

油脂油料产业链日报

2020年11月10日星期二

一、期货行情回顾

1.1 油脂油料 2101 合约收盘价				1.2 油脂油料 2105 合约收盘价		
单位	品种	2020-11-09	日涨跌幅	品种	2020-11-09	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	5152	-1.34%	黄大豆 1 号	5160	-0.92%
元/吨	黄大豆 2 号	3773	-2.56%	黄大豆 2 号	3675	-1.26%
元/吨	豆粕	3203	-1.75%	豆粕	3105	-1.43%
元/吨	菜籽粕	2510	-2.45%	菜籽粕	2539	-1.70%
元/吨	豆油	7388	-1.60%	豆油	7074	-0.67%
元/吨	菜籽油	9554	-2.13%	菜籽油	8897	-2.48%
元/吨	棕榈油	6384	-2.15%	棕榈油	6074	-1.46%

1.3 外盘期货行情指引

单位	品种	最新值	日涨跌幅	单位	品种	最新值	日涨跌幅
美分/蒲式耳	CBOT 大豆	1110.50	0.86%	美元/桶	WTI 原油	40.29	8.48%
美元/短吨	CBOT 豆粕	384.80	0.31%	美元/桶	Brent 原油	42.40	7.48%
美分/磅	CBOT 豆油	35.51	0.06%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3405	-1.05%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-11-06	2020-11-09	日涨跌
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	4,721	4,721	0
		进口二等大豆	现货均价	3,551	3,551	0
		豆粕	现货均价	3,368	3,336	-32
		四级豆油	现货均价	7,899	7,868	-31
		四级豆油	出厂均价	7,806	7,723	-83
	菜系	菜粕	现货均价	2,498	2,468	-30
		菜油	现货均价	10,546	10,296	-250
		四级菜油	出厂均价	10,432	10,205	-227
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	6,973	6,902	-72

东吴期货研究所

农产品组

 李玉敏 021-63123067
 期货从业证书：F3069249

研究所办公地址：

 上海市黄浦区西藏南路
 1208 号 6 楼
 苏州市工业园区星阳街
 5 号东吴证券大厦 8 楼

期市有风险，投资需谨慎！



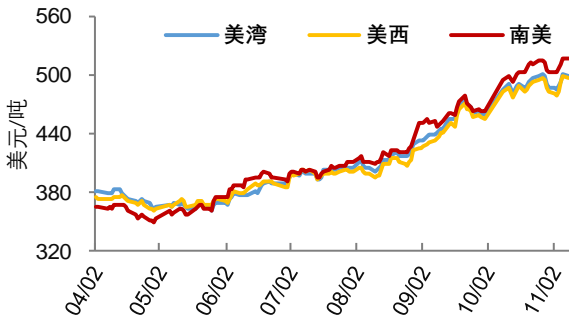
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	在粮食价格高企的背景下，农户惜售情绪仍存，且资本也在加速进入粮食市场，大豆的利润尚可，不少投资者囤粮看涨，另外关内大豆减产明显，优质优价现象明显，以及港口非转大豆数量较少，加上近期商检，非转大豆出货受限，国产大豆市场份额增加，给大豆市场带来利好。但是下游对于高价大豆采购较为谨慎，叠加近期东北地区持续降温，雨雪天气较多，大豆储存的难度增加， 部分农户销售心态转弱 。中国国家粮食和物资储备局执法督察局局长强调，严查编造、散布减产谣言、炒作原粮提价、扰乱粮食收购市场秩序的违法违规行。短期大豆价格或仍偏强运行，但高位调整风险加大。
美豆 (豆二)	USDA 在每周作物生长周报中公布称，截至 2020 年 11 月 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%。AgRural 周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 14 个百分点。截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。辉瑞周一表示，根据初步试验结果，旗下实验性新冠疫苗的有效性超过 90%，市场寄望新冠疫苗的良好进展将提振全球经济，CBOT 大豆合约触及 2016 年 7 月以来的最高水平。市场等待 USDA 供需报告出台，目前普遍预期报告美豆产量和期末库存下调。
豆粕	中国仍在履行第一阶段贸易协定，因巴西新作大豆榨利良好，中国也在积极采购明年的巴西新作大豆。原料供应充裕，国内大豆压榨量维持高位，而禽类养殖需求下滑，水产养殖逐步进入淡季，近日豆粕成交清淡，南方部分油厂出现胀库停机且催提状况，另外，拜登当选美国总统，有利于中美关系缓和，使得近日人民币汇率大幅升值并创下两年多新高，这将使得大豆进口成本降低，当前盘面上美豆及远月巴西大豆压榨仍有利润，对国内粕类价格利空，拖累粕价回调调整。但美豆表现较强，支撑大豆进口成本。且猪料需求增幅较大，油厂豆粕销售进度较快，在高开机率的情况下，豆粕库存还持续下降，截止 11 月 6 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 84.19 万吨，较上周降幅在 1.54%，较去年同期增加 104.29%，油厂提价意愿仍较强，限制粕价跌幅。USDA 即将公布 11 月大豆供需报告，市场预期大豆产量可能继续下调，美豆整体偏强格局未改，预计豆粕价格回调空间也不会太大。
菜粕	原料供应充裕，油厂大豆压榨量维持在超高水平，而水产养殖逐步进入淡季，拖累菜粕价滞涨回调。但当前菜粕货源紧张，上周沿海菜粕库存降至 0 吨，油厂限量开单，及油厂豆粕销售进度较快，沿海豆粕库存持续下降至 84 万吨，周比降 1.5%，油厂挺价意愿仍较强，或限制跌幅。
豆油	市场人士预计本周 MPOB 发布 10 月份的棕油马来棕油库存为 156 万吨，环比降低 9.8%，创下三年来的最低库存，加上国内油脂低位需求仍良好，上周豆油商业库存进一步降至 122 万吨周比降 2.6%，且进口大豆的成本依旧较高，支撑油脂市场。不过市场预估船运调查机构 ITS 马来西亚棕榈油 11 月 1-10 日出口量在 447,515 吨，较 ITS 发布的上月同期 529,462 吨下降 81,947 吨，降幅 15.48%，对国内油脂价格利空。辉瑞周一表示，根据初步试验结果，旗下实验性新冠疫苗的有效性超过 90%，市场寄望新冠疫苗的良好进展将提振全球经济，隔夜国际原油盘中大涨近 10%，但疫苗没有大规模普及之前，仍需警惕原油价格冲高回落。短线利空占据上风，投资者暂可观望，激进投资者逢反弹试空。
菜油	主流媒体宣布拜登赢得美国大选，中美关系有望缓和，孟晚舟就放的希望增大。原料供应充裕，国内大豆压榨量维持高位，上周大豆压榨增至 209 万吨微增，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，均拖累菜油市场回调，但菜籽压榨量不大，上周沿海菜油库存仅在 24.2 万吨降幅 6%，另外豆油库存也降至 121 万吨降幅 2.6%，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，油脂库存并无压力，预计菜油短期回调空间仍将受限。
棕油	市场人士预计 MPOB 发布 10 月份的棕油马来棕油库存为 156 万吨，环比降低 9.8%，创下三年来的最低库存，加上国内油脂低位需求仍良好，上周豆油商业库存进一步降至 122 万吨周比降 2.6%，且进口大豆的成本依旧较高，继续给油脂市场带来利多支持。不过市场预估船运调查机构 ITS 马来西亚棕榈油 11 月 1-10 日出口量在 447,515 吨，较 ITS 发布的上月同期 529,462 吨下降 81,947 吨，降幅 15.48%，对国内油脂价格利空。辉瑞周一表示，根据初步试验结果，旗下实验性新冠疫苗的有效性超过 90%，市场寄望新冠疫苗的良好进展将提振全球经济，国际原油盘中大涨近 10%，昨日夜盘提振豆棕油小幅反弹，但疫苗没有大规模普及之前，仍需警惕原油价格冲高回落。短线利空占据上风，投资者暂可观望，激进投资者逢反弹试空。

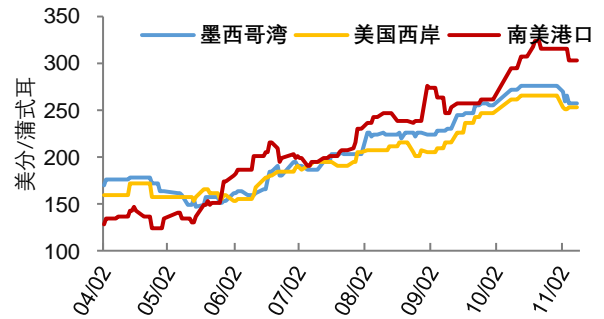
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

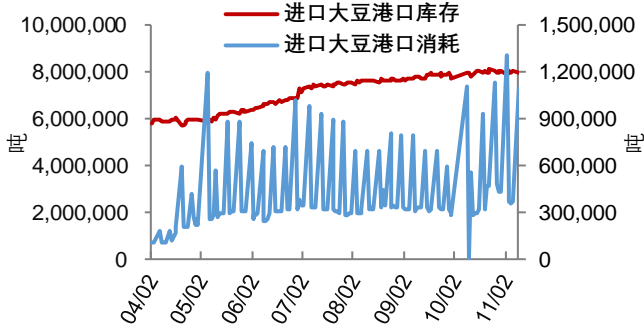
大豆CNF进口价



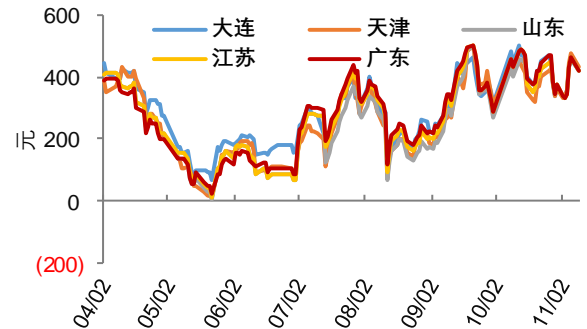
进口大豆升贴水



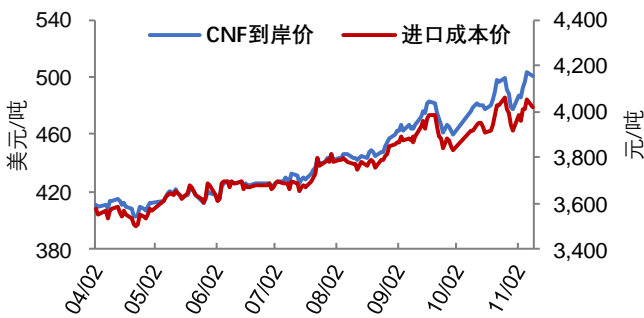
进口大豆港口库存及消耗



进口大豆压榨利润



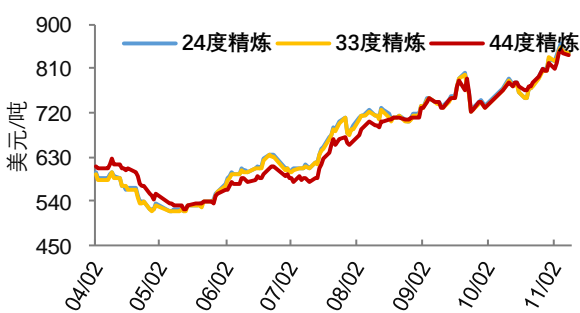
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



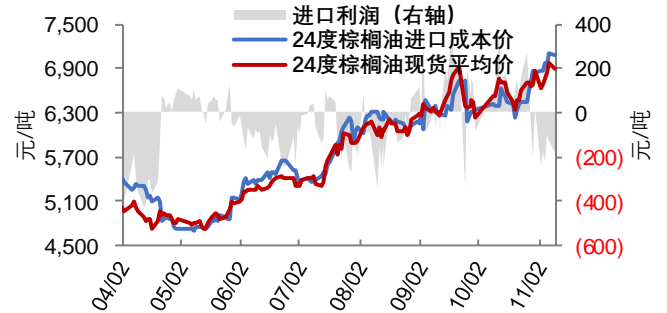
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价

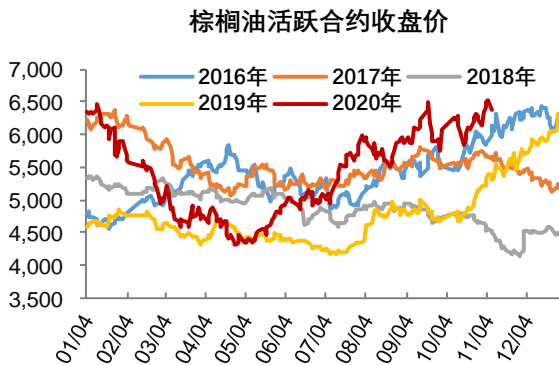
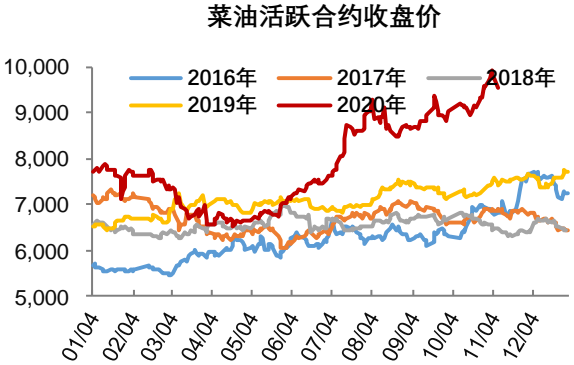
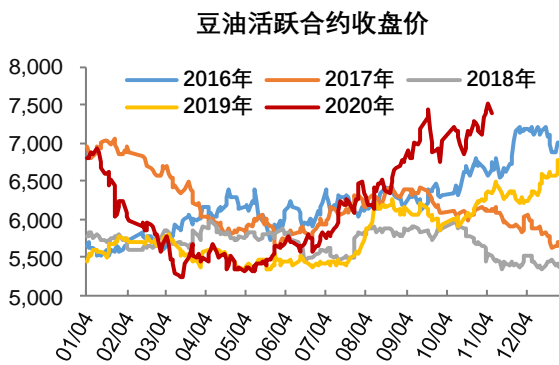
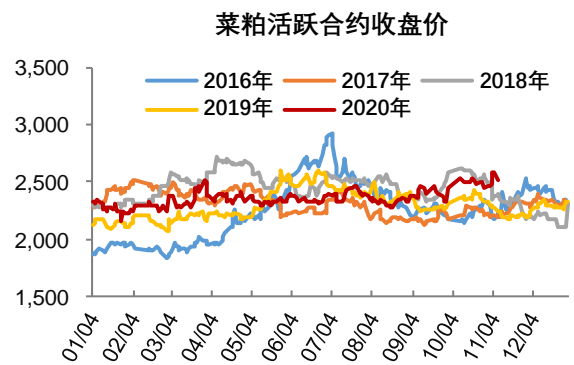
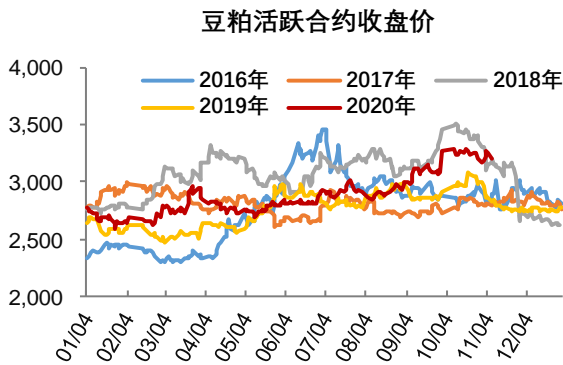
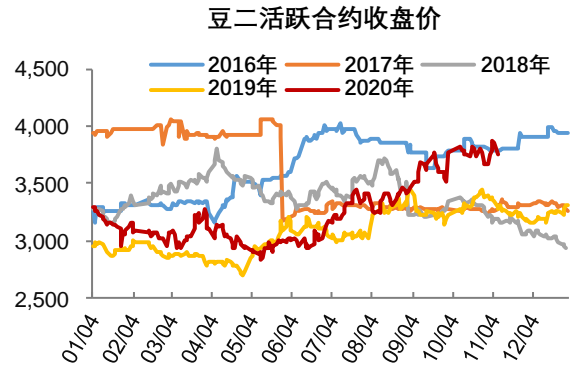
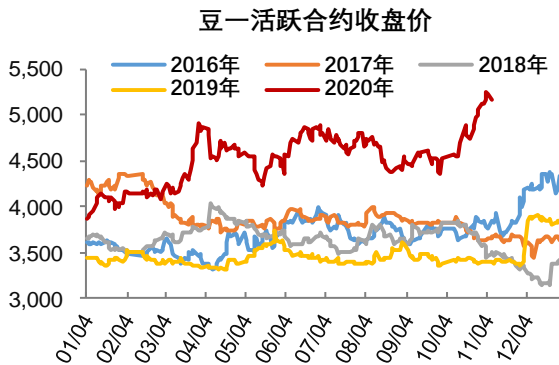


马来西亚棕榈油进口利润



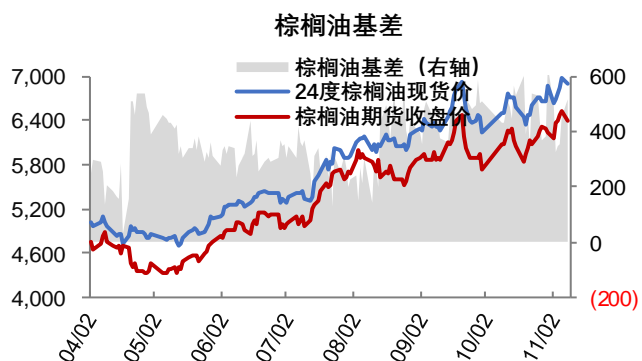
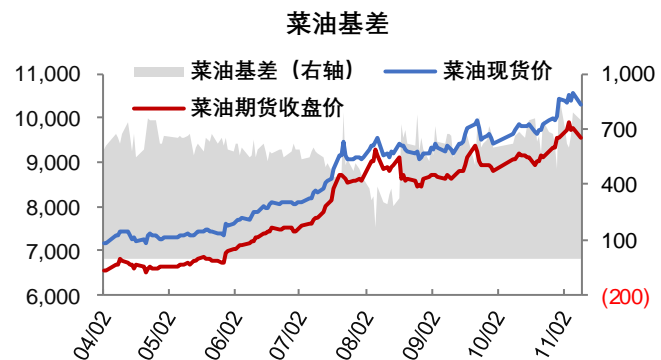
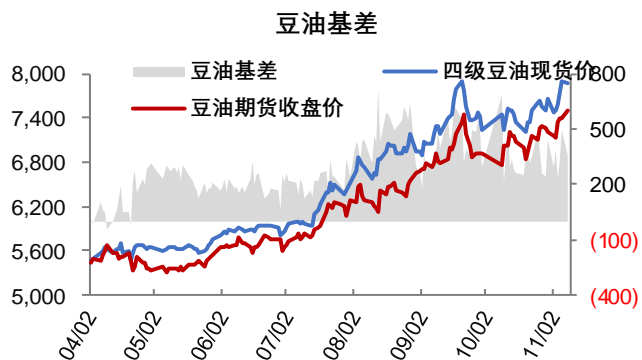
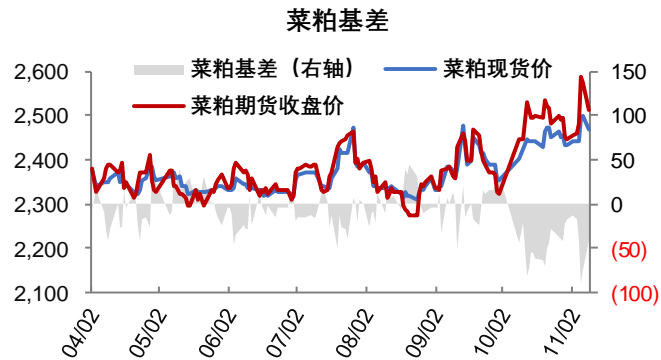
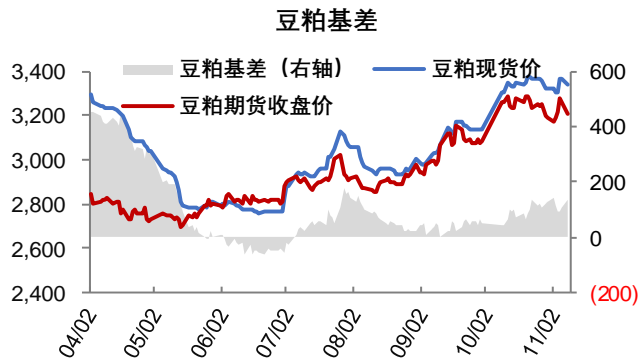
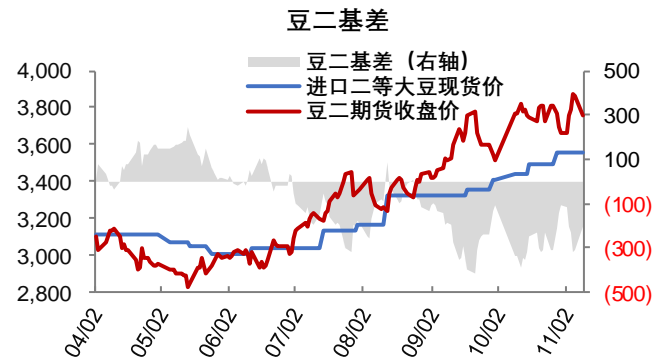
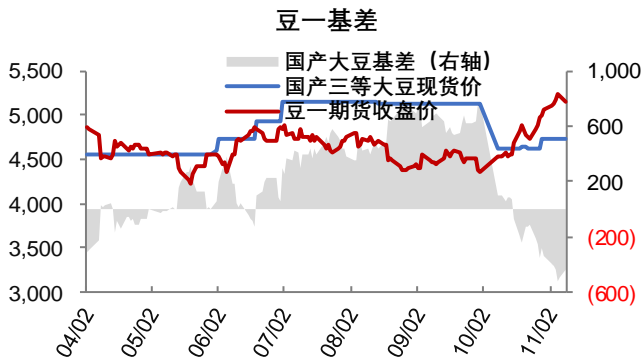
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价



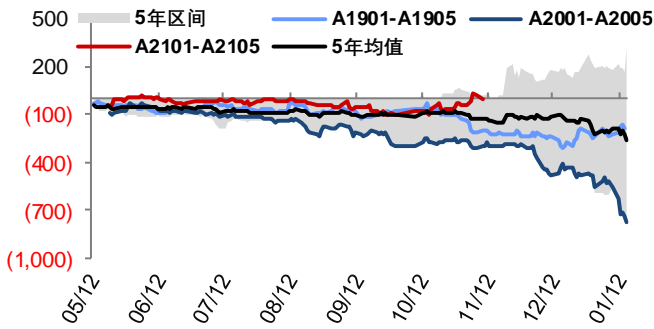
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

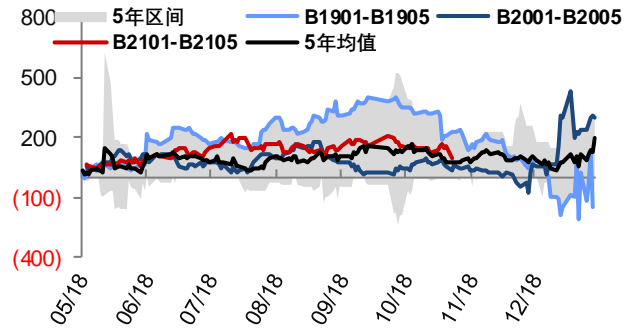


6.2 跨期套利

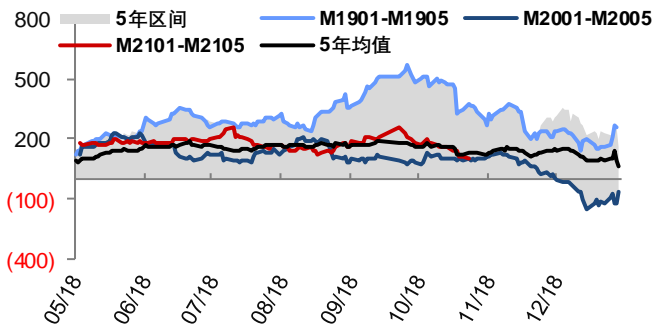
豆一01-05价差



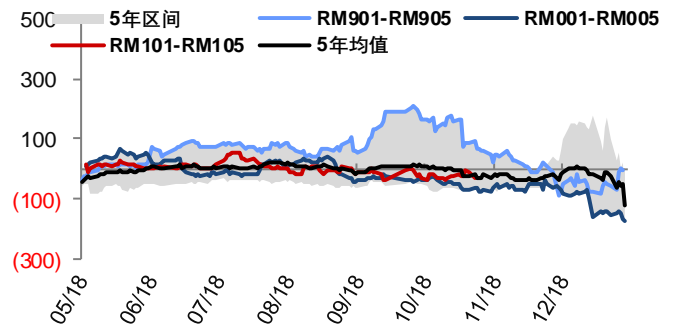
豆二01-05价差



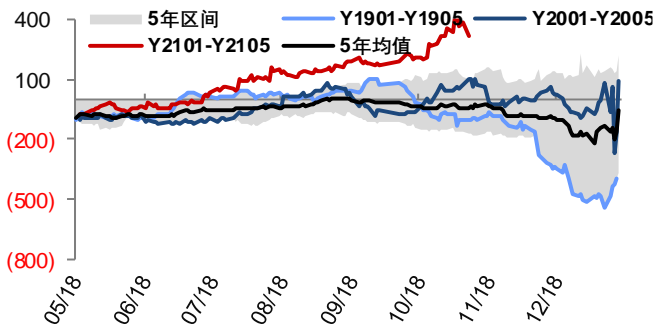
豆粕01-05价差



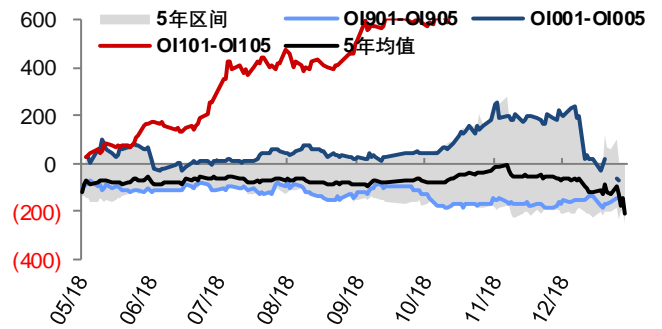
菜粕01-05价差



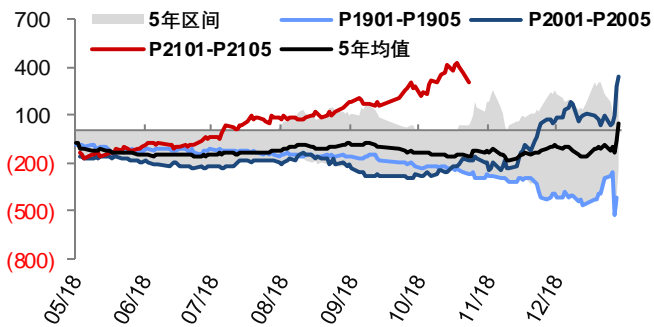
豆油01-05价差



菜油01-05价差

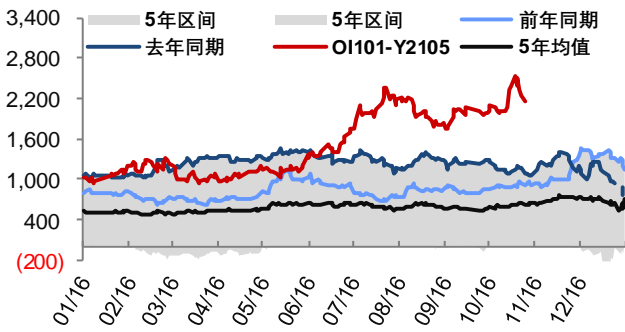


棕榈油01-05价差

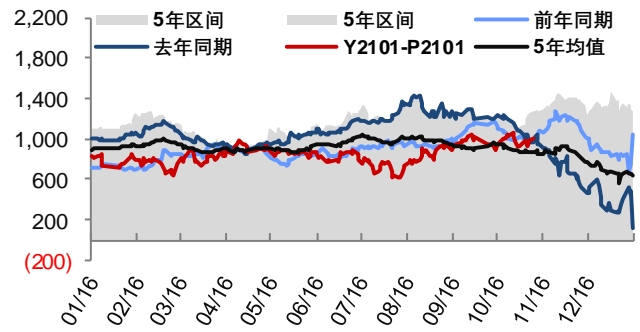


6.3 跨品种套利

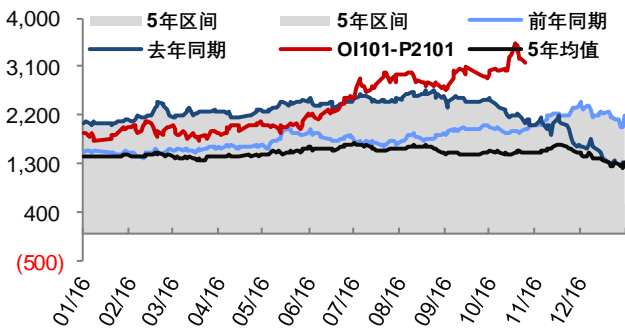
菜油-豆油01价差



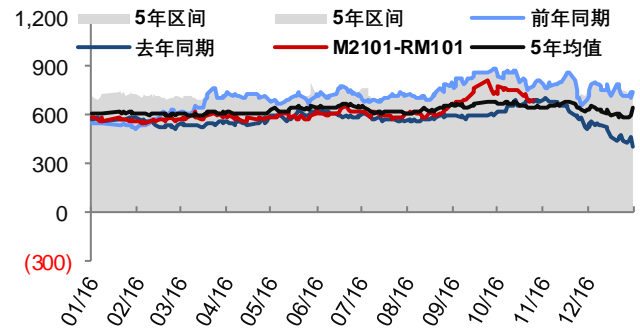
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



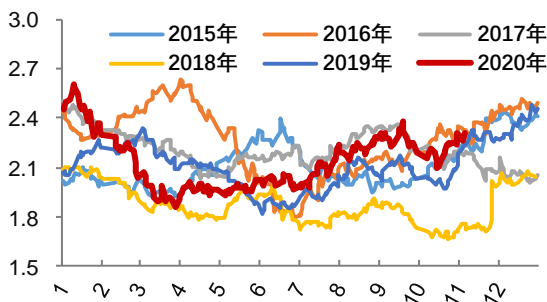
豆粕-菜粕01价差



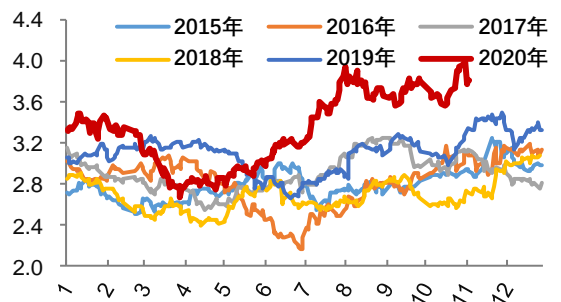
七、油粕比

豆系和菜系油粕比

豆油/豆粕（期货活跃合约）



菜油/菜粕（期货活跃合约）



免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。