

油脂油料日报

国元期货研究咨询部

农产品系列

双节提振需求油脂高位震荡,美豆下跌连粕 横盘运行

策略观点:

豆粕:

受美豆弱势拖累,周五连粕绕3500位置横盘震荡,收跌0.23%。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大豆价格支撑降低。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,国内油脂盘面多空博弈强烈,连盘棕油日内先弱后强盘面收星,主力合约收跌0.89%,持仓量增近2万手连盘豆油不及棕油,日内一度跌破9000位置,但多头仍较为强势,持仓增超1.2万手,最终主力合约收跌0.94%。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

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，27日沿海区域油厂主流报价在3590-3640元/吨，广东3620平，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	0	安徽	3640	-20
广西	3670	-10	江西	3680	0
福建	3650	0	湖北	3680	0
河北	3650	0	湖南	3690	-10
天津	3640	0	四川	3800	0
河南	3660	-10	辽宁	3720	0
山东	3610	0	陕西	3780	0
江苏	3590	0	北京	3650	0
浙江	3590	-10	重庆	3720	0
上海	3600	0	吉林	3780	0
均价	3671	-3			

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	9770	9600	9720	9700	9620	9610	9670
涨跌	10	0	30	20	20	10	15

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°	9250	9300	9180	9120	9212
涨跌	20	20	0	20	14

数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行业要闻

1、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至8月19日的一周，美国对中国(大陆地区)销售了9.08万吨2020/21年度大豆，以及93.45万吨2021/22年度交货的新豆。作为对比，之前一周美国对中国销售9.23万吨陈豆和103万吨新豆。

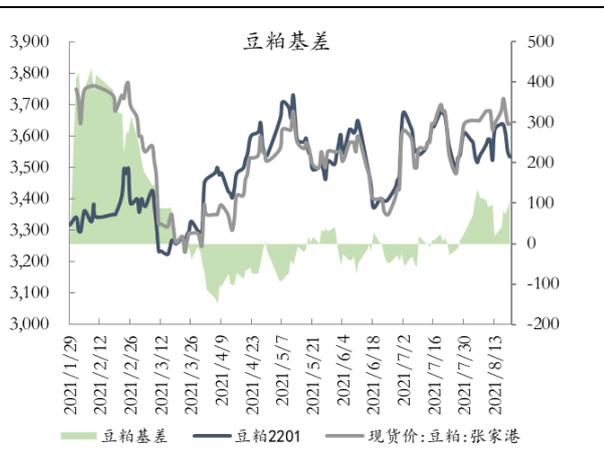
2、截至2021年8月19日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量为75,100吨，较上周增长11%，显著高于四周均值。主要买家包括中国(9.08万吨，其中6.8万吨转自未知目的地，另有销售量减少1,500吨)、荷兰(6.6万吨，其中6万吨转自未知目的地)、中国台湾(2.11万吨)、印度尼西亚(1.97万吨，另有销售量减少300吨)和越南(5,900吨，另有销售量减少100吨)，但是对未知目的地的销售量减少131,000吨。

3、美国农业部周四发布报告称，私人出口商报告对中国售出133,000吨大豆，此外，还对未知目的地销售132,150吨大豆。在2021/22年度交货。自8月5日以来，美国农业部已经13次报告单日大豆出口销售，累计销售311万吨，其中销往中国151万吨，销往未知目的地145.435万吨，还对墨西哥销售近15万吨，基本全部在2021/22年度交货。

4、巴西政府机构——国家商品供应公司(CONAB)周四发布的首份2021/22年度产量预测报告显示，由于下个年度巴西大豆和玉米产量有望提高，巴西2021/22年度谷物(包括大豆)产量预计将达到创纪录的2.896亿吨。CONAB预计下个年度大豆产量达到1.413亿吨，同比增长3.9%；玉米产量将增长33.8%，达到1.160亿吨。

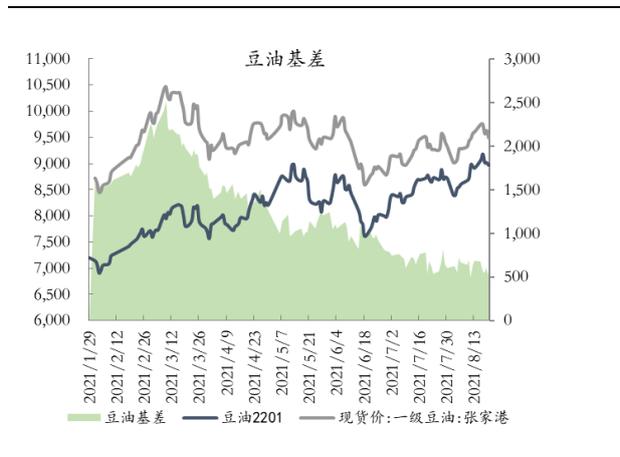
四、数据图表

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



数据来源：同花顺，国元期货

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

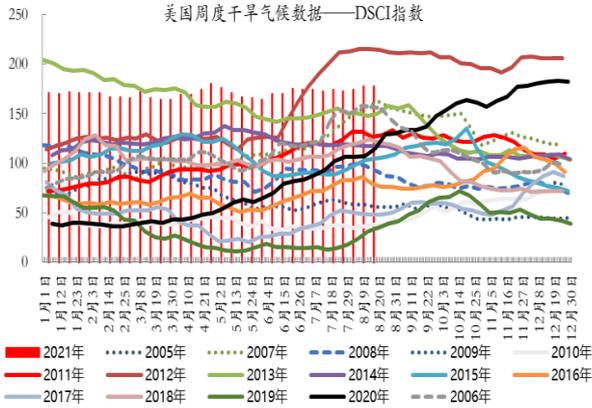
图 18 棕榈油合约价差套利



数据来源：同花顺，国元期货

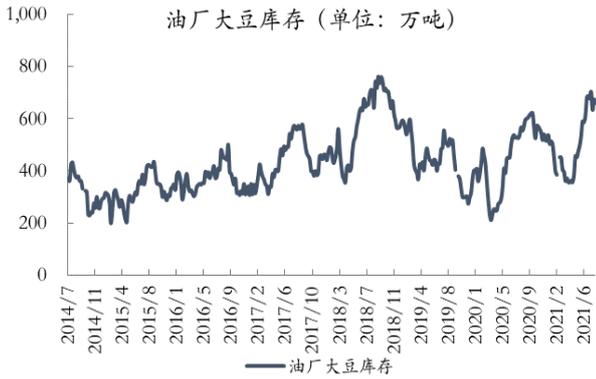
图 19 美国干旱监测

图 20 美豆新作优良率监测



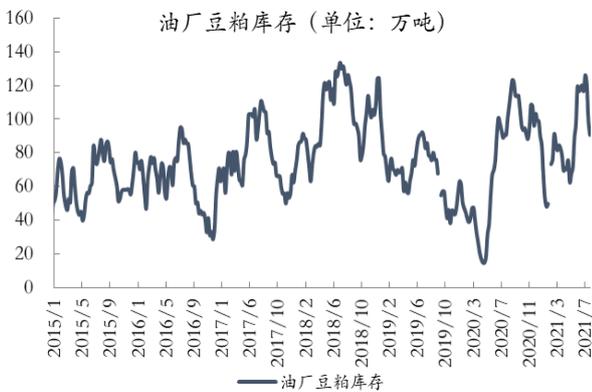
数据来源：USDA，国元期货

图 21 全国主要油厂大豆库存



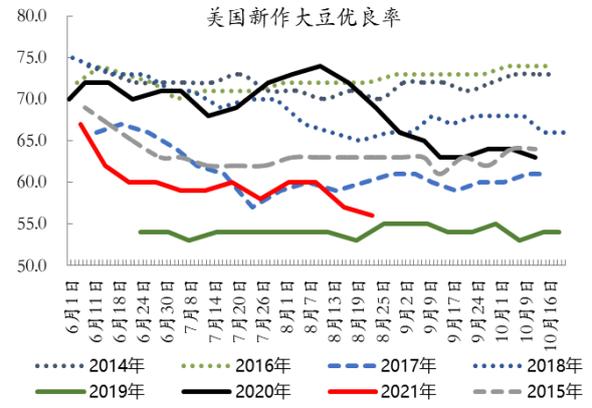
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 23 全国主要油厂豆粕库存



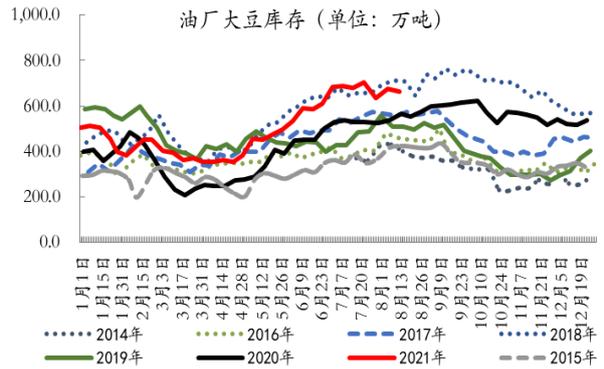
数据来源：我的农产品网，国元期货

图 23 全国主要油厂豆粕库存



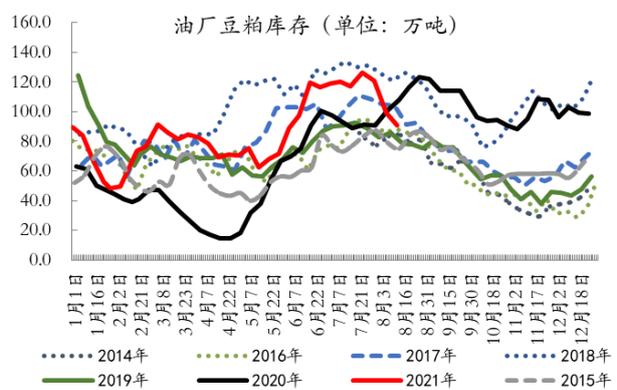
数据来源：USDA，国元期货

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

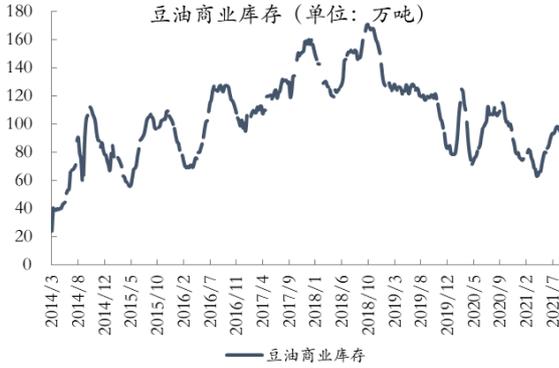


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 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

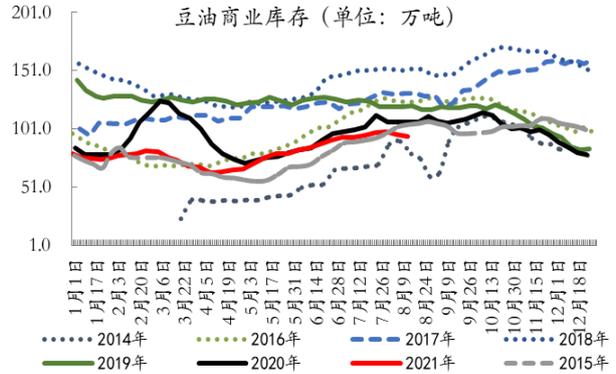


数据来源：我的农产品网，国元期货

图 29 全国主要油厂豆粕成交量及价格

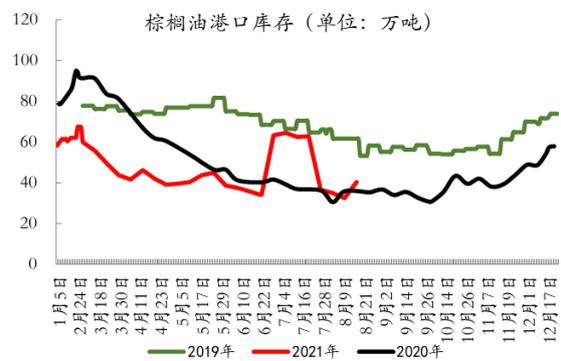
数据来源：我的农产品网，国元期货

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



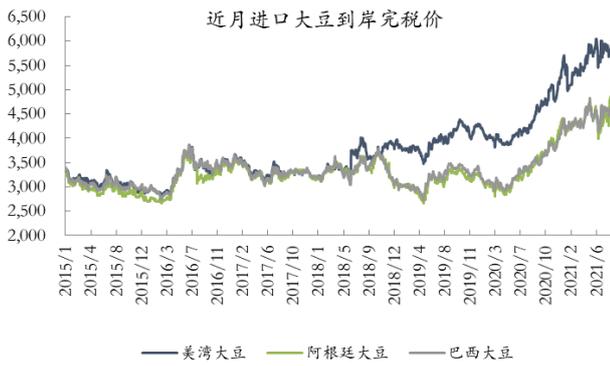
数据来源：我的农产品网，国元期货

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

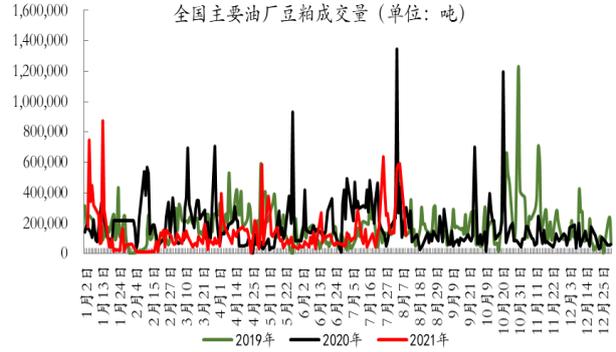


数据来源：Wind，国元期货

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