



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

油脂油料周报0918： 引进外劳改善预期，美豆开始陆续收获

南华期货咨询服务部 万晓泉 Z0013257

整体观点	引进外劳改善预期，美豆开始陆续收获
美豆	美国农业部出口销售报告显示，9月9日止当周，美国2021/22市场年度大豆出口销售净增126.42万吨，市场预估60-140万吨，其中向中国出口销售94.52万吨。美国全国油籽加工商协会（NOPA）周三公布的数据显示，美国8月末大豆压榨量升至三个月高位，且超过所有贸易商的预估，8月豆油库存亦超过预期，支撑CBOT大豆价格。
粕类板块	本周粕类板块上涨，01合约豆粕涨2.00%至3570，菜粕涨4.07%至2939。生猪存栏持续回升，但是因为生猪价格持续低迷，养殖利润不佳，出栏体重持续下降，影响饲料需求，豆粕需求相对平淡。但是近期因双节前备货需求，提货较好，豆粕库存下降，基差走强。因前期净榨利持续不佳，影响大豆买船情况，近期大豆到港量明显减少，但目前盘面净榨利有所恢复，支撑压榨和后续大豆买船。菜粕方面，加拿大统计局再度下调2021/22年度菜籽产量至1280万吨，较去年下降34.4%，菜籽油厂压榨量维持低位，菜粕库存已降至低位，供给端压力较小，但是杂粕供应充足形成一定竞争，整体来看，菜粕自身驱动较少，主要还是跟随豆粕运行。 因此，粕类需求一般，但节前备货支撑短期需求，供应相对充足，美豆产量基本落定，支撑相对坚实，南美大豆距离种植展开还有一段时间，预计短期粕类可能震荡反弹运行。

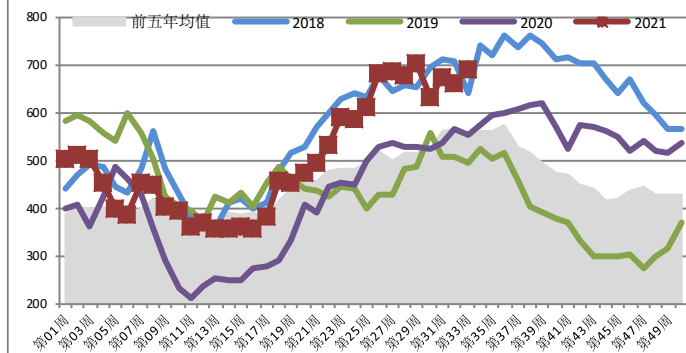
整体观点	引进外劳改善预期，美豆开始陆续收获
油脂版块	本周油脂板块先涨后跌，01合约棕榈油涨0.44%至8190，豆油跌1.05%至8864，菜油涨0.21%至10706。国内油脂库存下降，其中上周棕榈油和豆油库存明显下降，菜籽油库存小幅回升。据船运调查机构SGS数据显示马来西亚9月1-20日棕榈油产品出口量增加为36.7%，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9月1-10日马来西亚棕榈油产量增减少3.0%，产量减少、出口大幅增加，形成支撑，但是马来人资部表示将引进外劳以应对种植业人力短缺问题压制价格，但是实际供给增加仍有限制一方面要看外劳引入推进的进度，另一方面10月之后棕榈油产量即将进入季节性的减产季，国内方面，进口利润倒挂限制棕榈油进口，库存下降，供应端仍旧偏紧，支撑价格。豆油，油厂压榨开机率有所回升但仍低于预期，适逢开学及双节临近，终端有一定的消费需求，近期市场购销转好，近月货源成交增多，豆油库存下降，预计短期豆油可能有所调整。菜籽油压榨维持低位，近期市场询价增多，走货有所好转，但是菜籽油库存仍有一定压力，预计菜籽油短期可能有所调整。 因此，对于油脂来说，马来引进外劳有望将解决劳工问题，但实际产量增幅仍需关注该计划推进程度以及季节性产量变化，油籽方面美豆产量基本落定，库销比持续低位，南美大豆预期丰产但是面临天气风险，供应回升相对曲折，油脂供需偏紧预期仍在，短期可能继续高位反复，关注油脂库存与供应增加情况。

期货价格及价差数据：

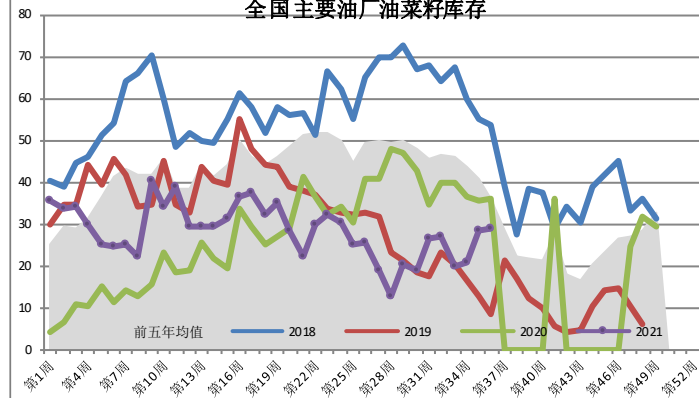
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
豆粕	1月	3570	70	2.00%	主力合约
	5月	3260	6	0.18%	
	9月	3283	-509	-13.42%	
菜粕	1月	2939	115	4.07%	主力合约
	5月	2877	79	2.82%	
	9月	2835	-195	-6.44%	
棕榈油	1月	8190	36	0.44%	
	5月	7590	30	0.40%	
	9月	7358	-1940	-20.86%	主力合约
豆油	1月	8864	-94	-1.05%	
	5月	8314	-22	-0.26%	
	9月	8042	-1258	-13.53%	主力合约
菜油	1月	10706	22	0.21%	
	5月	10395	65	0.63%	
	9月	10153	-850	-7.73%	主力合约
CBOT大豆	大豆主力	1274.25	-7.75	-0.60%	11月合约

价差数据		价差	变化	重点关注
豆粕	1-5价差	310	64	★
	5-9价差	-23	515	
	9-1价差	292	0	
菜粕	1-5价差	62	36	★
	5-9价差	42	274	
	9-1价差	-104	-310	
棕榈油	1-5价差	600	6	
	5-9价差	232	1970	
	9-1价差	-832	-1976	★
豆油	1-5价差	550	-72	
	5-9价差	272	1236	
	9-1价差	-822	-1164	★
菜油	1-5价差	311	-43	
	5-9价差	242	915	
	9-1价差	-553	-872	★
豆菜粕	01价差	631	-45	
	05价差	383	-73	
	09价差	448	-314	★
豆棕油	01价差	674	-130	
	05价差	724	-52	
	09价差	684	682	★

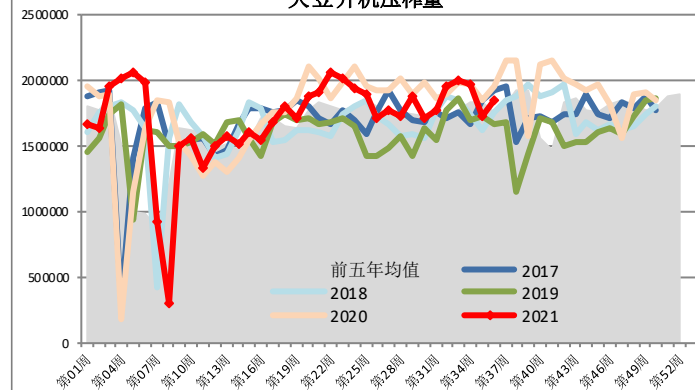
全国大豆库存



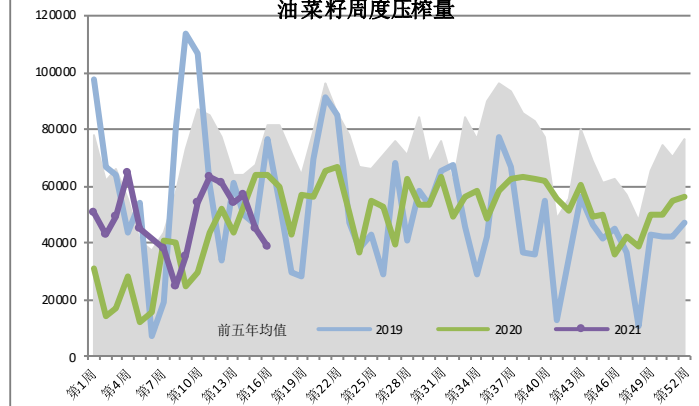
全国主要油厂油菜籽库存



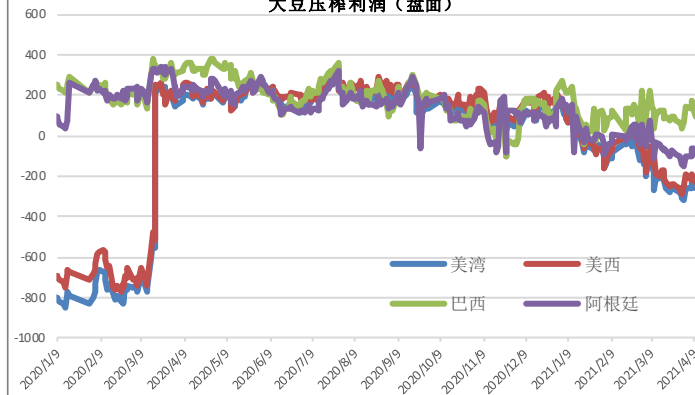
大豆开机压榨量



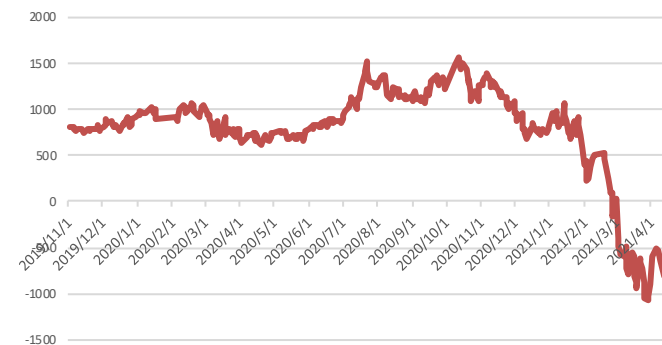
油菜籽周度压榨量



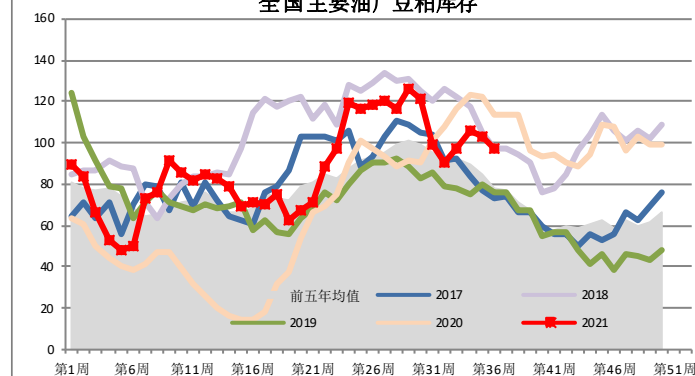
大豆压榨利润（盘面）



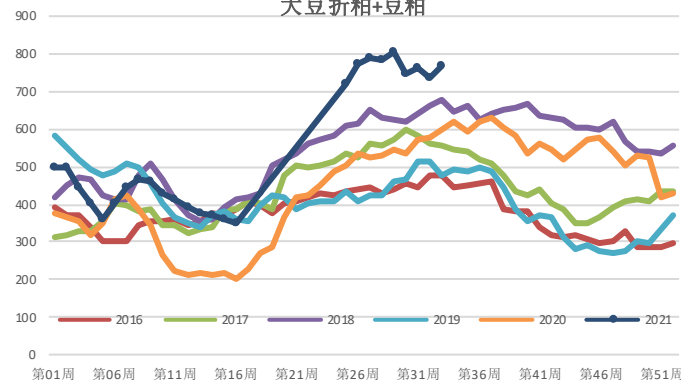
进口油菜籽盘面榨利



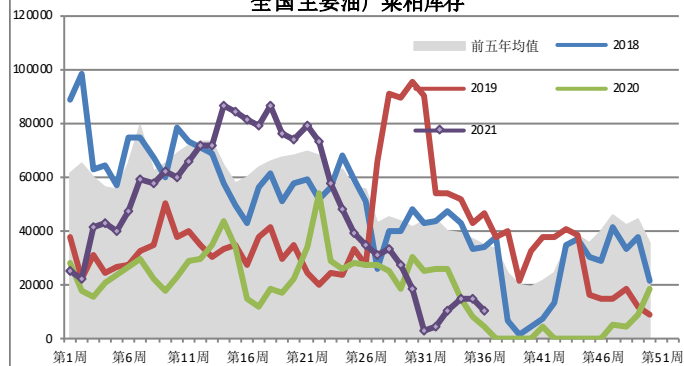
全国主要油厂豆粕库存



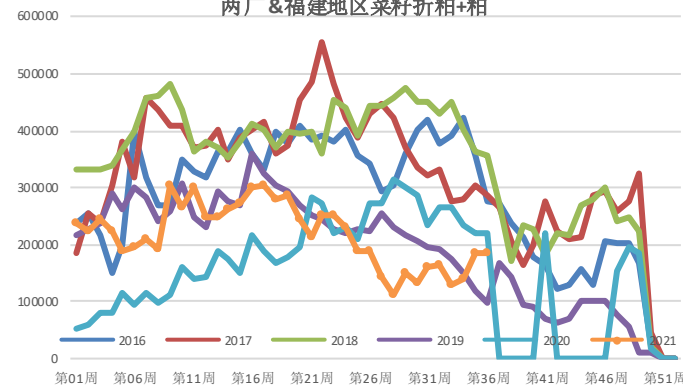
大豆折粕+豆粕



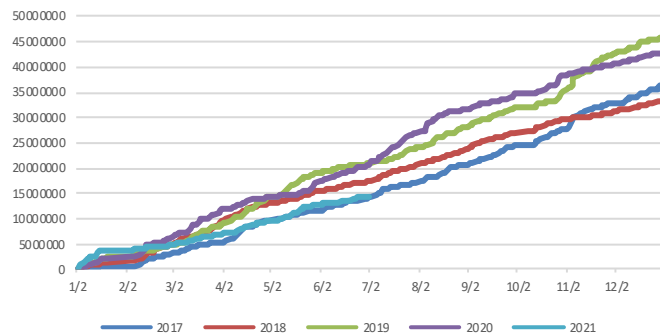
全国主要油厂菜粕库存



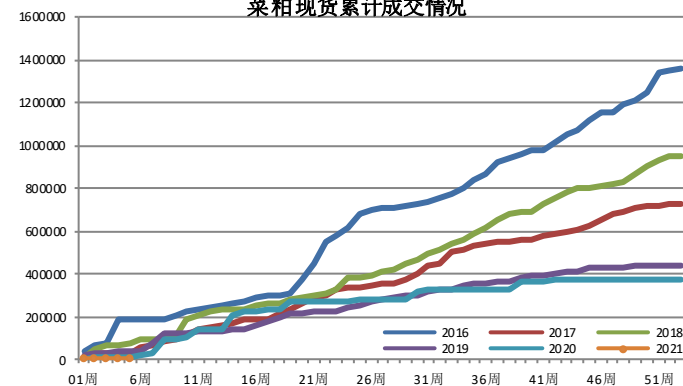
两广&福建地区菜籽折粕+粕



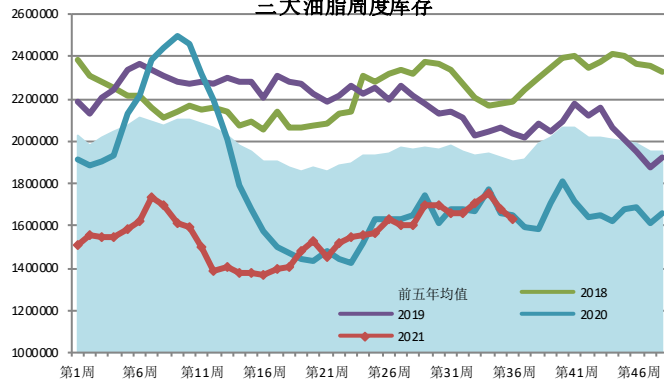
豆粕现货成交累计值



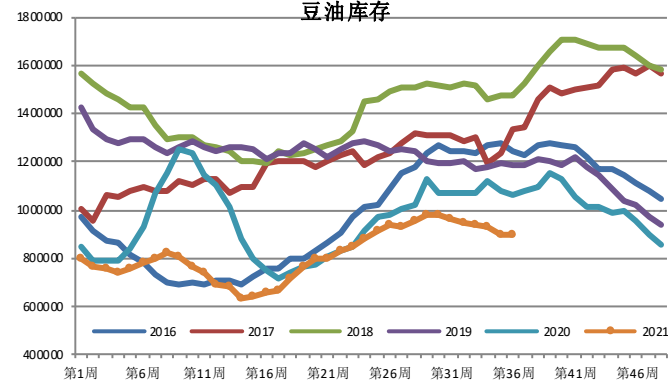
菜粕现货累计成交情况



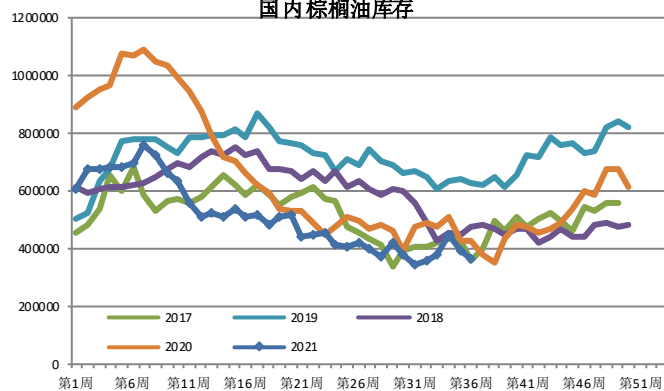
三大油脂周度库存



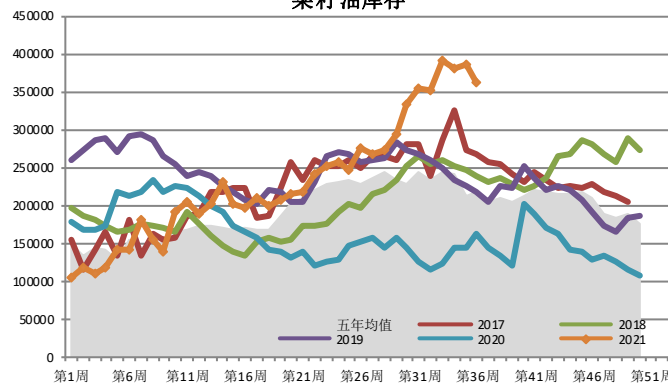
豆油库存



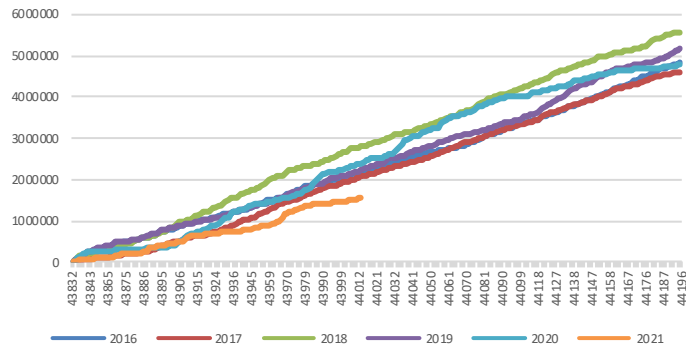
国内棕榈油库存



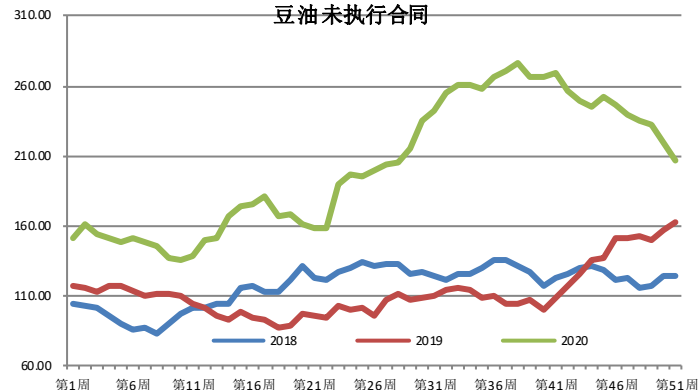
菜籽油库存



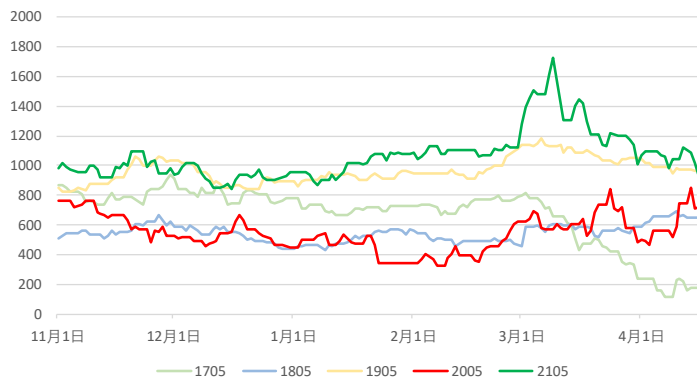
豆油现货成交累计值



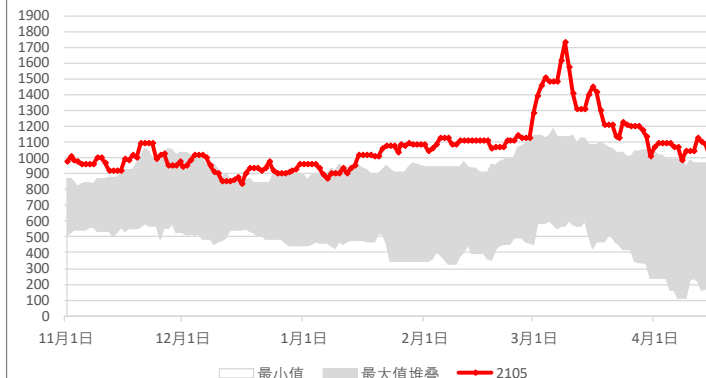
豆油未执行合同



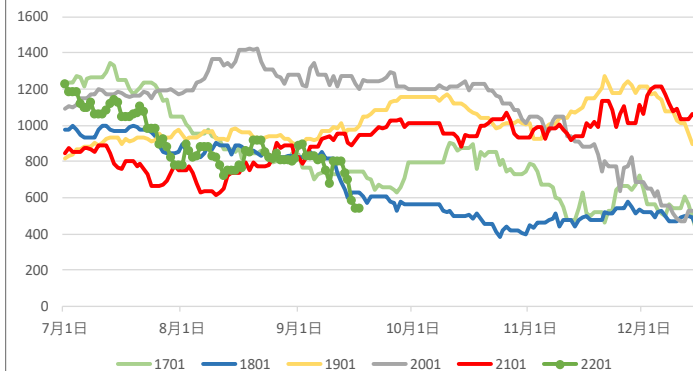
05豆棕价差



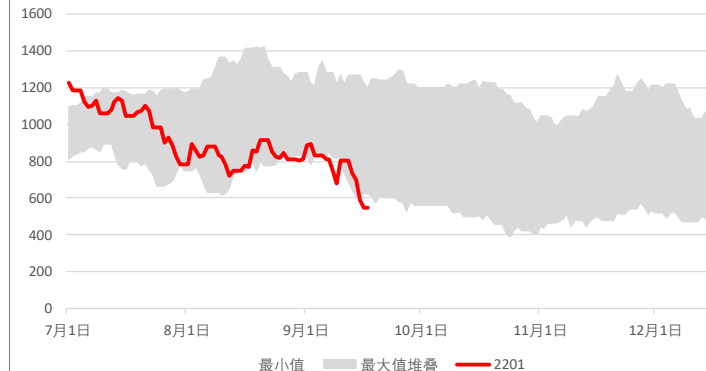
05豆棕价差



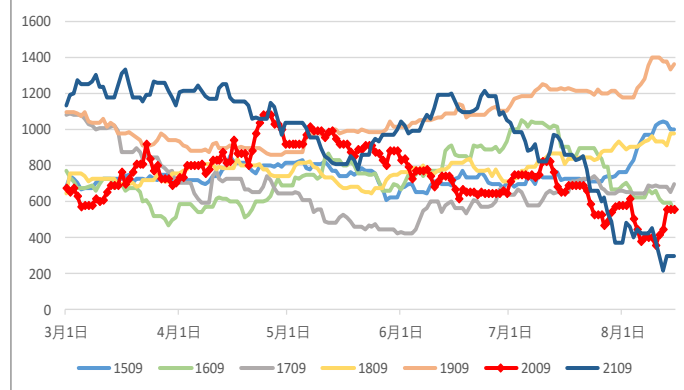
01豆棕价差



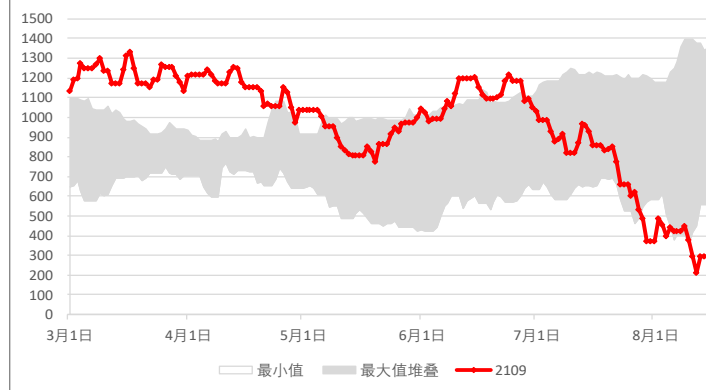
01豆棕价差

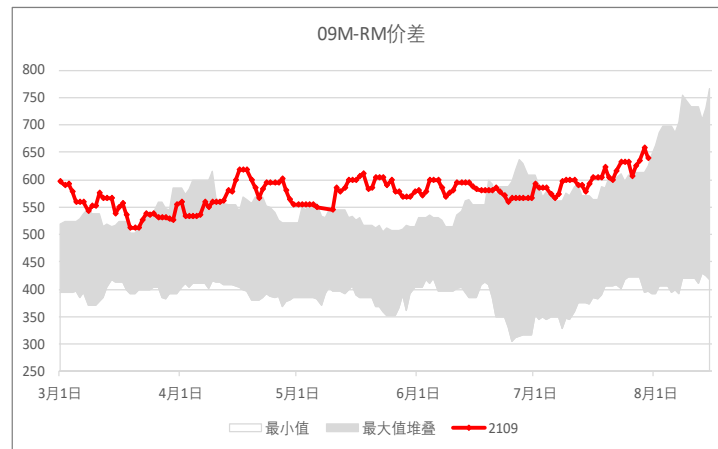
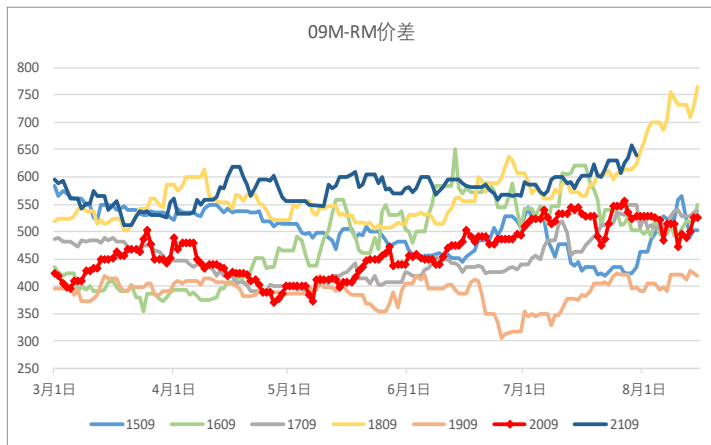
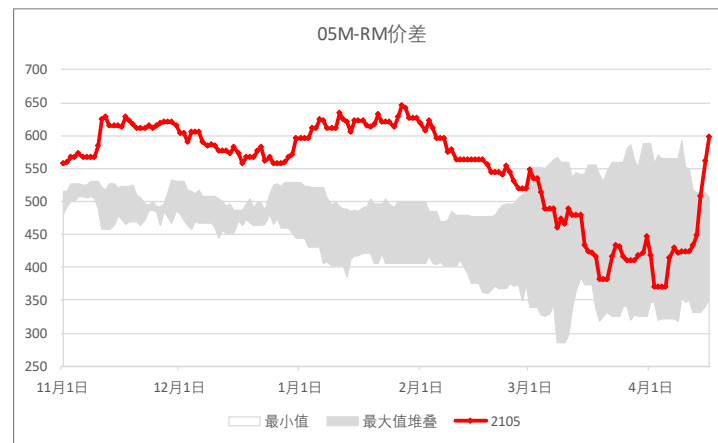
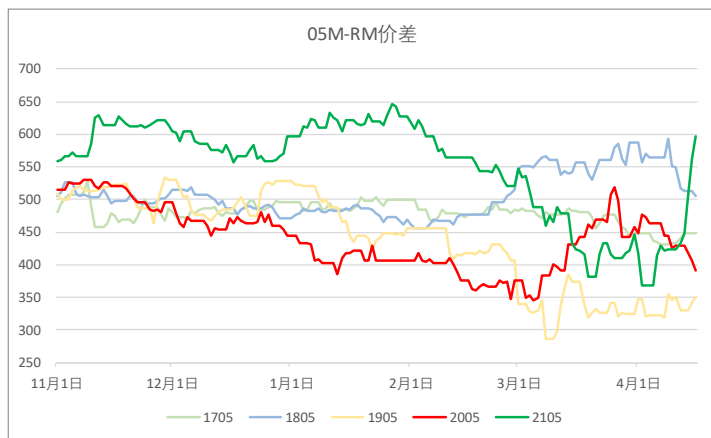


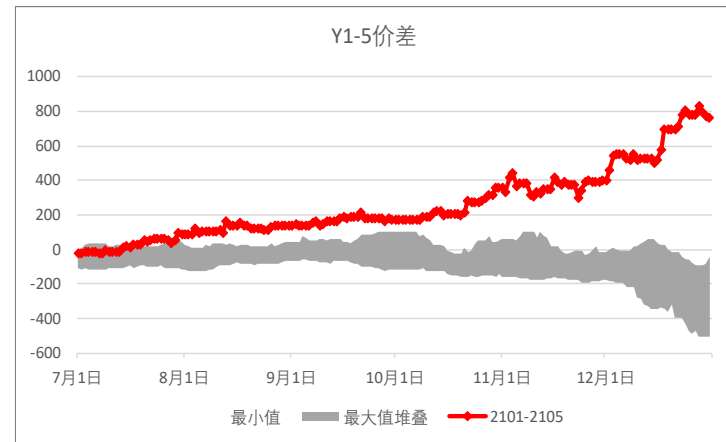
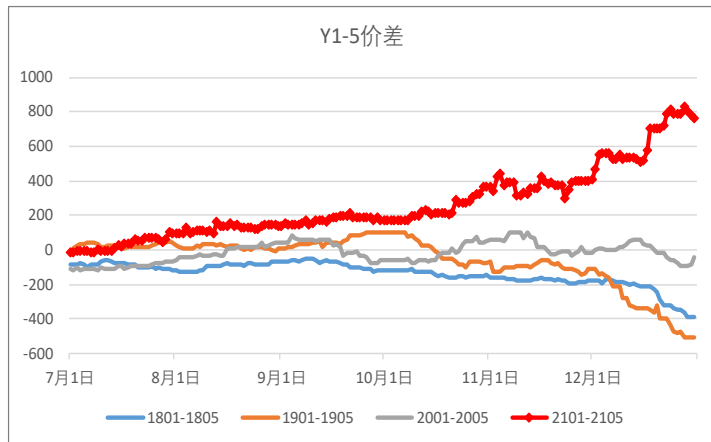
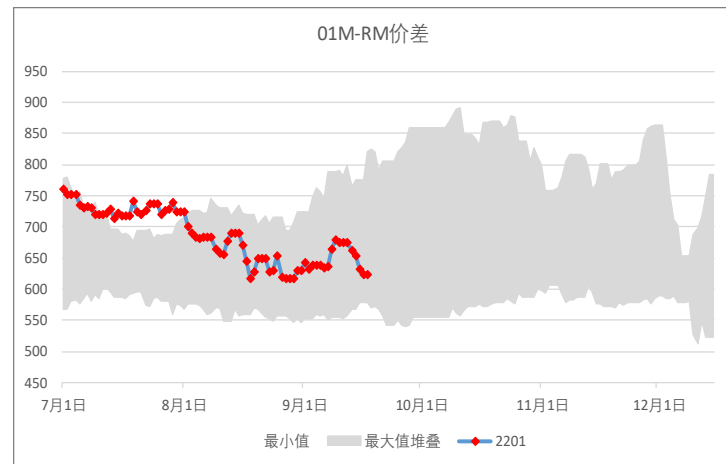
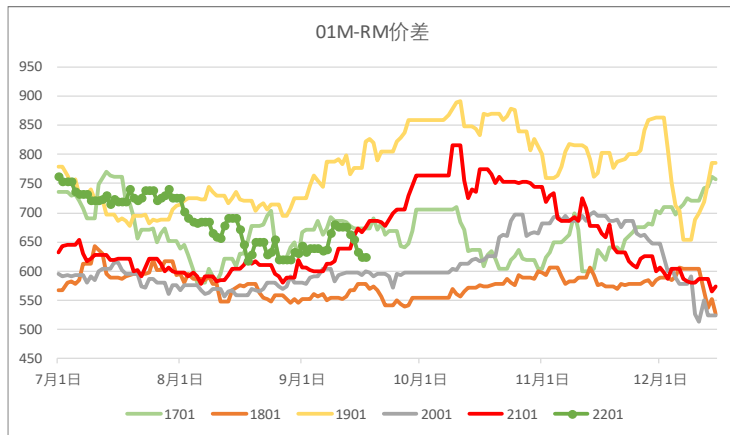
09豆棕价差

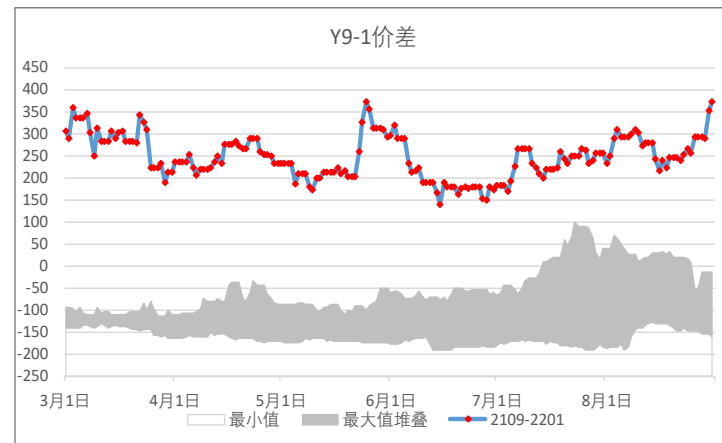
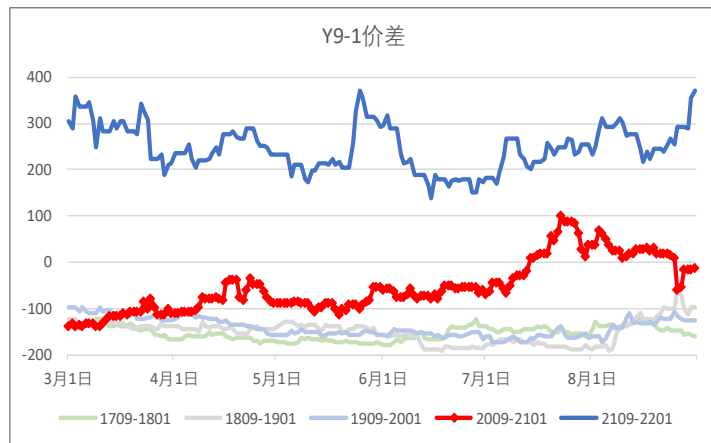
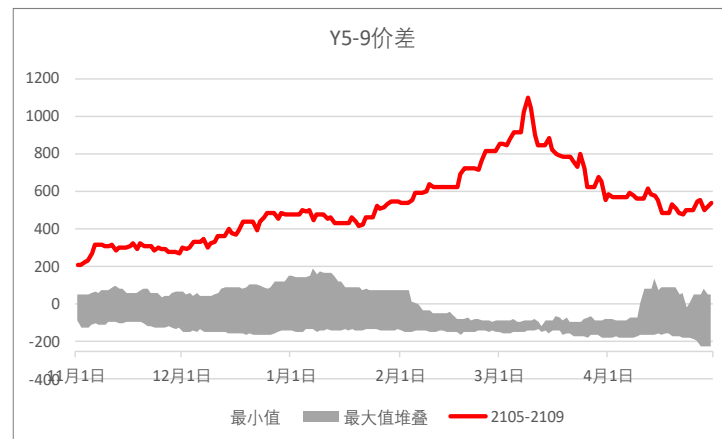
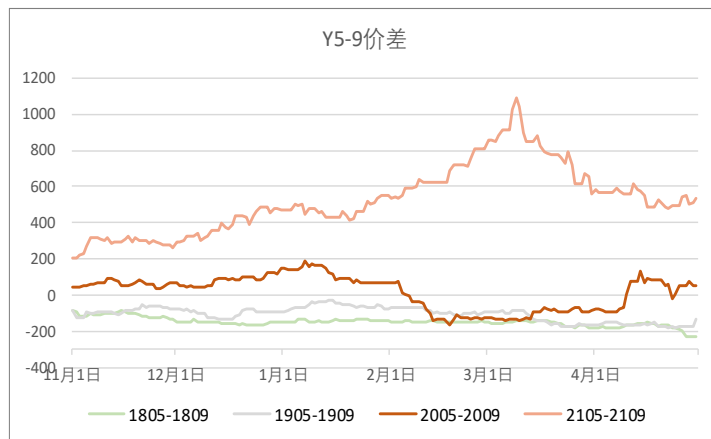


09豆棕价差

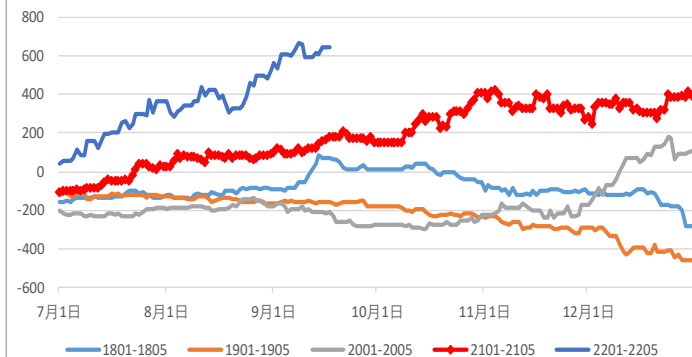




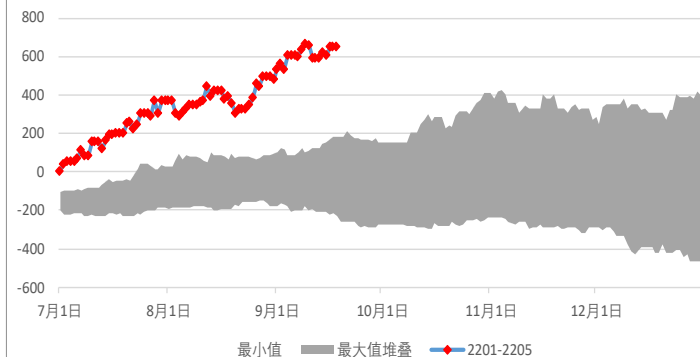




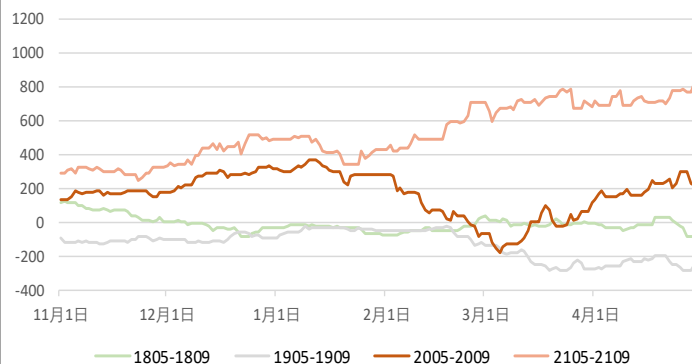
P1-5价差



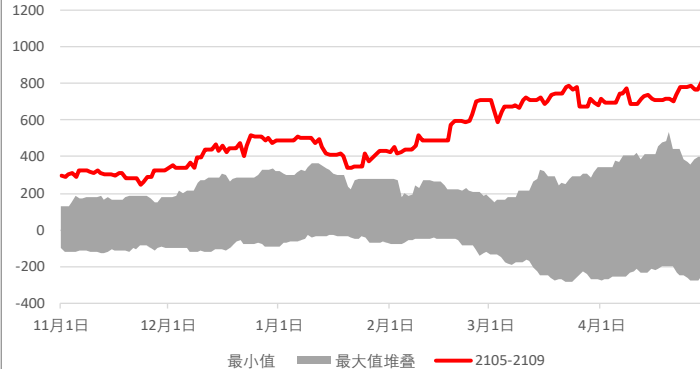
P1-5价差



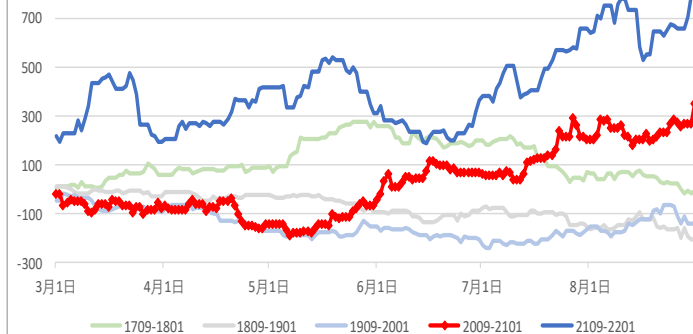
P5-9价差



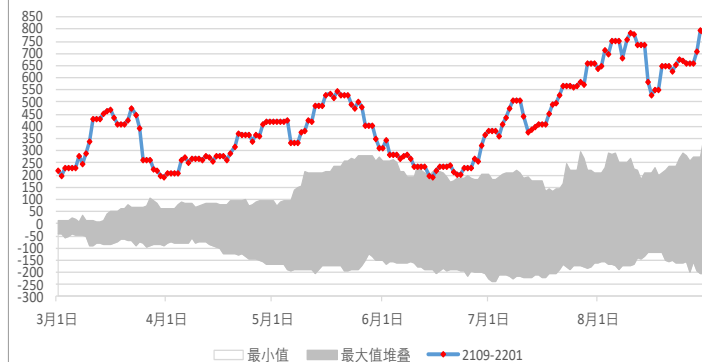
P5-9价差



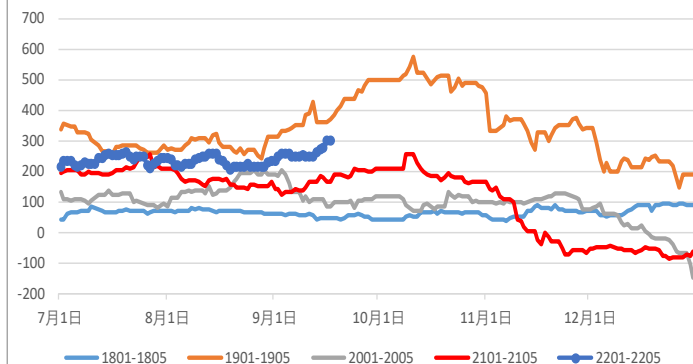
P9-1价差



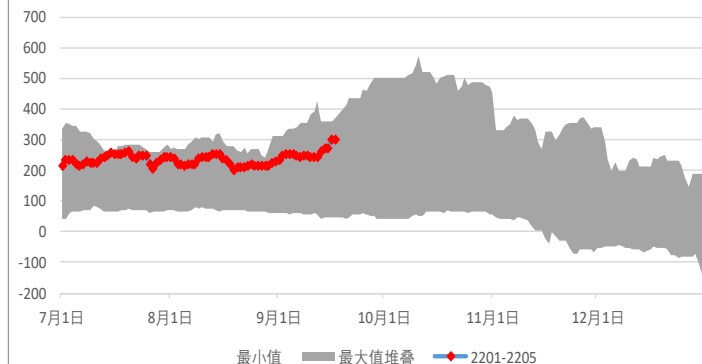
P9-1价差



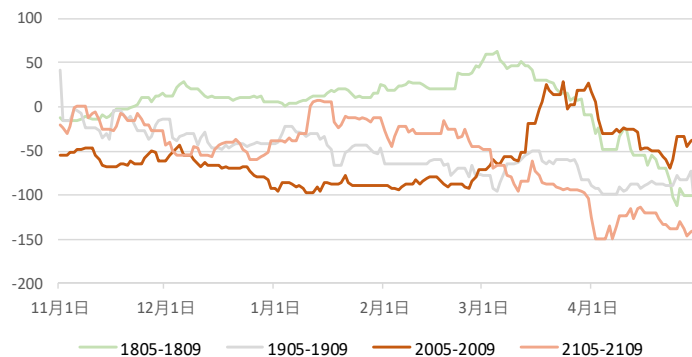
M1-5价差



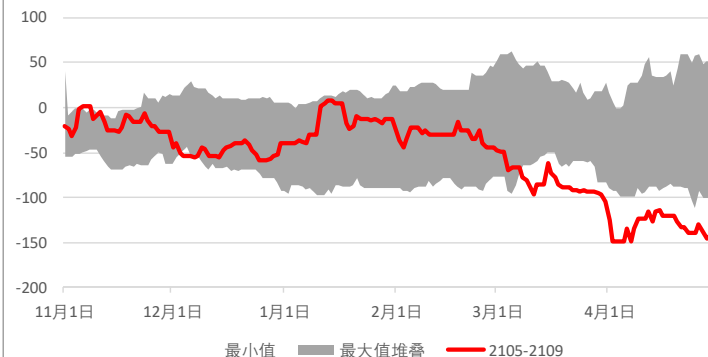
M1-5价差



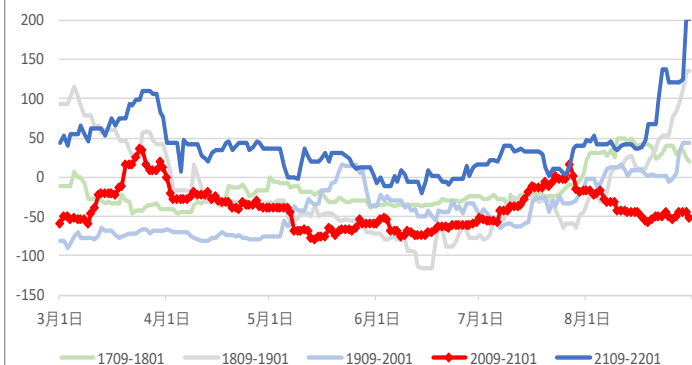
M5-9价差



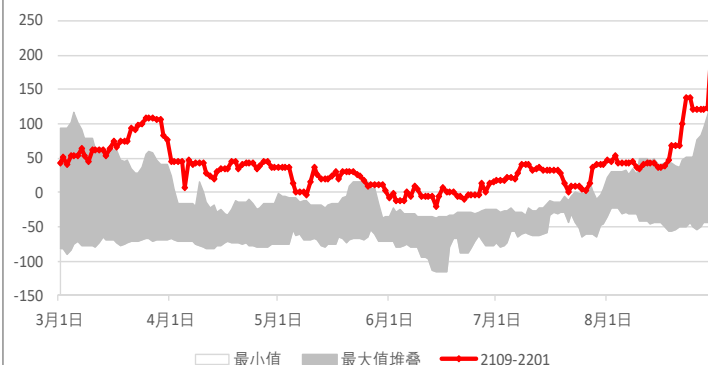
M5-9价差



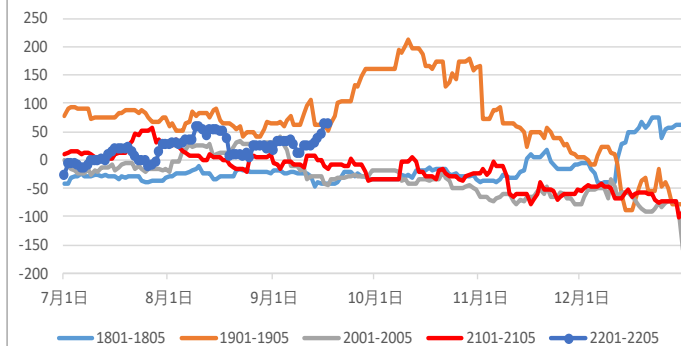
M9-1价差



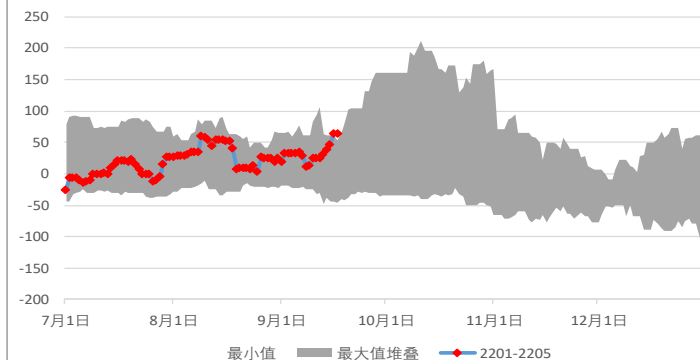
M9-1价差



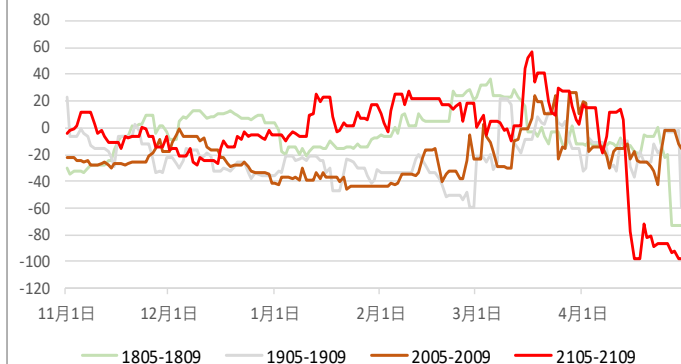
RM1-5价差



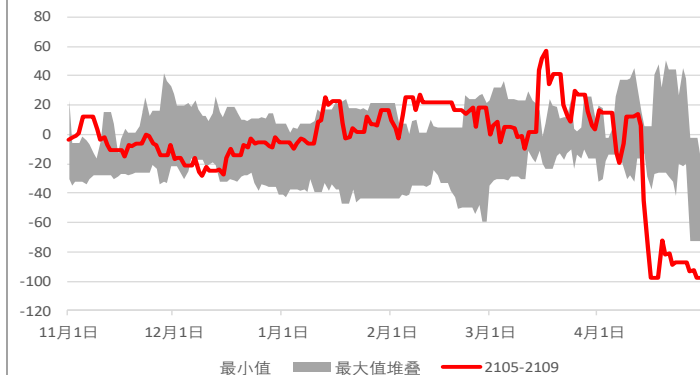
RM1-5价差



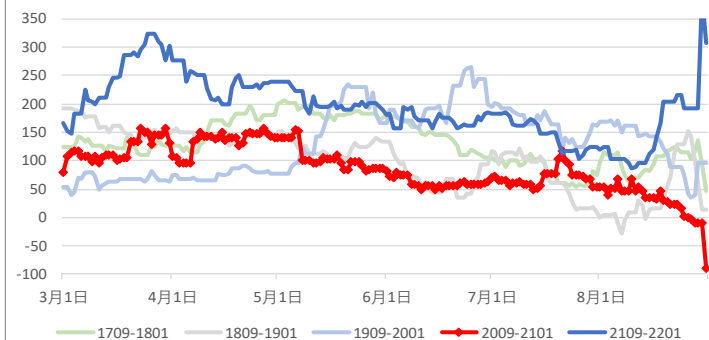
RM5-9价差



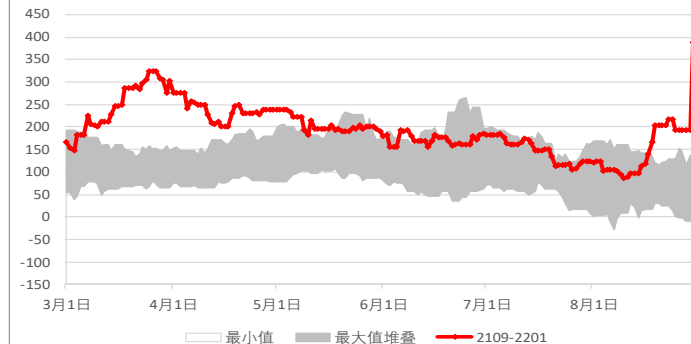
RM5-9价差



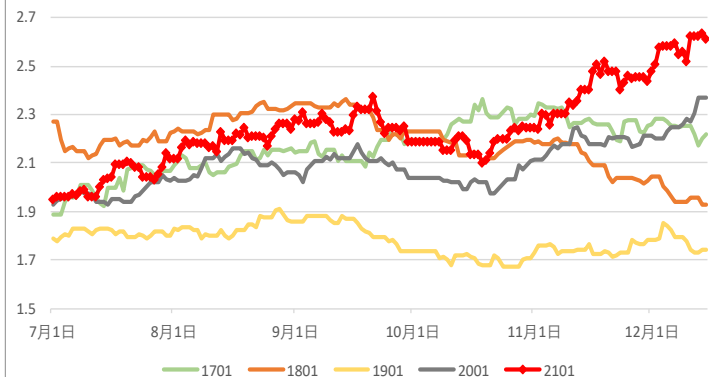
RM9-1价差



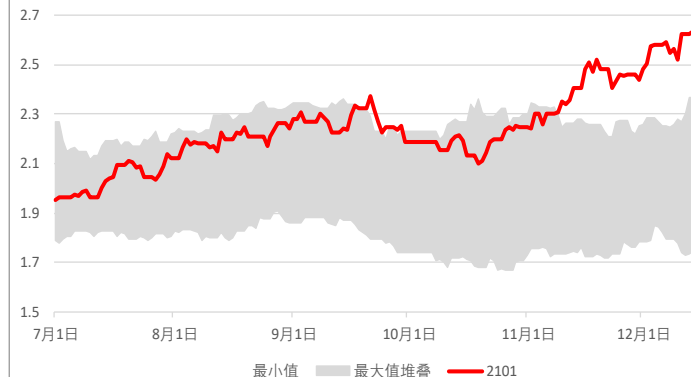
RM9-1价差

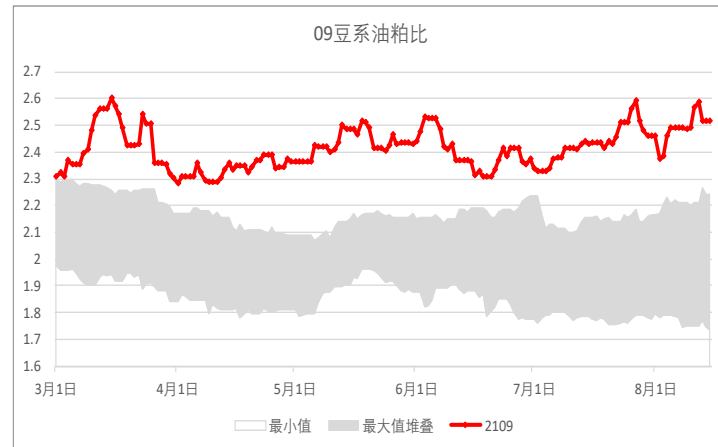
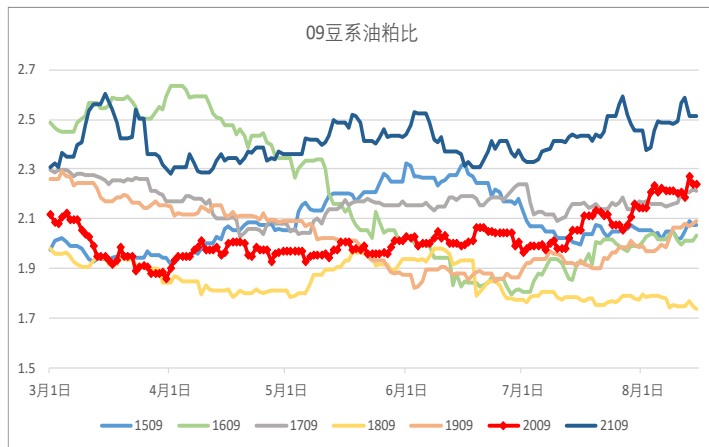
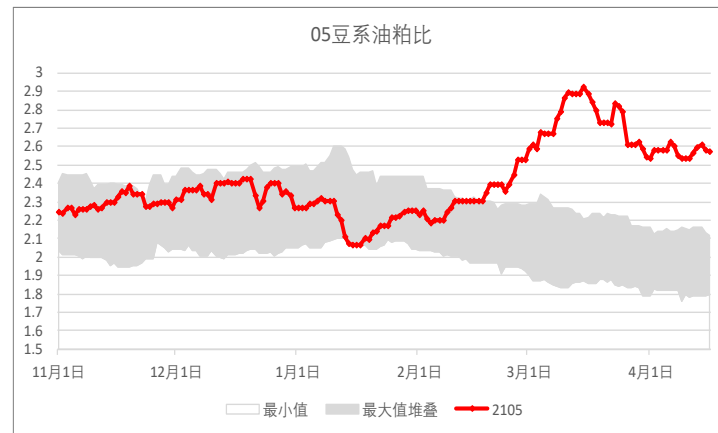
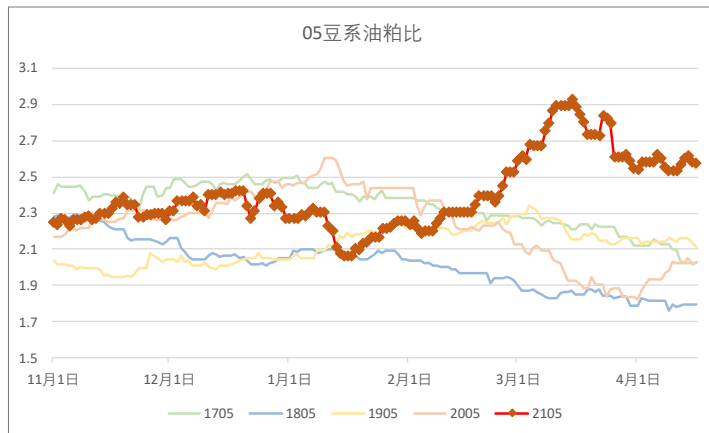


01豆系油粕比



01豆系油粕比





免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910