

农产品组

油厂开机率逐步回升, 关注油粕供应端变化

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>

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

行情回顾:

美国疫情形势严重, 市场需求疲弱, 马来出口下滑及产量增加, 油厂开机率止降回升, 预期后期大豆到港量庞大, 油脂震荡, 豆粕滞涨回落。

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. 17, 开机率止降回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 1582400 吨 (出粕 1250096 吨, 出油 300656 吨), 周增 225800 吨, 增幅 16. 64%, 开机率 45. 58%, 周增 6. 51%。未来两周压榨量将继续回升。预计大豆库存低位徘徊。截止 4. 10, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 262. 04 万吨, 周增 9. 53 万吨, 增幅 3. 77%, 较去年同期 399. 11 万吨减少 34. 34%。但因 4 月份大豆到港量低于预期, 预计大豆库存或继续在较低水平徘徊。

油脂库存持续下滑。据 Cofeed 统计, 截至 4. 10, 国内豆油商业库存 102. 765 万吨, 周降 12. 361 万吨, 降幅 10. 74%, 较上月同期降 37. 035 万吨, 降幅 26. 49%, 较去年同期降 31. 785 万吨, 降幅 23. 62%, 五年同期均值 110. 455 万吨。全国港口食用棕油总库存 63. 44 万吨, 较上月同期降 20. 91 万吨, 降幅 25%, 较去年同期降 11. 15 万吨, 降幅 15%, 5 年平均库存 71. 81 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, 学校陆续复学, 养殖户补栏也受到影响, 肉禽消费需求一般, 水产需求也还未恢复, 均导致粕类终端消耗速度并不快。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆出口需求疲弱, 加上美国肉类工厂因新冠病毒疫情关闭, 市场担心饲料需求下滑。大豆榨利丰厚, 中国买家积极采购, 巴西大豆 4、5 月份对中国装运量较高, 目前南美物流还暂时问题不大, 后期到港大豆数量较大, 同时中国将释放 50 万吨大豆给中粮集团压榨厂。虽然国内学校陆续复学, 肉类蛋禽需求将好转, 有利于豆粕需求恢复。目前豆粕库存仍低位, 部分饲料厂因缺豆粕被迫减产或限产, 现货供应缓解仍需时日, 支撑豆粕。使得豆粕现货价格跌幅还不大。不过随着油厂逐步恢复开机率, 后期油厂豆粕供应紧张局面慢慢会缓解, 豆粕下调压力将逐步增加, 密切关注油厂开机率及库存变化情况。

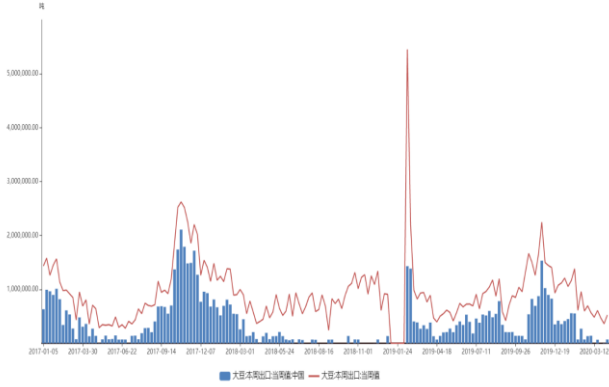
油脂: 新冠疫情对美豆出口需求疲弱忧虑持续, 且市场担心国内牲畜饲料需求下降。马来西亚宣布推迟在全国强制推广 B20 生物柴油的计划, 同时市场也在关注印尼是否也会因疫情的调整开始 B30 生物柴油全国强制性推广计划的执行时间。另外东南亚棕榈油处于季节性增产周期也引发增库存忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复, 4 月份以来各地学校陆续恢复开学, 近期国内油脂库存持续下滑。只是随着大量大豆即将到港, 油厂开机率或将会慢慢回升, 后续豆油供应将重新增加, 预计油脂整体仍将宽幅震荡为主。

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。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

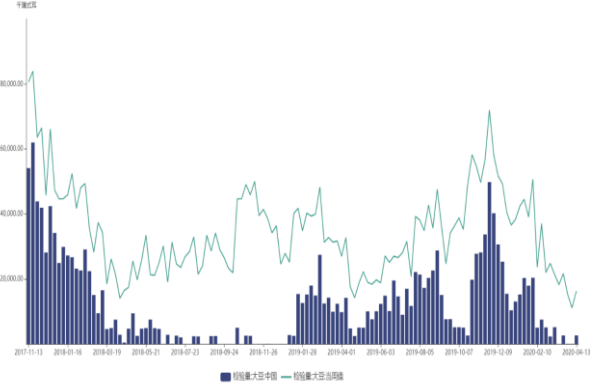
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

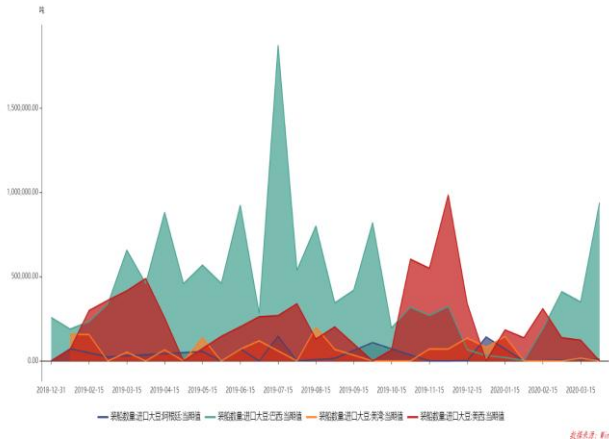
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

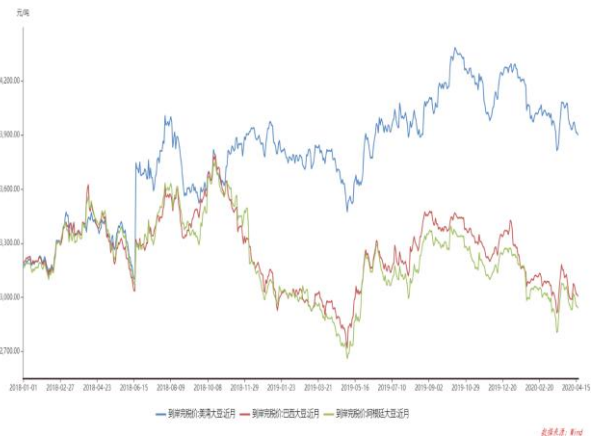
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

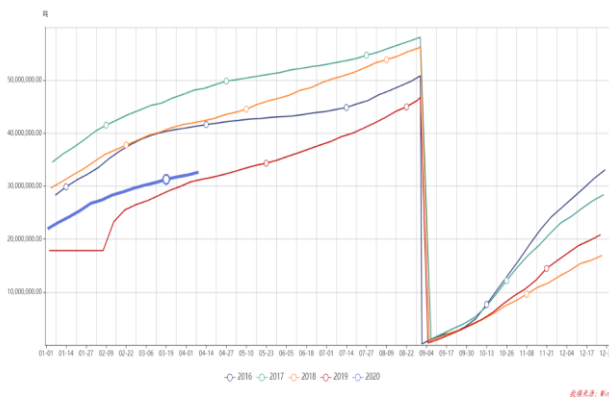
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

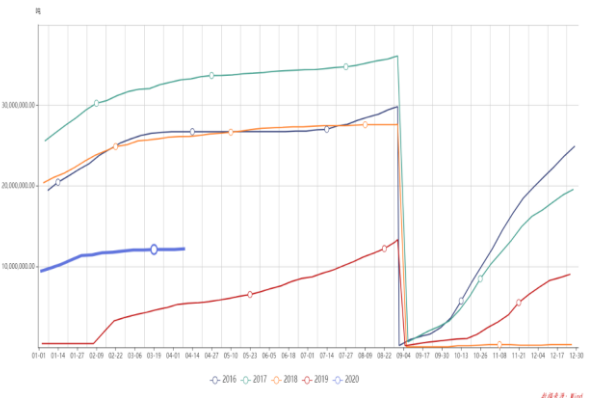
单位：吨



数据来源：wind

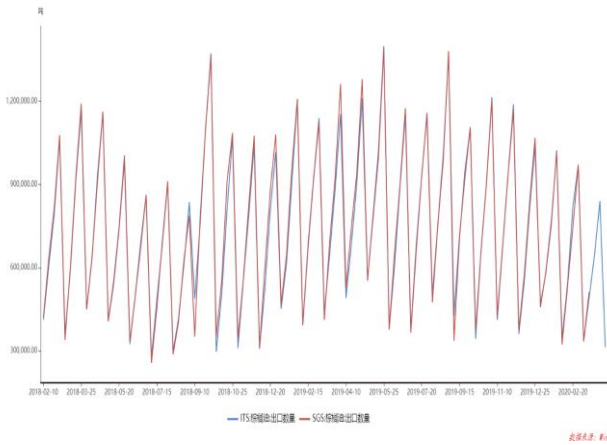
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



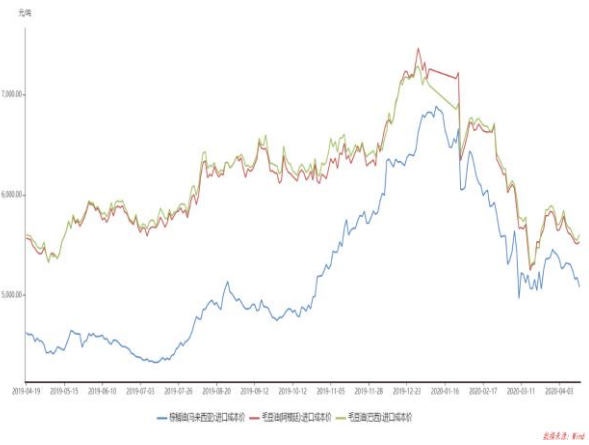
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



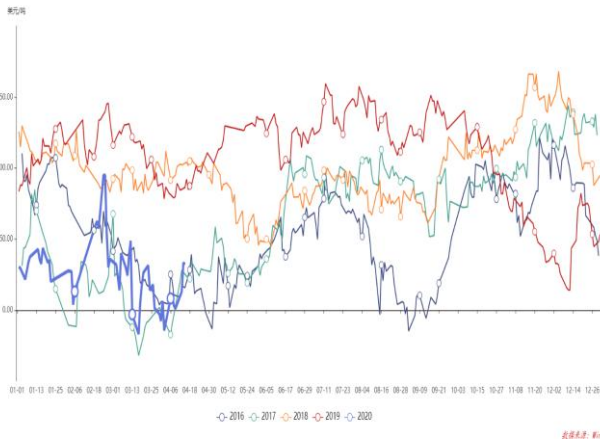
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



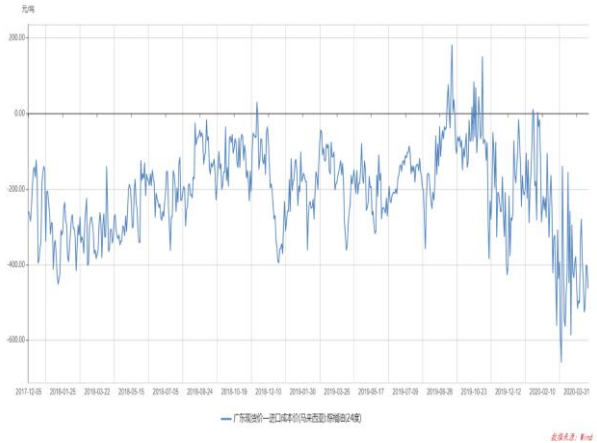
数据来源: wind

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

二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨

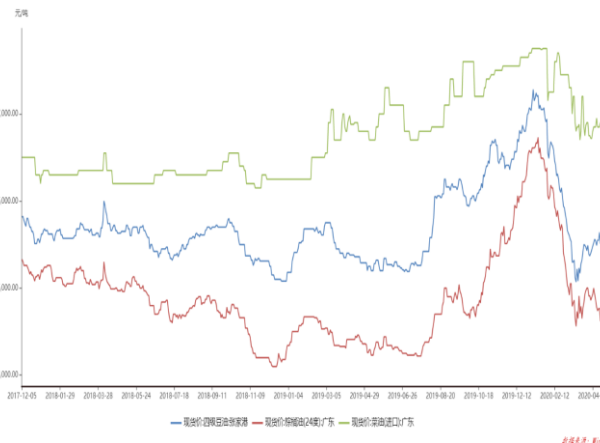
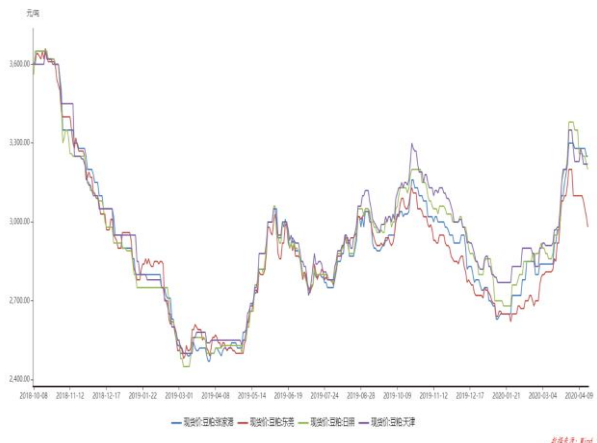


图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



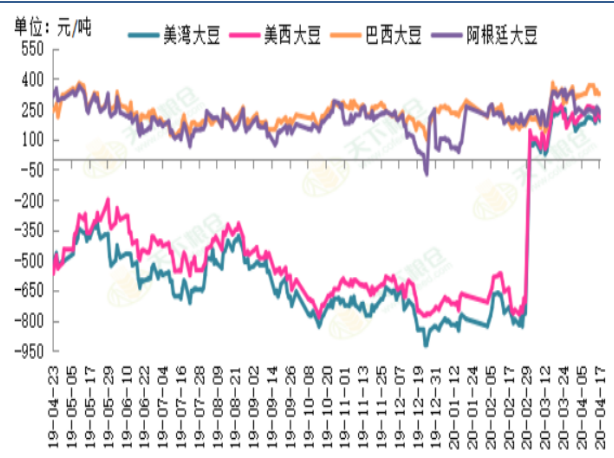
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



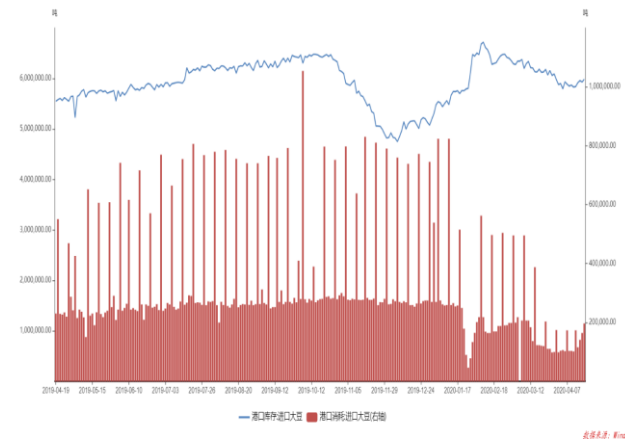
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



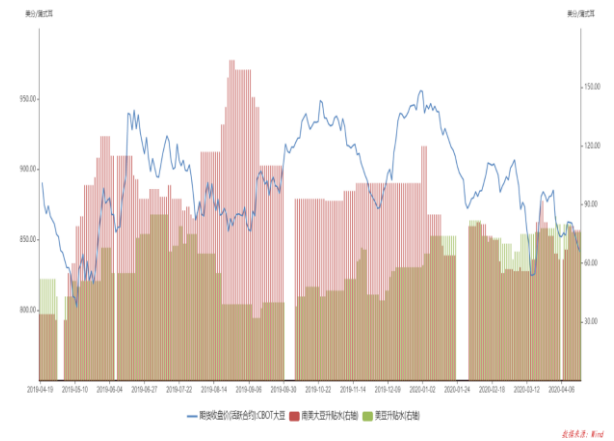
数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存 单位: 吨



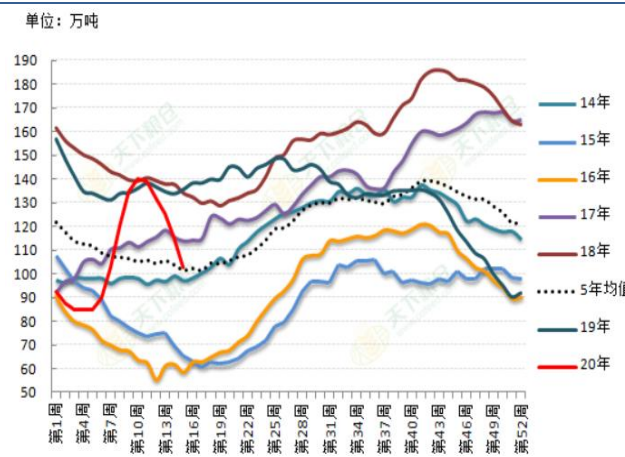
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



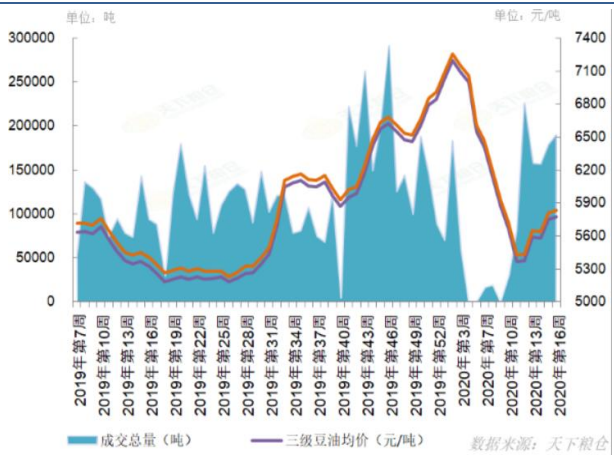
数据来源: wind

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

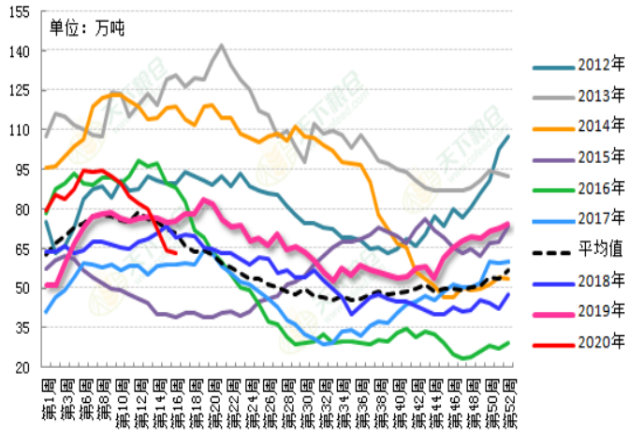
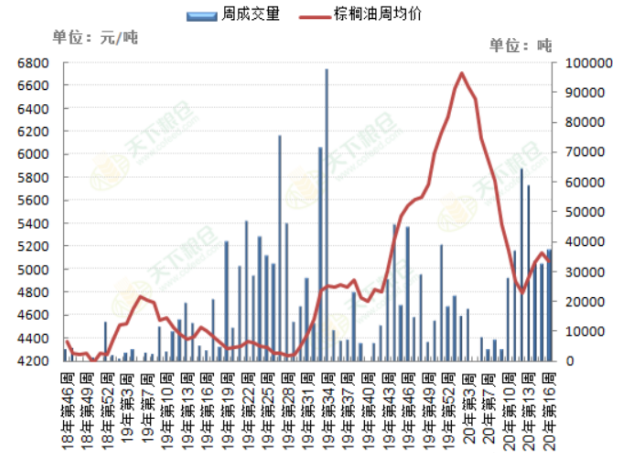


图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

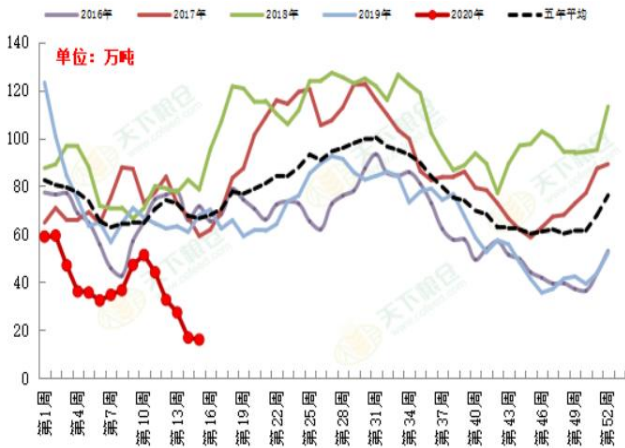
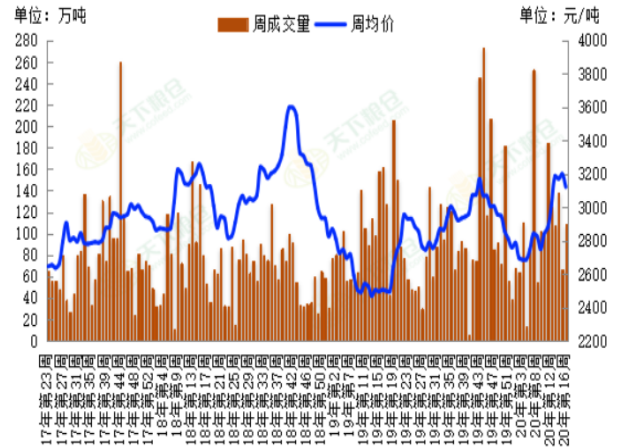


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

单位: 元/头

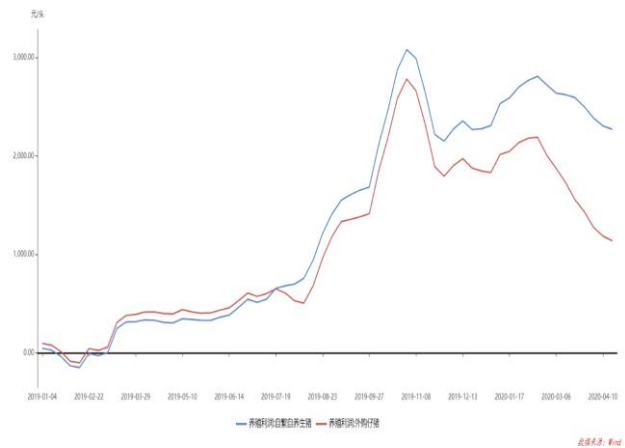
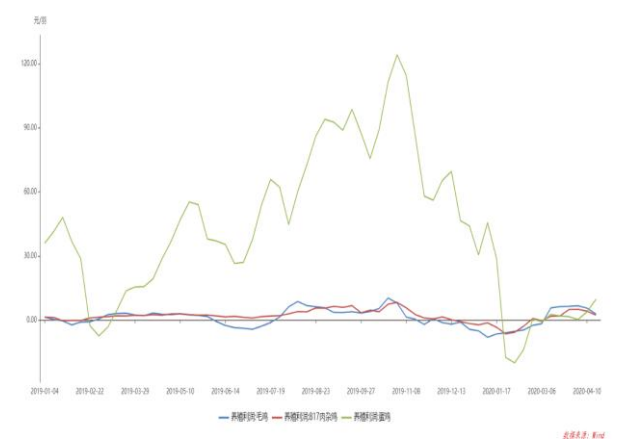


图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



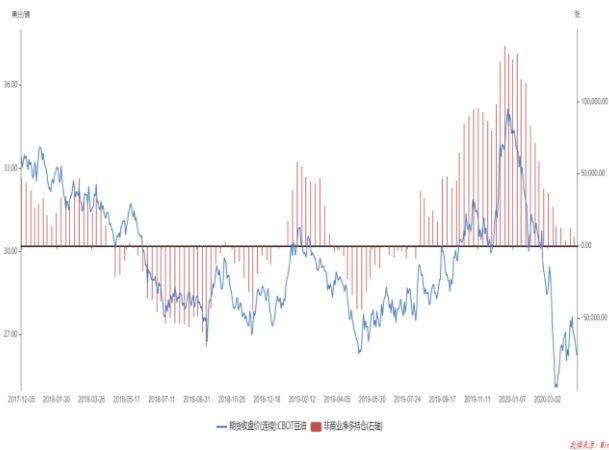
数据来源: wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

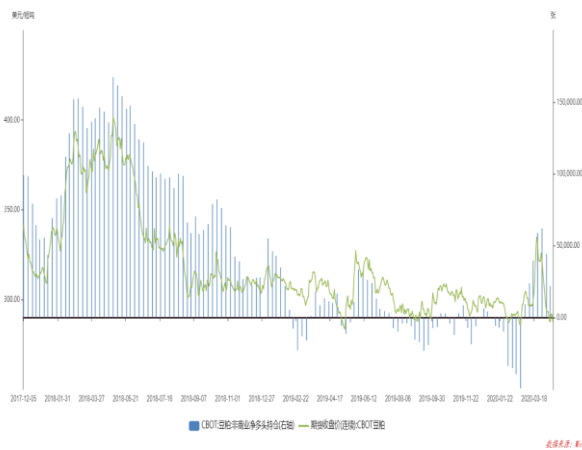
单位: 张



数据来源: Wind

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

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

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>