灌浆期美豆生长，市场预估USDA可能于下月修高美豆单产，致美豆盘面支撑松动，但市场预计美国对大豆供应的强劲需求抑制跌幅，且市场预计9月之后大豆采购存在缺口，仍支撑豆粕价格相对抗跌。另外，国内供多需少格局转变，油脂走弱为豆粕上行带来空间，预计连粕宽幅。

油脂：

连盘豆油受美豆油大幅下挫拖累，周五夜盘延续跌势，但相对表现抗跌；受多方利空拖累，20日连盘棕油跌破8000一线。基本面上，美豆中西部近几周降水充沛，天气炒作降温，Pro Farmer对美豆产区各州调研结果验证美豆当前长势较好，利空美豆；另外，马棕油预计走弱，一方马棕油产量增长出口下降致累库整体偏空，另一方美元走强致全球大宗商品价格整体承压，此外国际原油价格连续下挫，油脂市场做多情绪受抑。油脂未来走向需关注各家机构公布的马棕油前20日产量及出口数据，连棕关注M20支撑，豆油关注8800支撑，建议观望。

农产品系列

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

2021/8/20	主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	周增仓
SX21E.CBT	CBOT大豆2111	1321.00	-2.38%	-3.22%	106669	373347	3073	373347
BOZ21E.CBT	CBOT豆油2112	60.12	-2.21%	-4.99%	44099	176551	595	176551
M2201.DCE	豆粕2201	3534.00	-1.61%	-0.51%	1051336	1132694	5158	1132694
Y2201.DCE	豆油2201	8976.00	-0.49%	0.54%	768428	434634	-10378	434634
P2201.DCE	棕榈油2201	8060.00	-1.20%	-1.32%	904298	332361	-11526	332361

数据来源：Wind、国元期货

图表 2 油脂油料主要品种基差

单位：元/吨（鸡蛋：元/斤、生猪：元/公斤）		期货			现货			基差		
		2021/8/20	2021/8/19	涨跌	2021/8/20	2021/8/19	涨跌	2021/8/20	2021/8/19	涨跌
油脂油料	豆一	5662	5844	-182.00	5500	5480	20.00	-162	-364	202.00
	豆粕	3534	3551	-17.00	3640	3640	0.00	106	89	17.00
	豆油	8976	9024	-48.00	9490	9630	-140.00	514	606	-92.00
	棕榈油	8060	8172	-112.00	8915	8985	-70.00	855	813	42.00
	菜油	10675	10690	-15.00	10710	10810	-100.00	35	120	-85.00
	菜粕	2885	2924	-39.00	3140	3140	0.00	255	216	39.00
	花生	9050	9196	-146.00	8200	8200	0.00	-850	-996	146.00

数据来源：Wind、国元期货

图表 3 美豆主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 4 美豆油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 5 BMD 棕榈油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 6 连盘豆粕主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 7 连盘豆油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 8 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，20日全国沿海区域油厂豆粕报价在3580-3650元/吨，其中广东3630平，江苏3580跌10，山东3620平，天津3650跌10。

图表 9 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	3630	0	安徽	3650	0
广西	3670	-20	江西	3670	0
福建	3630	-30	湖北	3670	-20
河北	3660	-10	湖南	3680	-20
天津	3650	-10	四川	3810	-20
河南	3660	0	辽宁	3710	-30
山东	3620	0	陕西	3800	-20
江苏	3580	-10	北京	3650	-10
浙江	3590	-10	重庆	3740	-40
上海	3570	0	吉林	3770	-30
均价	3670	-14			

数据来源：我的农产品网、国元期货

豆油：

图表 10 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	9650	9480	9550	9570	9480	9500	9538
涨跌	50	50	30	30	30	0	31

数据来源：我的农产品网、国元期货

棕榈油：

图表 11 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°	8960	8940	8930	8930	8940
涨跌	-90	-30	-20	-20	-40

数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行业要闻

1、**截至2021年8月12日的一周，美国2021/22年度大豆净销售量为67,700吨，较上周减少30%，但是明显高于四周均值。**主要买家包括中国(92,300吨，其中68,000吨转自未知目的地)、中国台湾(12,300吨，其中另有销售量减少300吨)、日本(11,200吨，其中9,000吨转自未知目的地，另有销售量减少300吨)、越南(11,200吨)和印度尼西亚(7,600吨，另有销售量减少200吨)，但是对未知目的地的销售量减少76,800吨。

2、巴西谷物出口商协会ANEC称，8月份巴西大豆出口量可能达到624.9万吨，高于一周前预期的609.2万吨。本月大豆出口最高可能达到650万吨。ANEC在8月初预计2021/22年度巴西大豆出口量将提高到9430万吨，高于当前年度的出口预估值8650万吨。因为出口供应预计提高。巴西外贸秘书(SECEX)发布的数据显示，7月份巴西大豆出口量为866万吨，低于去年同期的出口量995万吨，同比下降13%。

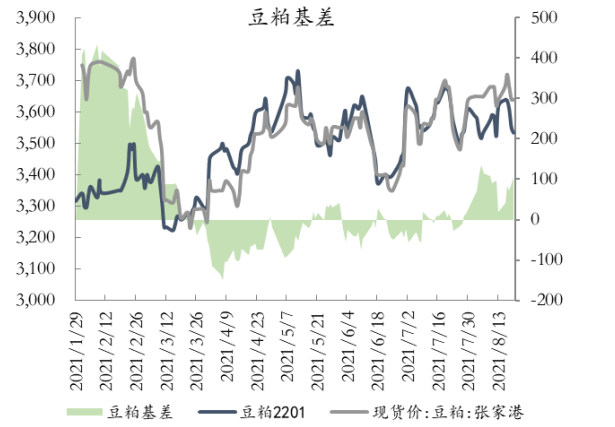
3、印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的报告称，2021年6月份印尼棕榈油库存为415万吨，较5月底的285万吨激增45%。6月份印尼棕榈油出口量为202万吨，低于5月份的295万吨。

4、外电8月20日消息，独立检验公司Amspec Agri周五发布的数据显示，马来西亚8月1-20日棕榈油出口料为788,211吨，较7月1-20日的863,586吨减少8.73%。

5、外电8月20日消息，船运调查机构Intertek Testing Services周一发布的数据显示，马来西亚8月1—20日棕榈油出口量为795491吨，较7月1—20日的出口883085吨下降9.92%。

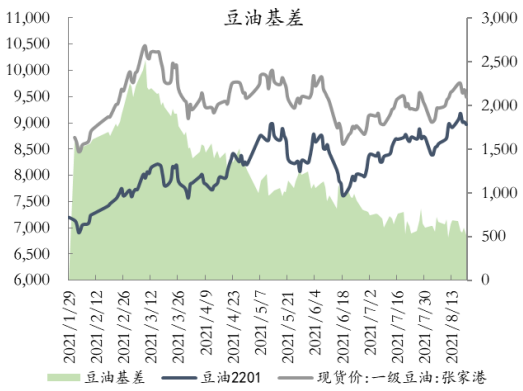
四、数据图表

图 11 豆粕主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图 12 豆油主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图 13 棕榈油主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图 14 豆粕合约价差套利



数据来源：同花顺，国元期货

图 15 豆油合约价差套利

图 16 棕榈油合约价差套利



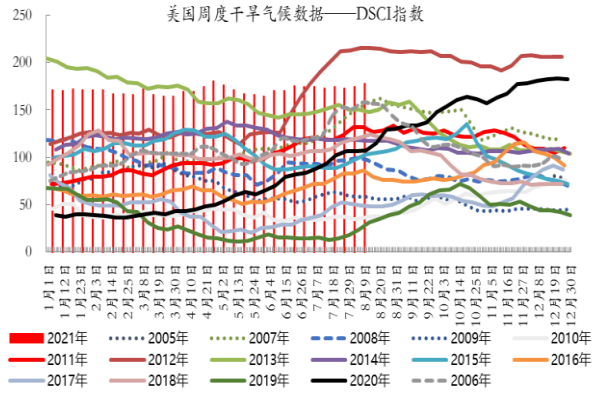
数据来源：同花顺，国元期货

图 17 美国干旱监测



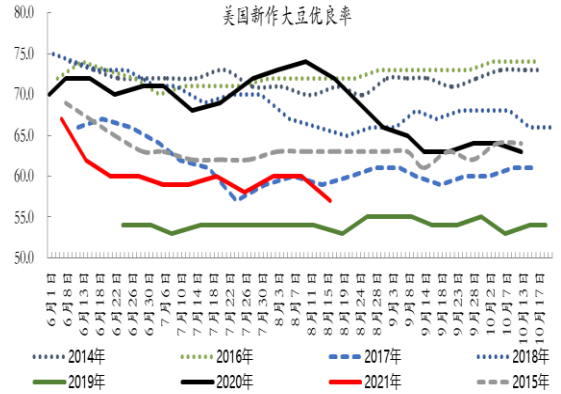
数据来源：同花顺，国元期货

图 18 美豆新作优良率监测



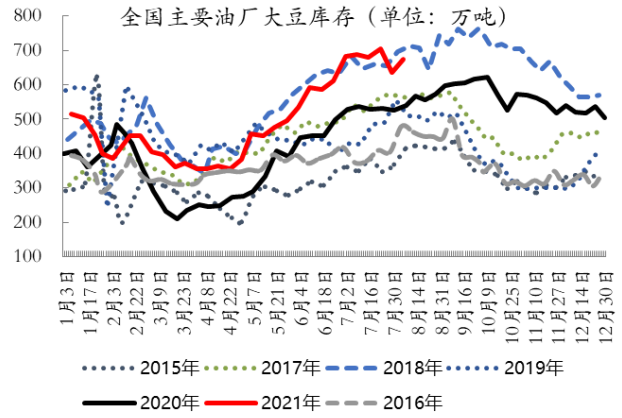
数据来源：USDA，国元期货

图 19 全国主要油厂大豆库存



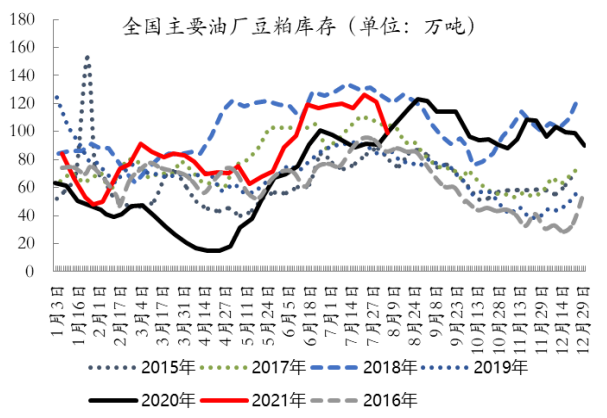
数据来源：USDA，国元期货

图 20 全国主要油厂豆粕库存



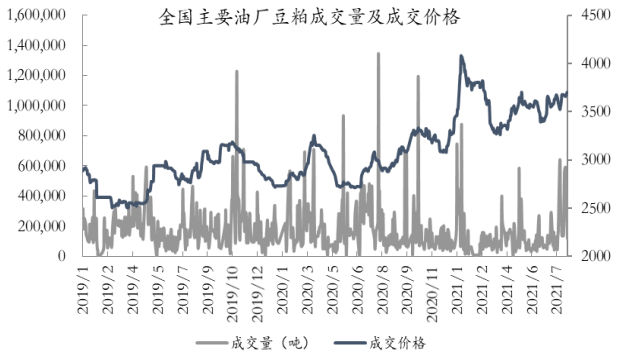
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 21 全国主要油厂豆粕成交量及价格



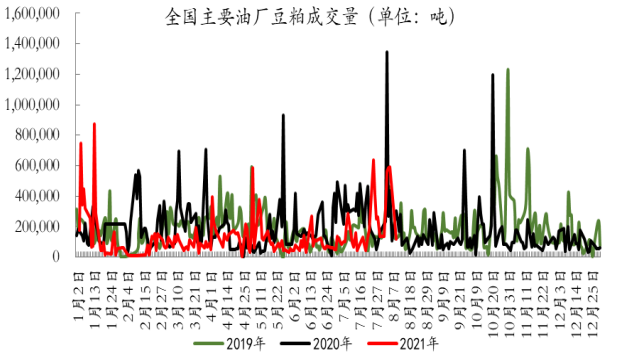
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 22 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

图 23 进口大豆完税价



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 24 进口大豆 CNF 价



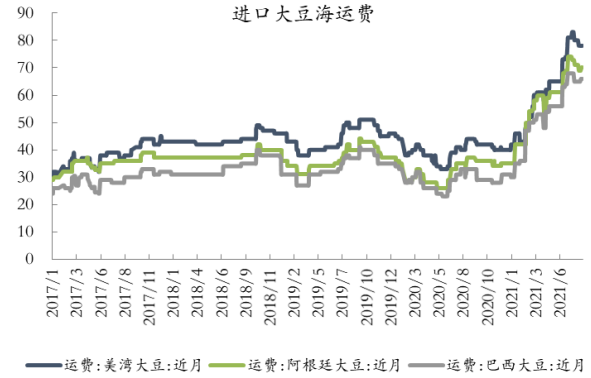


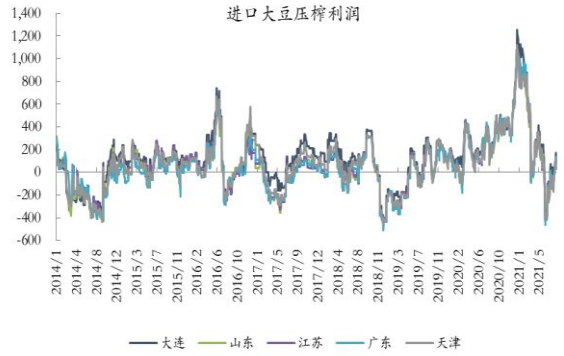
数据来源：Wind，国元期货

数据来源：Wind，国元期货

图 25 进口大豆海运费

图 26 进口大豆压榨利润





数据来源：Wind，国元期货

数据来源：Wind，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：400-8888-21

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

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

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

电话：021-68400292