

豆粕重返 3500 一线，强现状弱预期 油脂延续强势

策略观点

豆粕：

7日美豆劳动节假日后首日开盘，盘面上连续三日收阳，探上1300位置，连粕随外盘走高，主力收涨1.29%，期价重返3500之上。7日公布的中国进口数据显示，8月大豆进口量低于去年同期，验证国内大豆供应端压力缓解，且预期9月将进入豆粕需求旺季，为国内市场提供支撑。本周五USDA凌晨将发布供需报告，市场普遍认为该报告将上调美豆单产预期，偏空可能性更大，未来仍需继续关注生猪产能恢复情况，连粕将绕3500一线震荡，支撑线3400，建议在美豆产量确定后操作。

油脂：

7日油脂整体延续强势，连棕主力合约收涨0.87%，连盘豆油偏强震荡收星，价格重心有所上行，收涨0.59%，连盘油脂均逼近前期高点。基本上，主要机构对马棕油8月库存预期为174万吨，月环比上涨16%左右，但目前来看产地8月累库的弱预期对盘面影响有限，市场视线回归高基差、低库存的现状，进口利润倒挂局面仍将延续，另双节降至对国内油脂需求端有所提振。另外，近期油粕比升至2.6的近年高点，可关注套利机会。连盘棕油支撑线8000，连盘豆油支撑位8800，阻力位前期高点，近期油脂多空因素交织，期价整体维持高位震荡。单边操作难度较大，建议关注下周二MPOB报告及本周五凌晨USDA供需报告指引。

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	1290.00	0.53%	-0.15%	63754	368070	-7728	368070
CBOT豆油2112	58.83	0.07%	-0.29%	39311	162419	-3163	162419
豆粕2201	3524.00	1.29%	0.80%	869371	1214148	-20768	1214148
豆油2201	9206.00	0.59%	1.77%	637933	496728	15311	496728
棕榈油2201	8392.00	0.87%	2.52%	821121	385276	3521	385276

图表 2 油脂油料主力合约基差

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

单位: 元/吨 (鸡蛋: 元/斤, 生猪: 元/公斤)		期货			现货			基差		
		2021/9/7	2021/9/6	涨跌	2021/9/7	2021/9/6	涨跌	2021/9/7	2021/9/6	涨跌
油脂油料	豆一	5839	5864	-25.00	5520	5520	0.00	-319	-344	25.00
	豆粕	3524	3486	38.00	3700	3650	50.00	176	164	12.00
	豆油	9206	9162	44.00	9780	9780	0.00	574	618	-44.00
	棕榈油	8392	8350	42.00	9323.33	9283.33	40.00	931.33	933.33	-2.00
	菜油	10904	10905	-1.00	10960	10990	-30.00	56	85	-29.00
	菜粕	2888	2851	37.00	3130	3060	70.00	242	209	33.00
	花生	8774	8672	102.00	8800	8800	0.00	26	128	-102.00

图表 3 油脂油料主力合约月间及跨品种套利数据一览

		11-1价差			11-5价差			1-5价差		
		2021/9/7	2021/9/6	近一月走势	2021/9/7	2021/9/6	近一月走势	2021/9/7	2021/9/6	近一月走势
油脂油料	豆一	-19	-24		-46	-40		-27	-16	
	豆粕	179	178		425	425		246	247	
	豆油	458	428		1126	1072		668	644	
	棕榈油	604	624		1236	1222		632	598	
	菜油	83	74		396	374		313	300	
	菜粕	37	31		66	66		29	35	
	花生	-62	16		-88	-14		-26	-30	
油脂油料	油粕比	2.61	2.63		变动	-0.02		近一月走势		
	豆棕油价差	814	812		变动	2.00		近一月走势		
	菜棕油价差	2512	2555		变动	-43.00		近一月走势		
	豆菜油价差	1698	1743		变动	-45.00		近一月走势		
	豆菜粕价差	636	635		变动	1.00		近一月走势		

数据来源: Wind 国元期货

二、现货行情

1、豆粕:

现货方面, 7日油厂报价整体上调, 其中沿海区域油厂主流报价3660-3740元/吨, 广东3710涨30, 江苏3660跌40, 山东3690涨20, 天津3740涨30

图表 4 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	3720	50
广东	-	-	江西	3730	30
广西	3750	30	湖北	-	-
福建	3700	30	湖南	3740	40
河北	3750	30	四川	3830	20
天津	3740	30	辽宁	3820	50
河南	3700	20	陕西	3860	30
山东	3690	20	北京	3740	20
江苏	3660	40	重庆	3770	20
浙江	3660	40	吉林	3880	40
上海	3660	30	均价	3744	33

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	9950	9780	9900	9820	9780	9760	9832
涨跌	30	40	40	20	50	70	42

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°	9200	9450	9200	9320	9292
涨跌	0	70	0	110	44

数据来源: 我的农产品网 国元期货

三、进口大豆压榨利润

图表 7 进口大豆压榨利润汇总

品种	交货月	CBOT 价格	CNF中国 (美/ 吨)	升贴水	完税价 (元/ 吨)	连盘 豆粕	连盘 豆油	盘面 毛利	涨跌	豆粕 现货	豆油 现货	现货 榨利
美湾大豆	11月	1290	619	395	4484	3513	9160	-32	42	3670	9740	199
	12月	1299.25	623	395	4509	3513	9160	-56	42	3670	9740	174
美西大豆	12月	1299.25	617	380	4469	3513	9160	-16	42	3670	9740	214
	2022年2月	1304.5	560	220	4057	3267	8512	82	11	3670	9740	626
巴西大豆	2022年3月	1304.5	551	195	3990	3267	8512	149	11	3670	9740	693
	2022年4月	1311.25	551	188	3990	3267	8512	150	8	3670	9740	693
	2022年5月	1311.25	552	190	3995	3267	8512	144	16	3670	9740	688
	2022年6月	1315.25	555	195	4019	3244	8370	76	23	3670	9740	664
阿根廷大豆	2022年5月	1311.25	546	175	3955	3267	8512	184	37	3670	9740	728
	2022年6月	1315.25	549	180	3979	3244	8370	116	44	3670	9740	704

数据来源：我的农产品网 国元期货

四、行业要闻

1、据巴西马托格罗索州农业经济研究所(Imea)发布的周报显示，8月底头号大豆生产州的大豆压榨利润下滑了 20%，因为期货价格下跌，雷亚尔汇率升值。截至 8 月 27 日当周，巴西雷亚尔兑美元汇率上涨了 3.4%，令国内大豆和豆粕价格承压下行。IMEA 称，由于美元贬值，大豆价格比一周前下跌了 1.8%。IMEA 称，随着大豆和豆粕价格下跌，马托格罗索大豆压榨毛利润下滑了 20%。

2、德国汉堡的一家分析机构称，2020/21 年度(9 月至次年 8 月)的第四季度，即 2021 年 6 月至 8 月期间，全球大豆出口量预计仅为 3500 到 3600 万吨，比去年同期剧减 850 到 950 万吨。

3、Mysteel 农产品消息，据统计数据显示，截止 9 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 240.2 万吨，较上一期(8 月 30 日)减少 53.1 万吨。发船方面，截止 9 月 6 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 77.5 万吨。

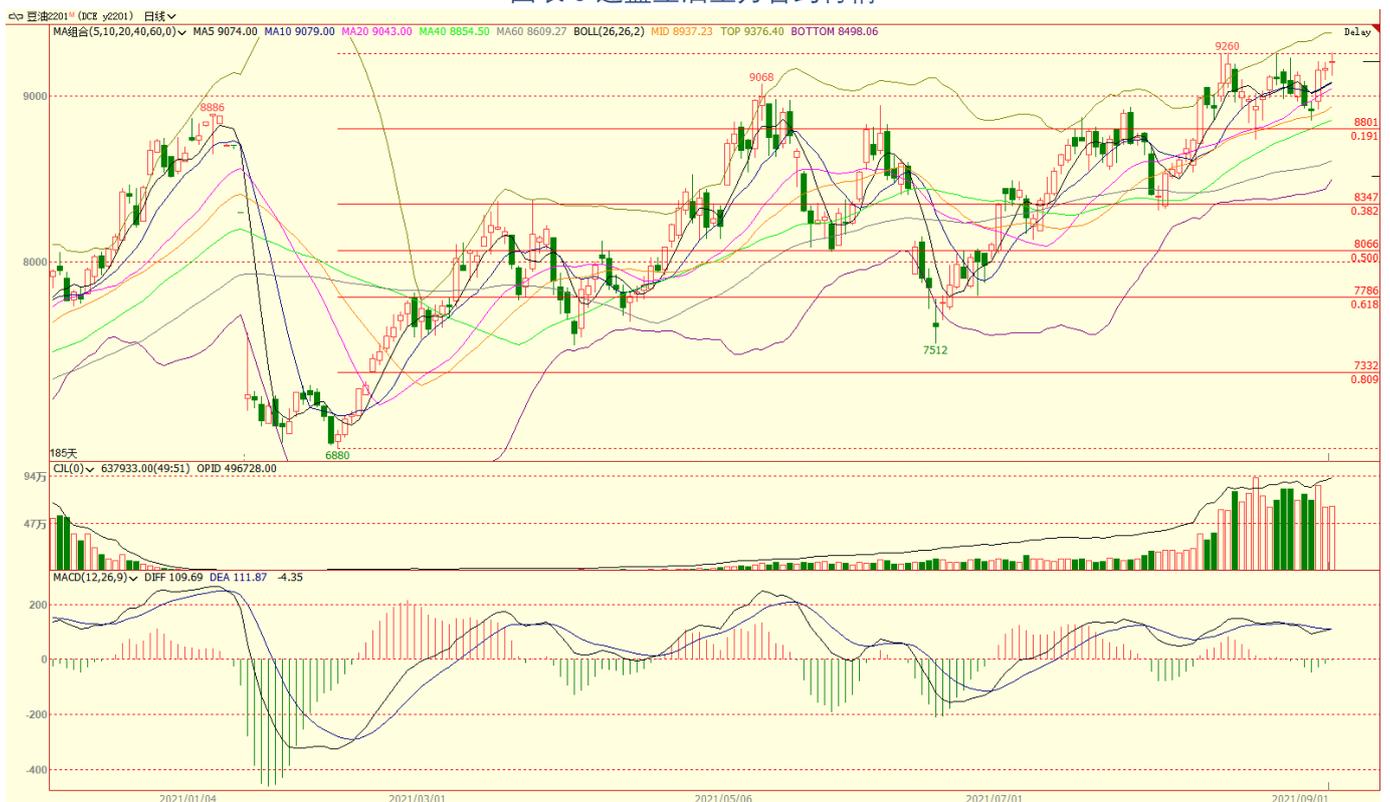
4、Mysteel 农产品消息，数据统计显示，截止到 9 月 6 日，阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)8 月大豆对中国发船为 136.14 万吨，较上一期(8-30)增加 12.69 万吨。其中阿根廷港口 122.88 万吨，乌拉圭东岸港口 13.26 万吨。排船方面，截止到 9 月 6 日，阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)大豆对中国排船计划量为 76 万吨，较上一期(8-30)增加 4.36 万吨，其中阿根廷港口排船 61.6 万吨，乌拉圭港口 14.4 万吨。

五、数据图表

图表 8 连粕主力合约行情



图表 9 连盘豆油主力合约行情



图表 10 连盘棕榈油主力合约行情



数据来源：文华财经 国元期货

图 11 豆粕主力合约基差

图 12 豆油主力合约基差

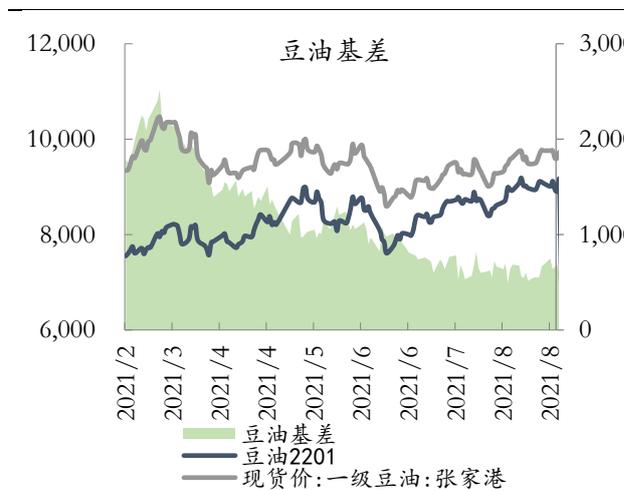
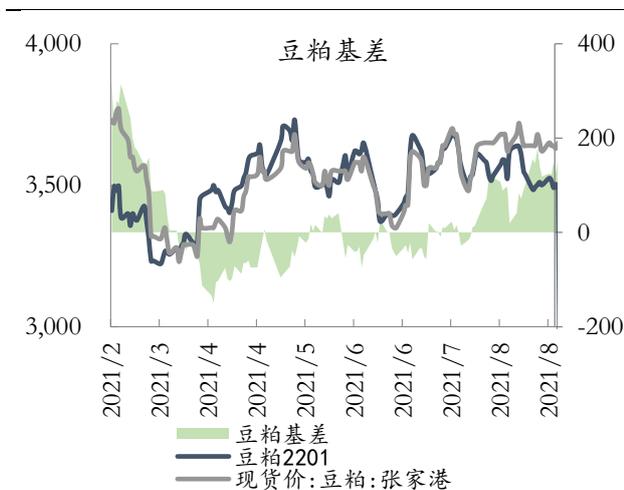
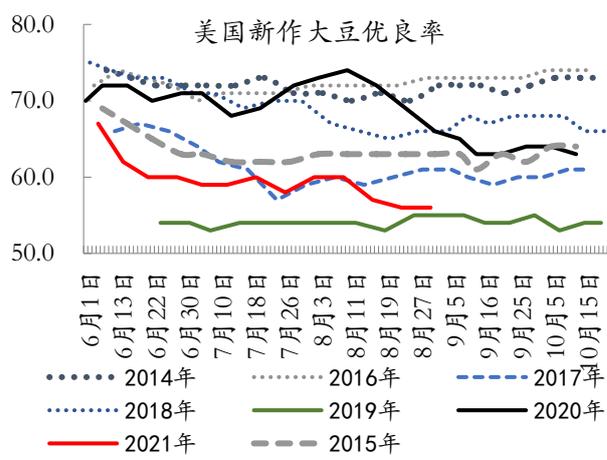
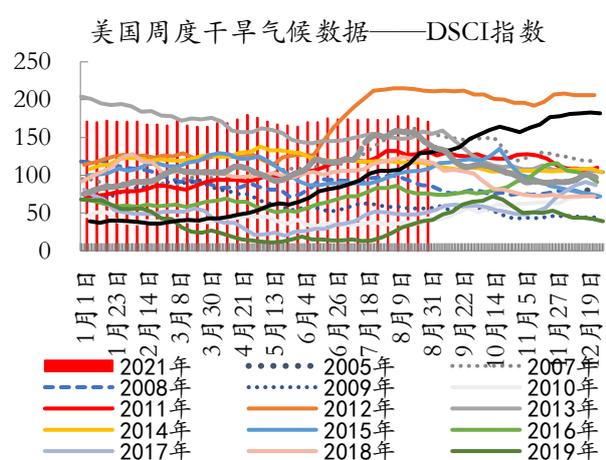


图 12 棕榈油主力合约基差

图 13 豆粕合约价差套利



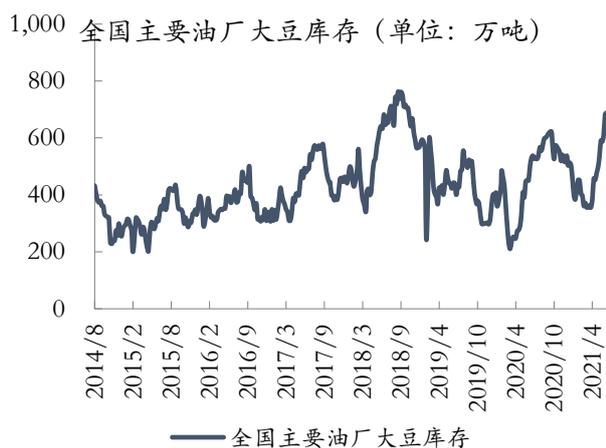


图 19 全国主要油厂豆粕库存

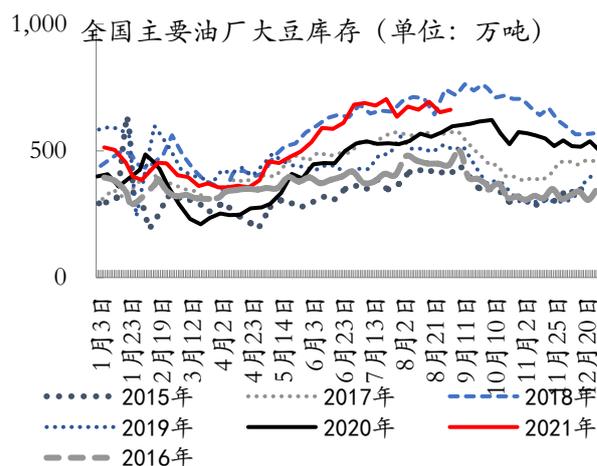


图 20 全国主要油厂豆粕库存季节性分析

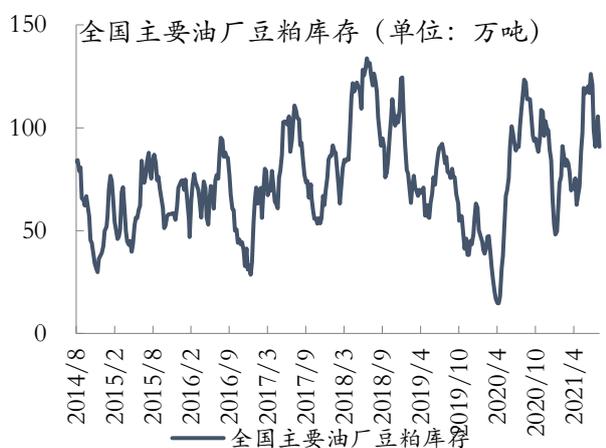


图 21 豆油商业库存

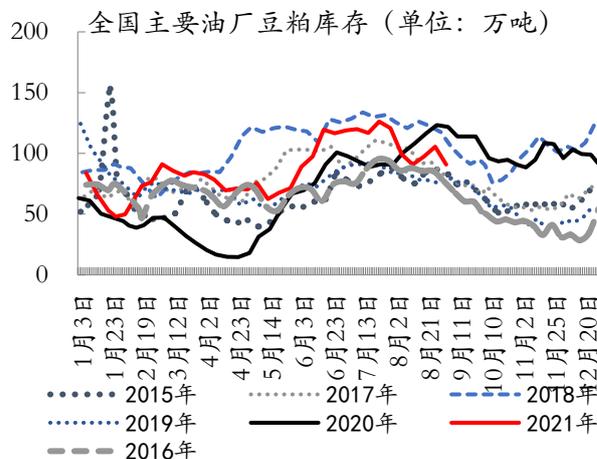


图 22 豆油商业库存季节性分析



图 23 棕榈油港口库存

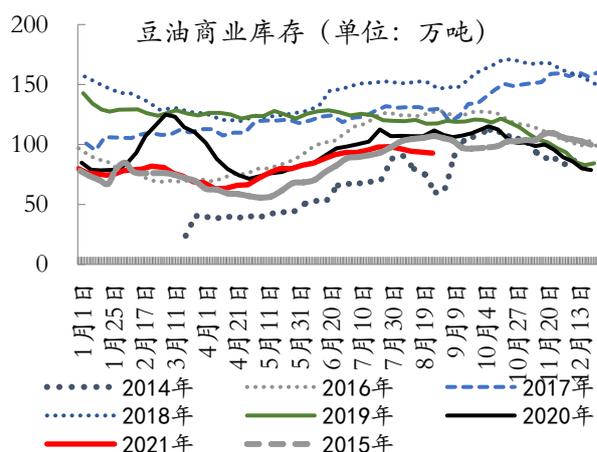


图 24 棕榈油港口库存季节性分析



图 25 全国主要油厂豆粕成交量及价格

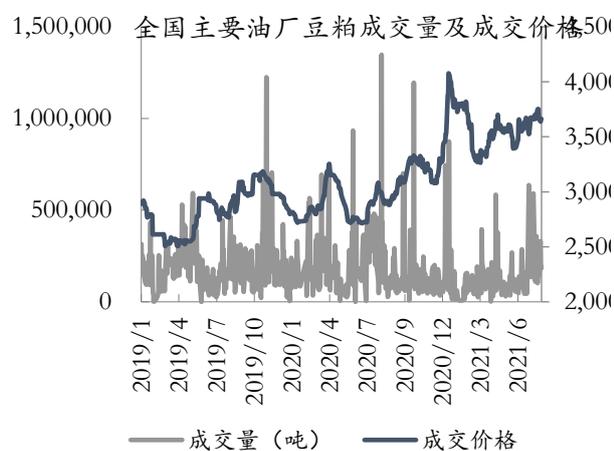


图 27 主力合约油粕比

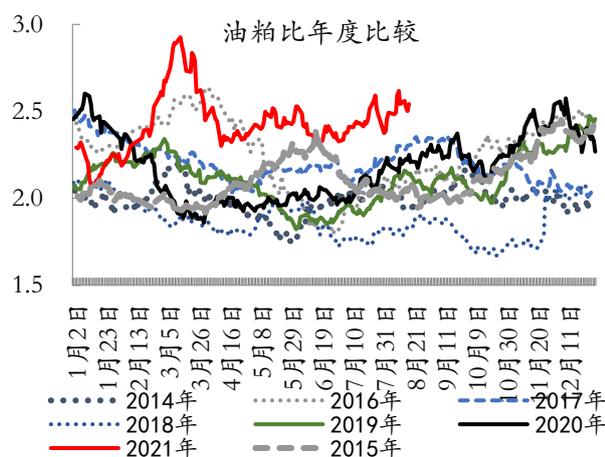


图 29 进口大豆完税价

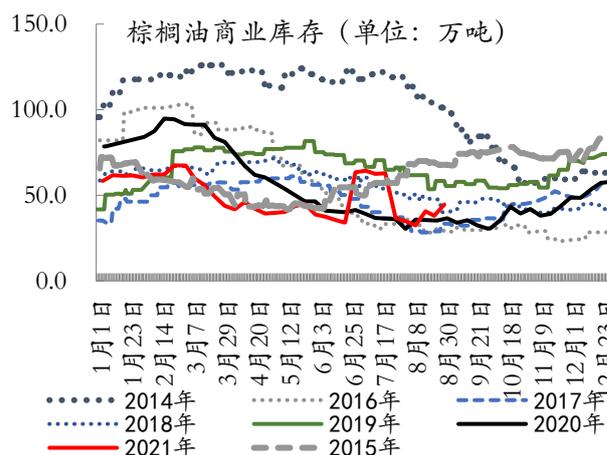


图 26 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析

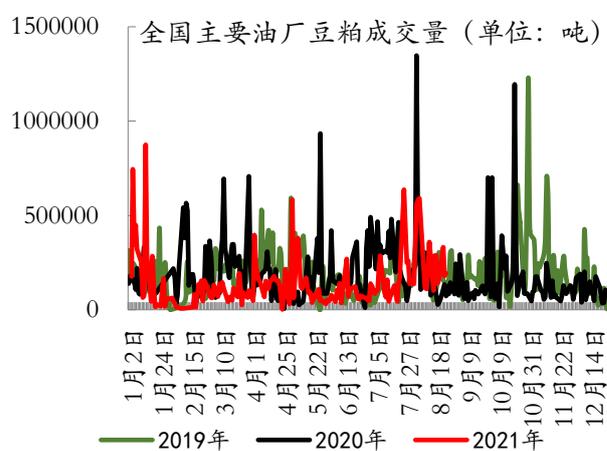


图 28 主力合约豆棕价差

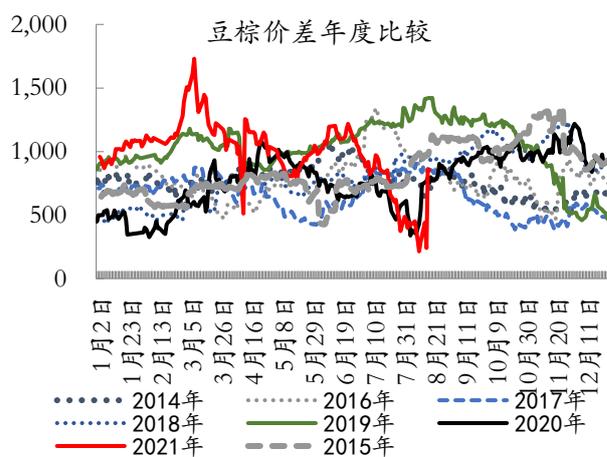


图 30 进口大豆压榨利润

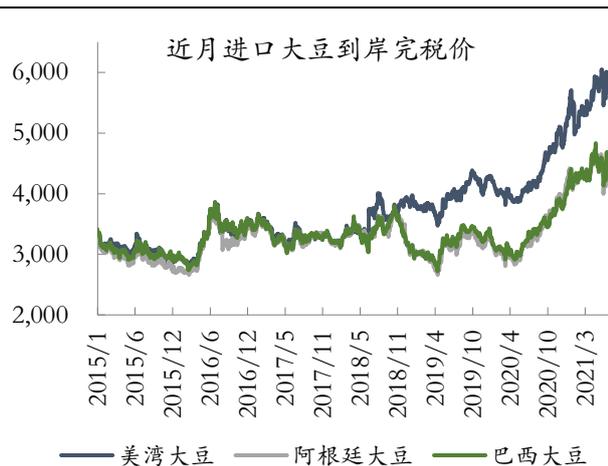


图 31 进口大豆海运费

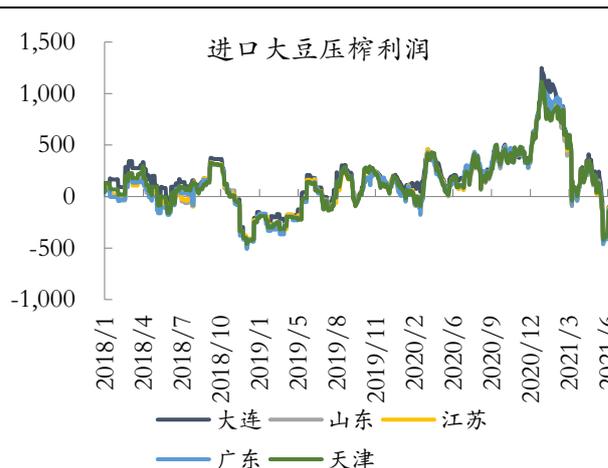
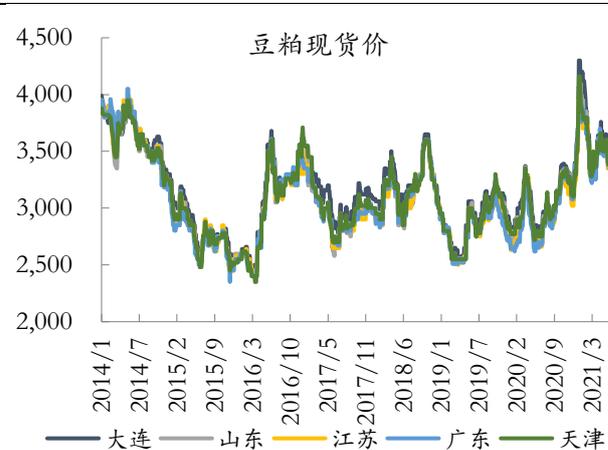


图 32 豆粕现货价



数据来源：文华财经 USDA Wind 我的农产品网 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