

油脂强势拉涨棕油再创新高， 美豆反弹豆粕价格重心上移

策略观点

豆粕：

美豆反弹重回 1300，连粕 16 日日内震荡偏弱尾盘拉升，主力合约收涨 0.31%，价格重心有所上行。近期市场题材短缺，USDA 供需报告奠定美豆丰产，美豆市场驱动在于销售端回暖，受飓风余波影响，美湾港口装货仍未恢复，部分采购向 10 月船期巴西大豆转移。国内豆粕基差不断走高，昨日豆粕成交量有所上涨，叠加近两月到港量减少改善国内基本面，对盘面有所支撑。另近日油脂强势压制粕价，预计连粕将继续绕 3500 一线震荡，中长期偏空看待。

油脂：

今日国内油脂强势运行，连棕强势拉升，主力合约收涨 2.71%，持仓量增近 2.3 万手，日内再创高点；连盘豆油收涨 1.56%，表现不及棕油，未能突破震荡区间，持仓量超 1.2 万手。美豆市场题材有限，利空偏多致美豆难涨，美豆油反弹但上行阻力较大，MPOB 报告利空情绪消化殆尽，近日多机构公布的 9 月 1-15 日出口数据显示马棕出口恢复较好，且印度调降油脂进口关税助推马棕油出口，SEA 最新数据显示印度 8 月棕榈油进口量 8 月增加 61%至 750134 吨至 3 个月高位，未来进口需求有延续强势预期，因而 9 月马棕需求端预期向好，国内基本面来看，油脂低库存局面仍持续支撑盘面，多重利好致油脂下行空间受限，整体连盘油脂宽幅震荡为主，连盘棕油主力支撑线 8000，连盘豆油主力支撑线 8800。

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	1295.50	1.01%	0.70%	82489	332888	-5333	332888
CBOT豆油2112	58.51	2.88%	4.50%	51453	155523	-1354	155523
豆粕2201	3548.00	0.31%	2.10%	975809	1294526	25506	1294526
豆油2201	9110.00	1.56%	0.35%	776504	497640	12450	497640
棕榈油2201	8564.00	2.71%	2.64%	860190	427741	22962	427741

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
yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3073825
F03086822

投资咨询资格号
Z0016238

		11-1价差			11-5价差			1-5价差		
		2021/9/16	2021/9/15	近一月走势	2021/9/16	2021/9/15	近一月走势	2021/9/16	2021/9/15	近一月走势
油脂油料	豆一	-5	-20		-6	-37		-1	-17	
	豆粕	274	245		574	519		300	274	
	豆油	478	488		1048	1058		570	570	
	棕榈油	660	668		1308	1314		648	646	
	菜油	109	103		432	425		323	322	
	菜粕	92	90		157	136		65	46	
	花生	-6	52		-104	-70		-98	-122	

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		
		2021/9/16	2021/9/15	近一月走势	2021/9/16	2021/9/15	近一月走势	2021/9/16	2021/9/15	近一月走势
油脂油料	豆一	-5	-20		-6	-37		-1	-17	
	豆粕	274	245		574	519		300	274	
	豆油	478	488		1048	1058		570	570	
	棕榈油	660	668		1308	1314		648	646	
	菜油	109	103		432	425		323	322	
	菜粕	92	90		157	136		65	46	
	花生	-6	52		-104	-70		-98	-122	
油脂油料	油粕比	2.57	2.56	变动	0.01			近一月走势		
	豆棕油价差	546	588	-42.00						
	菜棕油价差	2387	2483	-96.00						
	豆菜油价差	1841	1895	-54.00						
	豆菜粕价差	624	633	-9.00						

数据来源: Wind 国元期货

二、现货行情

1、豆粕：

现货方面，16日油厂豆粕报价稳中上调0-10元/吨，其中沿海区域油厂主流报价3700-3800元/吨，广东3740平，江苏3700平，山东3780涨10，天津3800平。

图表 4 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	3750	0
广东	3740	0	江西	3790	0
广西	3840	20	湖北	3770	0
福建	3820	0	湖南	3790	10
河北	3810	0	四川	3920	0
天津	3800	0	辽宁	3850	0
河南	3790	10	陕西	3920	0
山东	3780	10	北京	3790	0
江苏	3700	0	重庆	3860	0
浙江	3700	0	吉林	3920	0
上海	3700	0	均价	3802	2

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	9990	9820	9940	9870	9800	9850	9878
涨跌	60	80	60	60	80	60	66

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°	9500	9620	9490	9520	9532
涨跌	70	70	100	80	80

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

2021/9/16	交货月	CBOT 价格	CNF中国 (美元/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	1295.5	623	400	4495	3535	9194	-19	47	3770	9740	266
	12月	1304.5	623	390	4492	3535	9194	-17	75	3770	9740	269
美西大豆	11月	1295.5	617	375	4453	3535	9194	23	75	3770	9740	309
	12月	1304.5	617	375	4453	3535	9194	-125	/	3770	9740	160
巴西大豆	2022年1月	1304.5	579	270	4174	3535	9194	302	21	3770	9740	587
	2022年2月	1308.25	561	218	4046	3254	8622	103	13	3770	9740	715
	2022年3月	1308.25	550	189	3969	3254	8622	180	10	3770	9740	792
	2022年4月	1313	549	180	3958	3254	8622	191	23	3770	9740	803
	2022年5月	1313	550	183	3966	3254	8622	183	28	3770	9740	795
	2022年6月	1313.75	551	185	3973	3232	8480	132	44	3770	9740	788
	2022年7月	1313.75	554	195	4000	3232	8480	106	17	3770	9740	761
	2022年8月	1313.75	558	205	4026	3291	8374	106	/	3770	9740	735
阿根廷大豆	2022年5月	1313	545	170	3932	3254	8622	218	23	3770	9740	830
	2022年6月	1313.75	547	175	3947	3232	8480	159	31	3770	9740	814

1、以上CBOT大豆价格为昨晚收盘价，连粕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16日消息，印度溶剂萃取者协会（SEA）表示，印度棕榈油进口量8月增加61%至750134吨的3个月高位。豆油进口量减少52%至182459吨。葵花籽油进口量减少0.7%至71340吨。截至9月初，印度食用油库存为175万吨，而8月初为170万吨。

2、据阿根廷农业部发布的报告显示，截至9月8日，阿根廷农户已经销售了2940万吨2020/21年度大豆，比一周前增加了475,600吨，但是比去年同期低了6.1%。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3130万吨。

3、周三贸易商称，中国买家在本周早些时候买入了四到六船巴西大豆，10月/11月装船。考虑到美国大豆收获即将到来，中国买家在这个时候买入美国大豆殊为少见，原因可能和飓风艾达导致美湾出口设施关闭有关。

4、巴西植物油行业协会(ABIOVE)称，2021年7月份巴西大豆压榨量为374万吨，比上年同期增加1.6%。ABIOVE旗下会员的大豆压榨量占到巴西全国大豆压榨量的85%。和巴西在第81场竞价交易会上实施12%生物燃料强制掺混率有关。不过巴西国家能源政策委员会(CNPE)近来决定将下场竞价交易会的掺混率下调到10%。2021年1月到7月期间，巴西大豆压榨量为2332.5万吨，比上年同期减少1.3%。

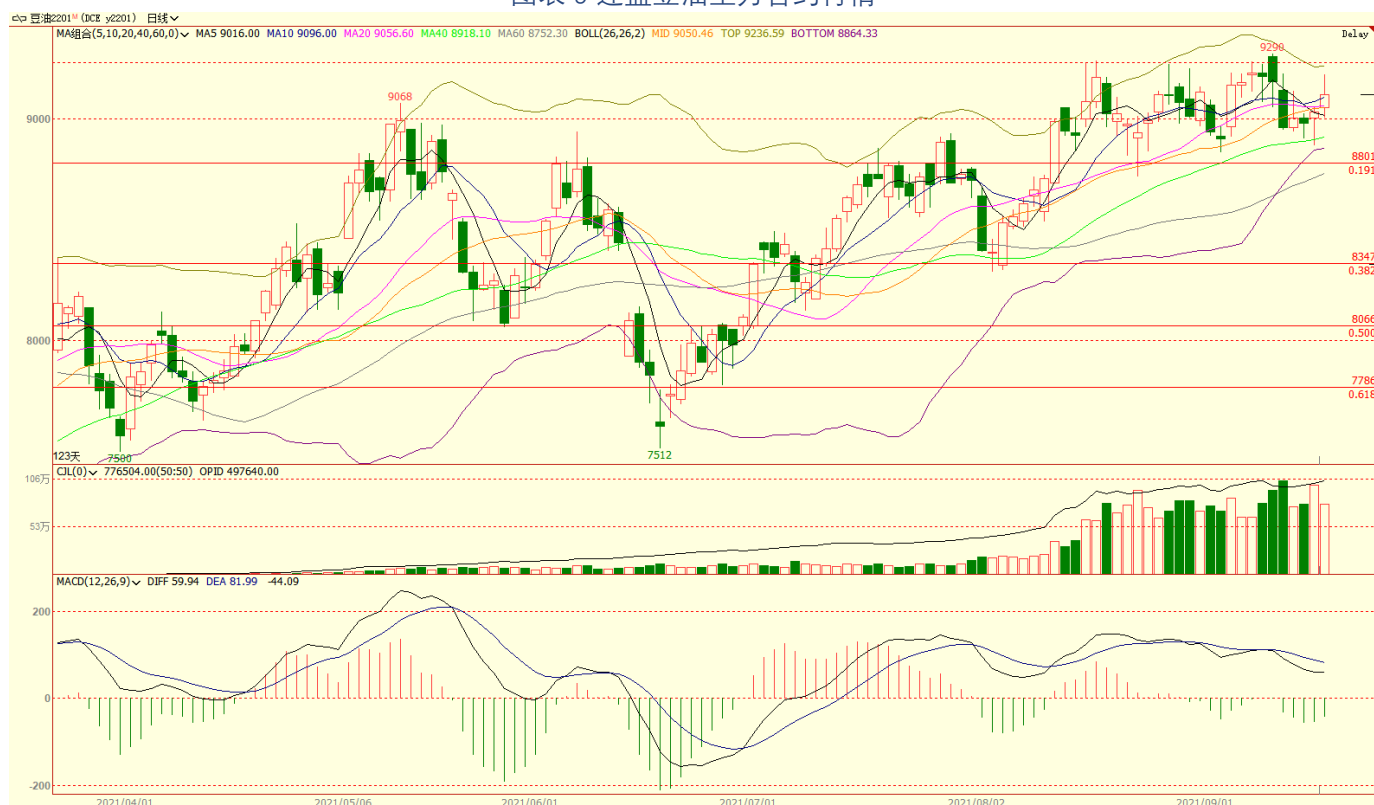
5、据巴西植物油行业协会(ABIOVE)称，2021年巴西大豆期末库存预计为580万吨，高于8月份预测的420万吨，因为国内产量增加，出口下滑。相比之下，2020年大豆期末库存为290万吨，五年平均水平为870万吨。ABIOVE还将2021年巴西大豆产量预测数据上调到1.379亿吨，比8月份的预测高出40万吨，也是历史最高纪录。

五、数据图表

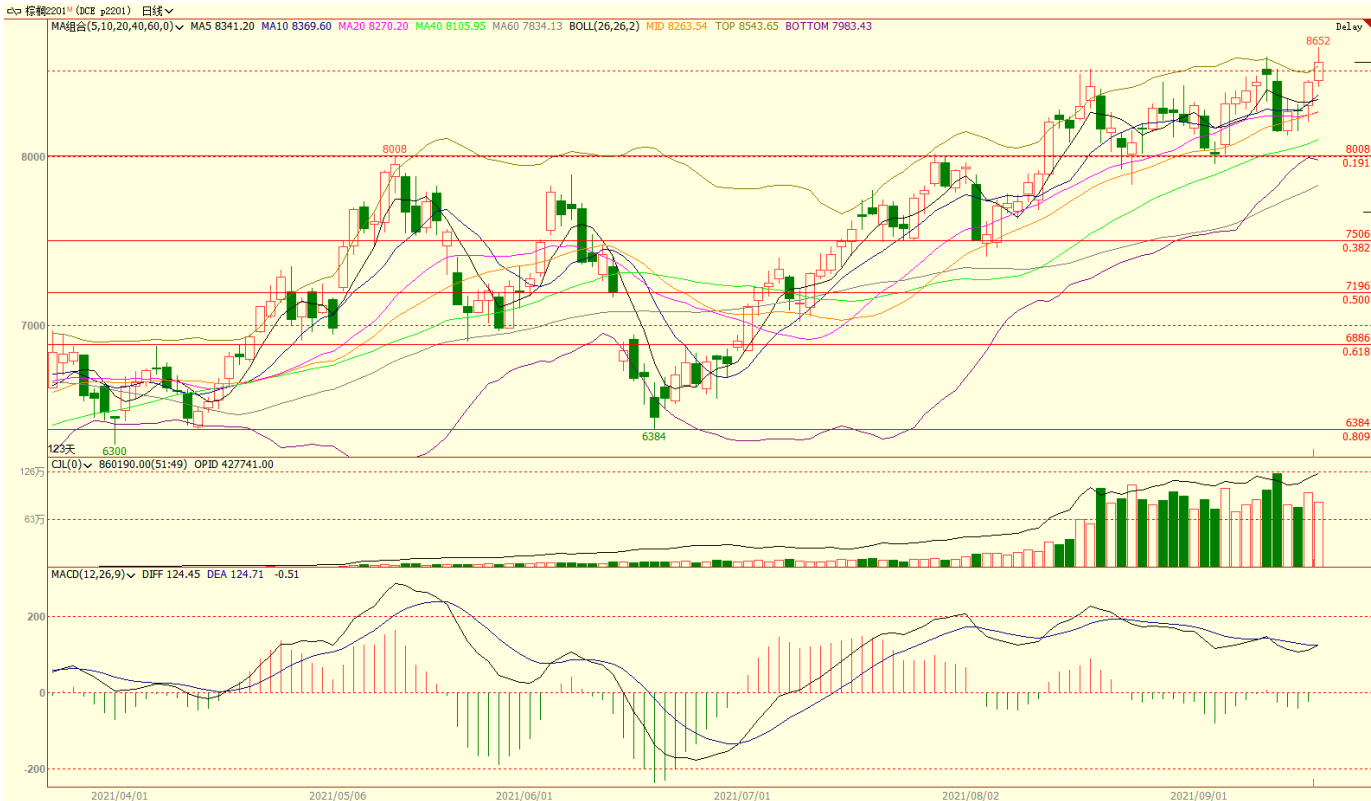
图表8 连粕主力合约行情



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

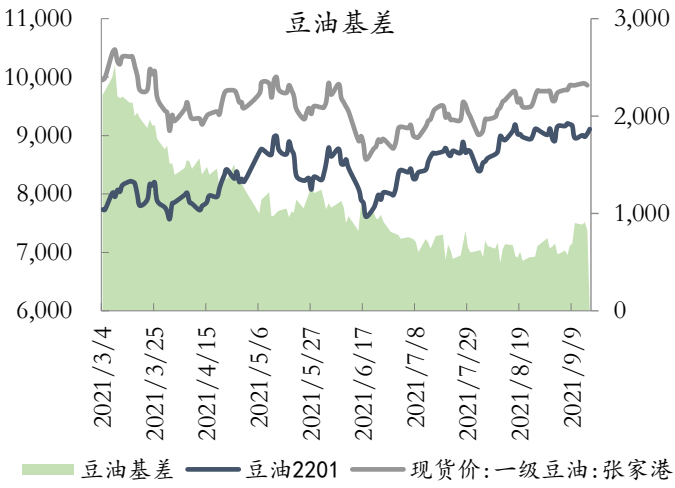
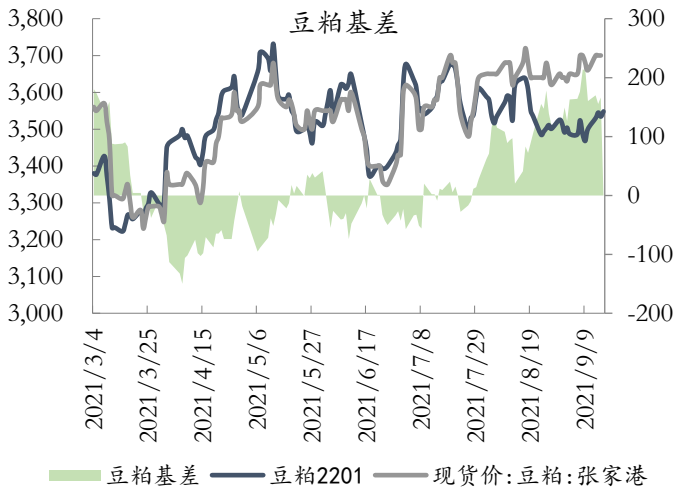


图 12 棕榈油主力合约基差

图 13 豆粕合约价差套利

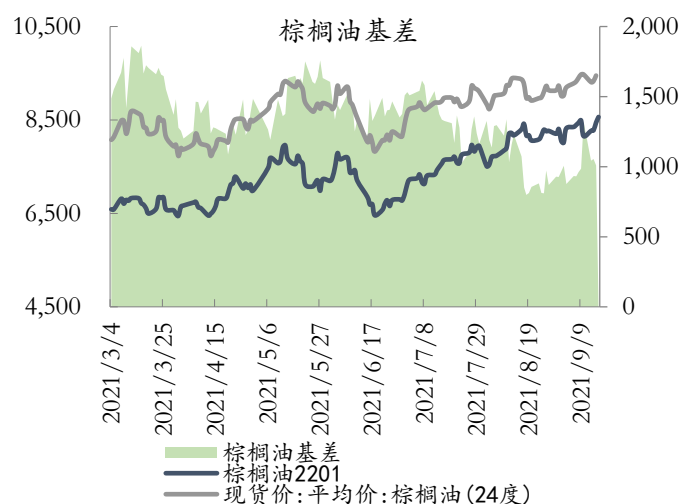


图 14 豆粕合约价差套利



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

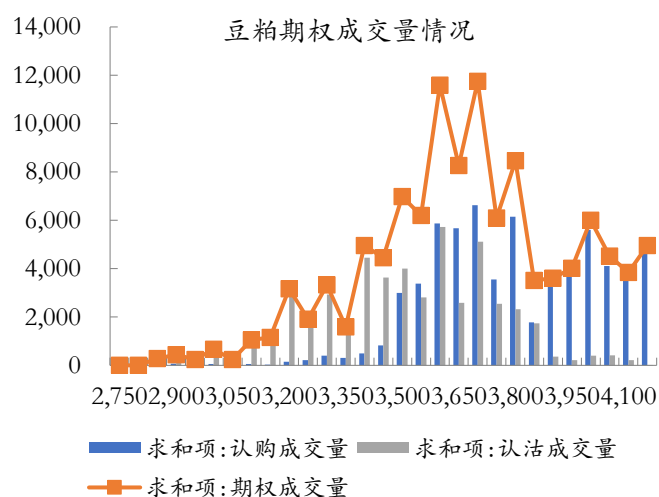


图 18 棕榈油期权成交量情况

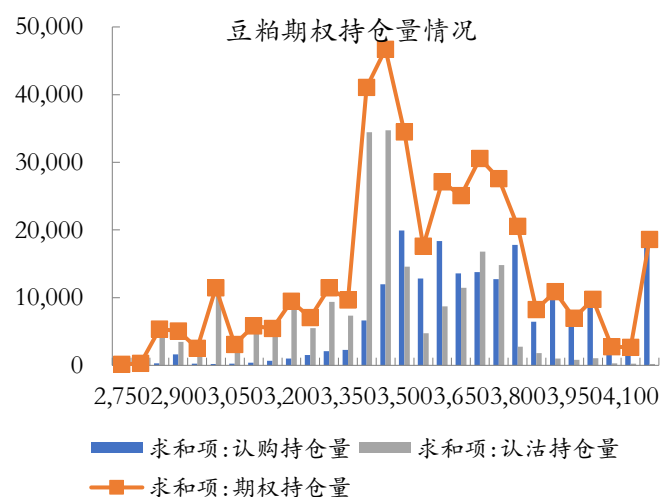


图 19 棕榈油期货持仓量情况

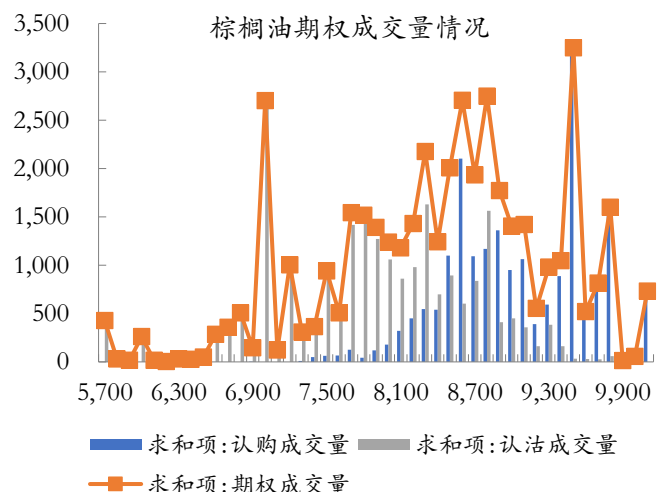


图 20 美豆现货价格

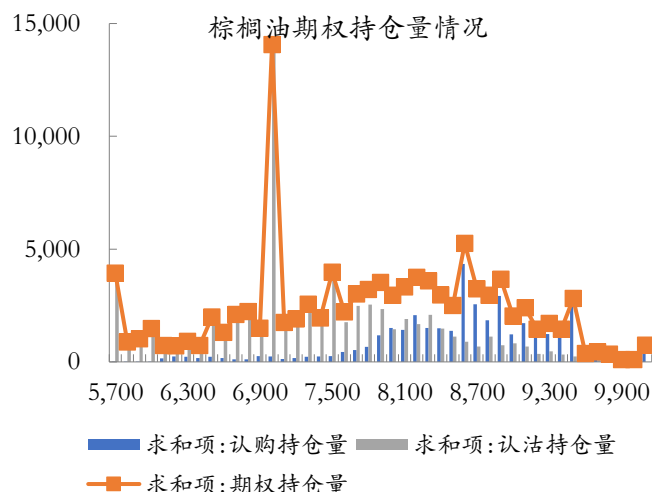


图 21 美豆压榨利润

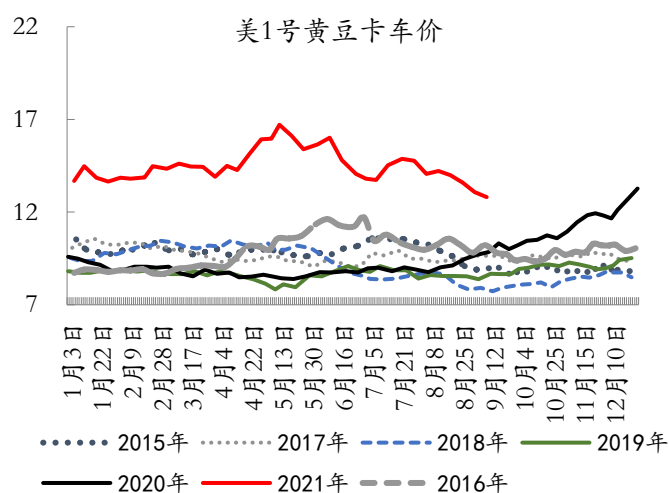


图 22 美国干旱监测

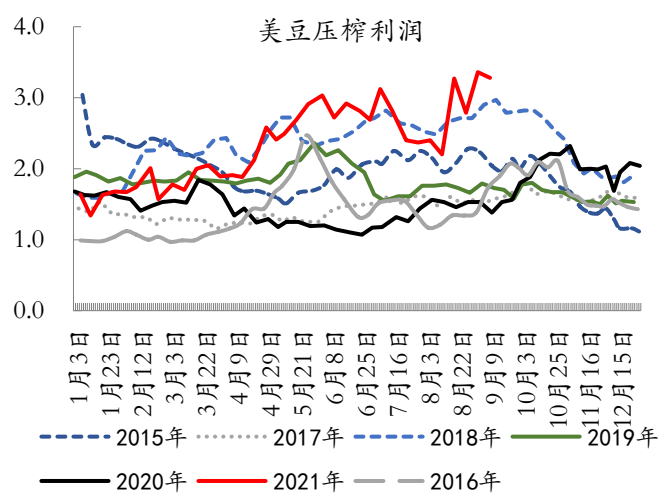


图 23 美豆新作优良率监测

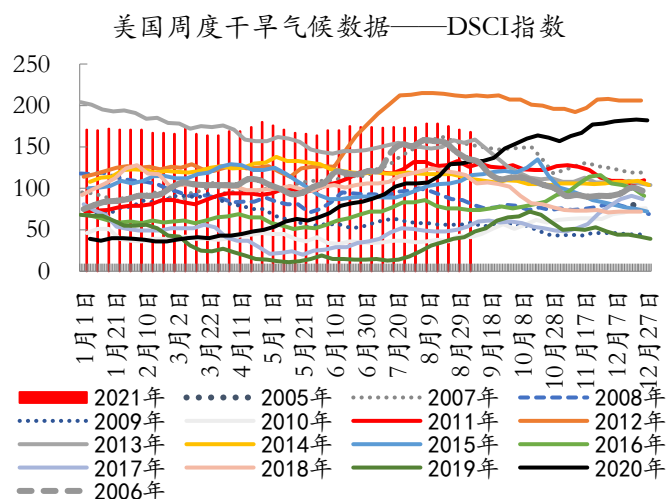


图 24 马来西亚棕榈油月度产量

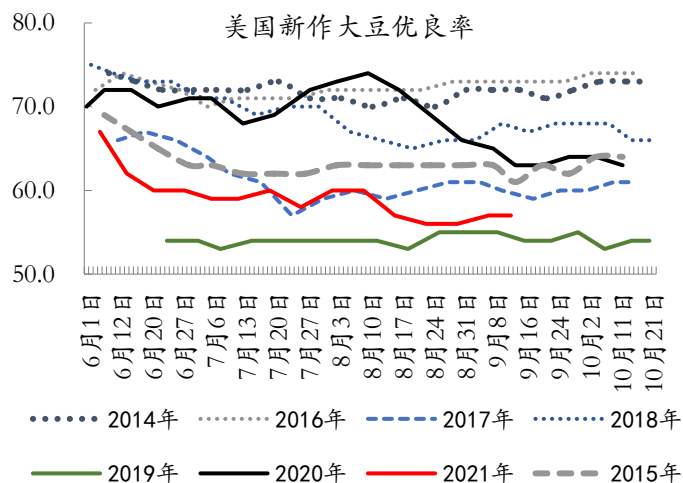


图 25 马来西亚棕榈油月度出口量

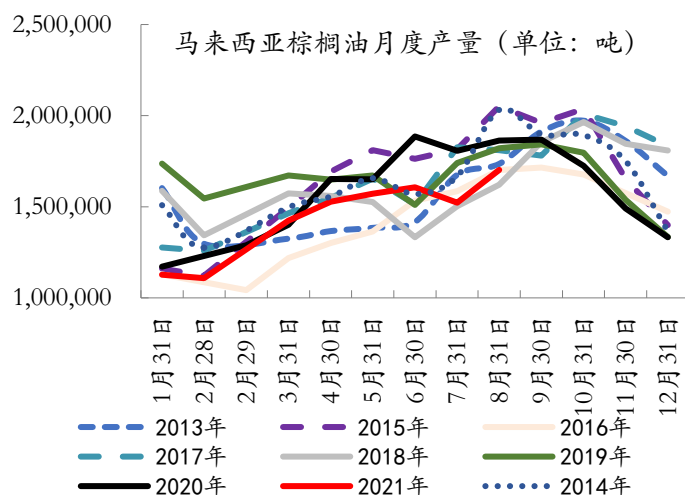


图 26 马来西亚棕榈油月度产量

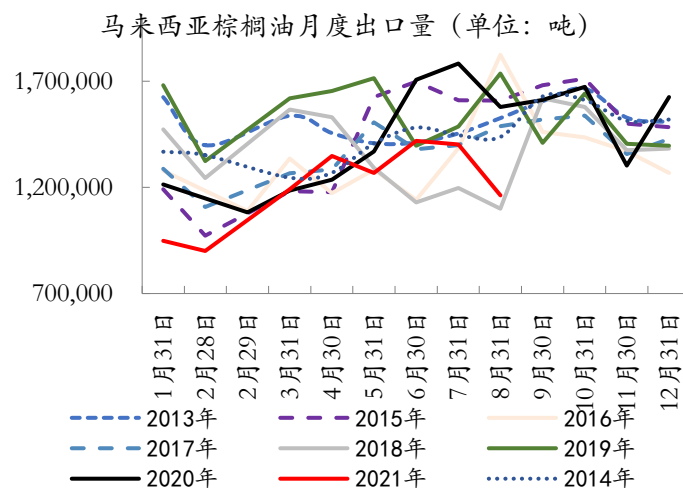


图 27 马来西亚棕榈油月度出口量

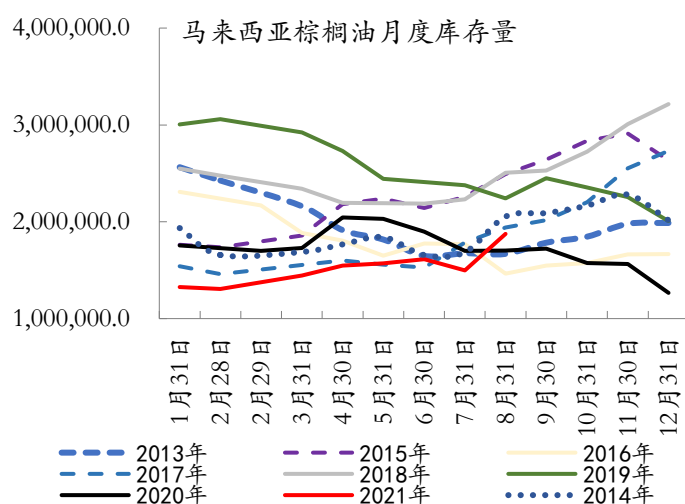


图 28 马来西亚棕榈油月度库存量

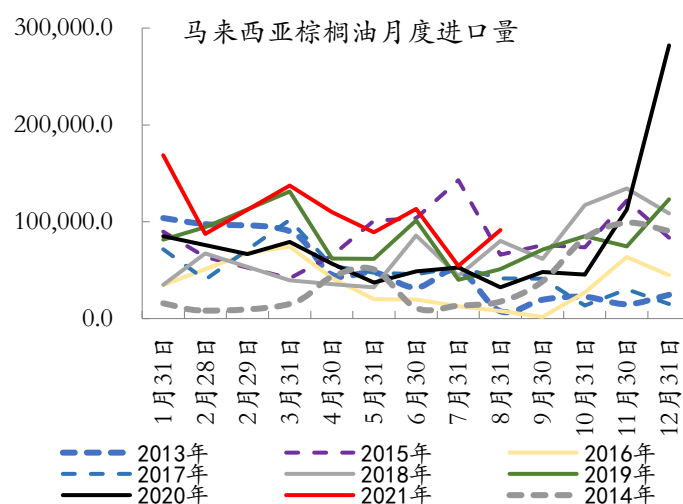


图 29 马来西亚棕榈油月度进口量

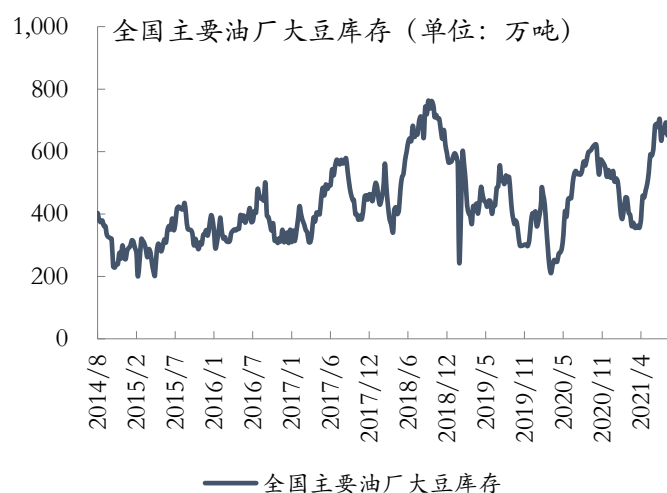


图 30 全国主要油厂大豆库存

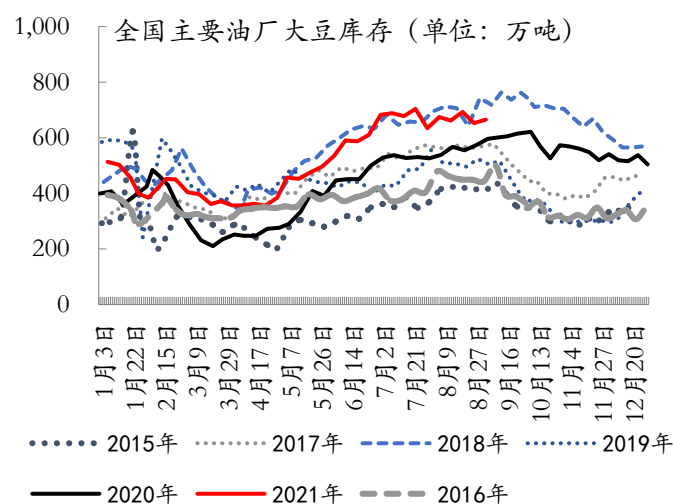


图 31 全国主要油厂大豆库存季节性分析



图 32 豆油商业库存

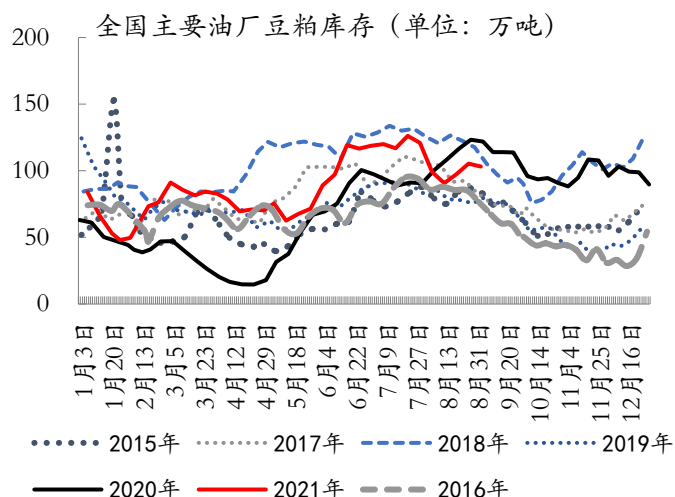


图 33 豆油商业库存季节性分析



图 34 棕榈油港口库存

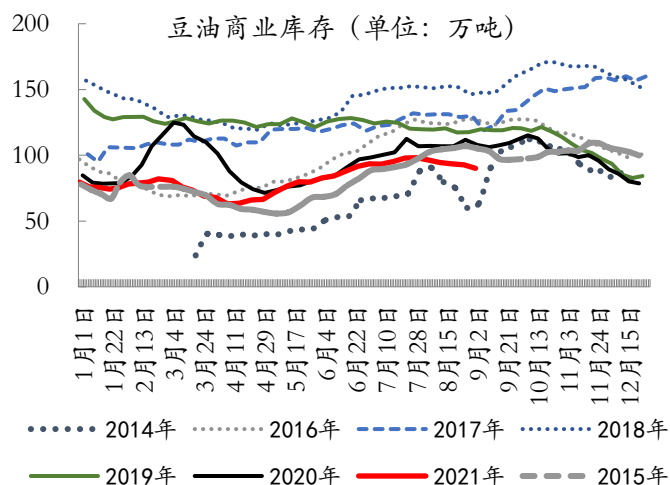


图 35 棕榈油港口库存季节性分析



图 36 全国主要油厂豆粕成交量及价格

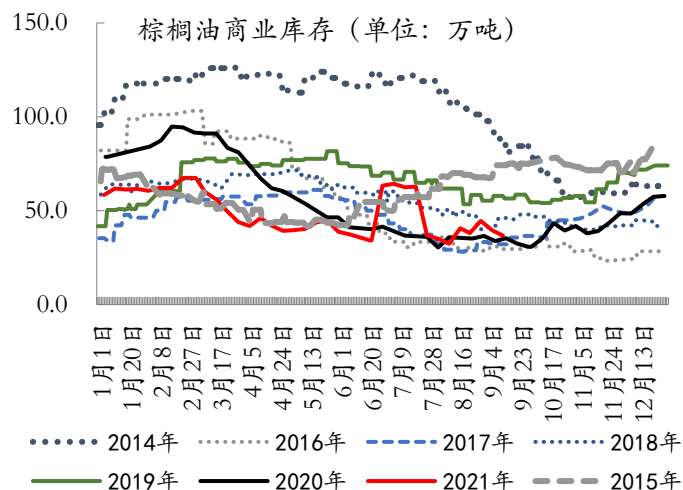


图 37 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析

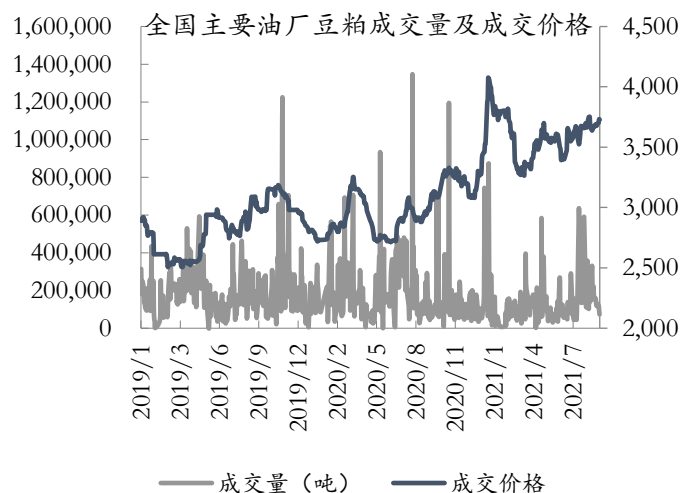


图 38 主力合约油粕比

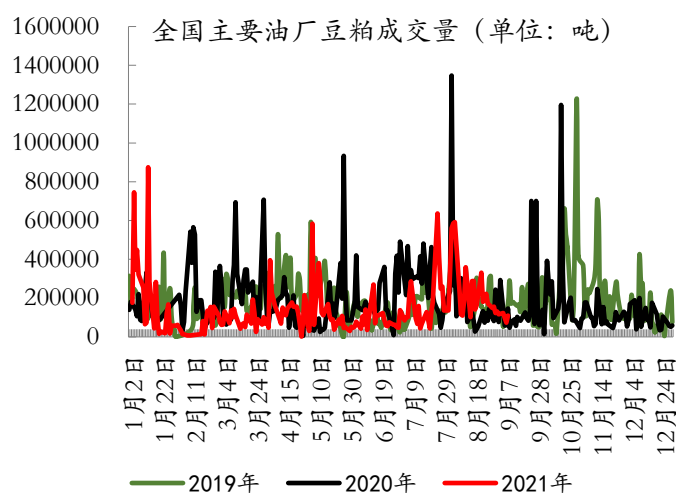


图 39 主力合约豆棕价差

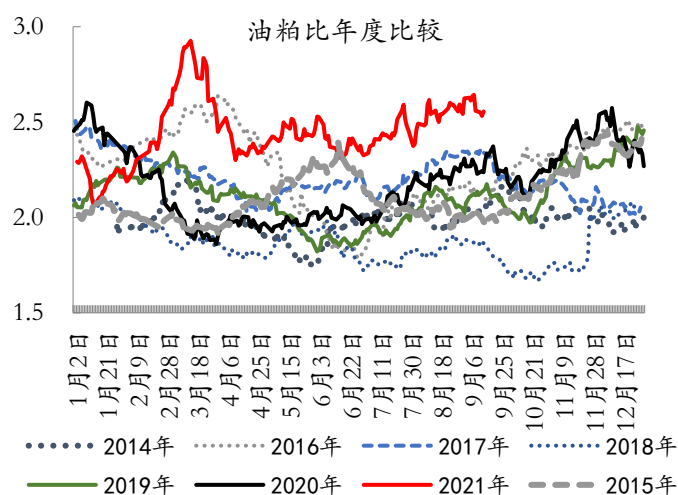


图 40 进口大豆完税价

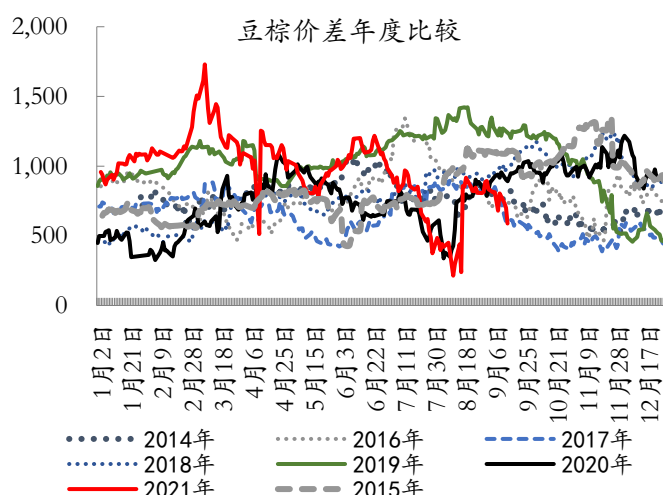


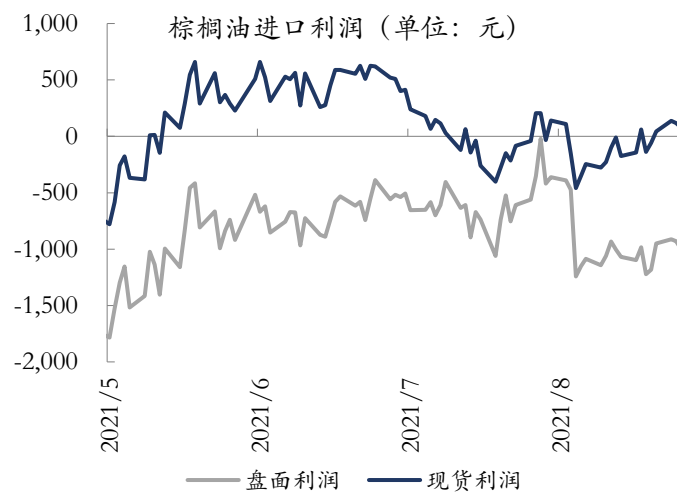
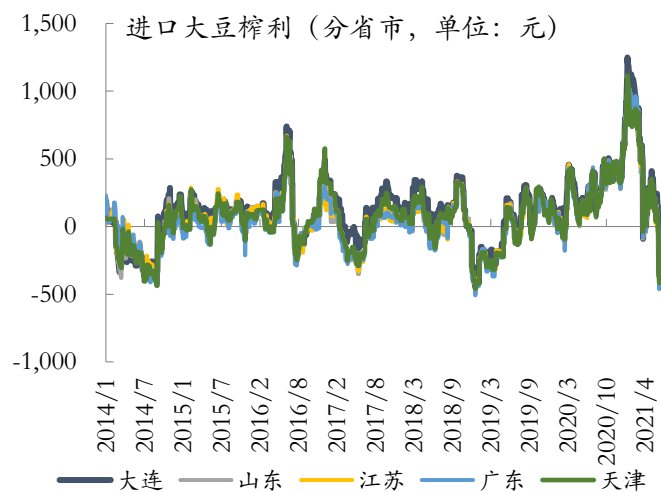
图 41 豆粕现货价



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