

## 油脂油料日报

国元期货研究咨询部

## 农产品系列

### 外盘偏弱指引有限,油脂油料板块多空博弈 激烈震荡收星

#### 策略观点:

##### 豆粕:

美豆走弱指引有限,连粕主力合约震荡收星,小涨0.14%。基本上,美豆产区降水充沛利于大豆鼓粒,天气炒作进入尾声,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,CBOT大豆冲高难度大。国内大豆到港量偏少,叠加水产养殖需求增长,对豆粕价格有所支撑,但国内豆粕成交下降,终端需求恢复有限,豆粕去库速度放慢,预计连粕宽幅震荡,支撑线3400。

##### 油脂:

外盘油脂偏弱运行,连盘油脂26日多空博弈较强,其中豆油主力合约隔夜期价一度冲击前期高点,但日内回落,震荡收星,最终收涨0.46%,连盘棕油夜盘冲至8466元/吨,但随后在空头打压下大幅回落,最终主力合约收盘价较昨日下跌0.39%,收长上影阴线。基本面来看,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	1331.50	-0.02%	3.16%	84276	376463	1202	376463
CBOT豆油2112	61.23	1.12%	8.08%	39766	172087	-780	172087
豆粕2201	3511.00	0.49%	-0.57%	943286	1231631	-14093	1231631
豆油2201	9104.00	0.46%	2.15%	703760	459278	2232	459278
棕榈油2201	8258.00	0.34%	2.79%	880942	374087	4791	374087

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		
		2021/8/26	2021/8/25	涨跌	2021/8/26	2021/8/25	涨跌	2021/8/26	2021/8/25	涨跌
油脂油料	豆一	5898	5876	22.00	5500	5500	0.00	-398	-376	-22.00
	豆粕	3511	3502	9.00	3650	3680	-30.00	139	178	-39.00
	豆油	9104	9110	-6.00	9770	9670	100.00	666	560	106.00
	棕榈油	8258	8290	-32.00	9230	9100	130.00	972	810	162.00
	菜油	10834	10893	-59.00	10990	10910	80.00	156	17	139.00
	菜粕	2892	2849	43.00	3130	3120	10.00	238	271	-33.00
	花生	8814	8858	-44.00	8200	8200	0.00	-614	-658	44.00

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		
		2021/8/26	2021/8/25	近一月走势	2021/8/26	2021/8/25	近一月走势	2021/8/26	2021/8/25	近一月走势
油脂油料	豆一	3	8		-6	-2		-9	-10	
	豆粕	99	101		313	315		214	214	
	豆油	258	244		760	748		502	504	
	棕榈油	494	384		938	842		444	458	
	菜油	50	47		340	358		290	311	
	菜粕	-14	-12		13	-8		27	4	
	花生	-64	-118		-50	-60		14	58	

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，26日今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3620涨10，江苏3590平，山东3610平，天津3640平。

**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	3620	10	安徽	3660	0
广西	3680	20	江西	3680	0
福建	3650	10	湖北	3680	0
河北	3650	0	湖南	3700	0
天津	3640	0	四川	3800	0
河南	3670	0	辽宁	3720	0
山东	3610	0	陕西	3780	10
江苏	3590	0	北京	3650	0
浙江	3600	0	重庆	3720	0
上海	3600	0	吉林	3780	0
均价	3674	2			

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	9760	9600	9690	9680	9600	9600	9655
涨跌	40	50	50	40	40	20	40

数据来源：我的农产品网、国元期货

### 棕榈油：

**图表 12 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°	9230	9280	9180	9100	9198
涨跌	130	140	120	60	113

数据来源：我的农产品网、国元期货

## 三、行业要闻

1、据阿根廷农业部发布的报告显示，截至8月18日，阿根廷农户已经销售了2790万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了大约60万吨，但是比去年同期低了6.7%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为2990万吨。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，本年度阿根廷大豆产量为4350万吨，低于2019/20年的4900万吨。

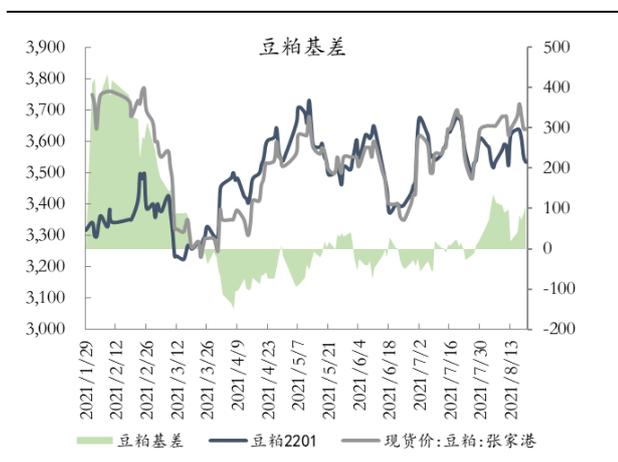
2、巴西谷物出口商协会ANEC称，8月份巴西大豆出口量可能达到598.6万吨，低于一周前预期的624.9万吨。如果预测成真，仍然高于去年8月份的大豆出口量557.4万吨。ANEC表示，8月份大豆出口最高仍有可能高达650万吨。ANEC在8月初预计2021/22年度巴西大豆出口量将提高到9430万吨，高于当前年度的出口预估值8650万吨。

3、外电消息，船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油产品出口量为999,688吨，较7月1-25日的1,150,452吨下降13.1%。

4、周四美国农业部将发布周度出口销售报告，分析师预计这份报告将会显示，截至2021年8月19日的一周，美国大豆出口净销售量可能介于120到212.5万吨之间。作为对比，上周美国2020/21年度大豆净销售量为67,700吨，2021/22年度的净销售量为2,142,100吨。

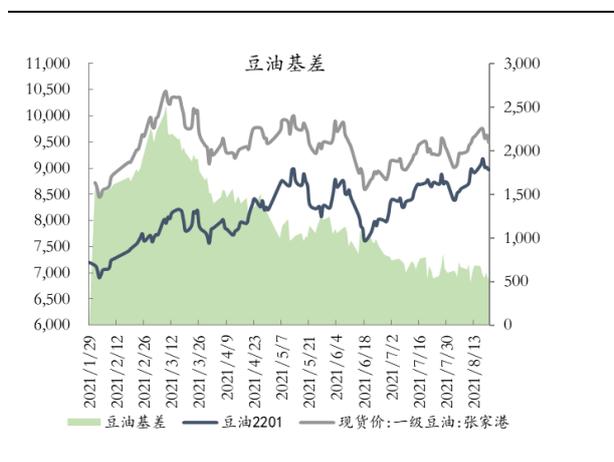
#### 四、数据图表

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



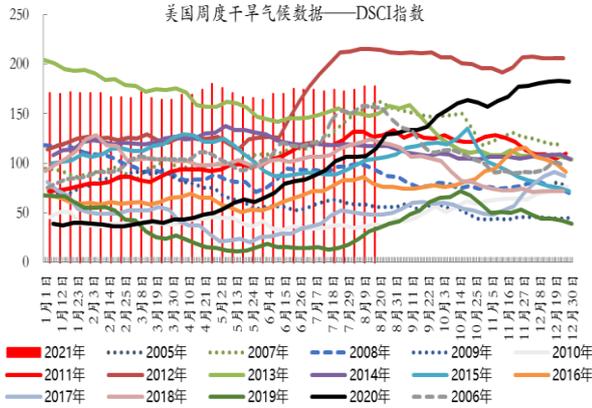
数据来源：同花顺，国元期货

图 19 美国干旱监测



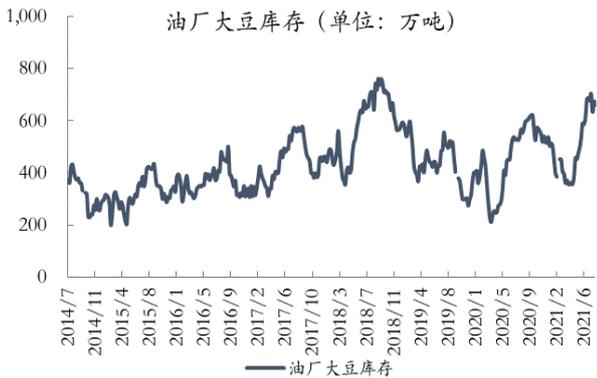
数据来源：同花顺，国元期货

图 20 美豆新作优良率监测



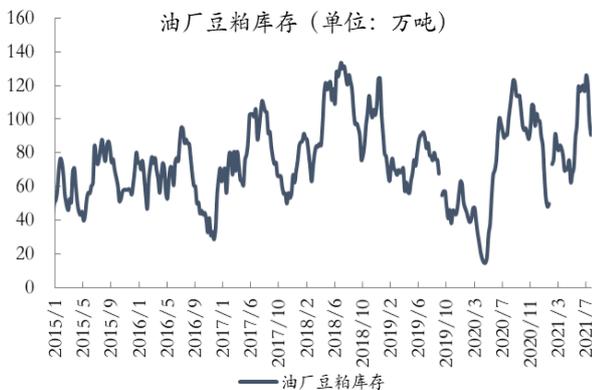
数据来源：USDA，国元期货

图 21 全国主要油厂大豆库存

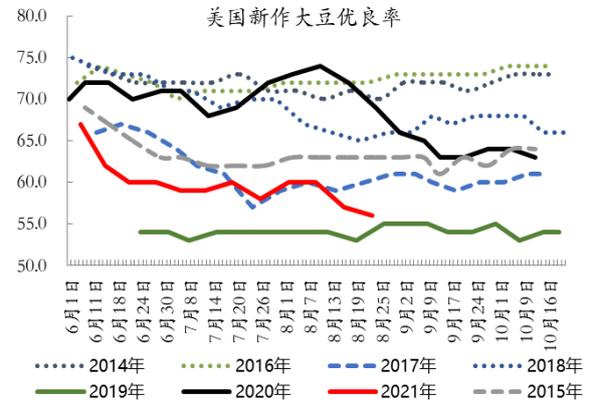


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 23 全国主要油厂豆粕库存

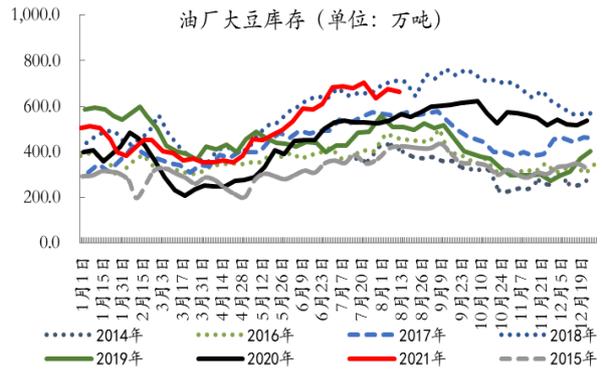


请务必参阅报告正文后的重要声明



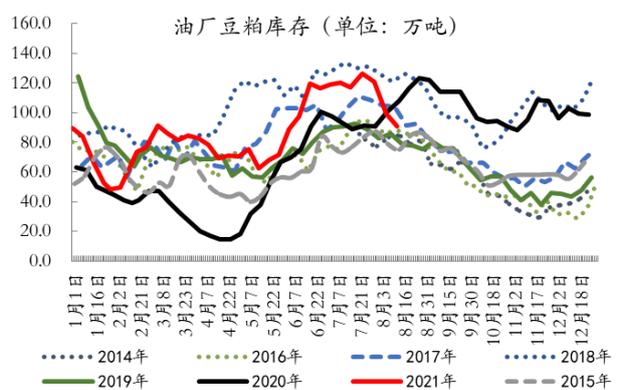
数据来源：USDA，国元期货

图 22 全国主要油厂大豆库存季节性分析



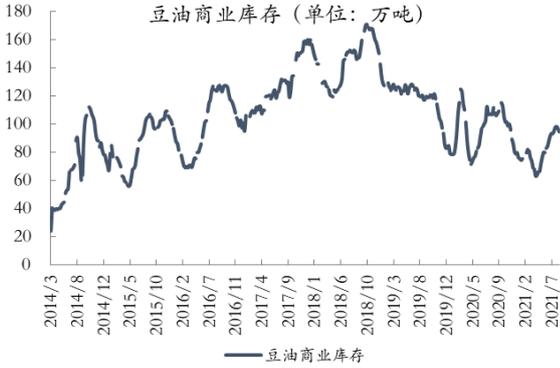
数据来源：我的农产品网，国元期货

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

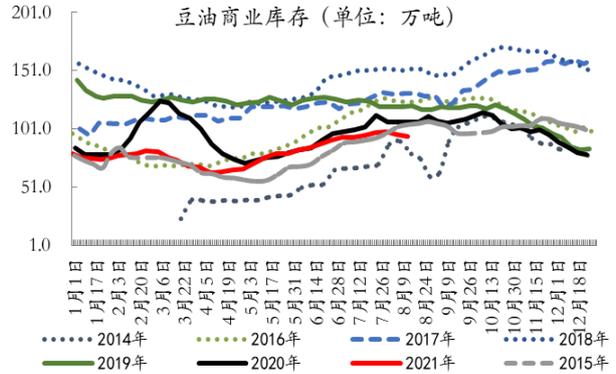


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 29 全国主要油厂豆粕成交量及价格

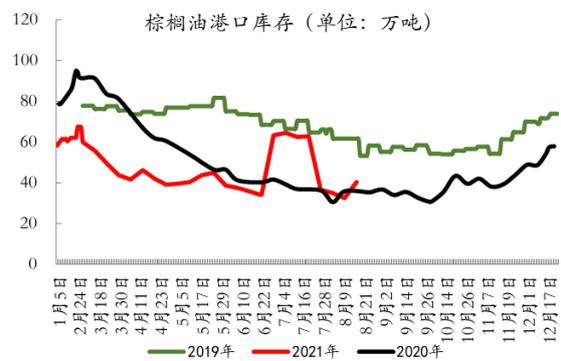
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 26 豆油商业库存季节性分析



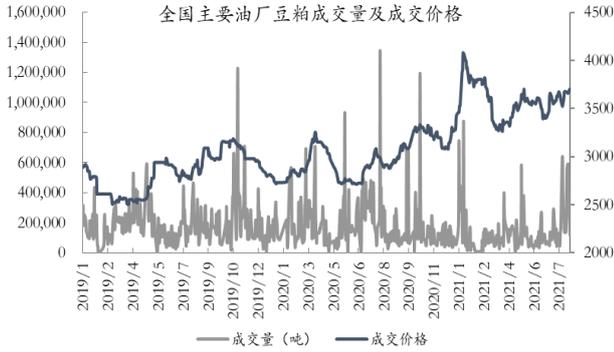
数据来源：我的农产品网，国元期货

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

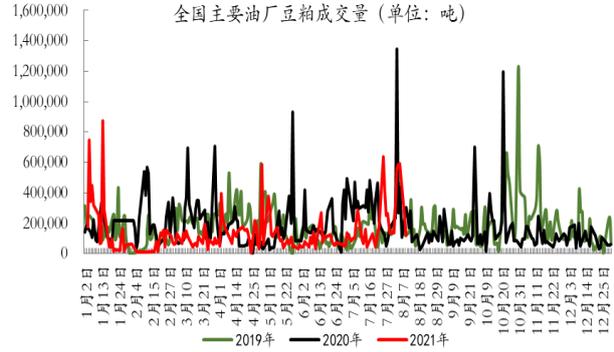


数据来源：Wind，国元期货

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