

农产品组

油脂需求好转, 粕库存创新低

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾:

南美大豆产量或不及预期, 大豆到港量较小, 包装油及散油需求良好, 油脂成交进一步增加, 止跌重新回升, 豆粕库存低位, 豆粕窄幅震荡。

一、基本面跟踪

1) 美豆期末库存预估高于市场预期, 但 USDA 同时下调阿根廷巴西大豆产量。马棕油 3 月产量高于预期令月末库存增加。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 4. 10, 开机率继续下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1356600 吨 (出粕 1071714 吨, 出油 257754 吨), 周降 81800 吨, 降幅 5. 6%, 开机率 39. 07%, 周降 2. 36%。预计大豆库存低位徘徊。截止 4. 3, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 252. 51 万吨, 周增 2. 18 万吨增幅 0. 87%, 较去年同期减少 36. 10%。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 16. 78 万吨, 周减少 10. 49 万吨, 降幅 38. 47%, 较去年同期 60. 84 万吨减少 72. 41%。预计豆粕库存继续低位。

油脂库存持续下滑。据 Cofeed 统计, 截至 4. 3, 国内豆油商业库存 115. 126 万吨, 周降 10. 50 万吨, 降幅 8. 36%, 较上个月同期降 20. 874 万吨, 降幅 15. 35%, 较去年同期降 18. 694 万吨, 降幅 13. 97%, 五年同期均值 113. 07 万吨。全国港口食用棕油总库存 71. 55 万吨, 较上月同期降 18. 23 万吨, 降幅 20. 3%, 较去年同期降 4. 13 万吨, 降幅 5. 45%。5 年平均库存为 73. 62 万吨。

3) 需求方面, 国内餐饮需求逐步恢复, 但全面恢复还需时间, 学校即将复学, 肉类蛋禽需求将好转, 有利于豆粕需求恢复。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆期末库存预估高于市场预期, 但 USDA 同时下调阿根廷巴西大豆产量。新冠疫情不确定性较大, 全球经济恐将出现衰退, 市场仍在质疑中国对美豆的需求。大豆榨利丰厚, 中国积极采购, 巴西大豆 3、4 月份对中国装运量较高, 目前南美物流还没有出现问题迹象, 后期到港大豆数量将快速上升。目前国内油厂因缺豆开机率较低, 豆粕库存处于低位, 油厂大多已无豆粕现货可售, 预计现货供应紧张态势或延续至 4 月下旬, 饲料厂因缺豆粕被迫减产或限产现象增加, 而学校即将复学, 肉类蛋禽需求将好转利于粕需求恢复。预计豆粕现货供应紧缺局面缓解之前豆粕或窄幅偏强震荡运行, 一旦大豆集中到港, 供应缓和, 届时豆粕压力将放大。

油脂: MPOB 产销数据显示, 马棕油 3 月产量高于预期令月末库存增加, 原油价格持续偏低令生物柴油需求预期减弱, 因疫情全球持续蔓延, 全球餐饮业受到巨大冲击。沙巴政府允许无疫情种植园重新运营, 棕油产量将季节性回升, 出口低迷。国内包装油及散油需求良好, 4 月份以来各地学校陆续恢复开学, 豆油棕榈油库存持续下滑, 给国内油脂行情带来利多支持。不过, 大豆榨利丰厚, 巴西大豆 3、4 月份对中国装运量较高, 5-7 月份大豆到港量较大, 4 月下半月开始油厂开机率或将会慢慢回升, 后续豆油供应将重新增加。预计油脂整体仍将宽幅震荡为主。

三、风险因素: 1. 全球疫情进展。2. 疫情是否会影响大豆装运。3. 东南亚棕油产量和出口。4. 大豆到港量。

相关报告

油脂多空交织, 粕供应紧张仍未缓解 2020-4-7

市场担忧南美大豆出口供应, 国内粕强油弱延续 2020-3-30

油脂供给充裕需求好转, 粕供应紧张局面延续 2020-3-23

油脂需求有好转, 豆粕供应紧张局面缓解仍需时日 2020-3-16

油脂需求疲软供给增加, 粕短期供应所回暖 2020-3-9

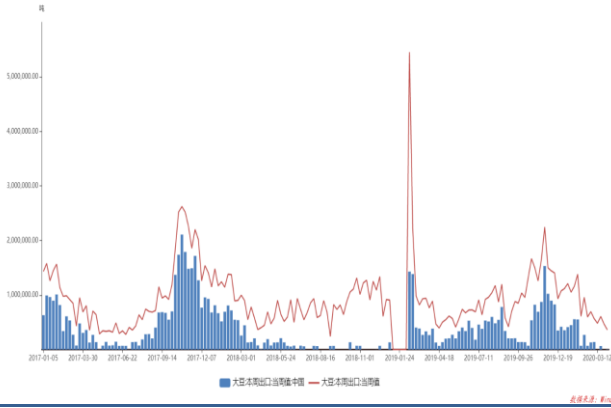
油脂弱势依旧, 粕多空交织 2020-3-2

油脂需求疲软供给增加, 粕短期供应紧张局面缓解 2020-2-24

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

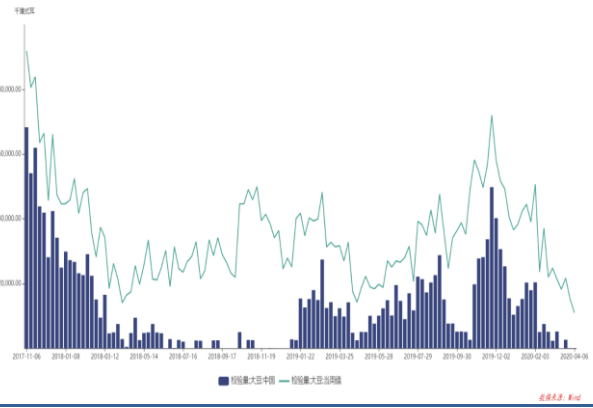
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

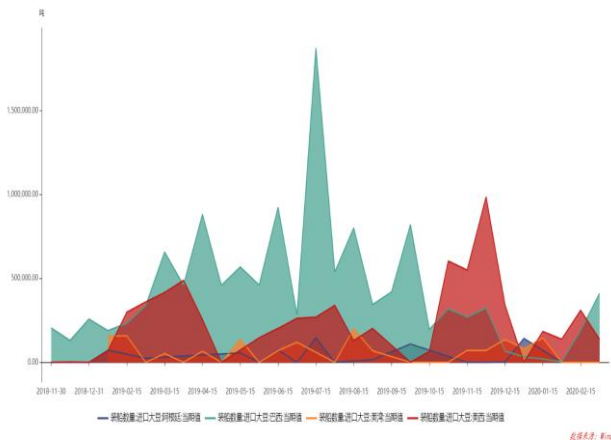
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

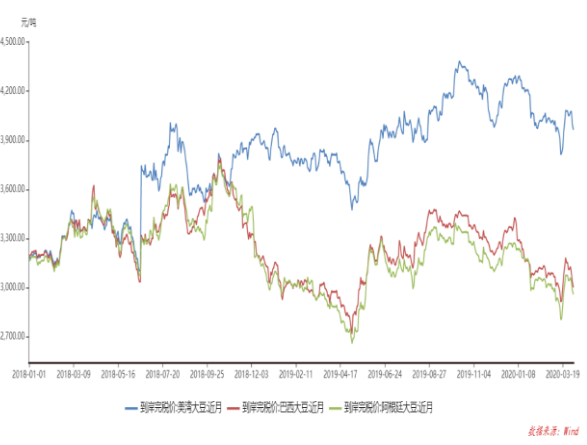
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

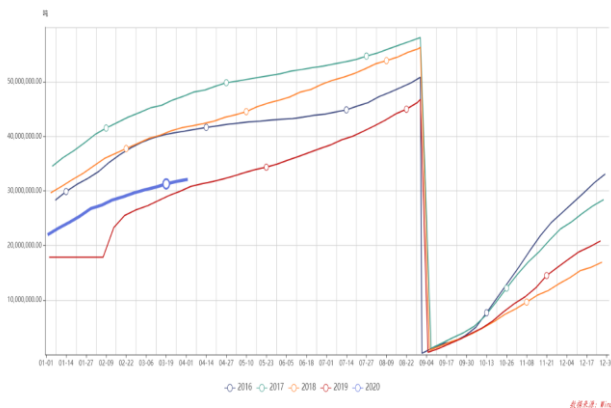
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

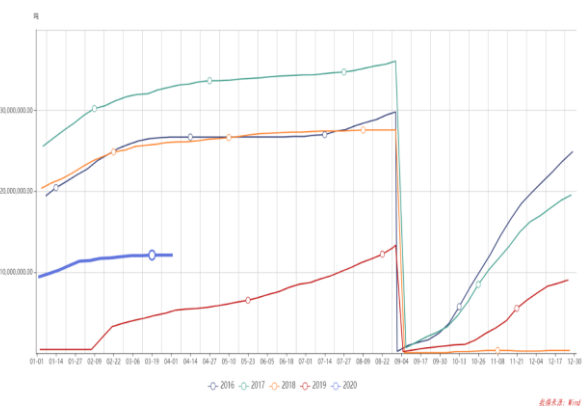
单位：吨



数据来源：wind

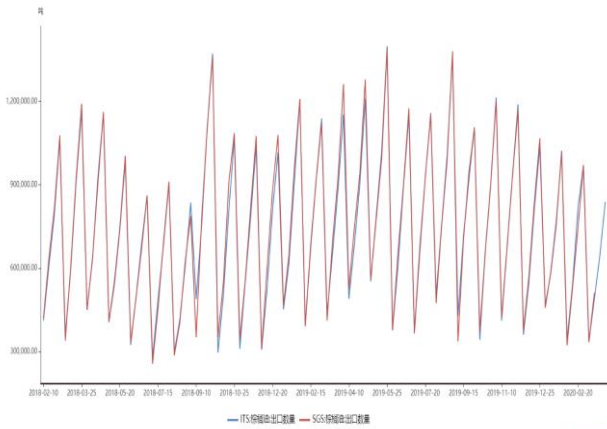
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



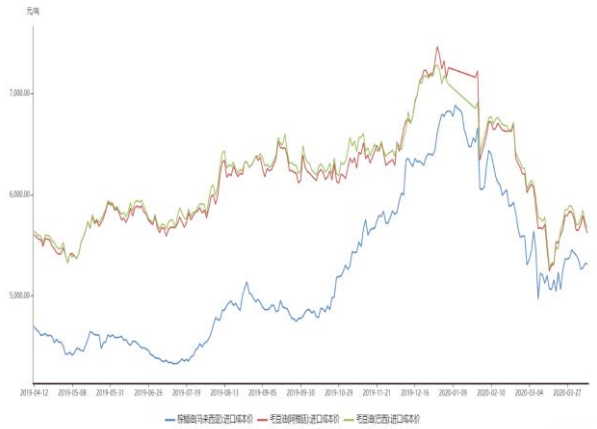
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



数据来源: Wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨

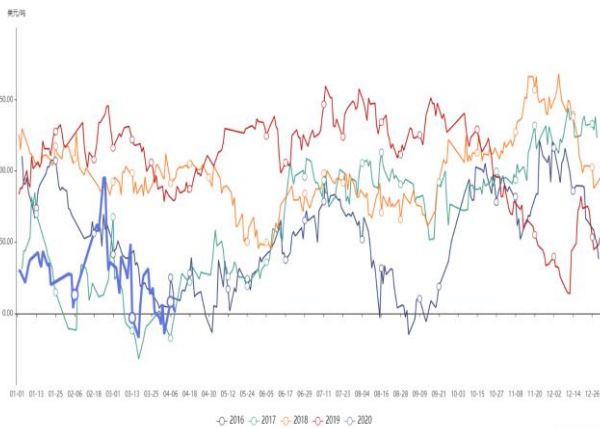


数据来源: Wind

数据来源: wind

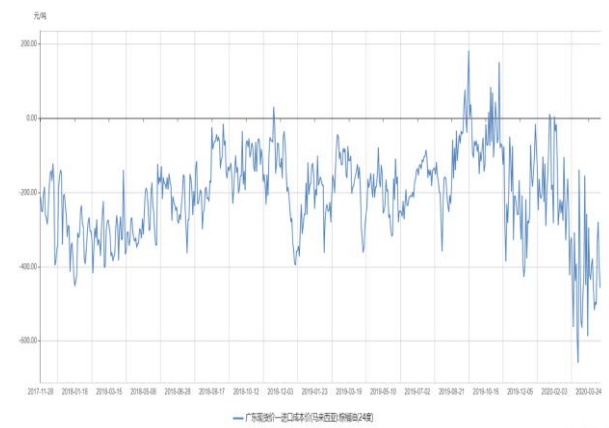
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



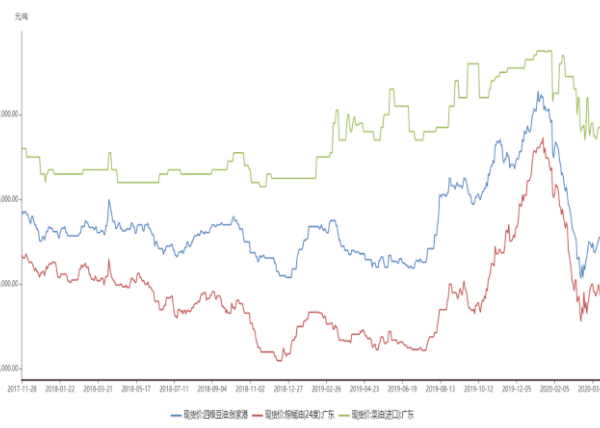
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

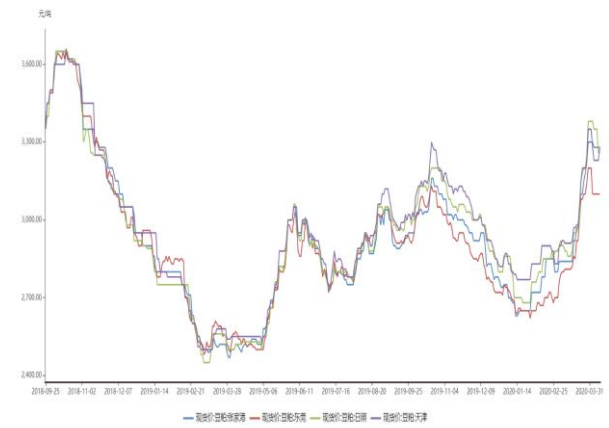
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨

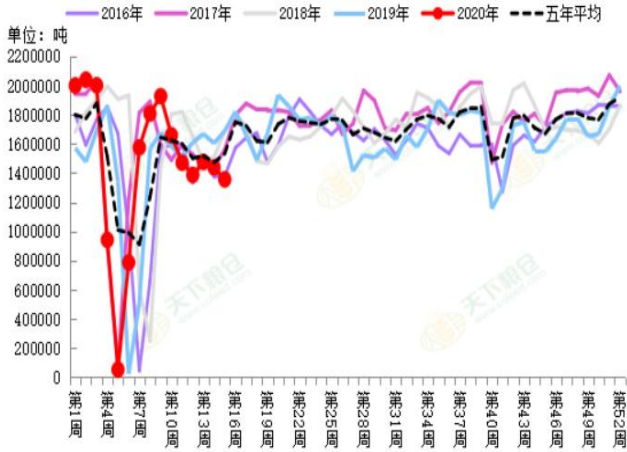


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

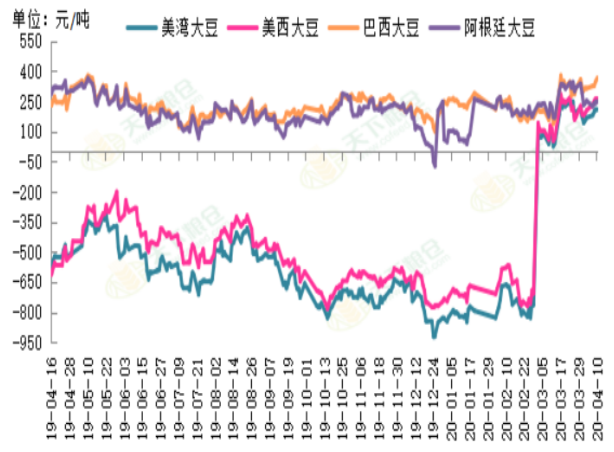
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

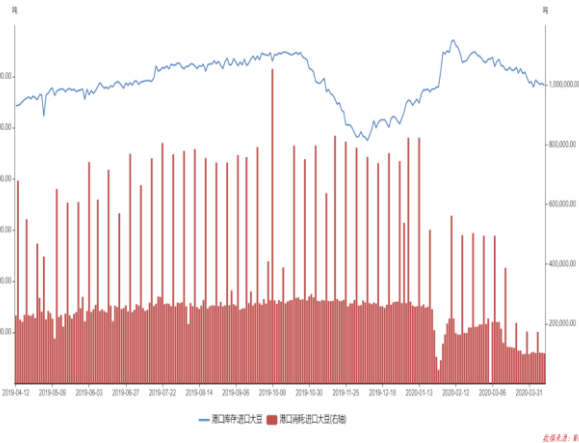
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存

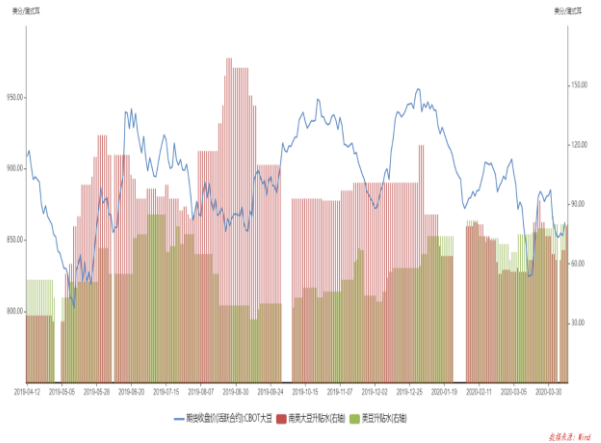
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

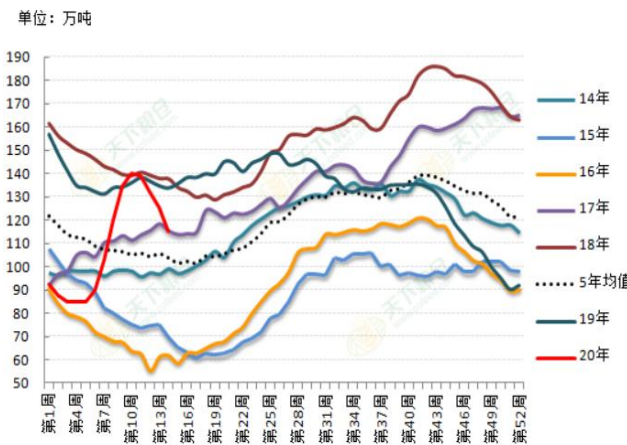
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

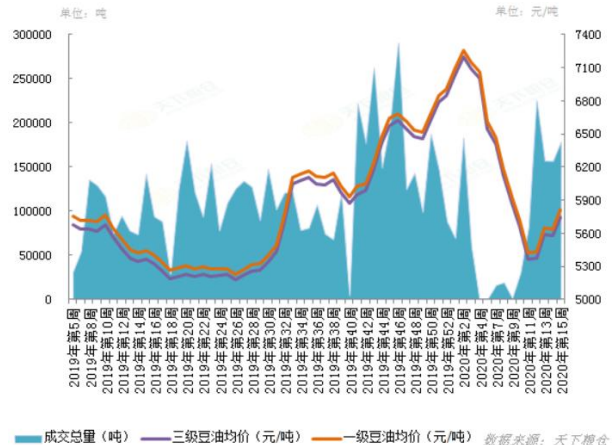
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

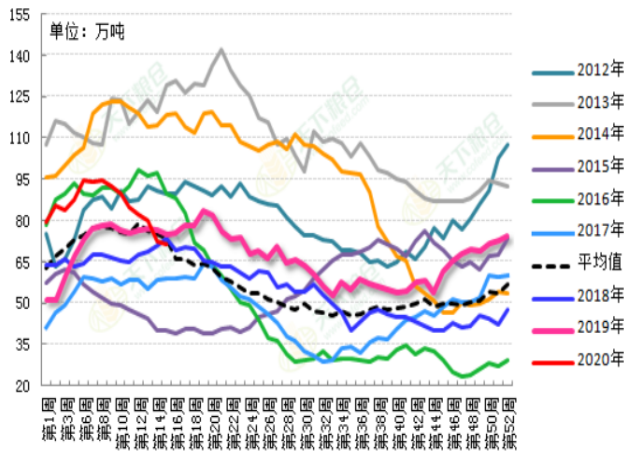


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

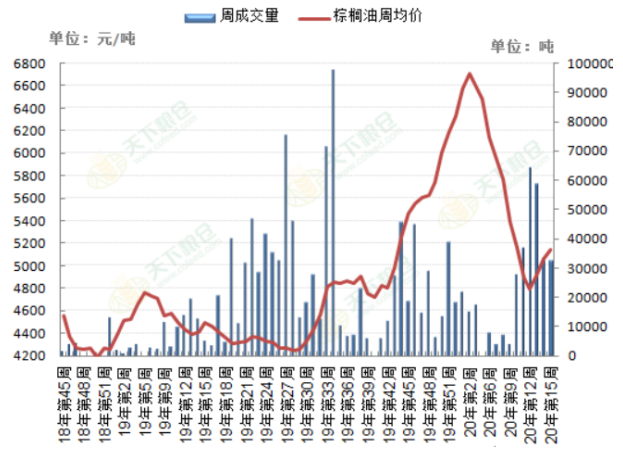
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

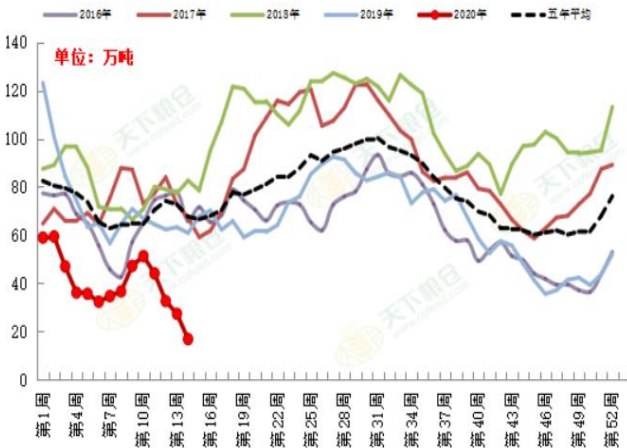
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

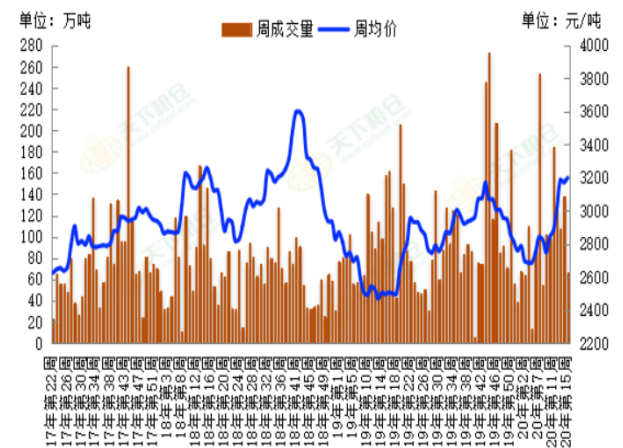
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

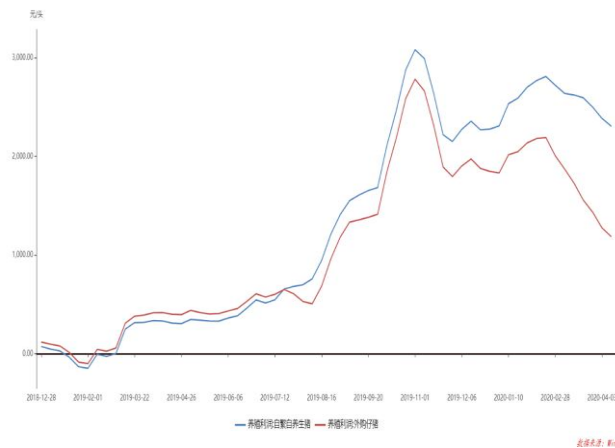
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

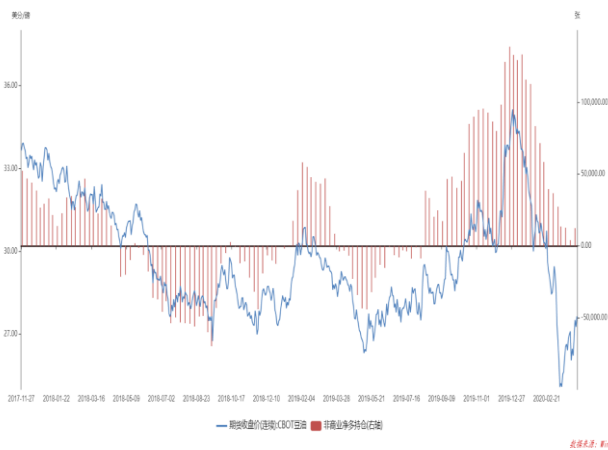
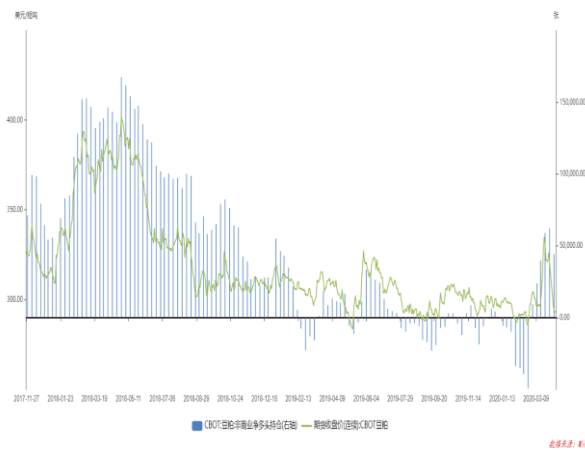


图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，如与新世纪期货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新世纪期货公司的立场，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，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货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。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询部）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85165192

网址： <http://www.zjncf.com.cn>