

农产品组

关注大豆到港进度以及油粕供应端变化

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:

全球疫情形势严峻, 原油大跌, 拖累美豆, 马棕油产量增加担忧库存攀升, 中国购买的大豆后期到港量巨大, 使得油脂豆粕均震荡回落。

一、基本面跟踪

1) 路透社称中国计划增加大豆国储, 中国对美豆需求或回升, 不过当前巴西豆竞争力仍较大。MPOA 预估本月前 20 日马棕油产量环比增 26%。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 4. 24, 开机率继续回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 1674900 吨 (出粕 1323171 吨, 出油 318231 吨), 周增 92500 吨, 增幅 5. 84%, 开机率 48. 24%, 周增 2. 9%。未来两周压榨量将继续回升。因 4 月份大豆到港量低于预期, 预计大豆库存低位徘徊。截止 4. 17, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 238. 19 万吨, 周减 23. 85 万吨, 降幅 9. 10%, 较去年同期减 36. 18%。

油脂库存持续下滑。据 Cofeed 统计, 截至 4. 17, 国内豆油商业库存 90. 445 万吨, 周降 12. 32 万吨, 降幅 11. 99%, 较上个月同期降 46. 555 万吨, 降幅 33. 98%, 较去年同期降 45. 445 万吨, 降幅 33. 44%, 五年同期均值 107. 303 万吨。全国港口食用棕油总库存 59. 70 万吨, 较上月同期降 21. 91 万吨, 降幅 27%, 较去年同期降 16. 11 万吨, 降幅 21%。5 年平均库存为 69. 38 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, 生猪及肉鸡价格持续下跌, 影响市场信心, 中下游采购积极性受抑, 影响市场信心, 经销商抛货锁定利润意愿明显。

二、结论及操作建议

粕类: 美路透社称中国将增加 1000 万吨大豆储备, 大部分自美国采购, 中国对美豆需求有望回升, 不过当前巴西大豆竞争力仍较大, 制约美豆上涨空间。大豆榨利丰厚, 中国买家积极采购, 巴西大豆 4-7 月份对中国装运量较高, 南美物流暂时问题不大, 后期到港大豆数量较大。目前豆粕库存仍低位, 现货供应缓解仍需时日, 支撑豆粕。不过, 疫情影响下, 肉类需求受影响较大, 生猪及肉鸡价格持续下跌, 影响市场信心, 同时国内油厂开机率将逐渐回升, 豆粕供应量也将逐步增加, 经销商出货意愿增强, 豆粕或震荡偏弱。

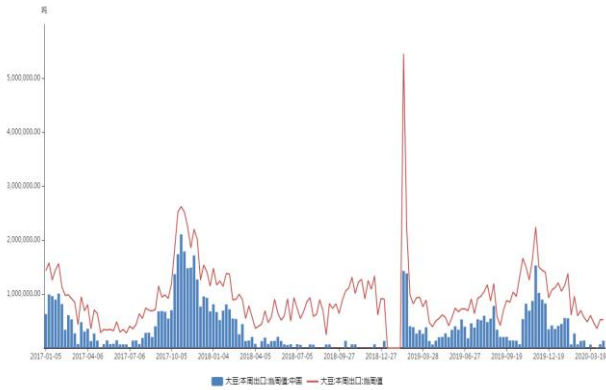
油脂: MPOA 预估 4 月前 20 日马来西亚棕榈油产量环比大增 25. 9%, 该国在全国范围内推迟执行 B20 计划影响棕油工业需求, 印度全国性封锁令延期亦, 全球食用油需求重挫, 引发处在季节性增产周期的马棕油有增库存之忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复, 各地学校陆续恢复开学, 国内油脂库存持续下滑支撑油脂。不过, 巴西大豆毛榨利仍高, 5-7 月国内进口大豆月均到港量较大, 随着大量大豆的到港, 油厂开机率持续回升, 后续豆油供应或将重新增加, 预计油脂震荡偏弱为主。风险点重点在于大豆到港量以及产地棕榈油产销情况。

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

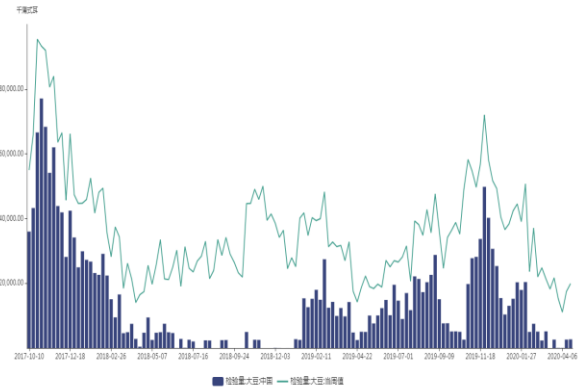
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

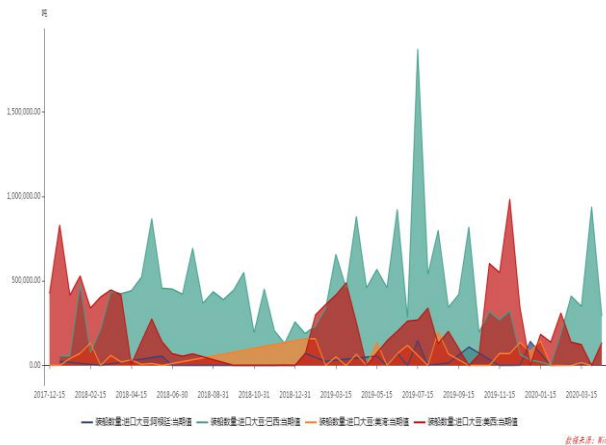
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

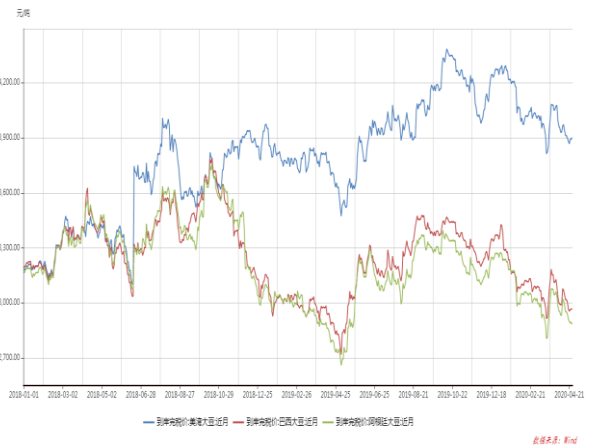
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

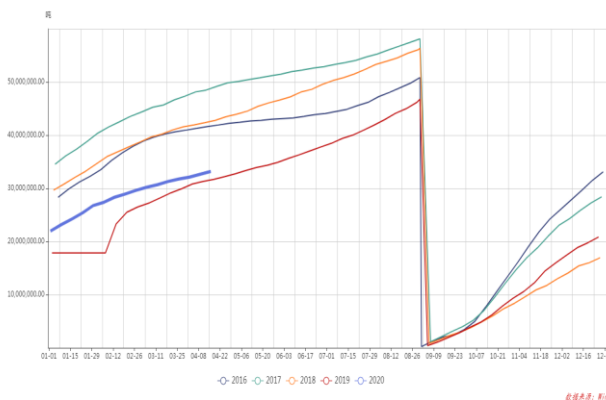
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

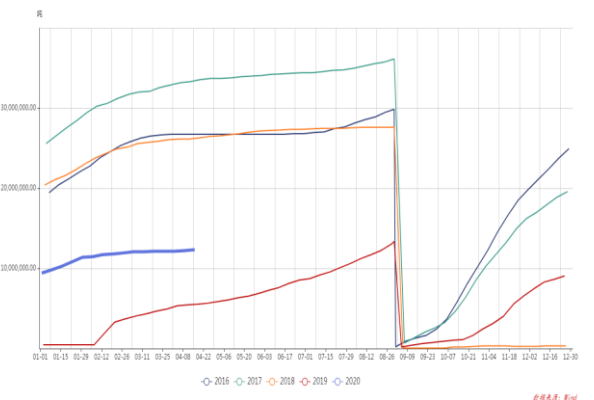
单位：吨



数据来源：wind

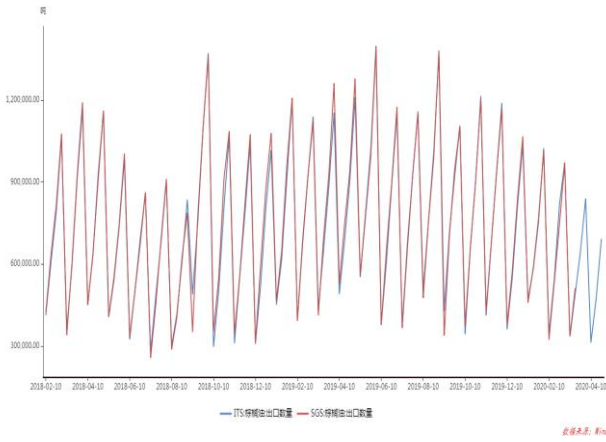
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



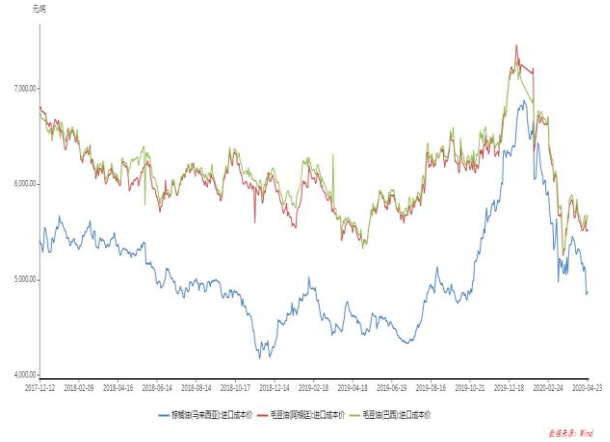
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



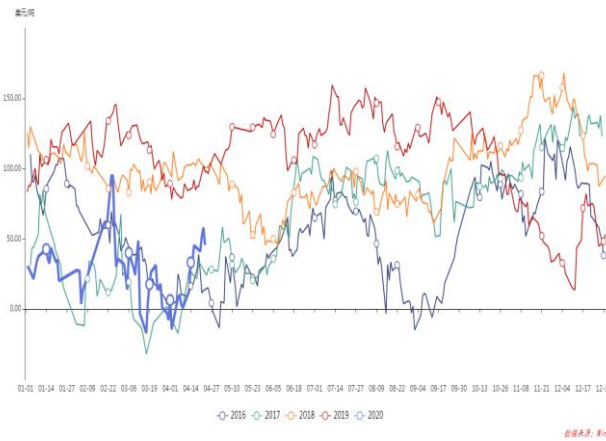
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



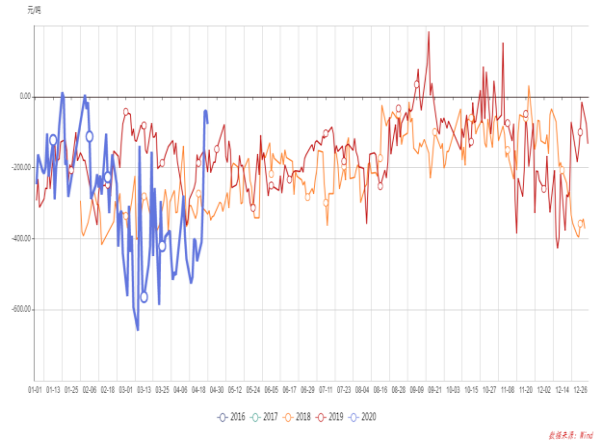
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

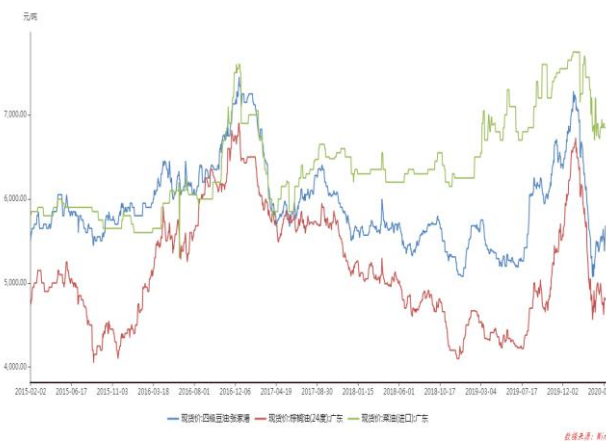
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

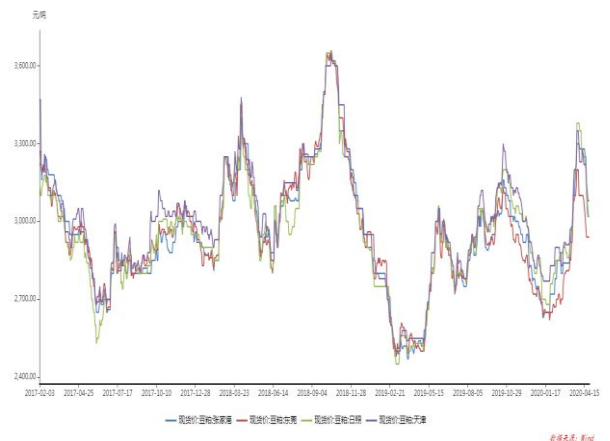
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨

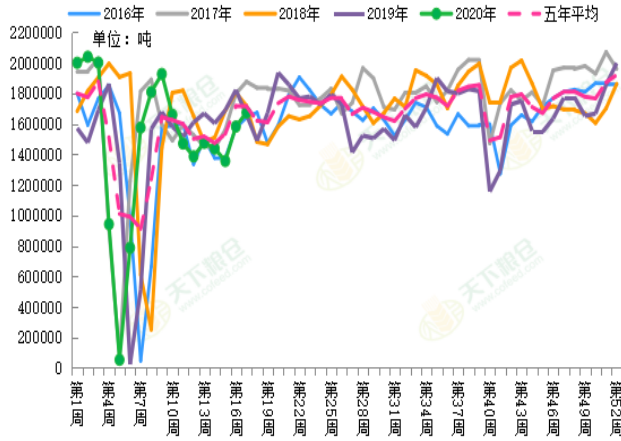


数据来源: wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

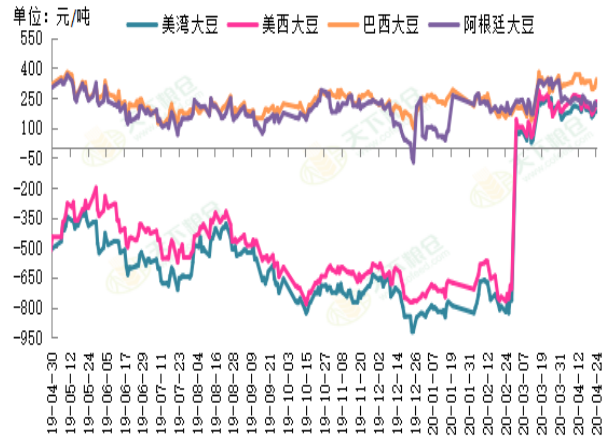
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

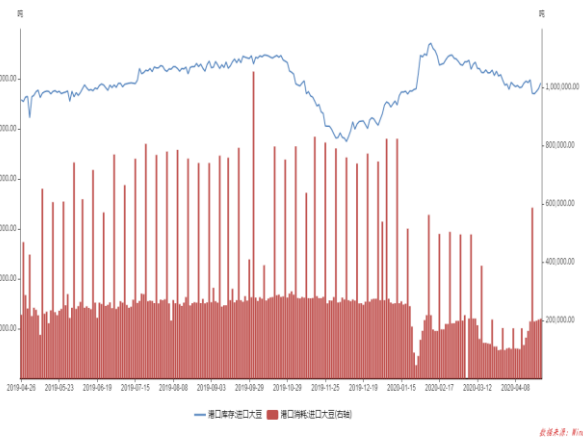
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存

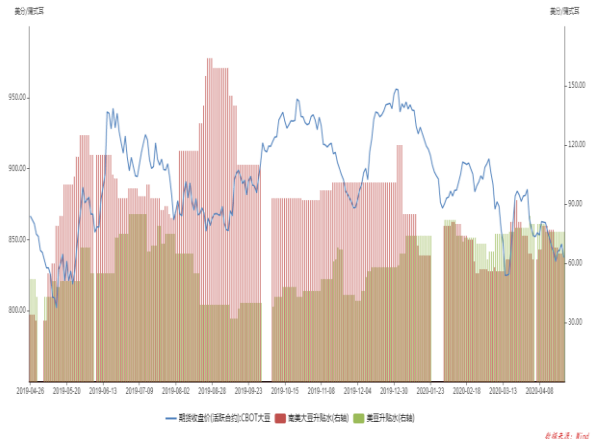
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

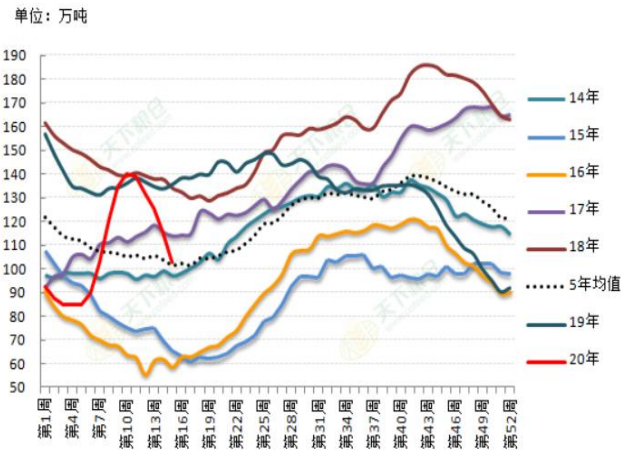
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

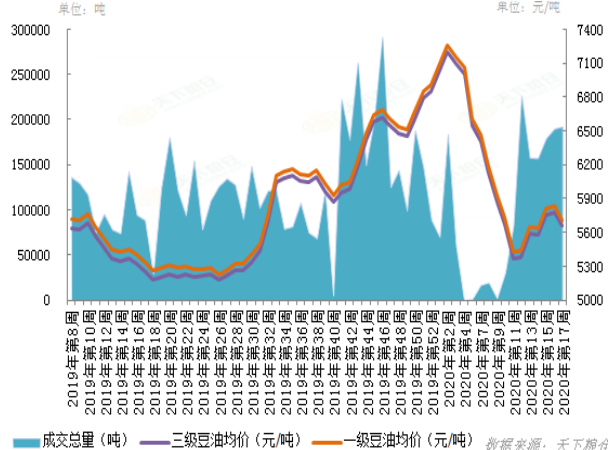
单位: 万吨



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

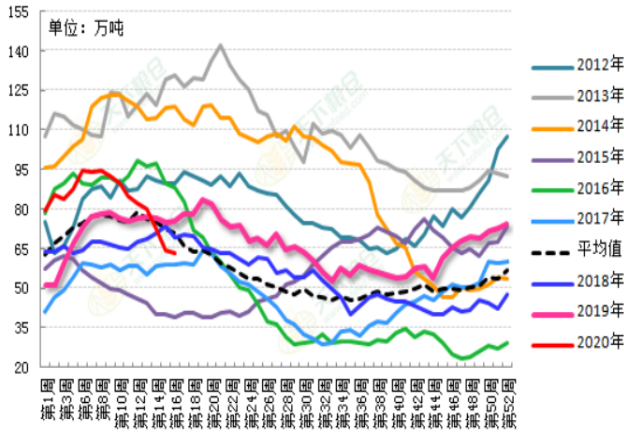
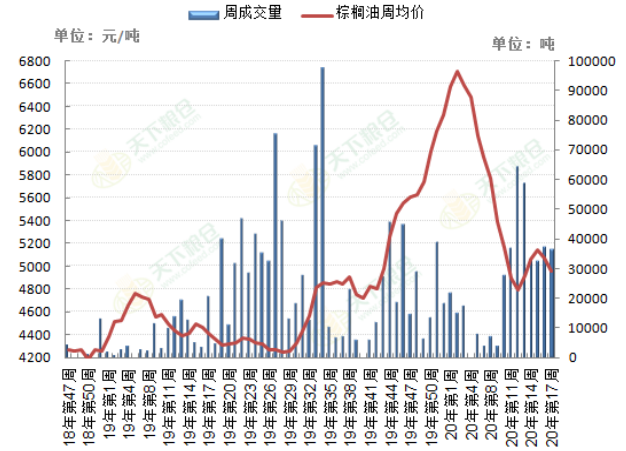


图 20: 棕榈油周度成交

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

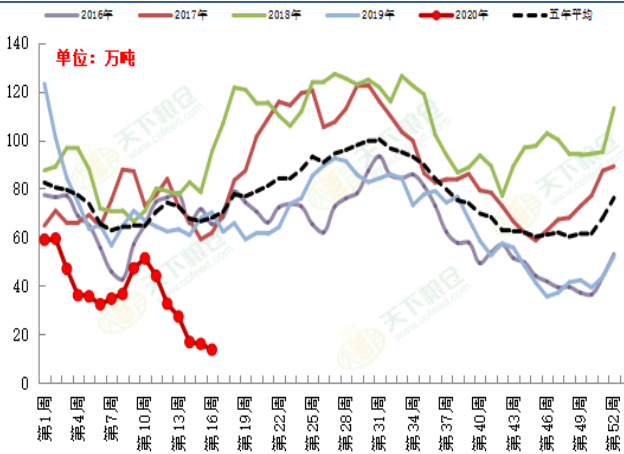
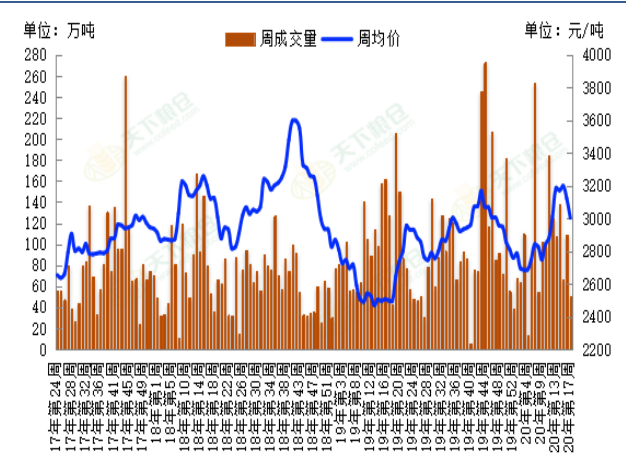


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

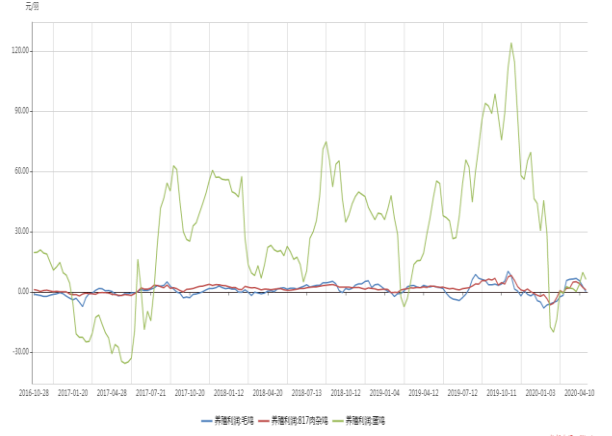
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

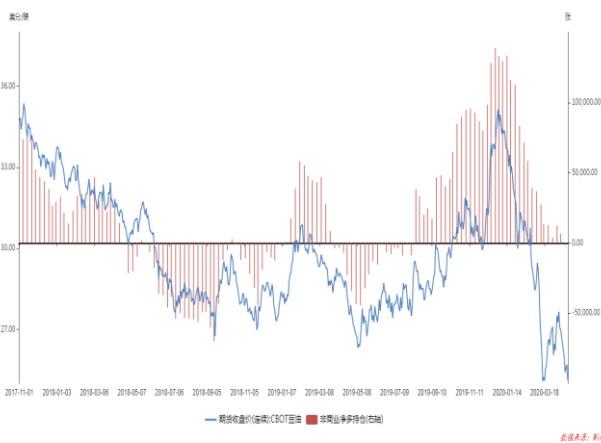


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

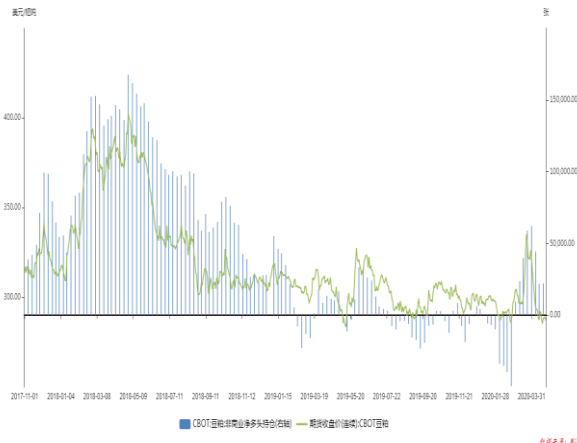
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



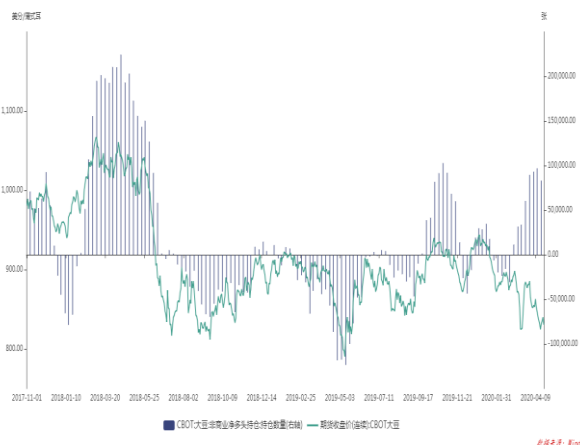
数据来源: Wind

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>