

美豆连跌五日马棕出口不佳 国内油脂油料受累震荡下行

策略观点

豆粕：

美豆连跌 5 日，拖累连粕主力合约走弱，收跌 0.37%，期价又落回 3500 线下。美豆弱势主要因担心飓风艾达导致的电力中断和给墨西哥湾作物设施带来的损害将令出口放缓，市场预计 9 月之后大豆到港量下滑，国内需求有所反弹但影响有限，豆粕去库速度放慢。预计 USDA9 月供需报告出来之前，连粕将绕 3500 一线宽幅震荡，建议待美豆产量确定后操作。

油脂：

1 日连盘豆油较棕油坚挺，日内震荡下行收跌 1.3%，跌破 9000 支撑位，连盘棕油震荡下行，最终主力合约收跌 2.26%，创一周新低，持仓量降近 1.4 万手，市场多头情绪受打压。基本面上，美豆新作丰产预期较为强势，叠加飓风艾达对刚有回暖的出口造成冲击，美豆走弱拖累国内豆链品种，另外，ITS 公布 8 月马棕油出口数据环比降超 15%，增大马棕油 8 月累库预期，马棕油供需边际偏弱。国内来看，后期大豆到港减少叠加双节前需求增加的预期较强，对盘面支撑力度较强，预计将绕 9000 一线高位震荡，等待 USDA9 月供需报告及 MPOB8 月供需报告指引，近期建议观望。

一、期货行情

图表 1 油脂油料主力合约盘面数据汇总

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	1293.50	-0.75%	-2.25%	98903	373598	584	373598
CBOT 豆油 2112	58.65	-1.61%	-2.80%	54334	169712	-1579	169712
豆粕 2201	3491.00	-0.14%	-0.37%	827234	1241813	30868	1241813
豆油 2201	8940.00	-1.30%	-1.65%	759009	449607	-26496	449607
棕榈油 2201	8054.00	-2.26%	-2.49%	897153	374272	-13949	374272

图表 2 油脂油料主力合约基差

单位：元/吨 (鸡蛋：元/斤，生猪：元/公斤)		期货			现货			基差		
		2021/9/1	2021/8/31	涨跌	2021/9/1	2021/8/31	涨跌	2021/9/1	2021/8/31	涨跌
油脂油料	豆一	5733	5775	-42.00	5520	5520	0.00	-213	-255	42.00
	豆粕	3491	3517	-26.00	3640	3640	0.00	149	123	26.00
	豆油	8940	9120	-180.00	9600	9760	-160.00	660	640	20.00
	棕榈油	8054	8306	-252.00	9018.33	9233.33	-215.00	964.33	927.33	37.00
	菜油	10668	10837	-169.00	10760	10930	-170.00	92	93	-1.00
	菜粕	2849	2887	-38.00	3080	3090	-10.00	231	203	28.00
	花生	8618	8800	-182.00	8200	8200	0.00	-418	-600	182.00

姜振飞 刘金鹭
电话：010-84555100

邮箱
jiangzhenfei@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F03073825
F03086822

投资咨询资格号
Z0016238

图表 3 油脂油料主力合约价差数据一览

		11-1价差			11-5价差			1-5价差		
		2021/8/31	2021/8/30	近一月走势	2021/8/31	2021/8/30	近一月走势	2021/8/31	2021/8/30	近一月走势
油脂油料	豆一	-26	-6		-76	-40		-50	-34	
	豆粕	155	135		386	361		231	226	
	豆油	224	236		762	734		538	498	
	棕榈油	512	526		1042	1006		530	480	
	菜油	54	62		325	320		271	258	
	菜粕	-5	-7		20	13		25	20	
	花生	-72	-46		-90	-88		-18	-42	

数据来源: Wind 国元期货

二、现货行情

1、豆粕：

1 日油厂豆粕报价稳定，价格相对坚挺。其中沿海区域油厂主流报价 3590-3660 元/吨，江苏 3590 稳，山东 3640 稳，天津 3660 稳，广东 3630 稳。

图表 4 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	3640	10
广东	3660	30	江西	3680	0
广西	3700	20	湖北	3660	0
福建	3650	-10	湖南	3710	0
河北	3670	0	四川	3800	0
天津	3660	0	辽宁	3730	0
河南	3680	0	陕西	3790	0
山东	3640	0	北京	3670	10
江苏	3590	0	重庆	-	-
浙江	3590	0	吉林	3800	0
上海	3590	0	均价	3679	-1

2、豆油：

图表 5 豆油现货行情汇总

豆油	河南	山东	江苏	广州	天津	福建	均价
一级	9780	9600	9720	9700	9610	9620	9672
涨跌	50	40	60	60	50	60	54

3、棕榈油：

图表 6 棕榈油现货行情汇总

棕榈油	天津	广州	山东	江苏	均价
24°	9060	9180	8980	8950	9042
涨跌	-170	-140	-200	-170	-170

数据来源: 我的农产品网 国元期货

三、行业要闻

1、过去一周，投机基金减持了芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货及期权市场的净多单，美国中西部早先干燥的地区变得多雨，有助于缓解干旱担忧。美国商品期货交易委员会(CFTC)的持仓数据显示，截至 8 月 24 日当周，投机基金在 CBOT 大豆期货和期权市场的净多单持仓减少近 14,000 手，约为 83,225 手。

2、据巴拉圭全国谷物及油籽加工商会 Capro 发布的最新数据显示，今年 1 月到 7 月期间巴拉圭大豆压榨量为 165 万吨，比三年平均水平 210 万吨减少 21.7%。

3、外电9月1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月棕榈油出口量为1,219,166吨，较7月的1,142,997吨减少14.6%。

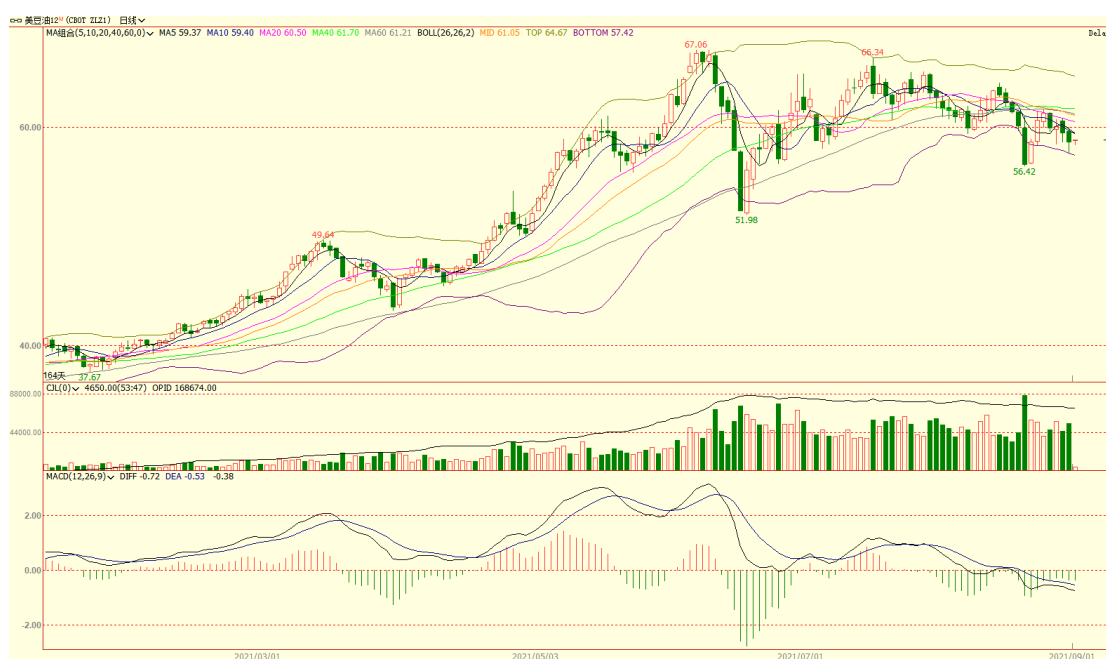
4、台风“艾达”在美国南部城市新奥尔良附近登陆后风力持续减弱，由超强台风级减弱为热带低压并开始向东北方向推进，目前位于美国田纳西州中南部。台风“艾达”前几日穿过路易斯安那州、密西西比州和田纳西州等地，该地区是美国大豆、棉花等作物的主要种植区域，台风带来的洪水和风灾可能会给当地作物的生长带来压力。

四、数据图表

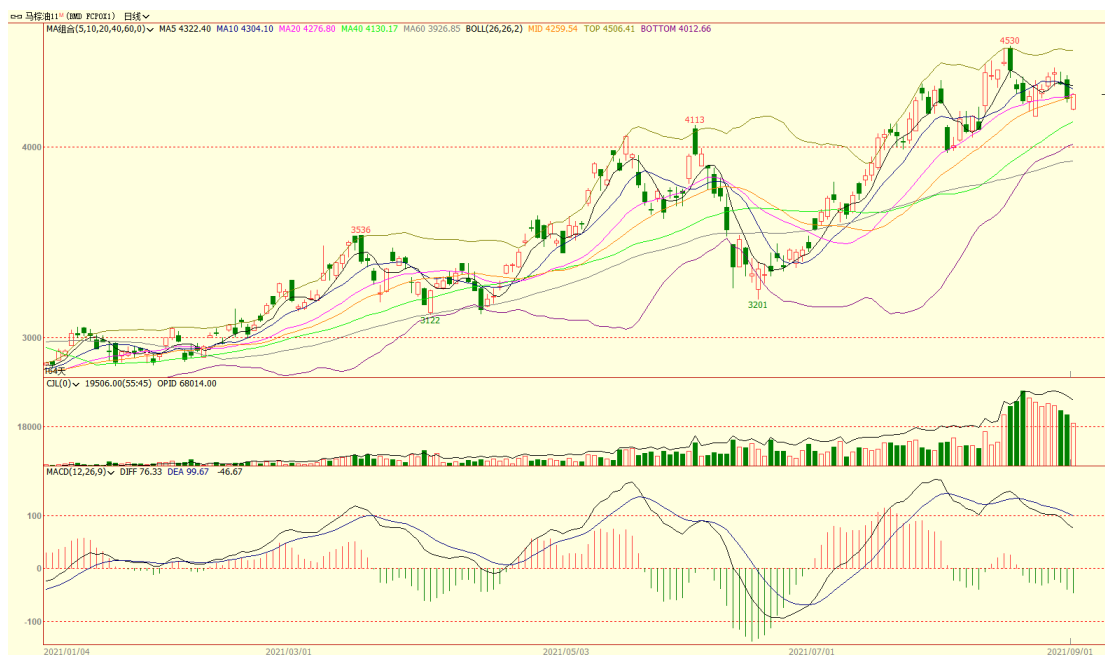
图表 7 美豆主力合约行情



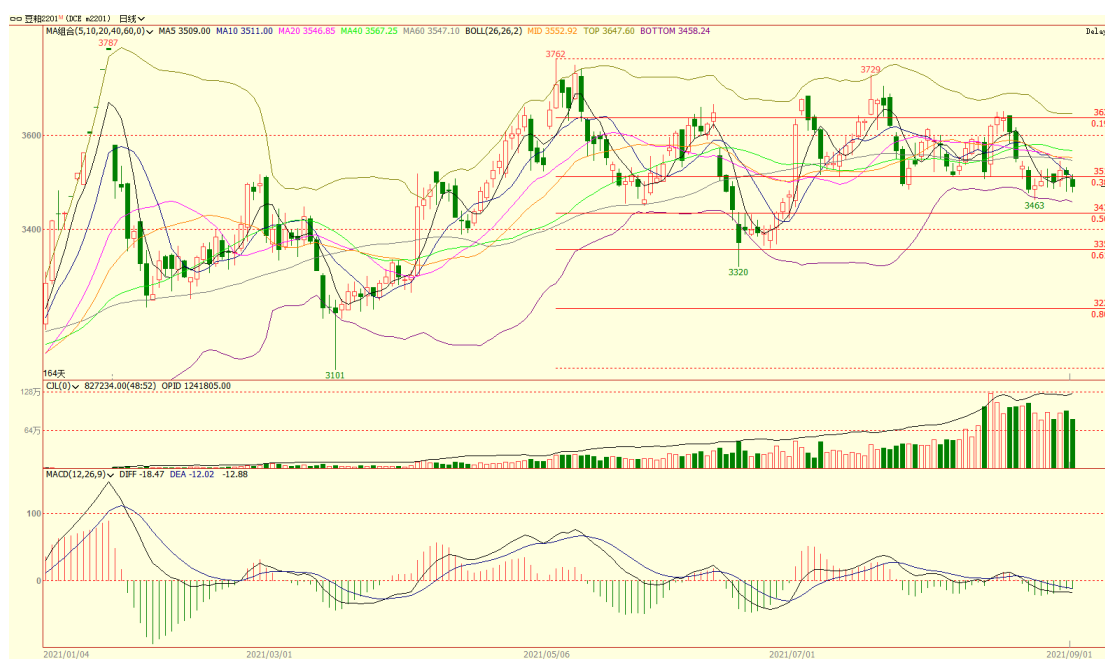
图表 8 美豆油主力合约行情



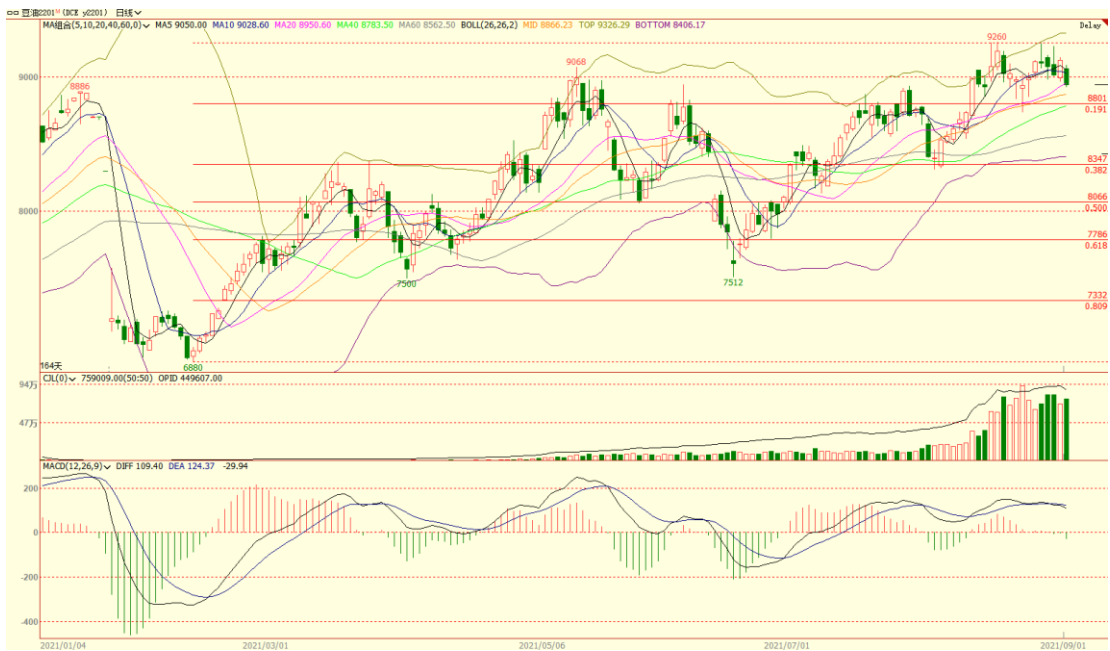
图表 9 BMD 棕榈油主力合约行情



图表 10 连粕主力合约行情



图表 11 连盘豆油主力合约行情



图表 12 连盘棕榈油主力合约行情

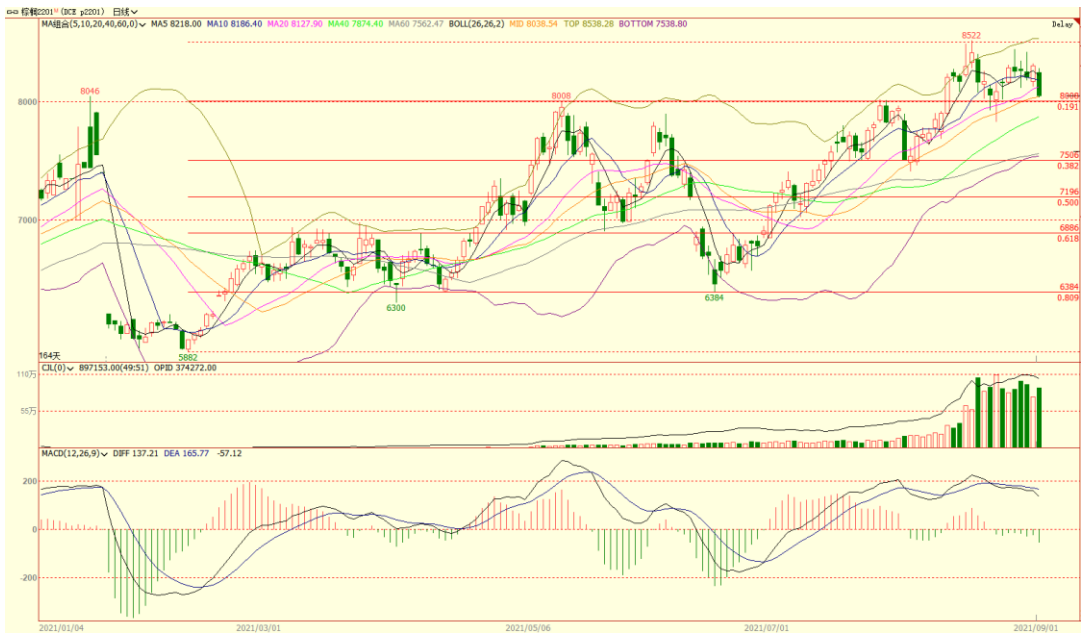


图 13 豆粕主力合约基差

数据来源：文华财经 国元期货

图 14 豆油主力合约基差

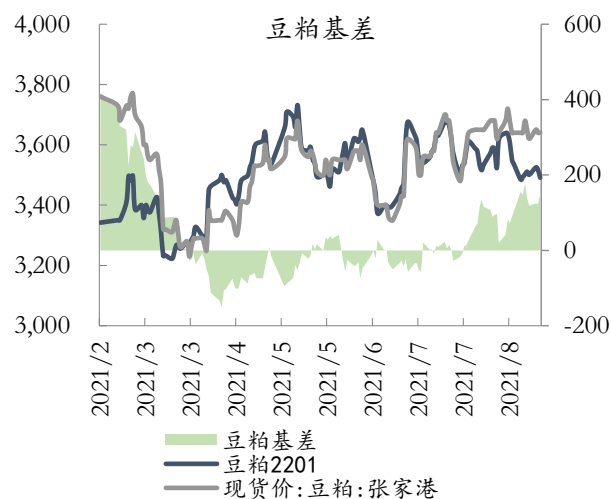


图 15 棕榈油主力合约基差



图 16 豆粕合约价差套利

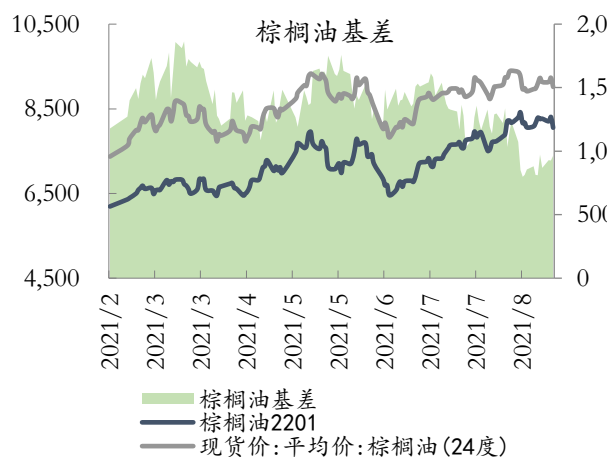


图 17 豆油合约价差套利



图 18 棕榈油合约价差套利



图 19 美国干旱监测

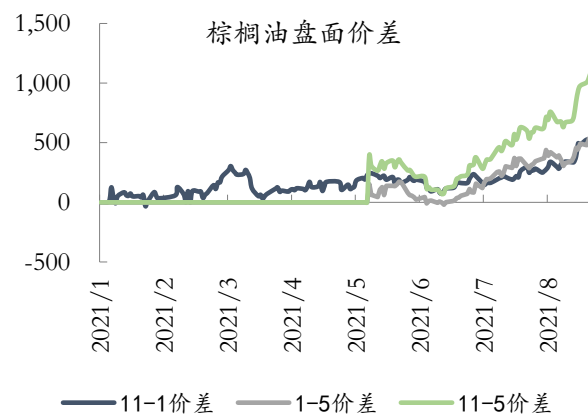


图 20 美豆新作优良率监测

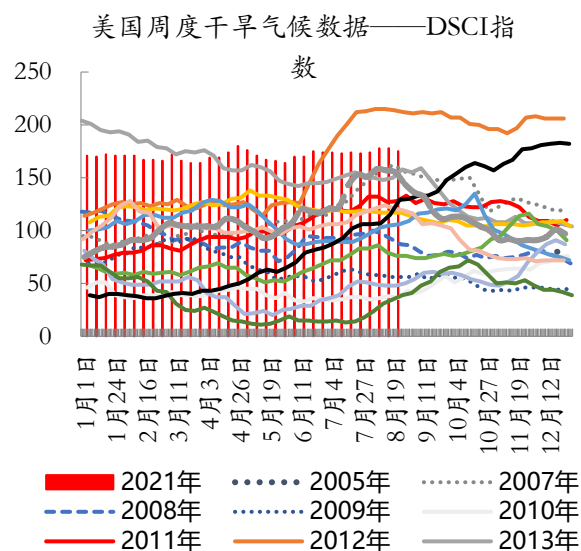


图 21 全国主要油厂大豆库存

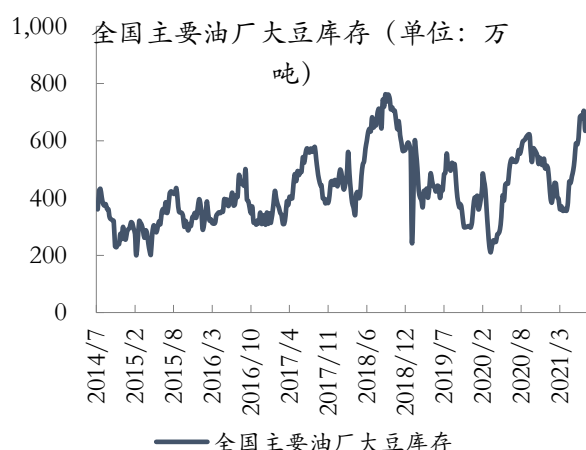


图 23 全国主要油厂豆粕库存

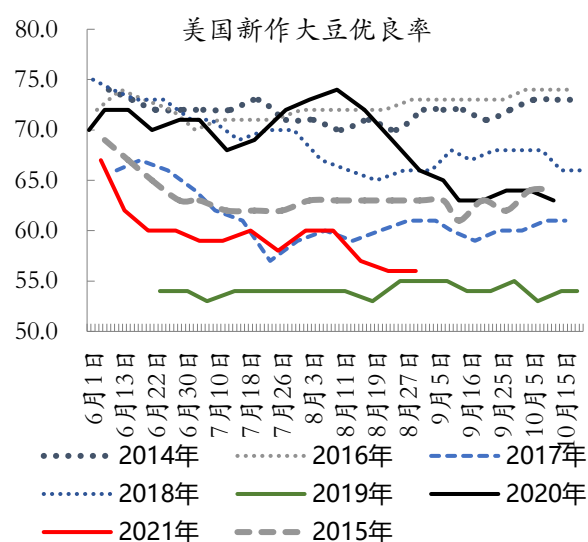
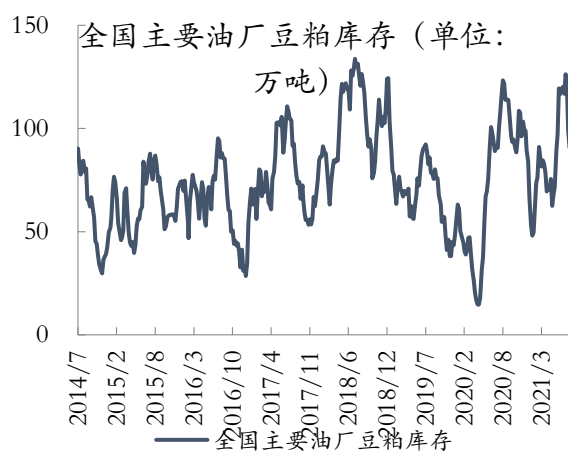


图 22 全国主要油厂大豆库存季节性分析

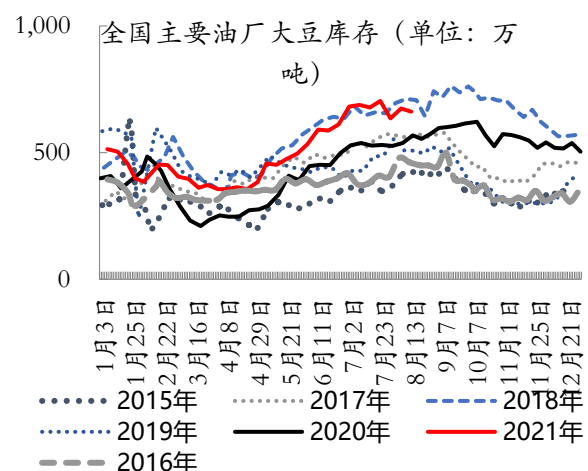


图 24 全国主要油厂豆粕库存季节性分析

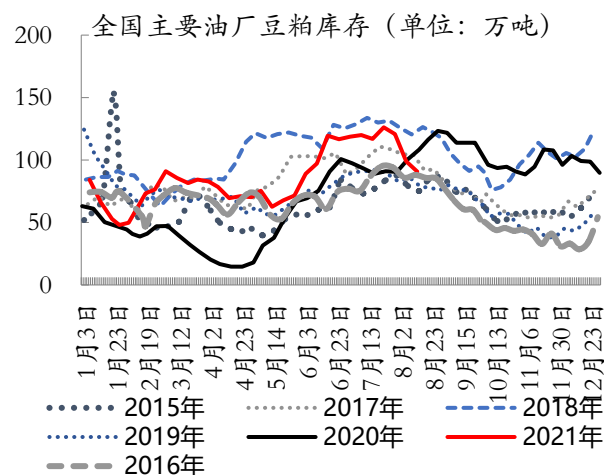


图 25 豆油商业库存



图 26 豆油商业库存季节性分析

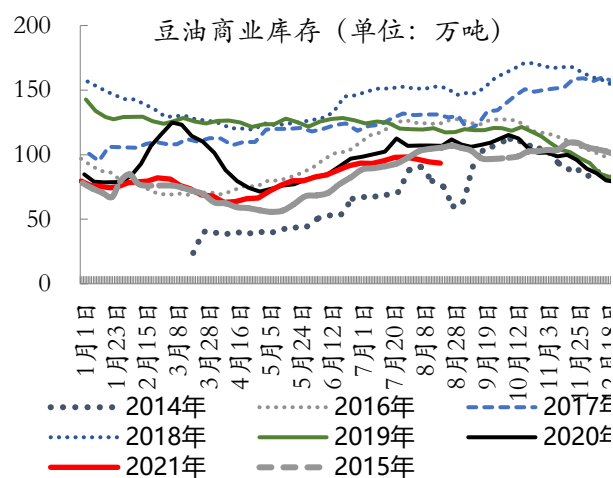


图 27 棕榈油港口库存



图 28 棕榈油港口库存季节性分析

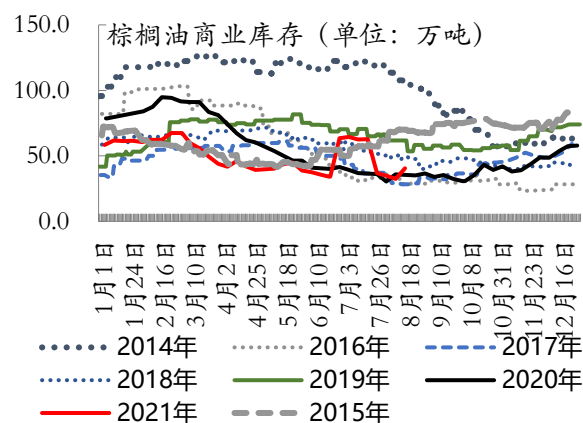


图 29 全国主要油厂豆粕成交量及价格

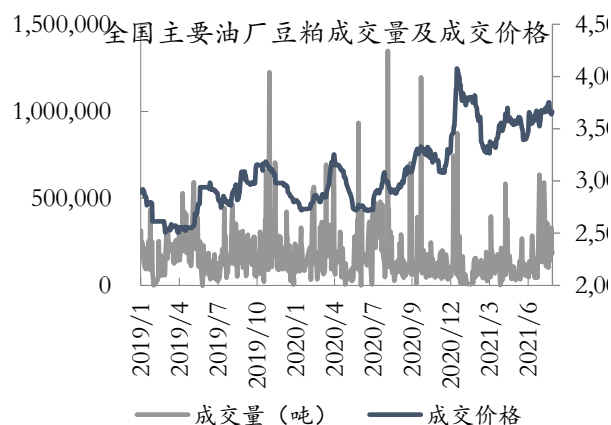


图 30 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析

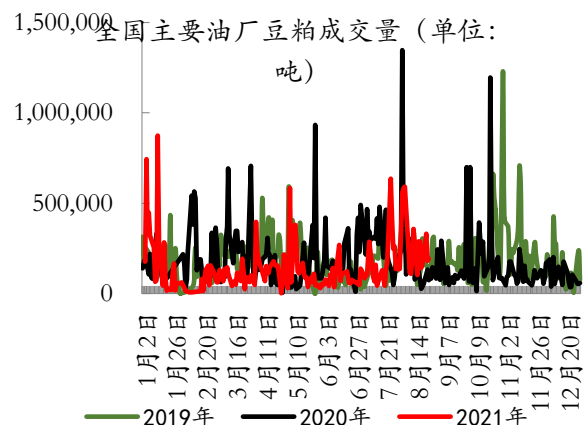


图 31 进口大豆完税价



图 32 进口大豆 CNF 价



图 33 进口大豆海运费

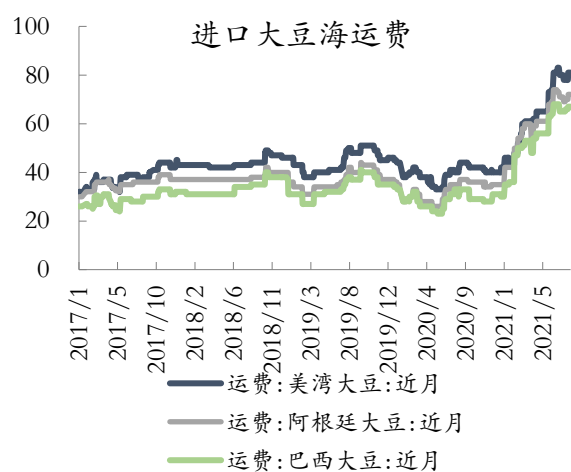
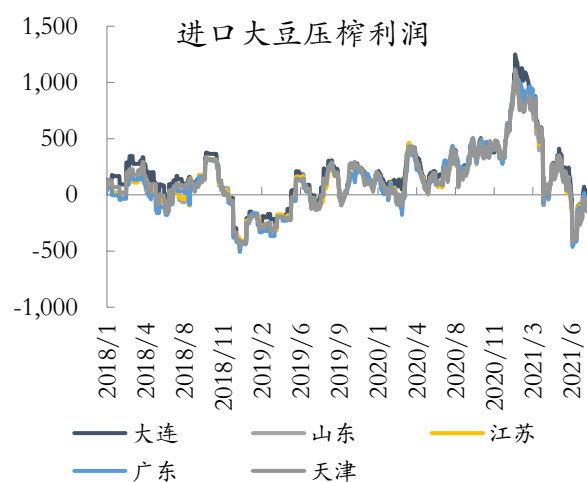


图 34 进口大豆压榨利润



数据来源：文华财经 国元期货

数据来源：

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：021-68400292

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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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

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