

油脂油料日报

国元期货研究咨询部

农产品系列

美豆反弹提振国内豆链,油脂偏强压制豆粕涨幅

策略观点:**豆粕:**

美豆走强带动国内大豆链偏强,但连粕受制于油脂强势,涨幅有限,25日主力合约收涨0.49%,收盘价站上3500关口。基本上,本周美豆销售量增长,得益于对华出口增加,提振美豆,但美豆炒作题材有限,市场普遍持丰产预期,整体美豆冲高难度大。国内大豆到港量偏少,对豆粕价格有所支撑,但国内豆粕成交下降,终端需求增长有限,豆粕去库速度放慢,预计连粕宽幅震荡,支撑线3400。

油脂:

受外盘油脂强势提振,连盘棕油日内走强,25日主力合约收涨2.4%,重回MA10线上方,持仓量增超1.6万手,连盘豆油主力合约涨超2%,收盘价站上9100元/吨,多头情绪浓厚。基本面上,国内后期大豆到港减少叠加双节前预期需求增加,豆油价格获得支撑;马棕油8月累库预期较强,目前MPOA、UOB与SPPOMA所公布的马棕油8月1-20日产量环比均超过10%,而Amspec Agri所公布的马棕油8月1-25日出口数据同比降12%;另外,国内棕榈油港口库存增长,棕油进口利润倒挂,但现货对01合约的高基差对盘面形成一定支撑。未来需关注马来西亚棕榈油8月供需报告指引,连盘棕油短线支撑线MA10,连盘豆油关注8800支撑,建议观望。

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

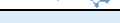
主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	周增仓
CBOT大豆2111	1331.75	3.02%	3.18%	113212	375261	-2070	375261
CBOT豆油2112	60.63	3.53%	7.03%	56213	172867	-2998	172867
豆粕2201	3502.00	-0.17%	-0.82%	809277	1245724	24521	1245724
豆油2201	9110.00	2.11%	2.22%	629429	457046	17762	457046
棕榈油2201	8290.00	2.40%	3.19%	822133	369296	16569	369296

数据来源：Wind、国元期货

图表 2 油脂油料主要品种基差

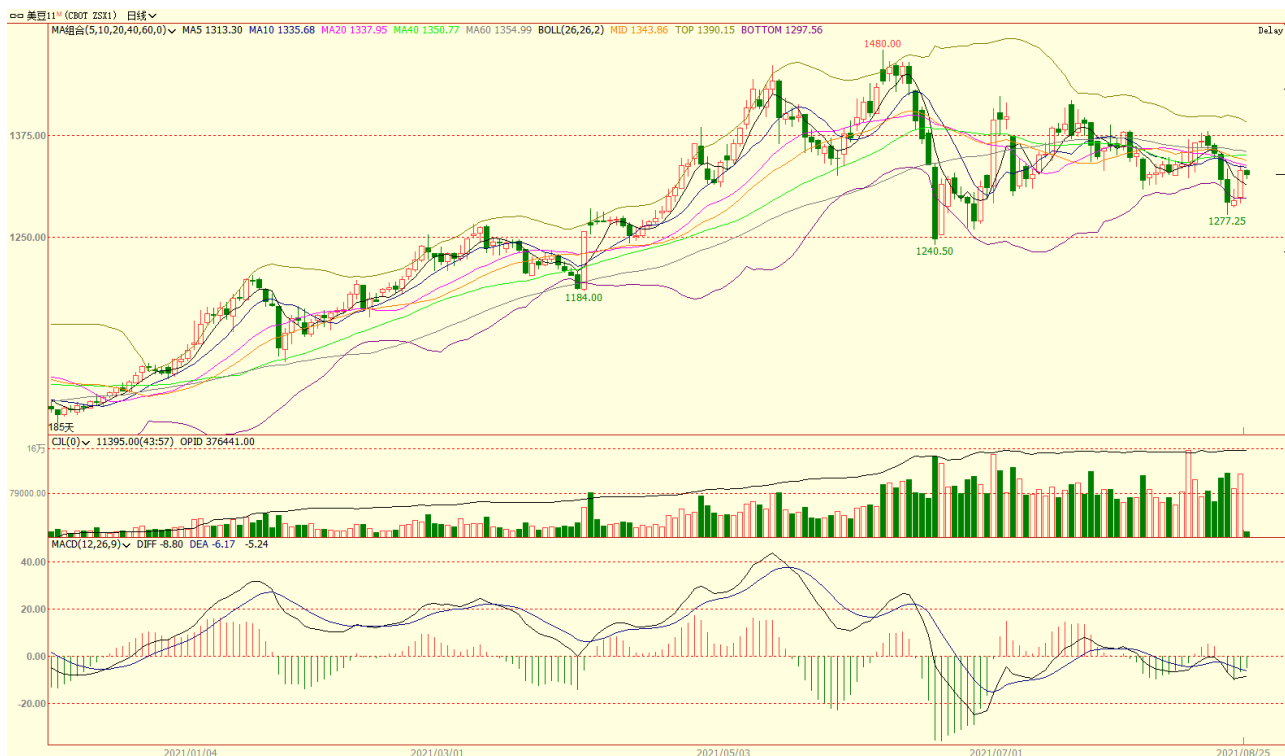
单位：元/吨 (鸡蛋：元/斤、生猪：元/公斤)		期货			现货			基差		
		2021/8/25	2021/8/24	涨跌	2021/8/25	2021/8/24	涨跌	2021/8/25	2021/8/24	涨跌
油脂油料	豆一	5876	5829	47.00	5500	5500	0.00	-376	-329	-47.00
	豆粕	3502	3493	9.00	3680	3640	40.00	178	147	31.00
	豆油	9110	8990	120.00	9670	9540	130.00	560	550	10.00
	棕榈油	8290	8168	122.00	9100	8980	120.00	810	812	-2.00
	菜油	10893	10744	149.00	10910	10710	200.00	17	-34	51.00
	菜粕	2849	2862	-13.00	3120	3120	0.00	271	258	13.00
	花生	8858	8998	-140.00	8200	8200	0.00	-658	-798	140.00

图表 3 油脂油料主要品种套利数一览

		11-1价差			11-5价差			1-5价差		
		2021/8/25	2021/8/24	近一月走势	2021/8/25	2021/8/24	近一月走势	2021/8/25	2021/8/24	近一月走势
油脂油料	豆一	8	-20		-2	-51		-10	-31	
	豆粕	101	99		315	320		214	221	
	豆油	244	230		748	694		504	464	
	棕榈油	384	338		842	722		458	384	
	菜油	47	65		358	365		311	300	
	菜粕	-12	-17		-8	-3		4	14	
	花生	-118	-116		-60	-54		58	62	

数据来源：Wind、国元期货

图表 4 美豆主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 5 美豆油主力合约行情



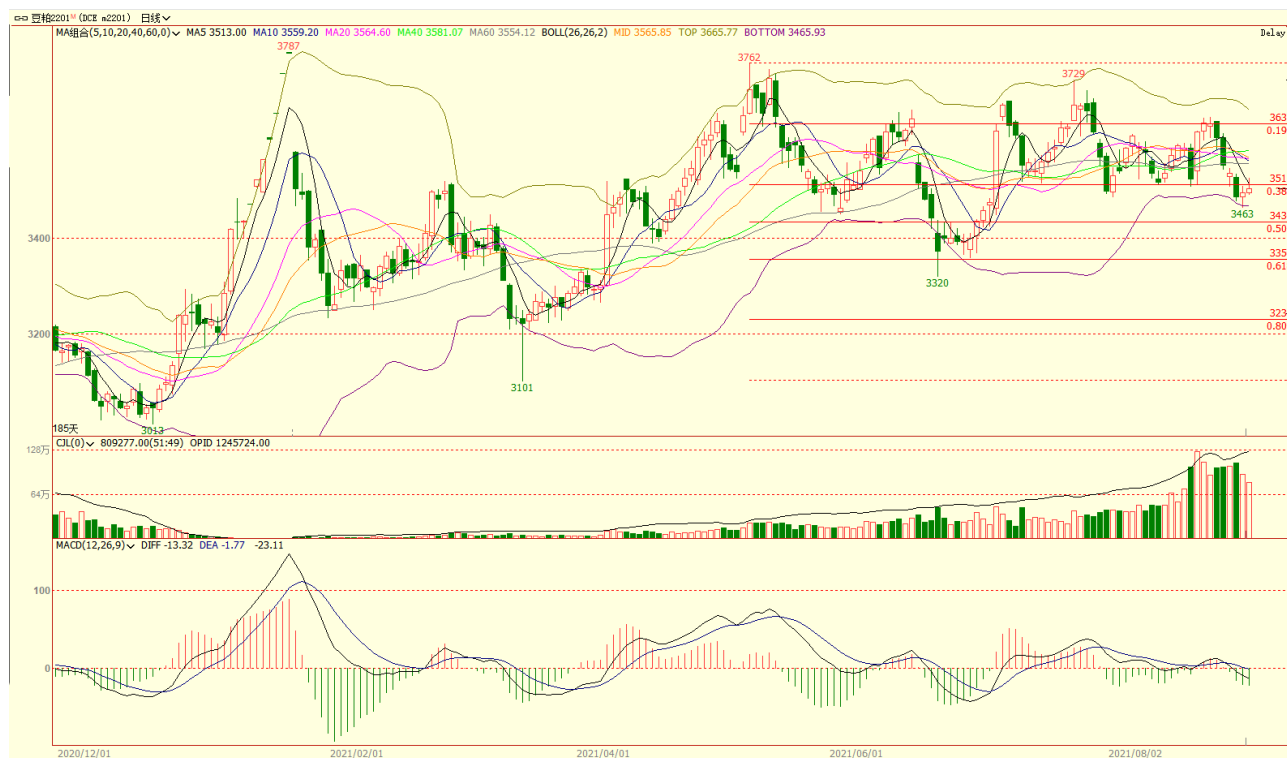
数据来源：同花顺、国元期货

图表 6 BMD 棕榈油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 7 连盘豆粕主力合约行情



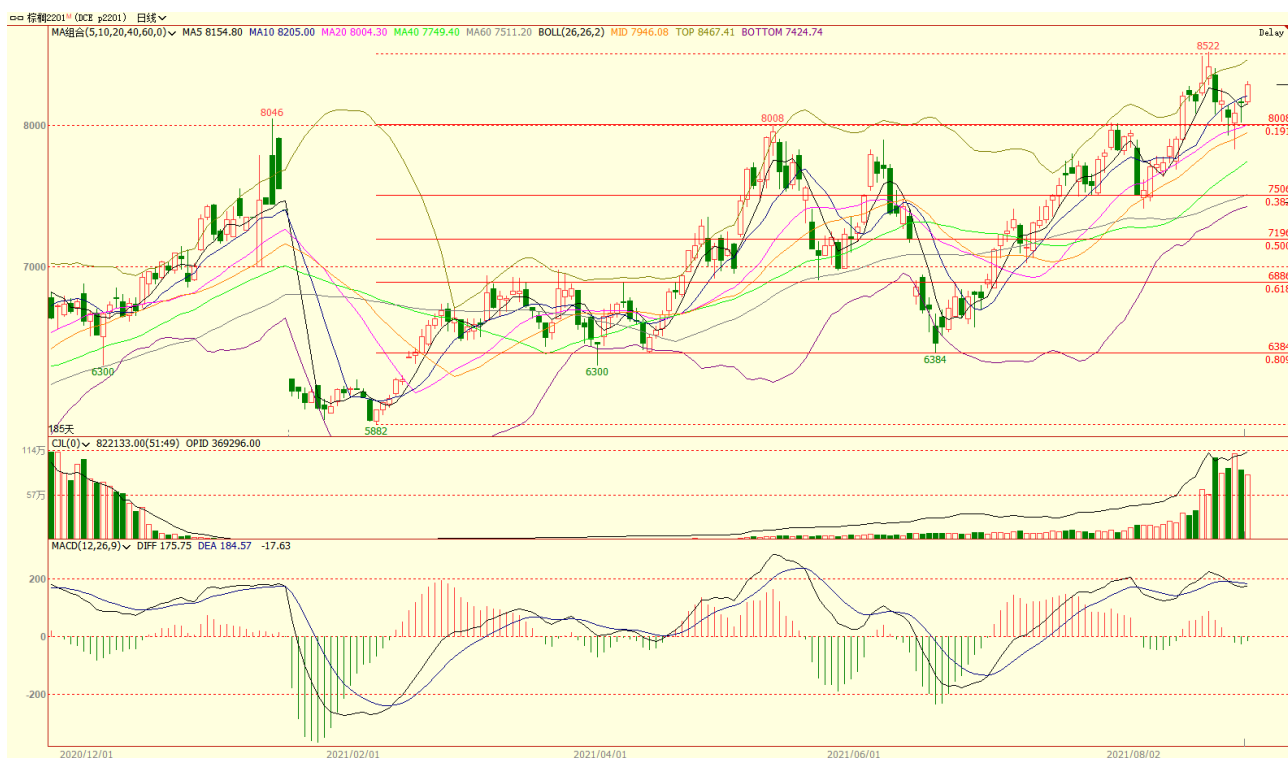
数据来源：同花顺、国元期货

图表 8 连盘豆油主力合约行情



数据来源：同花顺、国元期货

图表 9 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，25日油厂豆粕报价较昨日整体稳中上调，其中沿海区域油厂主流报价在3590-3640元/吨，广东3610涨10，江苏3590平，山东3610涨10，天津3640涨10。

图表 10 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	3610	10	安徽	3660	30
广西	3660	20	江西	3680	30
福建	3640	20	湖北	3680	20
河北	3650	10	湖南	3700	0
天津	3640	10	四川	3800	20
河南	3670	10	辽宁	3720	10
山东	3610	10	陕西	3770	10
江苏	3590	0	北京	3650	0
浙江	3600	10	重庆	3720	20
上海	3600	10	吉林	3780	10
均价	3672	14			

数据来源：我的农产品网、国元期货

豆油：

图表 11 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	9720	9550	9640	9640	9560	9580	9615
涨跌	120	130	150	160	140	140	140

数据来源：我的农产品网、国元期货

棕榈油：

图表 3 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°	9100	9140	9060	9040	9085
涨跌	100	140	100	140	120

数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行业要闻

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年8月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加13.84%，其中马来半岛增加14.43%，沙巴增加13.79%，沙撈越增加9.51%，马来东部增加12.74%。

2、外电8月25日消息，独立检验公司Amspec Agri周三发布的数据显示，马来西亚8月1-25

日棕榈油出口量为988,809吨,较7月1-25日的1,127,146吨减少12%。

3、外电8月25日消息,船运调查机构Intertek Testing Services发布的数据显示,马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为984,431吨,较7月1-25日的出口1,137,275吨减少13.4%。

4、截止8月23日,巴西各港口大豆对华排船计划总量为301.9万吨,较上一期(8月16日)增加38.5万吨。发船方面,截止8月23日,8月份以来巴西港口对中国已发船总量为368.3万吨,较上一期(8月16日)增加81万吨。

5、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2021年8月22日当周,美国大豆优良率为56%,市场预估均值为56%,之前一周为57%,去年同期为69%;美国大豆开花率为97%,之前一周为94%,上年同期为99%,五年均值为97%;美国大豆结荚率为88%,之前一周为81%,去年同期91%,五年均值87;美国大豆落叶率为3%,去年同期为4%,五年均值为3%。

四、数据图表

图 13 豆粕主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

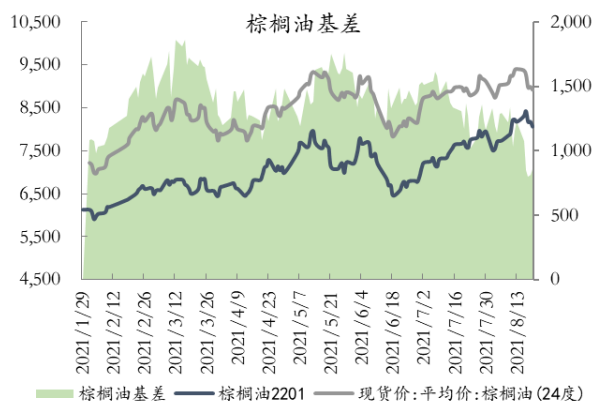
图 14 豆油主力合约基差



数据来源：同花顺，国元期货

图 15 棕榈油主力合约基差

图 16 豆粕合约价差套利



数据来源: 同花顺, 国元期货

图 17 豆油合约价差套利



数据来源: 同花顺, 国元期货

图 18 棕榈油合约价差套利



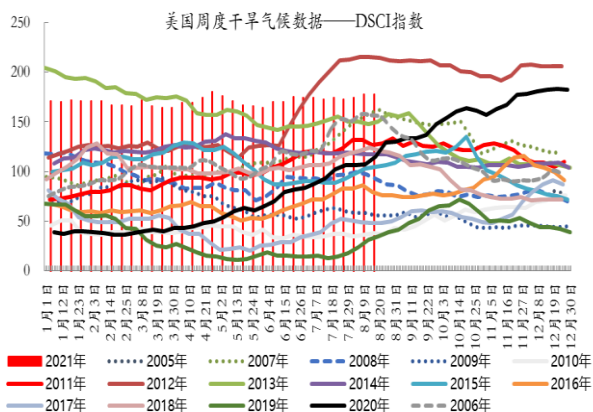
数据来源: 同花顺, 国元期货

图 19 美国干旱监测



数据来源: 同花顺, 国元期货

图 20 美豆新作优良率监测



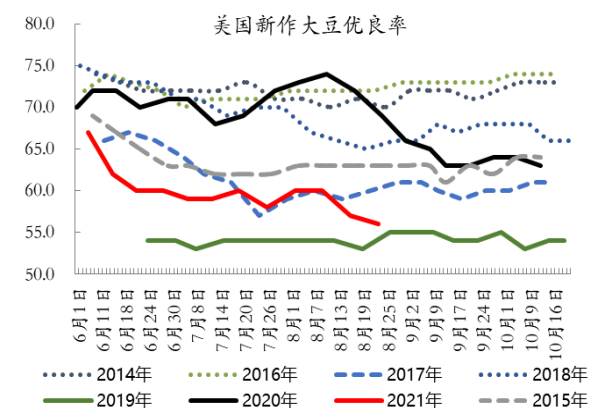
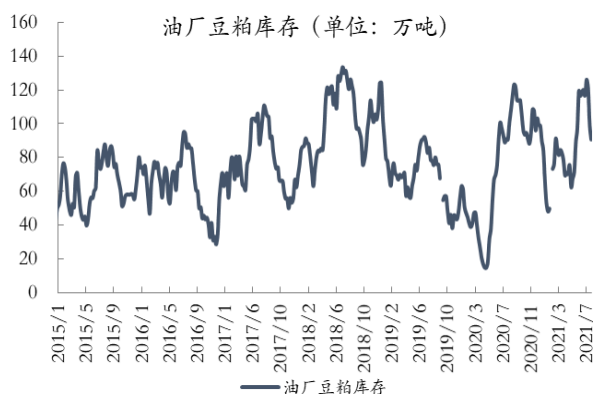
数据来源：USDA，国元期货

图 21 全国主要油厂大豆库存



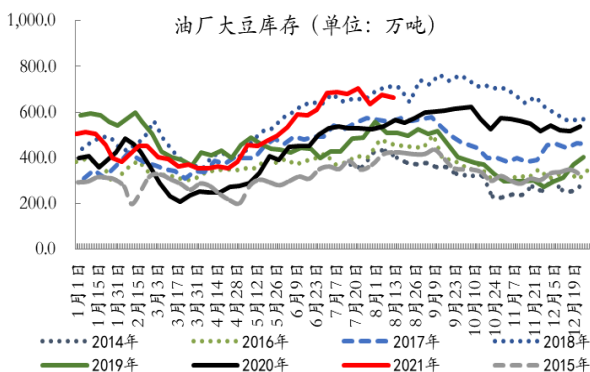
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 23 全国主要油厂豆粕库存



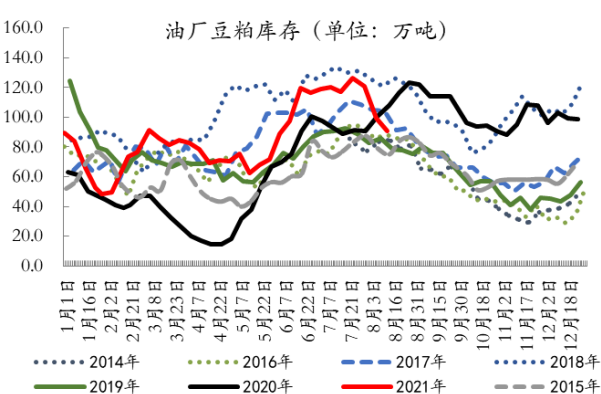
数据来源：USDA，国元期货

图 22 全国主要油厂大豆库存季节性分析



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 24 全国主要油厂豆粕库存季节性分析



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 25 豆油商业库存



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 27 棕榈油港口库存

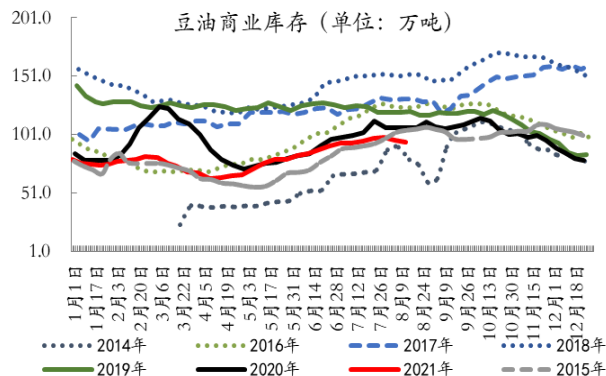


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 29 全国主要油厂豆粕成交量及价格

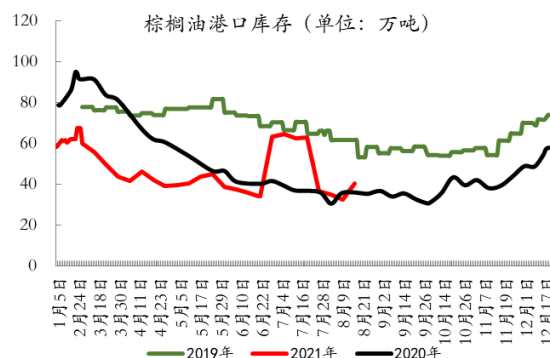
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 26 豆油商业库存季节性分析



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 28 棕榈油港口库存季节性分析



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 30 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 31 进口大豆完税价

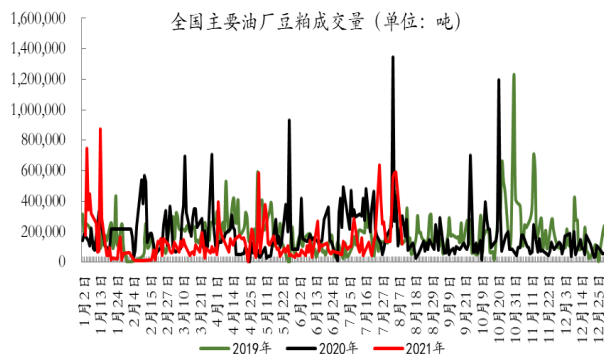


数据来源：Wind，国元期货

图 33 进口大豆海运费



数据来源：Wind，国元期货



数据来源：我的农产品网，国元期货

图 32 进口大豆 CNF 价



数据来源：Wind，国元期货

图 34 进口大豆压榨利润



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