



红塔期货
HONGTAFUTURES

2021年7月油脂油料月报 宽幅震荡为主

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：许治平 从业资格号：F3056217 投资咨询号：Z0016162 Email: xuzhiping@hongtaqh.com

油脂油料

宽幅震荡为主
多看少动为宜

2021.07.09



供需情况

马棕盘面的大跌已经体现了6月增产累库的供需失衡；印尼即将进入增产周期出口LEVY确认下调；现货紧张将继续延续；南美贴水走弱，豆油缓慢累库；现货疲软 美豆压榨大概率将继续下调。



核心观点

6月油脂价格大幅走弱，主要是受到马来超预期增产累库导致的供需失衡，同时美联储对2023年有较强的加息预期，大宗商品市场面临流动性收紧、需求走弱的情况，油脂出现供需面和宏观面共振式下跌。

国内豆菜粕震动幅度均增加，新旧作切换导致产业及资金博弈加剧。近期美豆盘面的快速回落一方面源于新作增产预期，另一方面也与旧作压榨下滑有较大关系，而本质来看，盘面抢跑是导致二季度以来波动加大的主要因素。



策略

7月中旬关注反弹情况，同时关注未来的到港和买船。大方向而言，油脂市场大跌和大涨概率均不大，主要为宽幅震荡。

油料方面变化及不确定因素仍然较多，美豆及国内豆菜粕整体以宽幅震荡为主。



风险因素

汇率 天气 疫情 政策

1.1 2021年度美国大豆种植面积及季度大豆库存报告

美国东部时间6月30日正午，美国农业部（USDA）发布了**2021年度美国作物种植面积**和**季度库存**两份权威报告。作物种植面积报告体现了本年度播种季结束的时候，大豆、玉米、小麦等作物的种植面积及预估收获面积，而季度库存报告则体现了截至今年6月1日美国各州大豆等作物的库存情况。

图1：美国大豆种植面积1

各州名称	2021年种植面积	2021收获面积
	(千英亩)	(千英亩)
亚拉巴马州	320	315
阿肯色州	3100	3050
特拉华州	160	158
佐治亚州	130	120
伊利诺伊州	10700	10650
印第安纳州	5700	5690
艾奥瓦州	9900	9820
堪萨斯州	4600	4550
肯塔基州	1950	1940
路易斯安那州	1100	1060
马里兰州	490	480
密歇根州	2300	2290
明尼苏达州	7700	7630
密西西比州	2250	2220
密苏里州	5900	5850
内布拉斯加州	5400	5350
新泽西州	100	98

数据来源：USDA

图2：美国大豆种植面积2

各州名称	2021年种植面积	2021收获面积
	(千英亩)	(千英亩)
纽约州	330	325
北卡罗来纳州	1600	1580
北达科他州	7200	7150
俄亥俄州	4900	4880
俄克拉荷马州	570	530
宾夕法尼亚州	640	630
南卡罗来纳州	390	370
南达科他州	5500	5459
田纳西州	1650	1620
得克萨斯州	155	134
费吉尼亚州	620	610
威斯康辛州	2200	2170
美国全国	87555	86720

红塔期货有限责任公司

1.1 2021年度美国大豆种植面积及季度大豆库存报告

美国农业部预计今年美国大豆播种面积为8755.5万英亩，相比之下，分析师的预测为8895.5万英亩。

美国农业部还预计截至6月1日的大豆库存为7.67亿蒲式耳，这将是六年来的最低水平，分析师的预预测为7.87亿蒲式耳。

图3：2021年6月大豆库存1

各州名称	2020年6月			2021年6月		
	单位：千蒲式耳			单位：千蒲式耳		
	农场内	农场外	总计	农场内	农场外	总计
亚拉巴马州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
亚利桑那州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
阿肯色州	(D)	12191	(D)	(D)	(D)	(D)
加利福尼亚州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
科罗拉多州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
特拉华州	(D)	1285	(D)	(D)	989	(D)
佛罗里达州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
佐治亚州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
爱达荷州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
伊利诺伊州	92000	125269	217269	38000	84565	122565
印第安纳州	42000	52845	94845	19500	47367	66867
艾奥瓦州	140000	140905	280905	39000	97533	136533
堪萨斯州	22000	49079	71079	7800	30387	38187
肯塔基州	(D)	6075	(D)	(D)	(D)	(D)
路易斯安那州	(D)	7557	(D)	(D)	3033	(D)
马里兰州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
密歇根州	15000	24999	39999	3600	17800	21400
明尼苏达州	85000	59145	144145	29000	44125	73125
密西西比州	(D)	5356	(D)	(D)	(D)	(D)
密苏里州	47000	27237	74237	12000	29050	41050
蒙大拿州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
内布拉斯加州	36500	73726	110226	13000	44712	57712

数据来源：USDA

图4：2021年6月大豆库存2

各州名称	2020年6月			2021年6月		
	单位：千蒲式耳			单位：千蒲式耳		
	农场内	农场外	总计	农场内	农场外	总计
内华达州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
新英格兰	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
新泽西州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
新墨西哥州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
纽约州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
北卡罗来纳州	(D)	(D)	(D)	(D)	9612	(D)
北达科他州	29000	21330	50300	6200	14120	20320
俄亥俄州	30000	48625	78625	17000	38409	55409
俄克拉荷马州	(D)	2501	(D)	(D)	(D)	(D)
俄勒冈州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
宾夕法尼亚州	(D)	2366	(D)	(D)	2355	(D)
南卡罗来纳州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
南达科他州	40000	34416	74416	11000	28920	39920
田纳西州	(D)	855	(D)	(D)		(D)
得克萨斯州	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)	(D)
犹他州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
费吉尼亚州	(D)	(D)	(D)	(D)		(D)
华盛顿州	(na)	2048	2048	(na)	342	342
西弗吉尼亚州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
威斯康辛州	12500	27634	40134	6300	16028	22328
怀俄明州	(na)	(D)	(D)	(na)	(D)	(D)
其他	42000	22950	103136	17500	33792	71023
美国全国	633000	748394	1381394	219900	546881	766781

红塔期货有限责任公司

1.2 美国农业部供需报告

美国USDA6月的供需报告中显示，全球大豆产量预估值相比前一月有所增长，高于去年同期值的362（百万吨），其中主产地美国119.88（百万吨），巴西不变为144（百万吨），阿根廷同样保持52（百万吨）。

全球大豆期末库存虽较前一月有所增加，但依然保持较低水平，比起去年同期的96.34（百万吨）少近4%。几个主产地美国、巴西和阿根廷较去年同期均维持低库存状态。

图5：美国农业部4月供需报告

2021年6月	2021/22年全球大豆产量预估（百万吨）		
	预估值	前一月预估值	去年同期值
全球	385.52	385.53	362.85
美国	119.88	119.88	112.26
巴西	144.00	144.00	131.00
阿根廷	52.00	52.00	53.50

2021年6月	2021/22年全球大豆期末库存（百万吨）		
	预估值	前一月预估值	去年同期值
全球	92.55	91.10	96.34
美国	4.22	3.81	10.76
巴西	24.34	23.34	25.33
阿根廷	23.85	23.85	26.00

数据来源：WIND资讯

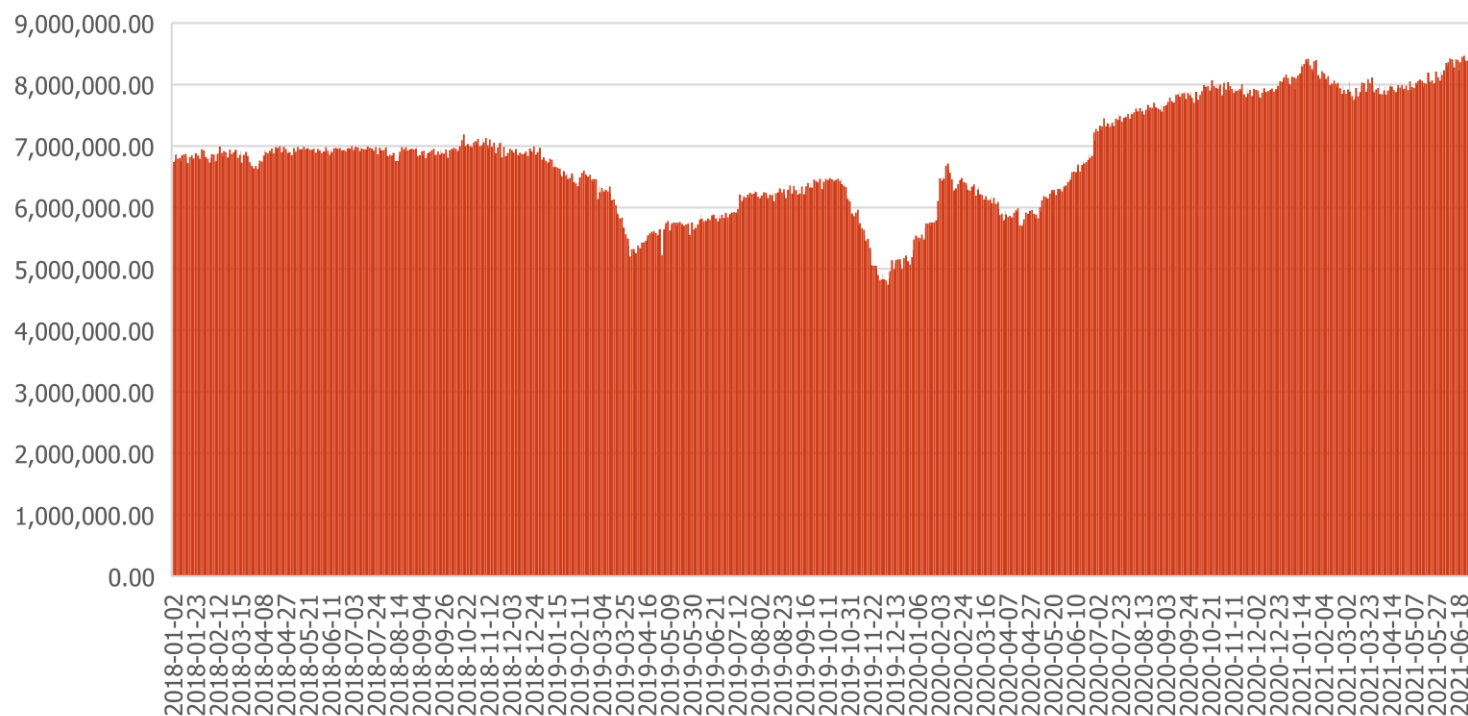
红塔期货有限责任公司

2.1 大豆库存

图6：大豆港口库存

截止7月6日wind资讯数据显示，随着5月份开始南美大豆不断到港的增加，本月大豆港口库存851.7万吨，月环比增长40万吨。

进入7月后，预计仍有南美大豆的到港量不断的增加的情况，大豆库存将会在7月继续升高，但随之油厂的开机缓慢，榨利的偏低甚至亏损局面，大豆库存短期内下降速度有限，预计后续仍将处于偏高水平运行。



数据来源：WIND资讯

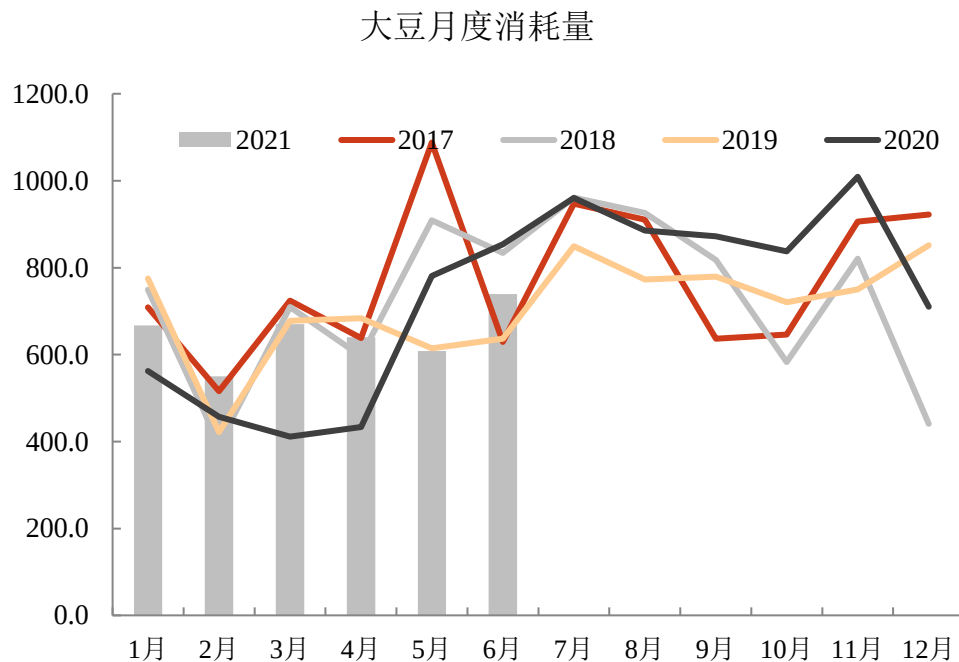
红塔期货有限责任公司

2.2 大豆压榨

大豆的月消耗量环比上涨21.6%，达到今年消耗量最高值，与往年同期持平。

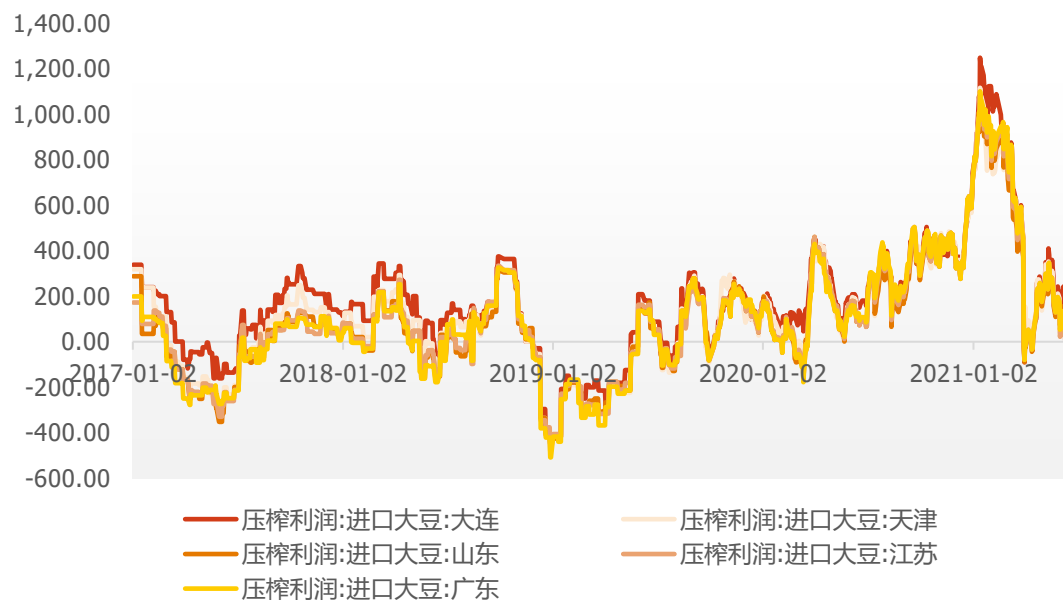
大豆的消耗量会比6月有所上升的主要原因之一是进入6月份之后，市场需求增加，下游养殖业也进入增长期，受到大豆成本增长的影响榨利的超低亏损现象迫使部分油厂不得不停机。

图7：大豆月度消耗量



数据来源：WIND资讯

图8：压榨利润

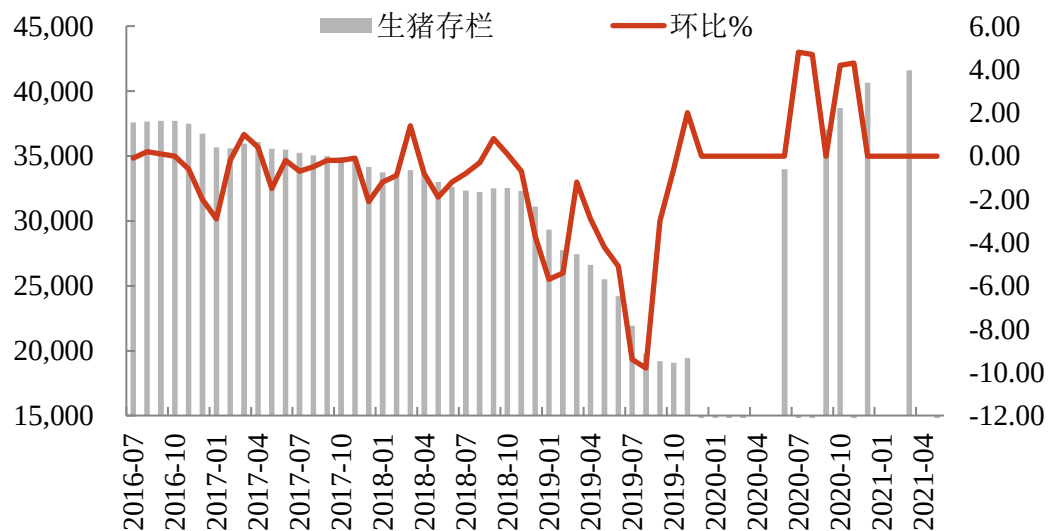


红塔期货有限责任公司

2.3 生猪/能繁母猪存栏量

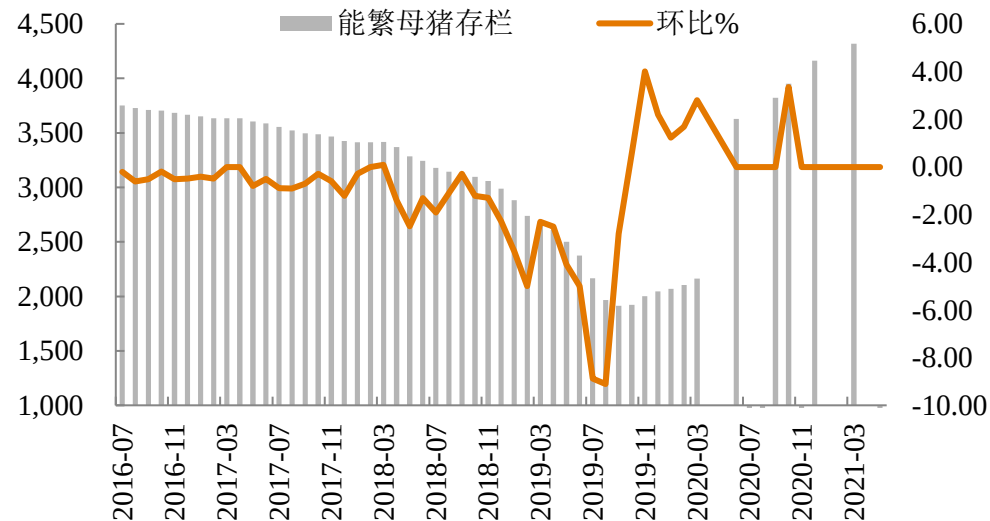
测算的话按照2020年疫情最严重时期40%的减幅作为基数来进行，6月的存栏恢复到疫情前80%水平，国内的生猪产能整体在持续恢复当中。整体来看，自3月以来，能繁母猪存栏环比增速已逐步放缓，据部分数据源统计显示，3月能繁母猪存栏环比增3.13%，4月存栏环比增2.3%，5月环比增加1.53%。

图9：生猪存栏量



数据来源：WIND资讯

图10：能繁母猪存栏量



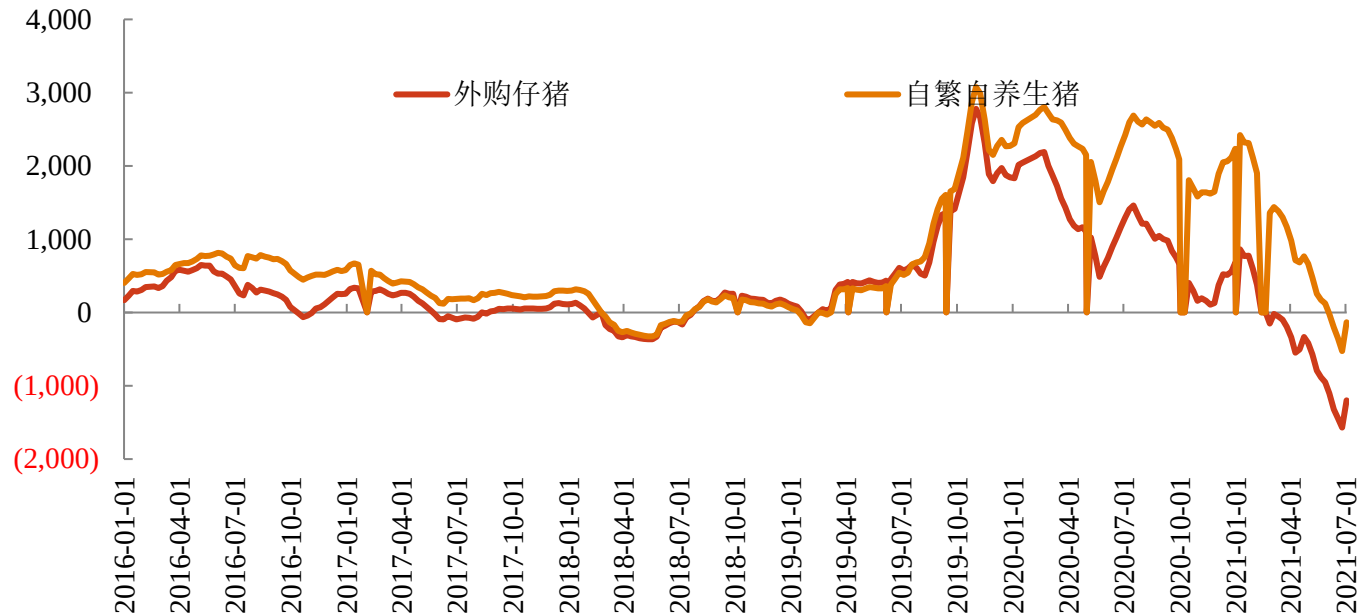
红塔期货有限责任公司

2.3 养殖利润

图11：养殖利润

6月养殖利润全面转入亏损区间。粮食价格的上涨是主要原因，再叠加猪价持续疲弱，在5月中下旬猪粮比价已经下降低于6:1，明显低于国家发改委所披露的生猪生产达到盈亏平衡点的猪粮比价。

5月开始，生猪养殖利润已逐步陷入微利，6月开始进入亏损，自繁自养亏损均500多/头。外购仔猪养殖更加严重，则是从2月以来就已经陷入亏损，6月底亏损达到1500元/头以上。



数据来源：WIND资讯

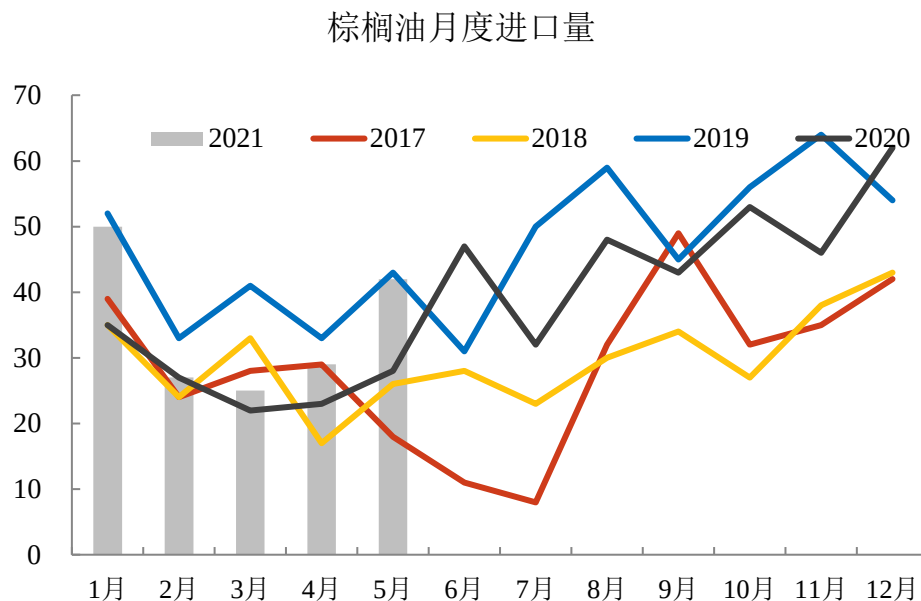
红塔期货有限责任公司

3.1 棕榈油

进入6月棕榈油的港口库存不断减少，一是由于疫情影响马来封锁，二是由于天气原因产量不及预期。

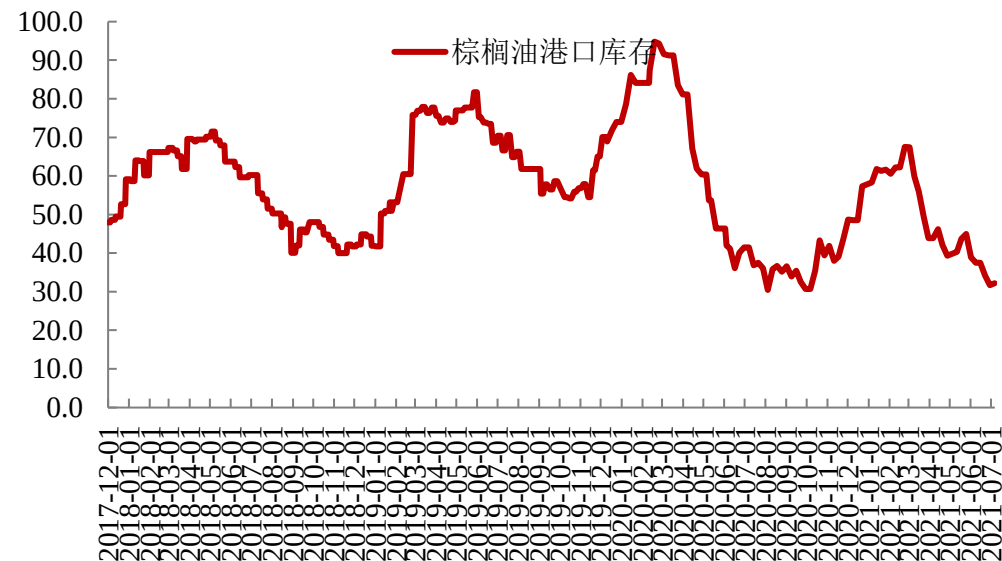
本预计6月后天气和疫情得到缓解，会大概率增产，但从5月跨至6月期间，疫情又反扑，天气的情况也未得到完全的好转，库存的积累变成现实问题。库存压力在7月预计缓解速度会比较缓慢，整个过程中棕榈的价格都会维持一个高位的形式运行，而进入7月以后库存才会上升至较高的水平，出库意愿加剧，对棕榈的价格才会有一定的影响。

图12：棕榈油月度进口量



数据来源：WIND资讯

图13：棕榈油港口库存



红塔期货有限责任公司

4.1 技术分析——豆油

豆油指数在6月进入宽幅震荡区间，一度探底将前期2月18的缺口回补，之后回调保持宽幅震荡态势。后续市场大概率将保持震荡行情，关注上方8740的压力位和下方7740的支撑位，震荡运行中若有有效的突破或者击穿可以调整策略进行交易，但在有明确信号之前，保持观望，多空的操作难度都比较大。

图14：豆油指数



红塔期货有限责任公司

4.2 技术分析——棕榈油

棕榈油指数在6月进入宽幅震荡行情，整体都没有较为适宜操作的机会，之后进入7月可以关注反弹情况，目标7900至8000区间，后续大概率大跌或者大涨的概率都不大，会持续保持宽幅震荡格局，在有明确信号出现之前多空均不宜轻易操作，以观望为主。

图15：棕榈油指数



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

4.3 技术分析——豆粕

豆粕指数6月进入宽幅震荡行情，进入7月初来波动率较大，风险较高。后续价格的运行大概率会保持宽幅震荡的行情，关注下方3400的支撑和上方3650的压力情况，若有明确的突破或者下穿信号出现可调整策略进行操作，但进入7月整个价格运行大概率是宽幅震荡，观望为主不易操作。

图16：豆粕指数



4.4 技术分析——菜粕

菜粕指数6月走出宽幅震荡行情，月K上看已经持续几个月在震荡区间反复出现长上引和长下引图形，进入7月初有一段较大的拉涨后回调，波动率较大，后续市场大概率会保持宽幅震荡行情，上下的操作难度都较大，多空都不宜操作，可重点关注月K上方3000的压力效果，在突破前保持观望。

图17：菜粕指数



免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

Contact Us

联系我们

云南省昆明市春城路168号 邮编：650011
公司总部

昆明营业部

电话：：0871-63614770, 0871-63614046
传真：0871-63614046
邮编：650021
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

玉溪营业部

电话：0877-6792883
传真：0877-6577469
邮编：653100
地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部

电话：0874-3297788, 0874-3290886
传真：0874-3290939
邮编：655000
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

蒙自营业部

电话：0873-3948668
邮编：661100
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

大理营业部

电话：0872-2223100
传真：0872-2223884
邮编：671000
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区
登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

福州营业部

电话：0591-83259287
传真：0591-83616830
邮编：350009
地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原
上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

张家港营业部

电话：0512-58229789, 0512-58221789
传真：
邮编：215600
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新
天地广场）Z206

上海分公司

电话：021-60737258, 021-60737270
传真：
邮编：200233
地址：上海市虹口区黄浦路99号2105室

贵阳营业部

电话：0851-85966422
传真：0851-85945733
邮编：550012
地址：贵州省贵阳市南明区花果园亚太中心3501

常州营业部

电话：0519-86885850
传真：
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806