

MPOB 报告重大利空拖累油脂暴跌，USDA 报告符合预期美豆反弹带动连粕偏强震荡

策略观点

豆粕：

周五凌晨 USDA 公布供需报告，调高美豆单产至 50.6 蒲/公亩，但下调了收割面积至 8640 万公亩，较上月报告调低 30 万公亩，在此前市场预估水平之内，单产增加与收割面积减少相互抵消，产量调至 43.74 亿蒲，较上月报告小幅调高了 0.35 亿蒲，报告偏空但未及市场预期水平，报告发布前，CBOT 大豆已开始提前消化利空超跌，因而在报告发布后，CBOT 大豆反迎来小幅上涨，带动连粕重返 3500 一线。USDA9 月报告基本奠定美豆丰产，美豆种植期故事或告一段落，市场视线开始转向美豆新作销售及巴西大豆种植情况。CBOT 大豆盘面价格或继续下探，近期国内油脂弱势运行对连粕稍有支撑，但受美豆及国内需求不振等多重利空影响，长期偏空看待，近期主力合约将继续绕 3500 一线宽幅震荡，短期支撑线 3400，需继续关注需求端生猪产能恢复情况。

油脂：

受 MPOB 报告利空拖累，10 日连盘油脂强力下挫，棕油主力收跌 3.55%，豆油主力收跌 2.21%。MPOB8 月报告于 10 日午时发布，数据显示马棕 8 月库存达 187.47 万吨，环比增长 25%，远超前期预测的 174-176 万吨、环增 16%的水平，产量符合此前预期（170 万吨），但出口下降幅度超预期（预期 130 万吨），该报告对内外盘油脂均利空。另外，10 日 ITS 与 Amspec Agri 均公布马棕油 9 月前 10 日出口数据，分别环比增长 57%和 50.5%，此前 SPPOMA 公布 9 月 1-5 日马棕油产量减少 24.74%。可以看出，进入 9 月之后，马棕复产情况不佳，出口有转好趋势，该趋势延续则对马棕价格有所支撑。同日 GAPKI 公布印尼 7 月棕榈油库存增至 455 万吨，此前数据显示印尼 7 月毛棕榈油出口量同比下滑 1.24%至 274 万吨，7 月毛棕榈油产量为 410 万吨，同比增加 5.4%，环比下降 9.5%。棕油主要产区累库，一定程度上缓解全球油脂短缺现状，利空看待。而棕油主要进口国印度关税政策尚存在变数，此前有传闻继续降低棕榈油豆油葵油进口关税，该消息被证实则会进一步利空马棕油。预计近期油脂宽幅震荡，连盘豆油主力合约支撑线 8800，连盘棕油主力合约支撑线 8000。

姜振飞 刘金鹭
电话：010-84555100

邮箱
yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3073825
F03086822

投资咨询资格号
Z0016238

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	1280.25	0.25%	-0.91%	80429	357381	-4547	357381
CBOT豆油2112	57.52	-0.42%	-2.51%	46355	161452	-1069	161452
豆粕2201	3468.00	-1.08%	-0.80%	1120175	1286089	57688	1286089
豆油2201	9168.00	0.00%	1.35%	931483	474095	-28037	474095
棕榈油2201	8488.00	1.19%	3.69%	1025139	403634	-9106	403634

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		
		2021/9/10	2021/9/9	涨跌	2021/9/10	2021/9/9	涨跌	2021/9/10	2021/9/9	涨跌
油脂油料	豆一	5915	5893	22.00	5500	5500	0.00	-415	-393	-22.00
	豆粕	3500	3468	32.00	3660	3680	-20.00	160	212	-52.00
	豆油	8958	9168	-210.00	9860	9860	0.00	902	692	210.00
	棕榈油	8154	8488	-334.00	9473.33	9473.33	0.00	1319.33	985.33	334.00
	菜油	10684	10874	-190.00	11000	11000	0.00	316	126	190.00
	菜粕	2824	2788	36.00	3070	3060	10.00	246	272	-26.00
	花生	8570	8700	-130.00	8800	8800	0.00	230	100	130.00

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		
		2021/9/10	2021/9/9	近一月走势	2021/9/10	2021/9/9	近一月走势	2021/9/10	2021/9/9	近一月走势
油脂油料	豆一	2	-15		-1	-15		-3	0	
	豆粕	229	207		475	457		246	250	
	豆油	518	470		1140	1088		622	618	
	棕榈油	712	618		1306	1278		594	660	
	菜油	117	106		471	434		354	328	
	菜粕	81	72		107	86		26	14	
	花生	30	-12		-38	-20		-68	-8	
油脂油料		2021/9/10		2021/9/9	变动		近一月走势			
	油粕比	2.56		2.64	-0.08					
	豆棕油价差	804		680	124.00					
	菜棕油价差	2530		2386	144.00					
	豆菜油价差	1726		1706	20.00					
	豆菜粕价差	676		680	-4.00					

数据来源：Wind 国元期货

二、现货行情

1、豆粕：

现货方面，9日沿海区域油厂主流报价在3620-3740元/吨，广东3690涨20，江苏3620平，山东3700涨20，天津3740涨20。

图表 4 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	3710	0
广东	3690	20	江西	3740	10
广西	3760	0	湖北	3710	0
福建	3700	0	湖南	3720	0
河北	3750	20	四川	3800	0
天津	3740	20	辽宁	3800	10
河南	3700	0	陕西	3850	10
山东	3700	20	北京	3730	10
江苏	3620	0	重庆	3730	0
浙江	3620	0	吉林	3860	10
上海	3630	0	均价	3728	6

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	9930	9760	9880	9780	9730	9730	9802
涨跌	0	20	0	-40	0	0	-3

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°	9350	9420	9330	9290	9348
涨跌	0	-40	0	-60	-24

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

2021/9/10	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	1272.25	618	410	4478	3468	9152	-63	-20	3680	9740	213
	12月	1280	621	410	4499	3468	9152	-83	-14	3680	9740	192
美西大豆	12月	1280	615	395	4459	3468	9152	-43	-14	3680	9740	232
巴西大豆	2022年2月	1285.25	553	220	4007	3217	8502	91	20	3680	9740	684
	2022年3月	1285.25	544	195	3940	3217	8502	158	20	3680	9740	750
	2022年4月	1291.5	544	188	3938	3217	8502	160	18	3680	9740	752
	2022年5月	1291.5	544	190	3944	3217	8502	155	18	3680	9740	747
阿根廷大豆	2022年6月	1295.75	548	195	3968	3189	8358	81	15	3680	9740	722
	2022年7月	1295.75	548	195	3968	3189	8358	81	14	3680	9740	722
	2022年8月	1291.5	539	175	3904	3217	8502	194	18	3680	9740	787
	44713	1295.75	542	180	3928	3189	8358	121	15	3680	9740	762

1、以上CBOT大豆价格为昨晚收盘价，连盘豆粕价与豆油价为当天10:00早盘价。豆粕现货价格与豆油现货价格为昨日山东市场油厂主流出厂价。
 2、以上盘面榨利与现货榨利，均为压榨毛利，未扣除加工费，如果计算净利，需扣除150元/吨加工费，因各厂规模及投产时间不一，成本将有所区别。
 3、2020年3月2日，中国政府正式受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税重新按3%计算。

数据来源：我的农产品网 国元期货

四、行业要闻

1、外电 9 月 10 日消息，船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 572,345 吨，较 8 月 1-10 日出口的 364,546 吨增加 57.0%。

2、外电 9 月 10 日消息，马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周五公布的数据显示：马来西亚 8 月棕榈油进口为 91408 吨，环比增长 68.09%。马来西亚 8 月棕榈油库存量为 1874746 吨，环比增长 25.28%。马来西亚 8 月棕榈油出口为 1162812 吨，环比减少 17.06%。马来西亚 8 月棕榈油产量为 1702430 吨，环比增长 11.80%。

3、外电 9 月 10 日消息，独立检验公司 Amspec Agri 周五发布的数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 554,875 吨，较 8 月 1-10 日的 368,763 吨增加 50.47%。

4、印度尼西亚棕榈油协会 (Gapki) 周四在一份电子邮件声明中表示，棕榈油储备从 6 月份的 429 万吨增加。出口从 203 万吨攀升至 274 万吨，产量从 491 万吨降至 444 万吨，国内消费量从 166 万吨下降到 144 万吨。

5、巴西谷物出口商协会 ANEC 称，9 月份巴西大豆出口量可能达到 444 万吨，较去年 9 月份的出口量 391 万吨提高 13.3%。不过 9 月份的预期出口量低于 8 月份的出口量 579 万吨。如果预测成为现实，今年 1 至 9 月份巴西大豆出口量将达到 7870 万吨。

6、咨询机构 Safras & Mercado 公司称，截至 9 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆销售比例已达 85.9%，低于去年同期的 97.9%，五年平均水平为 88.5%。2021/22 年度新豆预售比例为 25.6%，低于去年同期的 49.3%，五年平均进度为 24.9%。

7、IBGE：2021 年巴西大豆产量预测值调高到 1.338 亿吨

8、罗萨里奥谷物交易所(BCR)9月9日发布报告称,2021/22年度阿根廷农户将收获4880万吨大豆,低于早先预测的4900万吨。2021/22年度阿根廷玉米产量将达到5500到5600万吨,作为对比,交易所早先预期产量为5500万吨。该交易所预计2021/2年度阿根廷小麦产量达到2050万吨,略高于早先预估的2010万吨。

9、周五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9月2日的一周,美国大豆出口净销售量可能介于90到165万吨之间。作为对比,上周美国2020/21年度大豆净销售量为68,200吨,2021/22年度的净销售量为2,132,500吨。

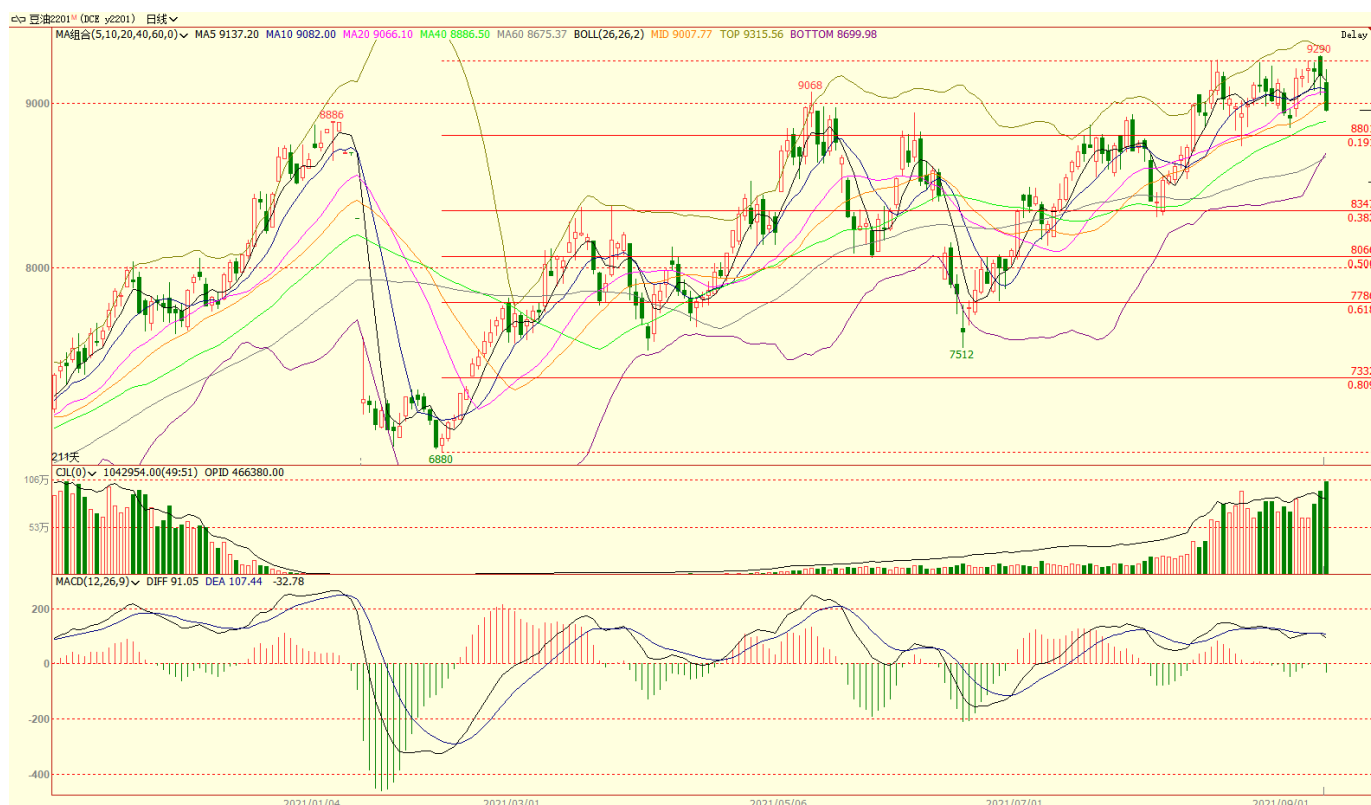
10、美国农业部周度出口销售报告显示,美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比减少40.6%。截止到2021年9月2日,2021/22年度(始于9月1日)美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为0吨,去年同期为40.09万吨。当周美国没有对中国装运大豆,前一周对中国装运7.16万吨大豆。

五、数据图表

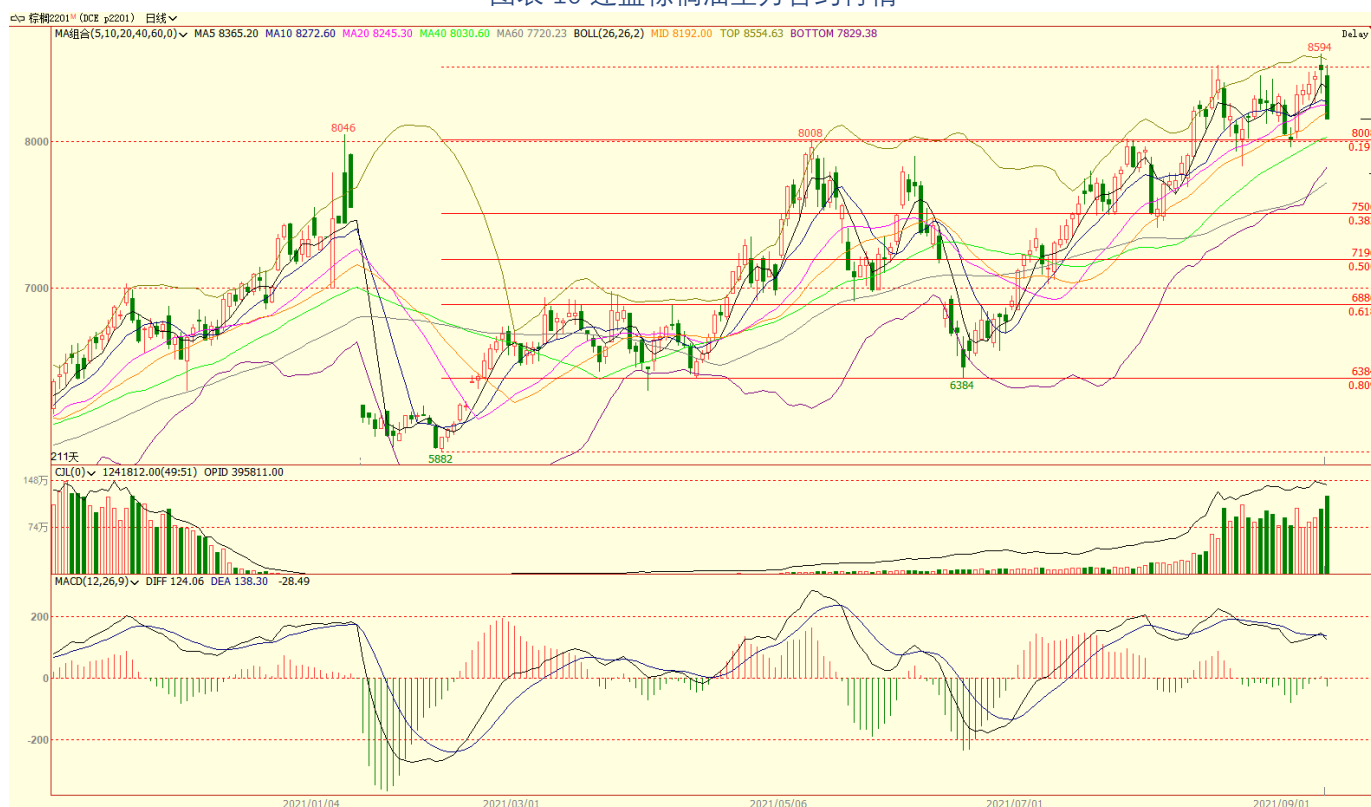
图表8 连粕主力合约行情



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

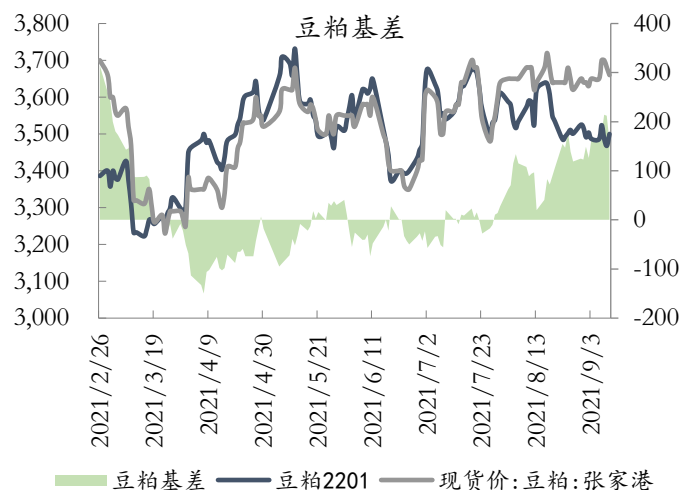


图 12 棕榈油主力合约基差

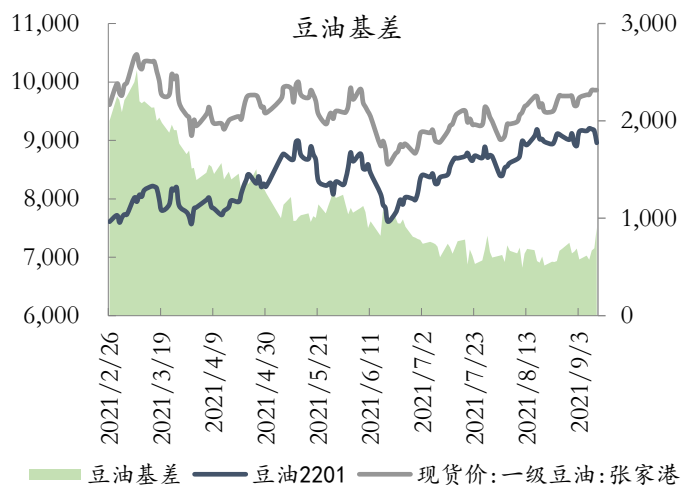


图 13 豆粕合约价差套利

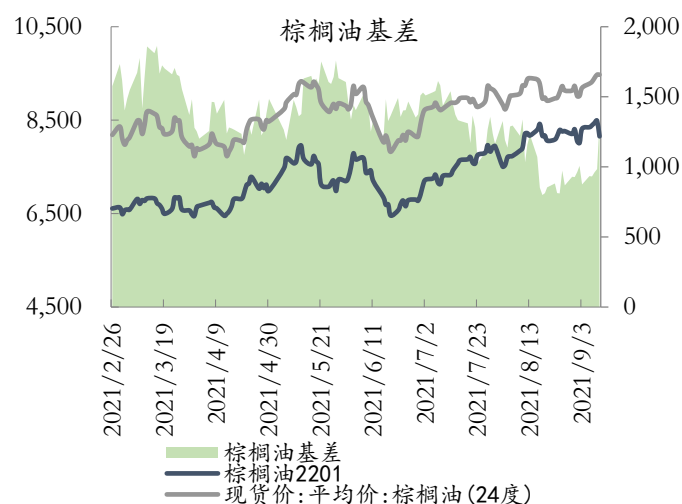


图 14 豆油合约价差套利



图 15 棕榈油合约价差套利



图 16 豆粕期权成交量情况



图 17 豆粕期权持仓量情况

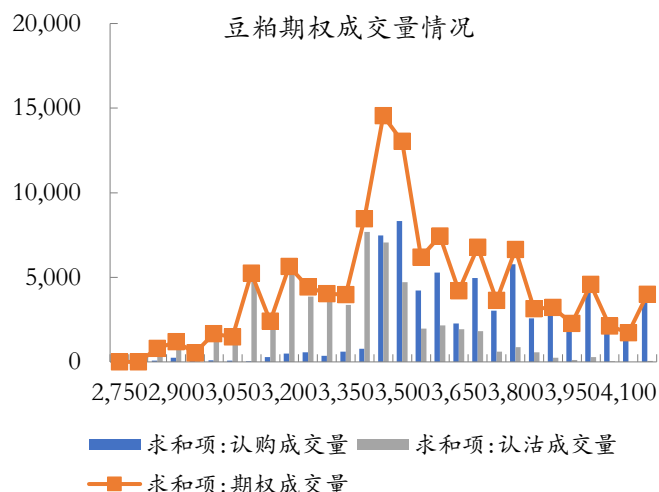


图 18 棕榈油期权成交量情况

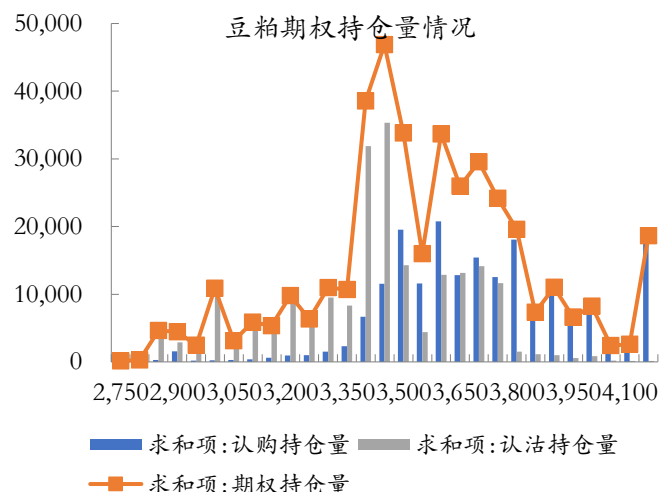


图 19 棕榈油期货持仓量情况

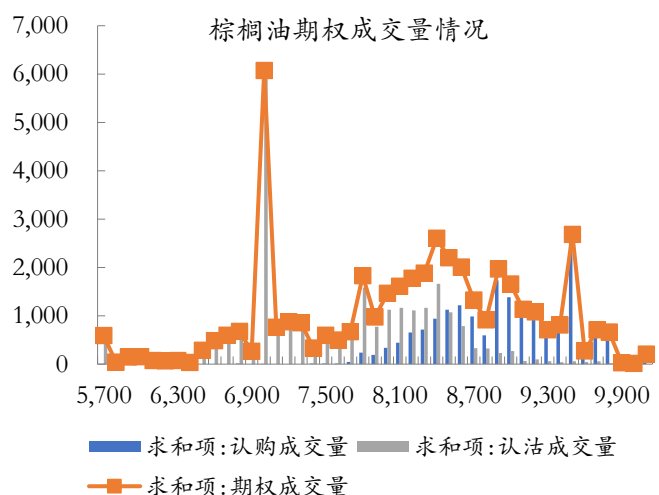


图 20 美豆现货价格

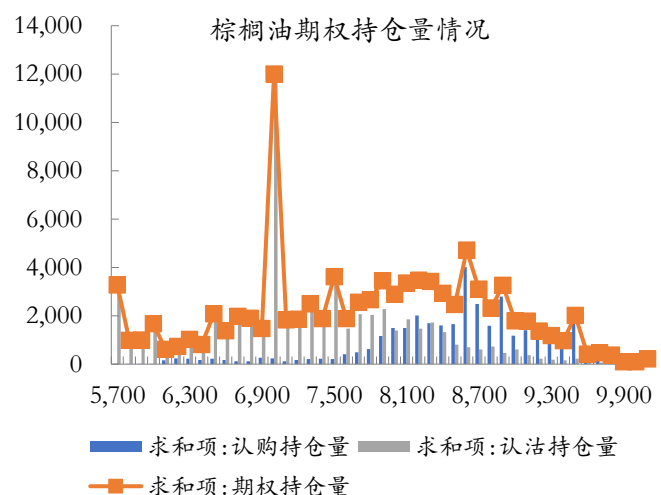


图 21 美豆压榨利润

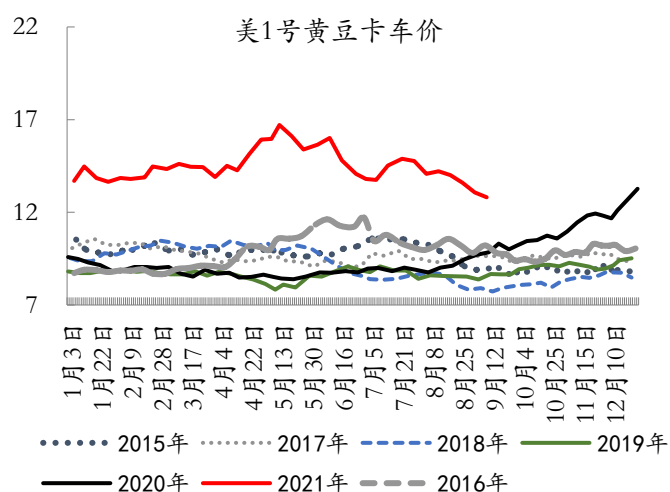


图 22 美国干旱监测

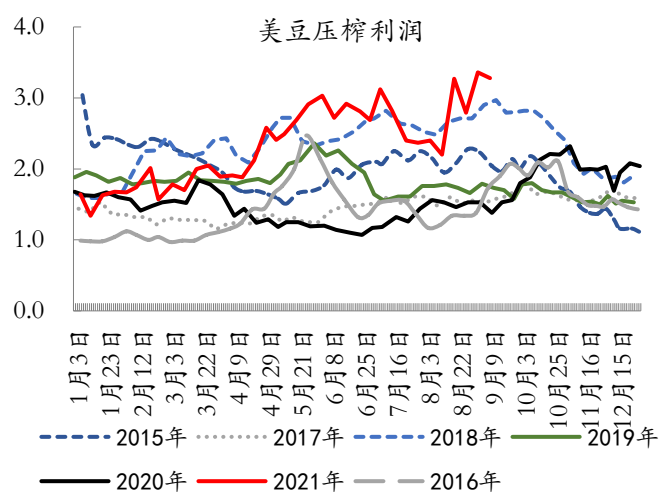


图 23 美豆新作优良率监测

美国周度干旱气候数据——DSCI指数

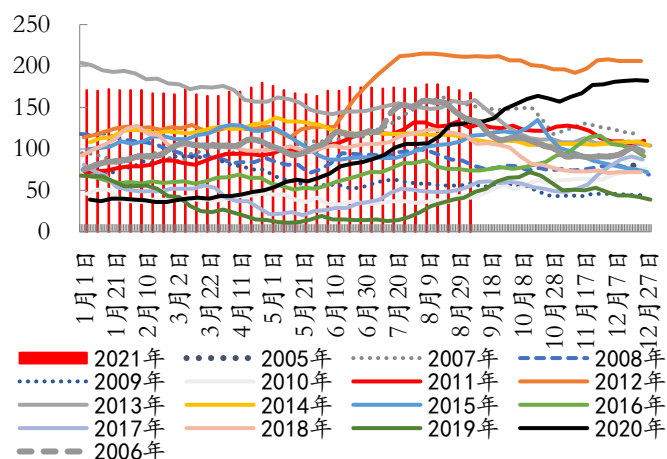


图 24 马来西亚棕榈油月度产量

美国新作大豆优良率

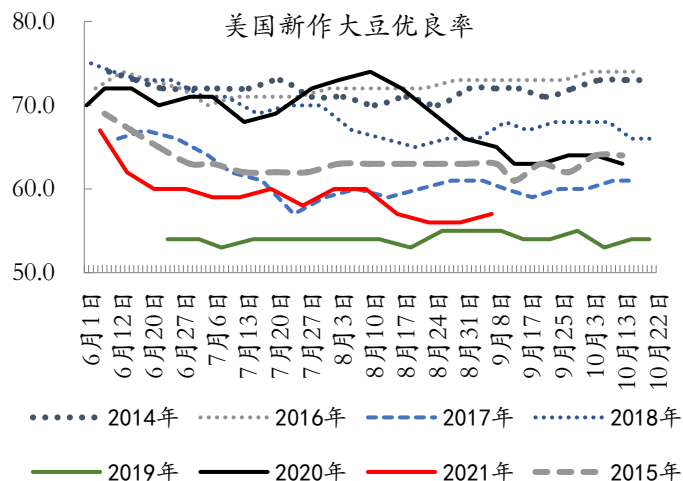


图 25 马来西亚棕榈油月度出口量

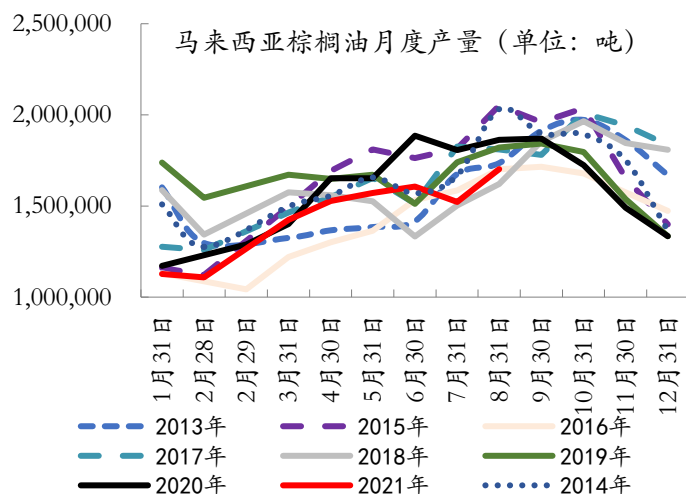


图 26 马来西亚棕榈油月度库存

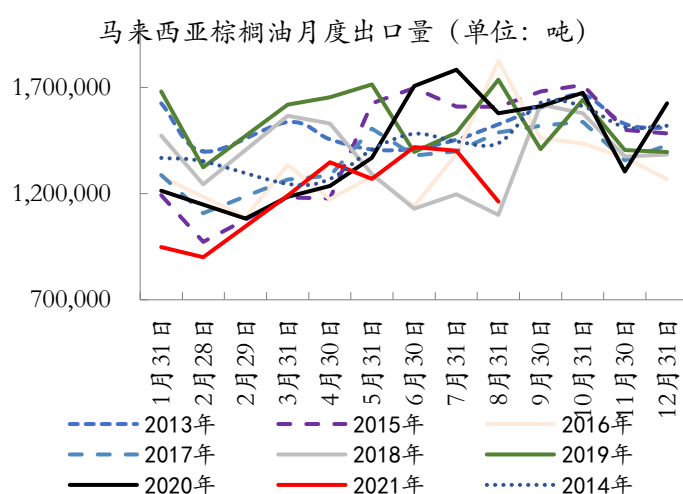


图 27 马来西亚棕榈油月度进口量

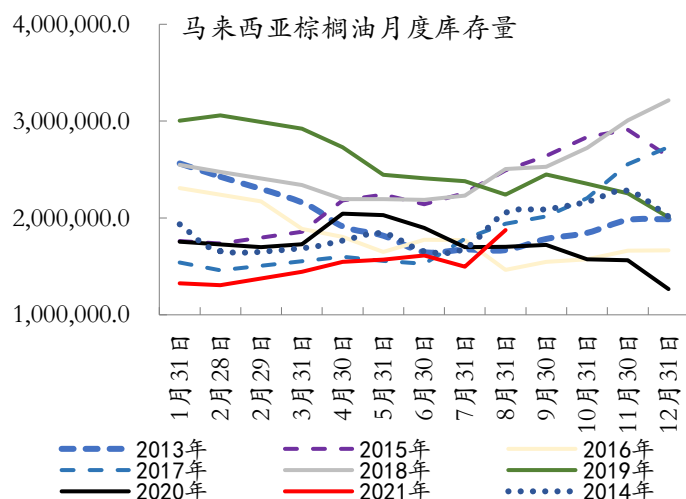


图 28 全国主要油厂大豆库存

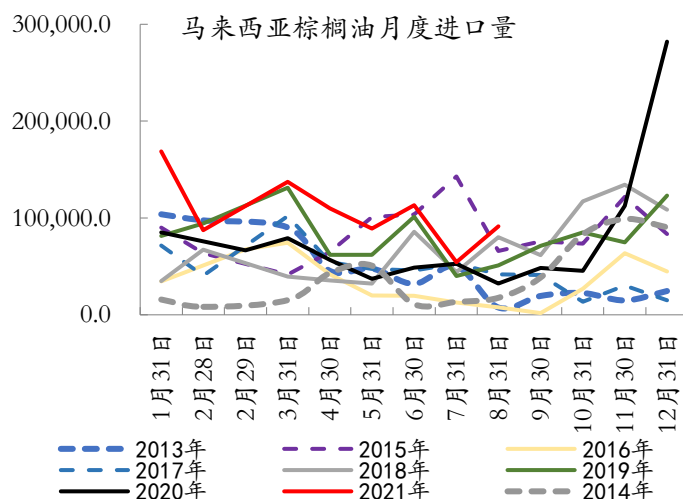


图 29 全国主要油厂大豆库存季节性分析

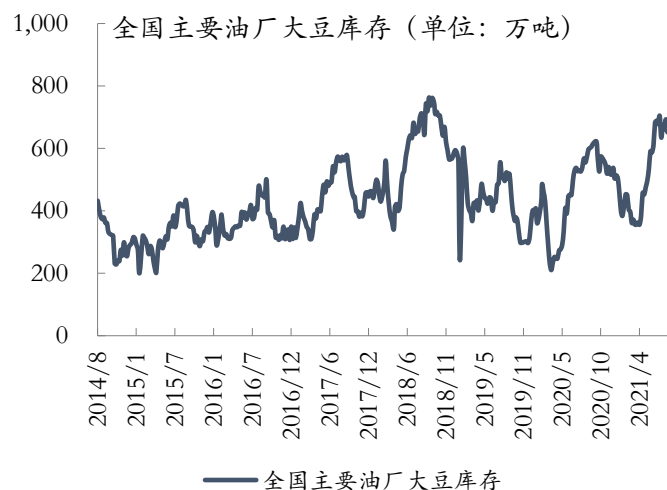


图 30 全国主要油厂豆粕库存



图 32 豆油商业库存



图 34 棕榈油港口库存

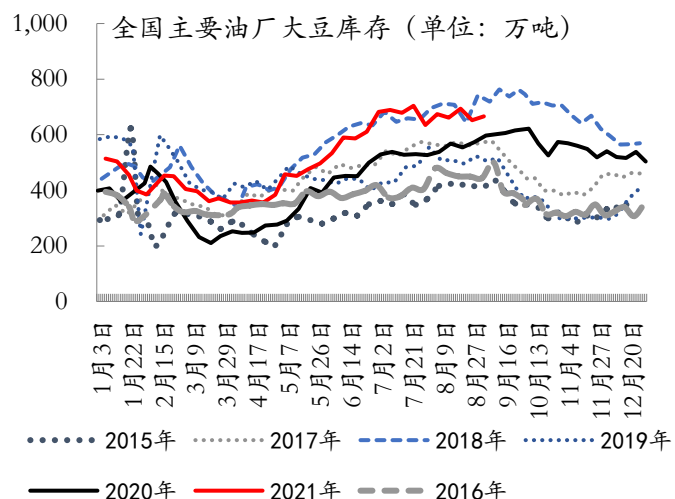


图 31 全国主要油厂豆粕库存季节性分析

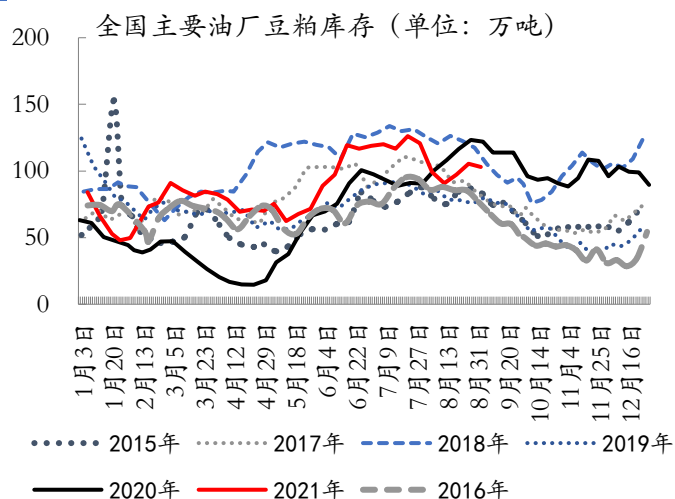


图 33 豆油商业库存季节性分析

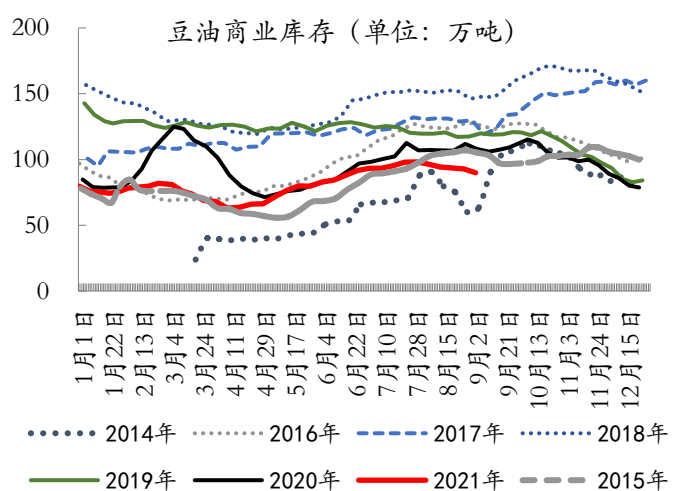


图 35 棕榈油港口库存季节性分析



图 36 全国主要油厂豆粕成交量及价格

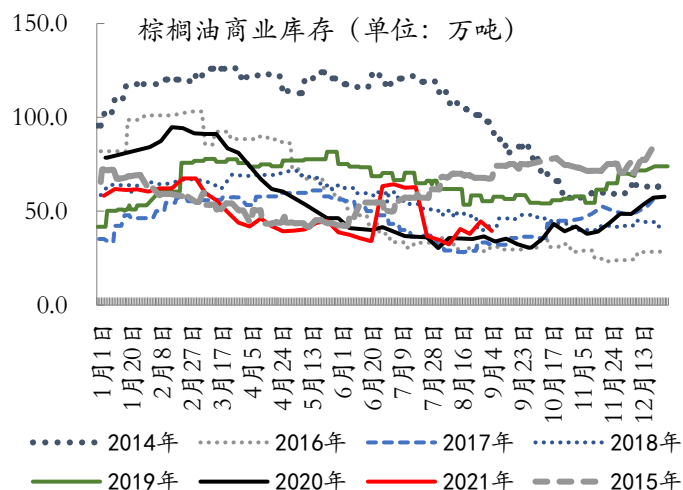


图 37 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析

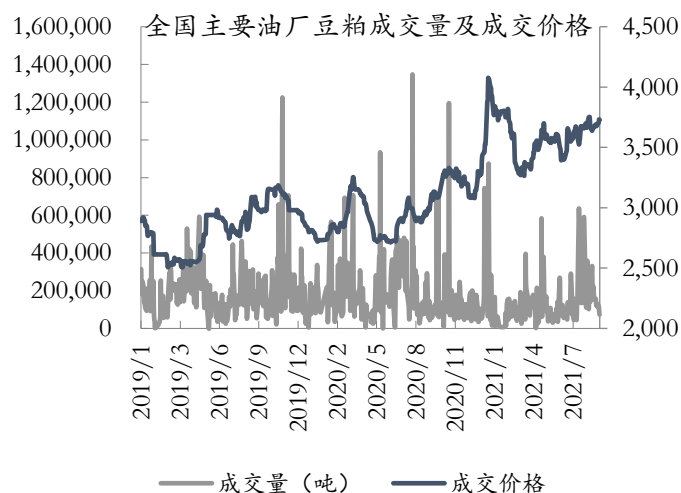


图 38 主力合约油粕比

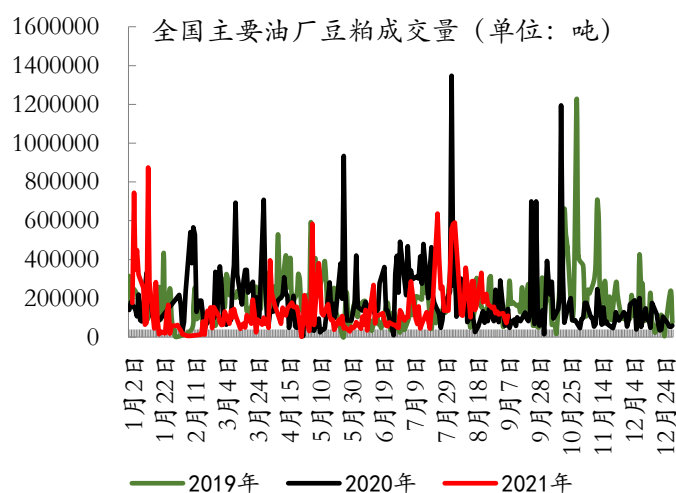


图 39 主力合约豆棕价差

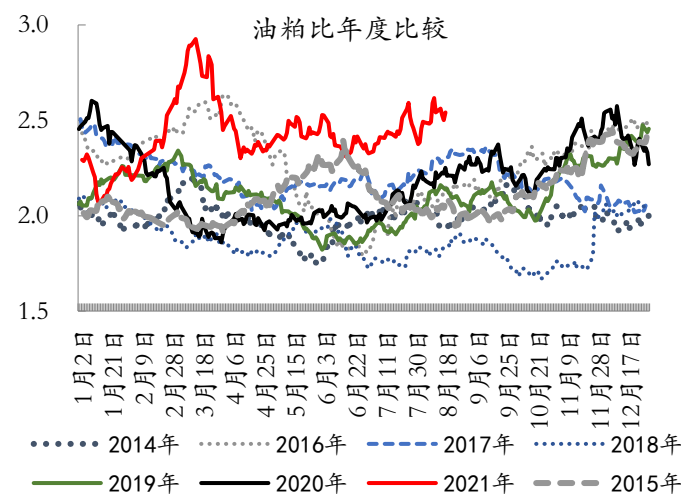


图 40 进口大豆完税价

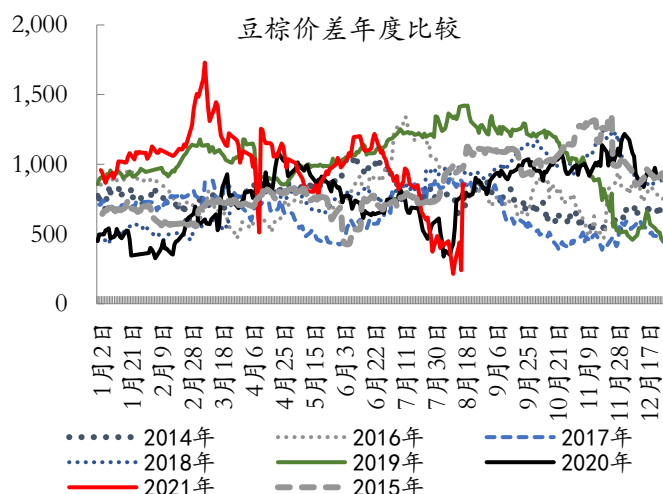


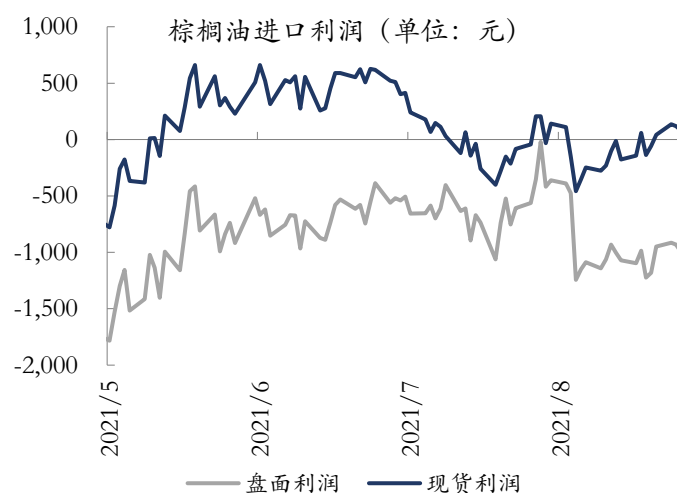
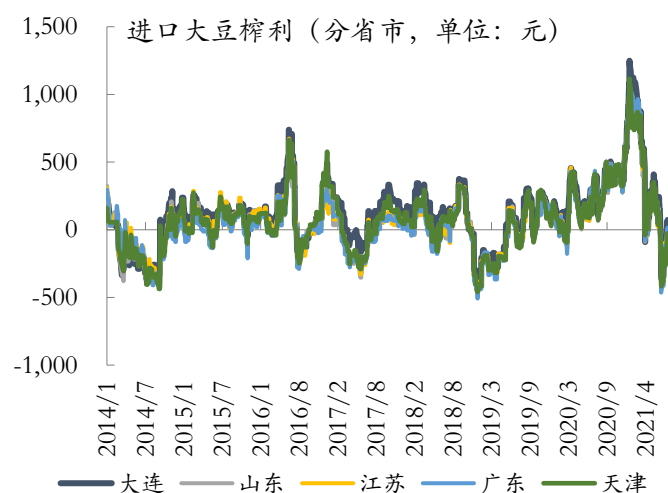
图 41 豆粕现货价



图 42 进口大豆压榨利润



图 43 棕榈油进口利润



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