

马棕供需面强势连盘油脂暴涨，美豆小幅反弹豆粕震荡整理

策略观点

豆粕：

美豆小幅反弹带动豆粕，但日内受油脂强势打压，连粕小幅收跌0.2%，价格重心有所下行但仍在3500线上运行。美湾供电基本恢复，出口逐渐恢复，另美豆产区天气干燥有助于收获，供需边际转好支撑美豆。国内大豆到港量下降，压榨量小幅上升，豆粕提货速度较快，库存继续下降且有继续下行预期，支撑粕价。预计连粕主力合约将继续绕3500一线震荡，运行区间3450-3650。

油脂：

连棕主力合约暴涨4.79%，突破前期高点，持仓量增超6万手。马来西亚劳工引进政策落地仍待观望，近日数据显示马棕9月复产情况不佳，但需求旺盛，船运公司数据显示9月前20日马棕出口环比增长36.6%-43.5%，且印度排灯节、十胜节将至，刺激马棕需求端增长。市场维持马棕9月偏紧预期。国内棕油利润倒挂、买船相对不足，双节提振需求致库存有进一步下行预期，盘面支撑力度较强，做多情绪浓烈。预计棕油维持高位震荡，有继续上行空间，支撑线8100，空单慎入，谨慎操作。

连盘豆油主力合约大涨3.31%，持仓量增超2万手，但表现不及棕油，未突破运行区间。近期国内豆油基本面变动不大，大豆到港量持续下降，美豆低位震荡指引不足，盘面主要跟随内外盘棕油波动。目前国内豆油库存偏低，继续盘面支撑力度较强，预计将维持高位震荡，运行区间8800-9200，有继续上行空间，谨慎操作。

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	1282.50	0.67%	-0.12%	67633	322276	-2176	322276
CBOT豆油2112	56.32	1.86%	0.11%	77841	153781	-4778	153781
豆粕2201	3535.00	-0.20%	-0.98%	791091	1259428	359	1259428
豆油2201	9176.00	3.31%	2.30%	870372	483632	20986	483632
棕榈油2201	8664.00	4.79%	3.74%	935638	446356	67257	446356

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

单位: 元/吨 (鸡蛋: 元/斤, 生猪: 元/公斤)		期货			现货			基差		
		2021/9/23	2021/9/22	涨跌	2021/9/23	2021/9/22	涨跌	2021/9/23	2021/9/22	涨跌
油脂油料	豆一	6037	5976	61.00	5500	5500	0.00	-537	-476	-61.00
	豆粕	3535	3536	-1.00	3820	3820	0.00	285	284	1.00
	豆油	9176	8930	246.00	9810	9730	80.00	634	800	-166.00
	棕榈油	8664	8368	296.00	9481.67	9320	161.67	817.67	952	-134.33
	菜油	11146	10812	334.00	10980	10900	80.00	-166	88	-254.00
	菜粕	2901	2895	6.00	3170	3160	10.00	269	265	4.00
	花生	8564	8538	26.00	9000	9000	0.00	436	462	-26.00

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		
		2021/9/23	2021/9/22	近一月走势	2021/9/23	2021/9/22	近一月走势	2021/9/23	2021/9/22	近一月走势
油脂油料	豆一	-12	-18		30	5		42	23	
	豆粕	292	282		588	595		296	313	
	豆油	484	480		1068	1058		584	578	
	棕榈油	704	706		1424	1390		720	684	
	菜油	124	142		451	471		327	329	
	菜粕	76	75		134	141		58	66	
	花生	-78	-84		-132	-76		-54	8	
油脂油料	油粕比	2.60	2.53	变动	0.07					
	豆棕油价差	512	562	变动	-50.00					
	菜棕油价差	2482	2444	变动	38.00					
	豆菜油价差	1970	1882	变动	88.00					
	豆菜粕价差	634	641	变动	-7.00					

数据来源: Wind 国元期货

二、现货行情

1、豆粕:

现货方面, 23日油厂豆粕报价普遍上调, 其中沿海区域油厂主流报价 3800-3910 元/吨, 广东 3820 涨 20, 江苏 3800 涨 20, 山东 3850 涨 10, 天津 3910 涨 60。

图表 4 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	3830	20
广东	3820	20	江西	3850	0
广西	3880	0	湖北	3860	20
福建	3860	0	湖南	3850	10
河北	3920	60	四川	3940	-10
天津	3910	60	辽宁	3910	40
河南	3870	20	陕西	3990	30
山东	3850	10	北京	3920	70
江苏	3800	20	重庆	3880	-10
浙江	3800	20	吉林	3980	40
上海	3810	20	均价	3876	22

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	9830	9950	9870	9800	9850	9882
涨跌	140	160	170	170	200	170	169

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	9550	9550	9555
涨跌	200	230	250	230	227

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	4519	3562	9046	-49	-30	3780	9820	265
	12月	1304.5	623	390	4516	3562	9046	-46	-30	3780	9820	268
美西大豆	12月	1304.5	617	375	4476	3562	9046	-6	-29	3780	9820	308
	11月	1295.5	636	435	4612	3562	9046	-142	-17	3780	9820	172
巴西大豆	2022年1月	1304.5	579	270	4196	3562	9046	274	-28	3780	9820	588
	2022年2月	1308	563	225	4085	3237	8472	23	-80	3780	9820	699
	2022年3月	1308	553	198	4014	3237	8472	95	-85	3780	9820	770
	2022年4月	1312	548	180	3976	3237	8472	132	-59	3780	9820	808
	2022年5月	1312	550	185	3990	3237	8472	119	-64	3780	9820	794
	2022年6月	1313	550	185	3992	3212	8328	70	-63	3780	9820	792
	2022年7月	1313	554	195	4019	3212	8328	43	-63	3780	9820	765
	2022年8月	1313	558	205	4046	3269	8208	39	-67	3780	9820	738
阿根廷大豆	2022年5月	1312	545	170	3950	3237	8472	159	-59	3780	9820	834
	2022年6月	1313	547	175	3966	3212	8328	97	-62	3780	9820	818

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、罗萨里奥谷物交易所（BCR）的一份研究报告显示，2021/22 年度，阿根廷大豆播种面积预计为 1620 万公顷，同比减少近 500,000 公顷，创下 15 年来最低面积。根据趋势单产，新年度的大豆产量将达到 4900 万吨。

2、罗萨里奥谷物交易所（BCR）的一份研究报告显示，2021/22 年度阿根廷农作物出口量预计为 9920 万吨，可能创下历史次高纪录。从历史上看，2018/19 年度的出口量达到 1.009 亿吨，超过下个年度的出口预测。

3、巴西外贸秘书处 SECEX 发布数据称，9 月份前三周，巴西大豆出口量为 324 万吨，平均每天 270,140 吨（这里的天是指工作日），虽然低于前两周的日均出口量 280,300 吨，但是高于去年 9 月份全月的日均出口量 202,900 吨。

4、巴西 TF 农业经济咨询公司称，在美国艾达飓风过后，巴西港口的大豆升水飙升。分析人士称，飓风导致美国墨西哥湾的港口设施遭受严重和长期的破坏，导致港口需求降至零点，而巴西港口需求大幅上升。8 月 23 日时，帕拉那瓜港口的巴西大豆升水为 73 美分/蒲，到了 9 月 17 日五升至 240 美分/蒲式耳，同期上涨 228.7%。里奥格兰德港口的大豆升水也从 18 美分/蒲式耳升至 193 美分/蒲式耳，增幅为 972%；桑托斯港口的大豆升水也从 18 美分/蒲升至 245 美分/蒲式耳，增幅为 1,211%。

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

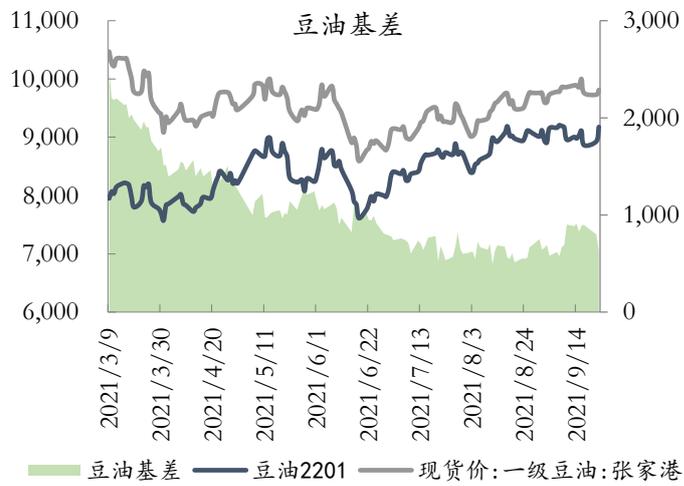
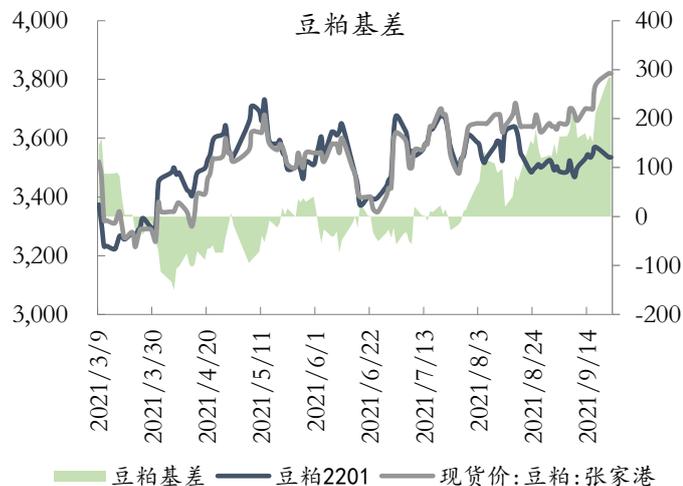


图 12 棕榈油主力合约基差

图 13 豆粕合约价差套利

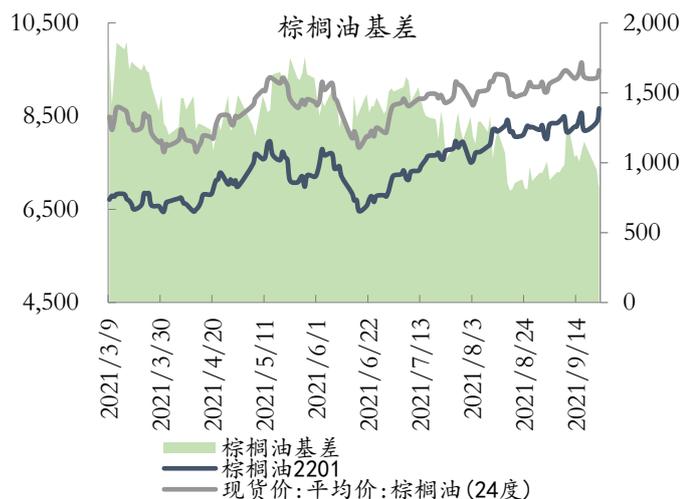


图 14 豆油合约价差套利



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

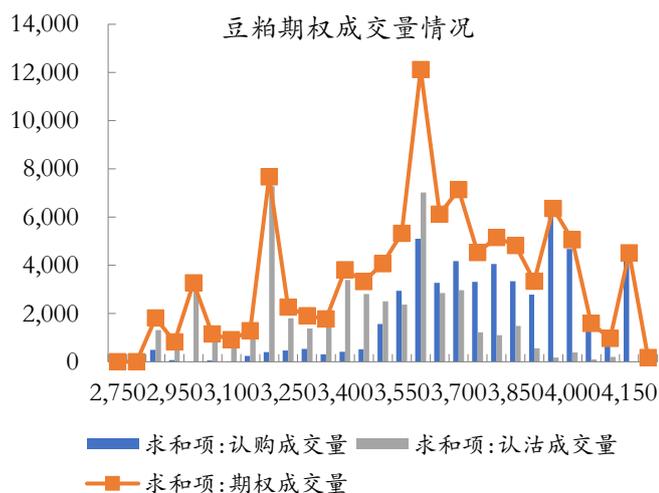


图 18 棕榈油期权成交量情况

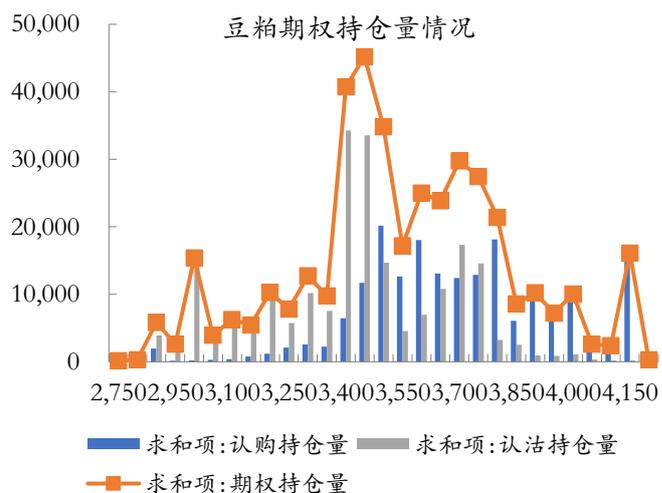


图 19 棕榈油期货持仓量情况

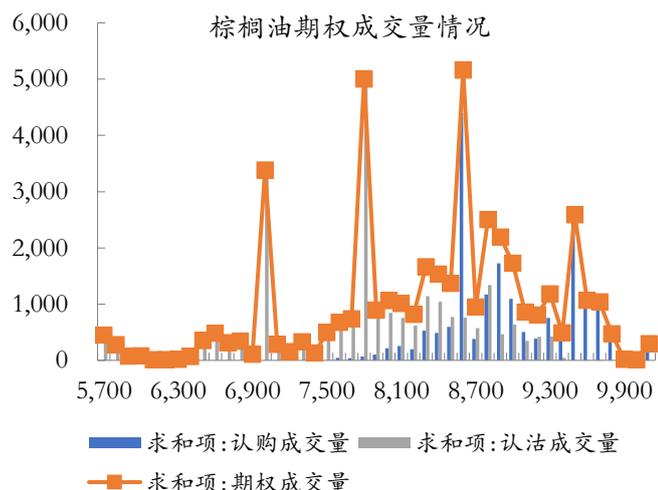


图 20 美豆现货价格

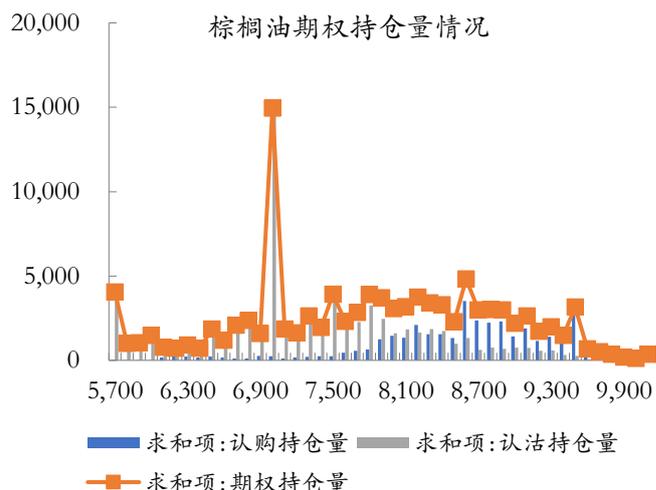


图 21 美豆压榨利润

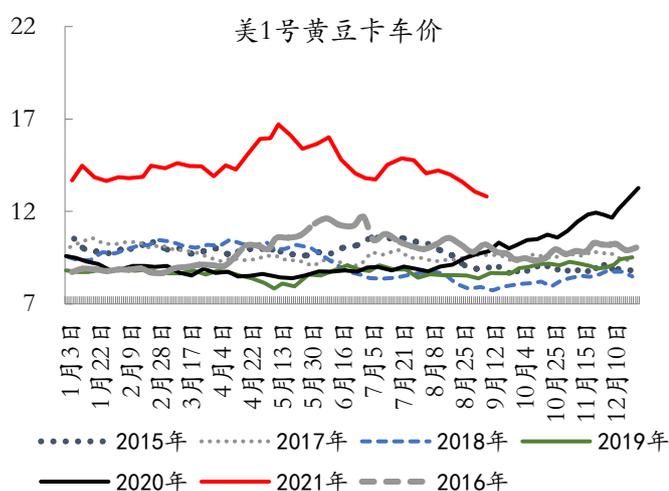


图 22 美国干旱监测

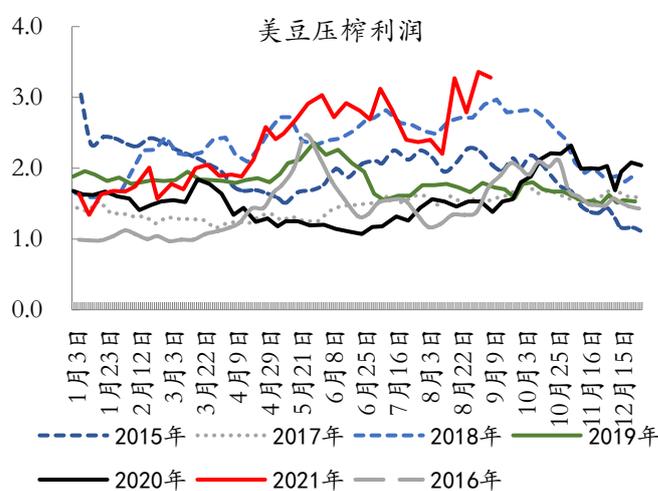


图 23 美豆新作优良率监测

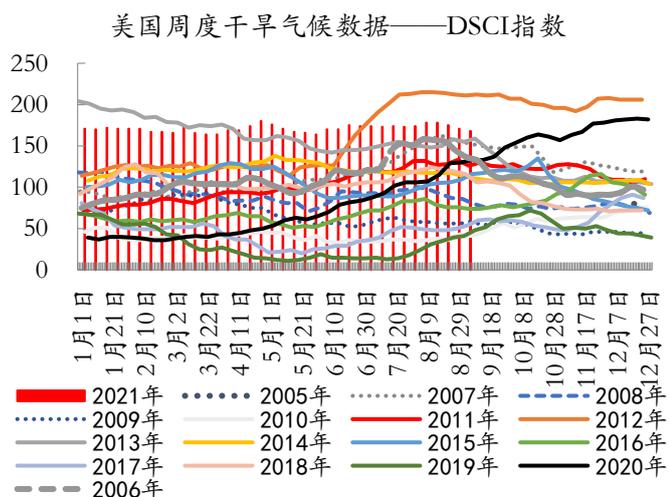


图 24 马来西亚棕榈油月度产量

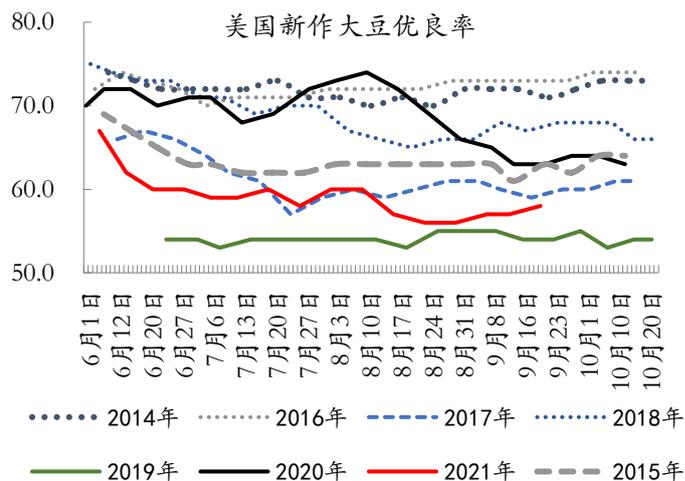


图 25 马来西亚棕榈油月度出口量

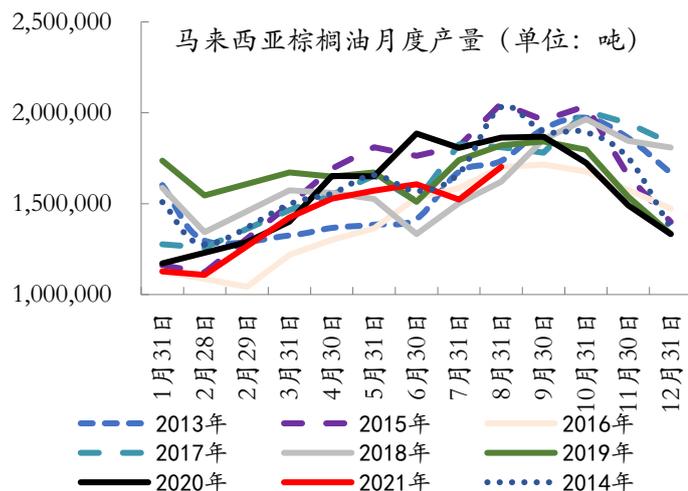


图 26 马来西亚棕榈油月度产量

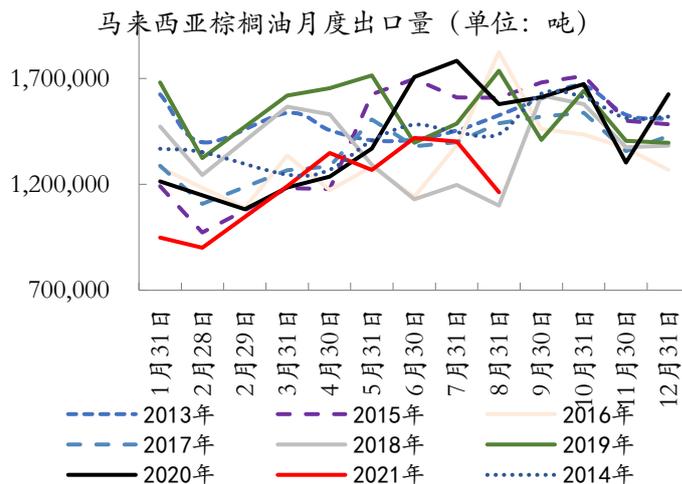


图 27 马来西亚棕榈油月度出口量

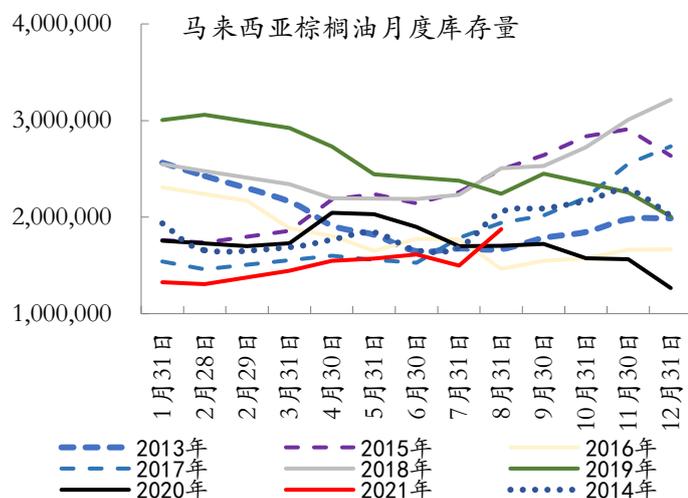


图 28 全国主要油厂大豆库存

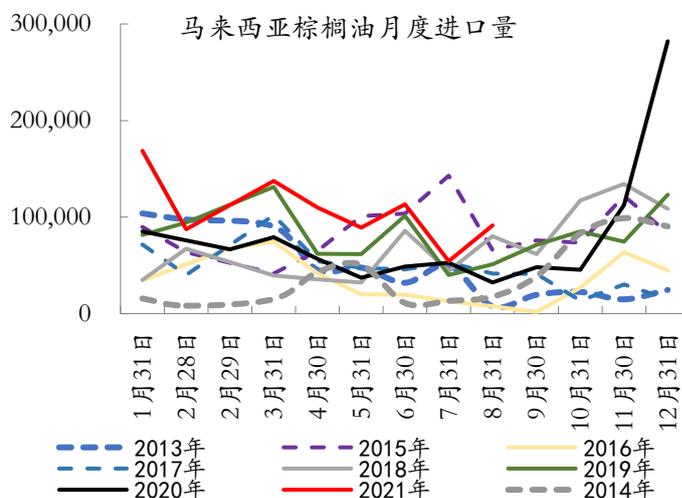


图 29 全国主要油厂大豆库存季节性分析

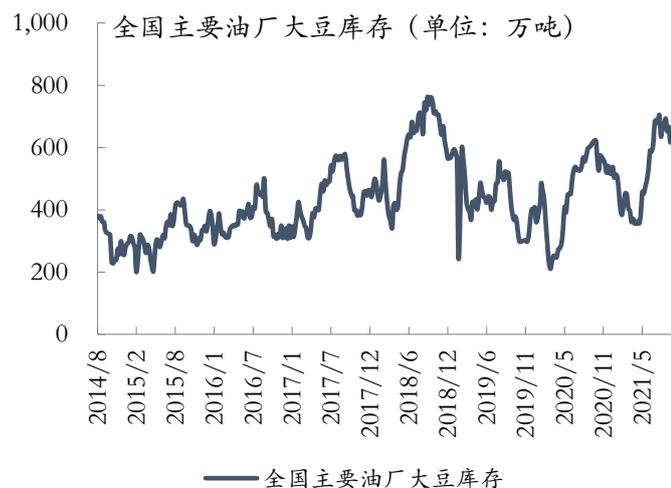


图 30 全国主要油厂豆粕库存

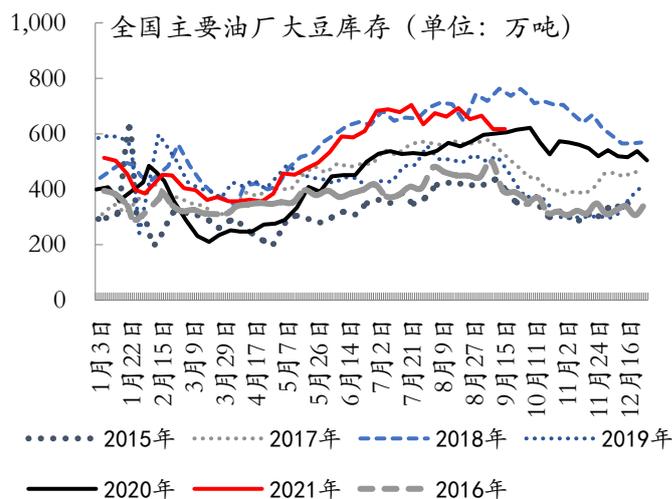


图 31 全国主要油厂豆粕库存季节性分析

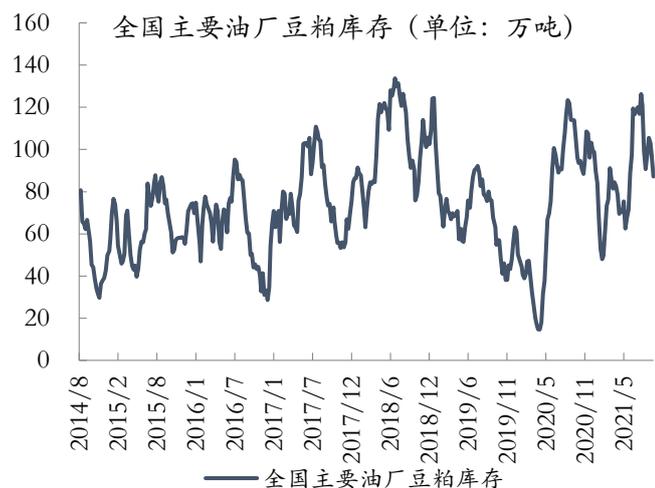


图 32 豆油商业库存

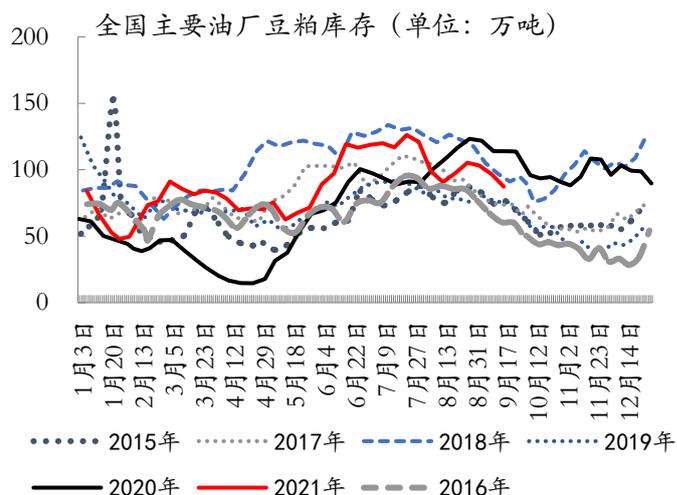


图 33 豆油商业库存季节性分析



图 34 棕榈油港口库存

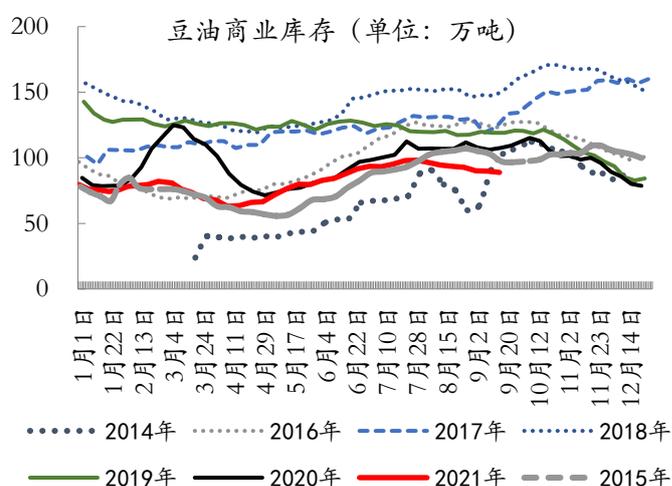


图 35 棕榈油港口库存季节性分析



图 36 全国主要油厂豆粕成交量及价格

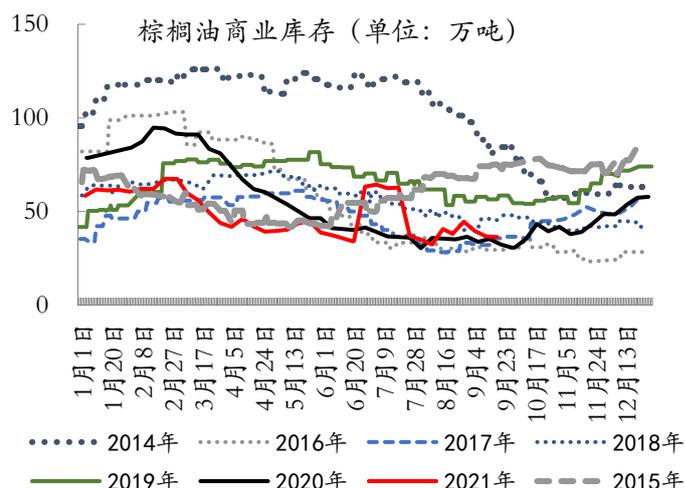


图 37 全国主要油厂豆粕成交量季节性分析

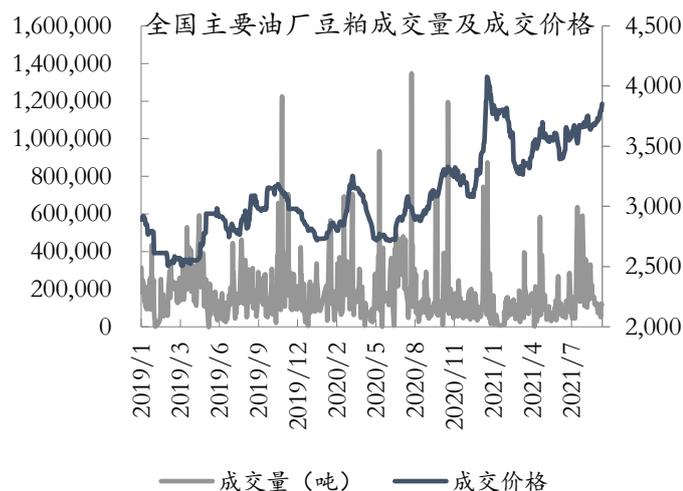


图 38 主力合约油粕比

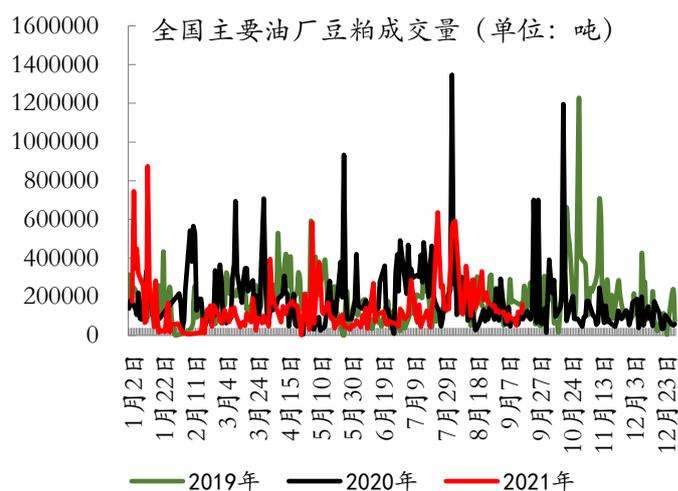


图 39 主力合约豆棕价差

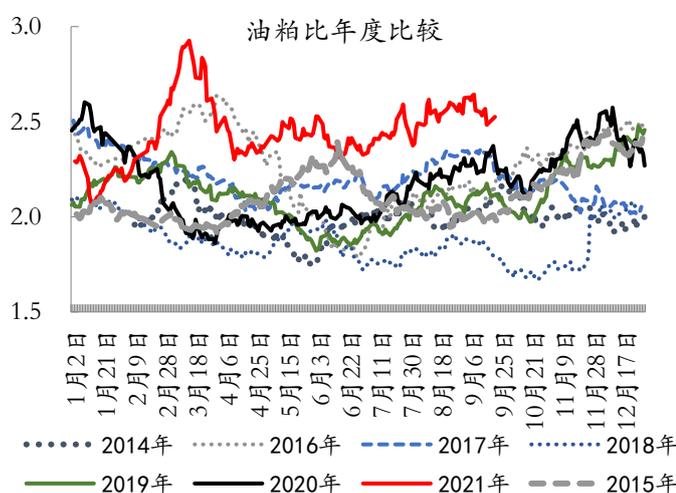


图 40 进口大豆完税价

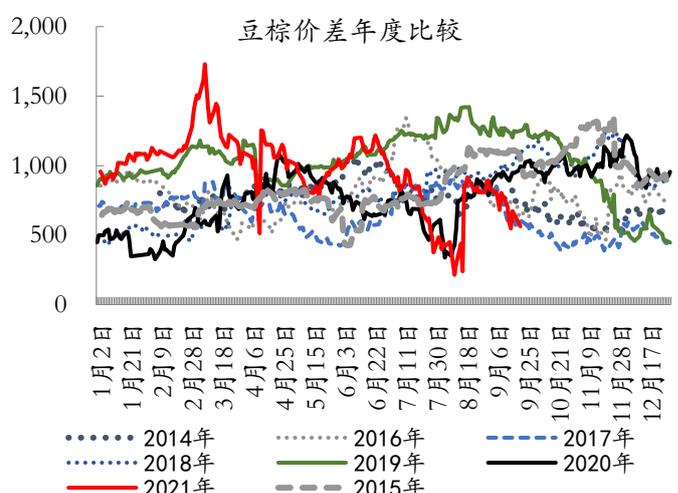


图 41 豆粕现货价

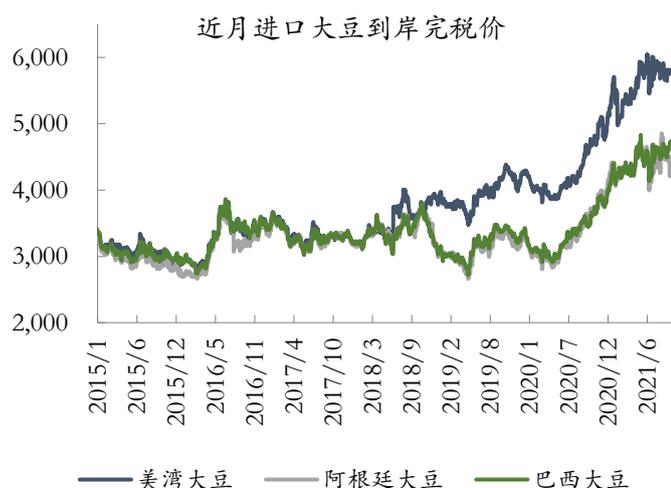


图 42 进口大豆压榨利润

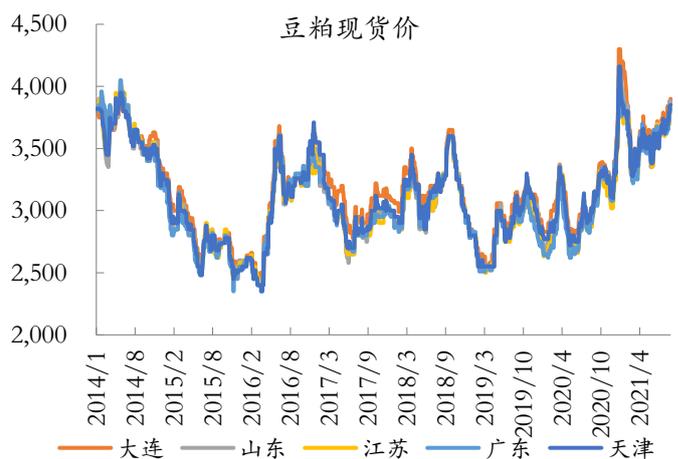
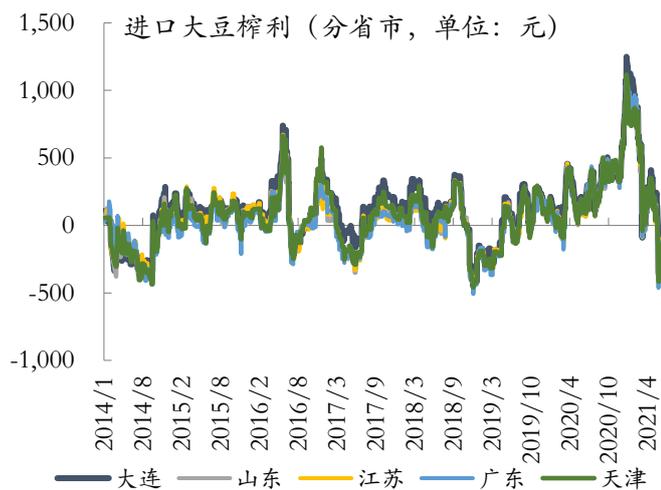


图 43 棕榈油进口利润



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