

农产品组

大豆陆续到港,油厂开机率持续回升

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

| | |
|----------------------------|-----------|
| 关注大豆到港进度以及油粕供应 段变化 | 2020-4-27 |
| 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 所回暖 | 2020-3-9 |
| 油脂弱势依旧,粕多空交织 | 2020-3-2 |

行情回顾:

中国增加采购美豆,5-7月巴西大豆月均到港量庞大,油厂开机率逐步提升,豆粕豆油供应渐增,油粕均震荡回落。

一、基本面跟踪

1) 全球新冠病毒疫情形势依旧严峻仍令市场担忧美豆需求,当前巴西大豆竞争力仍较大,市场预计4月份巴西大豆出口量很可能提高到。棕油产量增加,疫情和原油拖累需求,东南亚产地棕榈油累库压力增加。

2) 供给方面,据Cofeed统计,截止5.1,随着大量大豆到港开机率继续回升,全国各地油厂大豆压榨总量1777000吨(出粕1403830吨,出油337630吨),周增102100吨,增幅6.10%,开机率51.18%,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4.24,国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量269.98万吨,周增加31.79万吨,增幅13.35%,较去年同期减少27.58%。后期大豆库存将逐步回升。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量16.25万吨,周增2.64万吨,增幅19.40%,较去年同期62.22万吨减少73.88%。

油脂库存持续下滑。据Cofeed统计,截至4.24,国内豆油商业库存83.765万吨,周降6.68万吨,降幅7.39%,较上个月同期降44.235万吨,降幅34.56%,较去年同期降54.785万吨,降幅39.54%,五年均值106.6万吨。全国港口食用棕油总库存52.21万吨,较上月同期降27.43万吨,降幅34%,较去年同期降25.5万吨,降幅33%,5年平均为67.76万吨。

3) 需求方面,国内餐饮需求逐步恢复,但当下大部分饭店客流量仍远低于去年同期,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。

二、结论及操作建议

粕类:全球新冠病毒疫情形势依旧严峻仍令市场担忧美豆需求,当前巴西大豆竞争力仍较大,市场预计4月份巴西大豆出口量很可能提高到1400-1500万吨,打压美豆。大豆榨利丰厚,中国买家积极采购,巴西大豆5-7月月均大豆到港量巨大,cofeed预计大豆压榨量未来几周或将增至近200万吨超高水平,随着油厂开机率大幅提升,豆粕供应紧张局面正在逐步缓解。疫情导致肉类需求受影响较大,国内猪肉、鸡蛋及肉鸡等价格跌势不止,养殖户们补栏积极性受抑,养殖业全面恢复尚需时日,预计豆粕震荡偏弱为主。风险点在于大豆到港量。

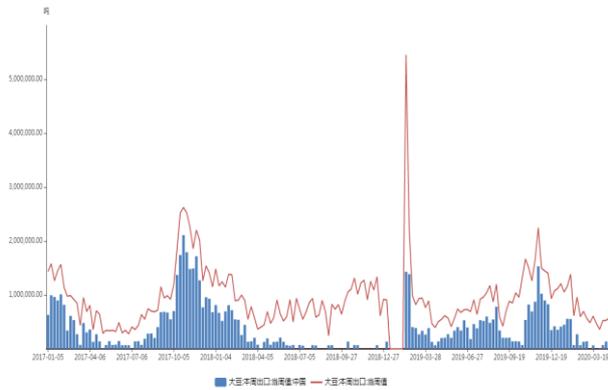
油脂:马来在抗疫封锁令执行首月,棕榈油出口量同比下降了41.7%,再加上棕榈油进入季节性增产季,食用需求受新冠疫情影响显得疲软,全球餐饮需求同样令人堪忧,原油低迷使得马来在全国范围内推迟执行B20计划,拖累生物燃油行业需求,东南亚产地棕榈油累库压力增加。中国需求改善,但餐饮业仍未完全恢复,各地学校陆续恢复开学,国内油脂库存持续下滑。5-7月国内进口大豆月均到港量较大,随着大量大豆到港,油厂开机率将大幅回升,后续豆油供或将重新增加。棕榈油进口利润凸显,进口商采购5-8月船期棕榈油,后期棕油去库存速度将放缓,预计油脂震荡偏弱为主。。

三、风险因素: 1. 东南亚棕油产销。2. 大豆到港量。3. 产区天气

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

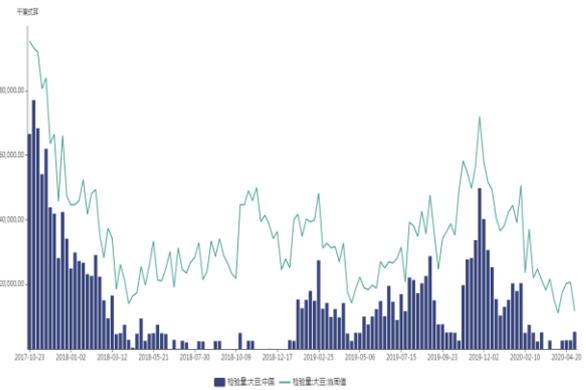
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

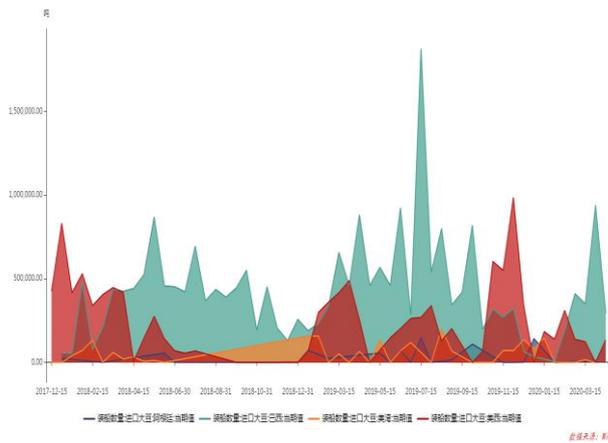
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

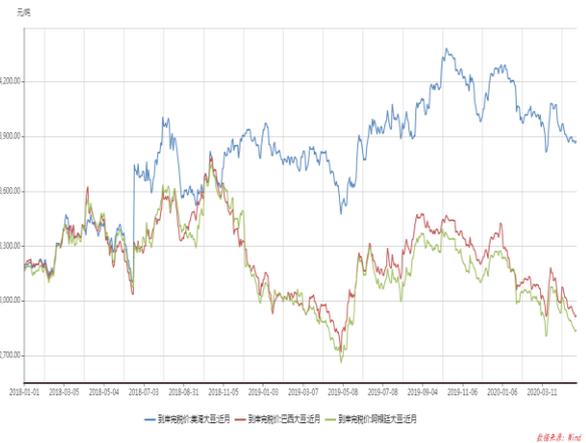
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

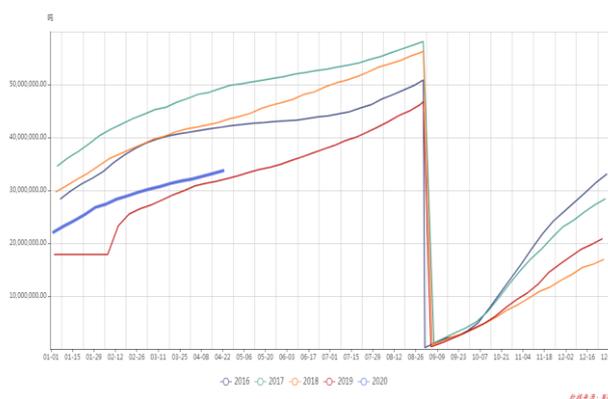
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

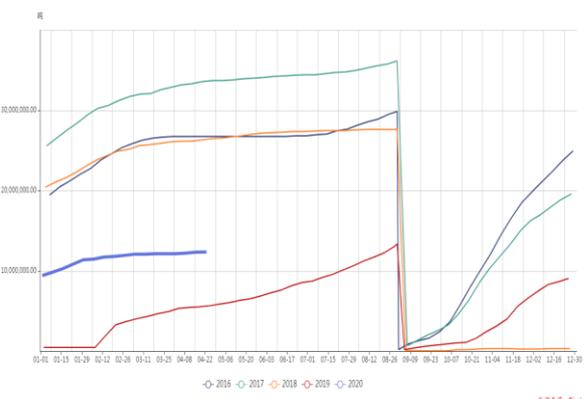
单位：吨



数据来源：wind

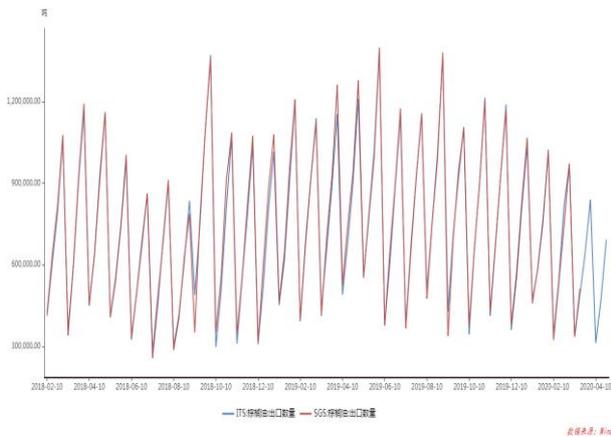
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



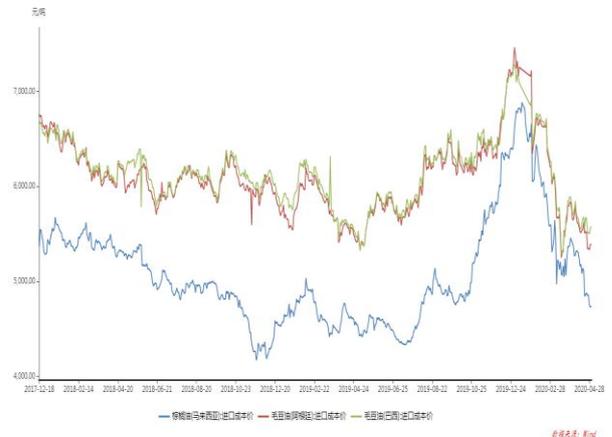
数据来源：wind

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



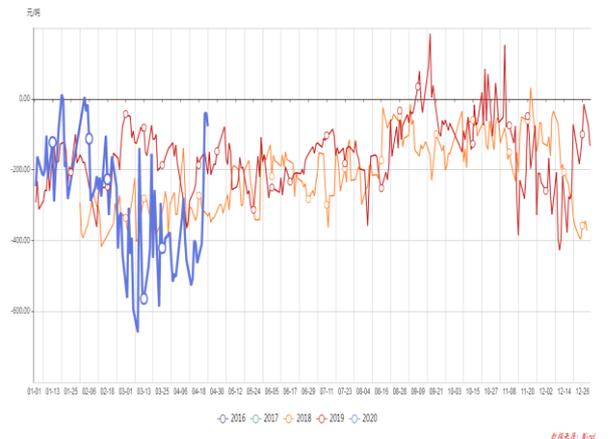
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

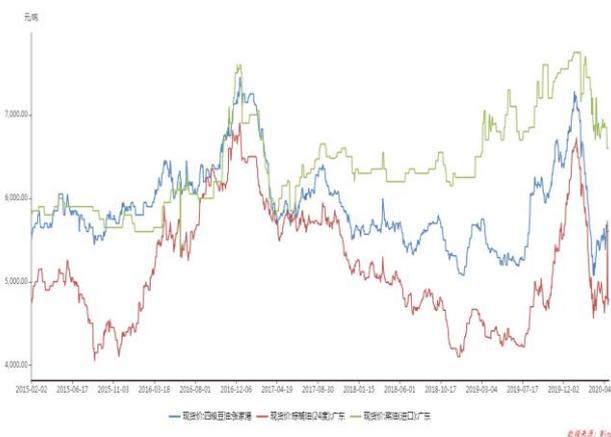
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

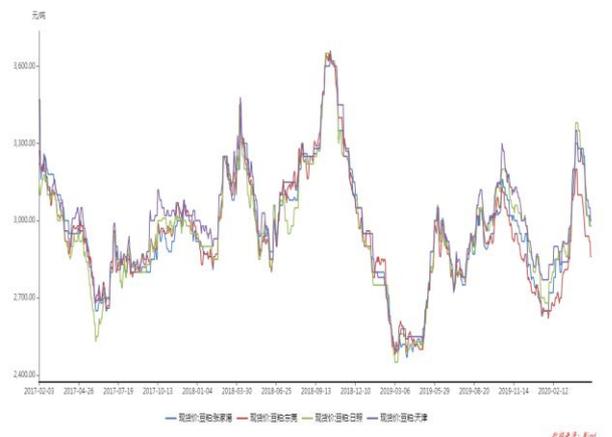
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

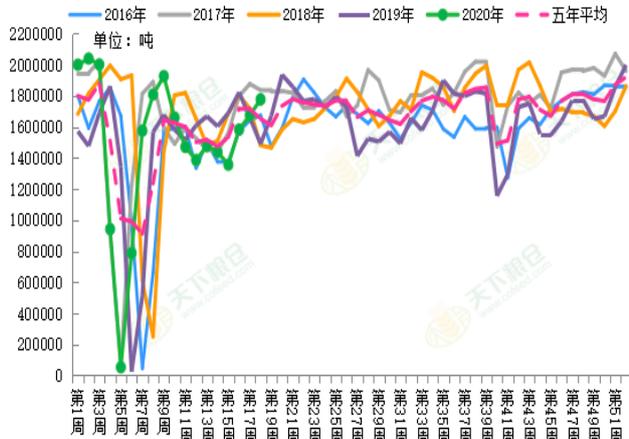
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

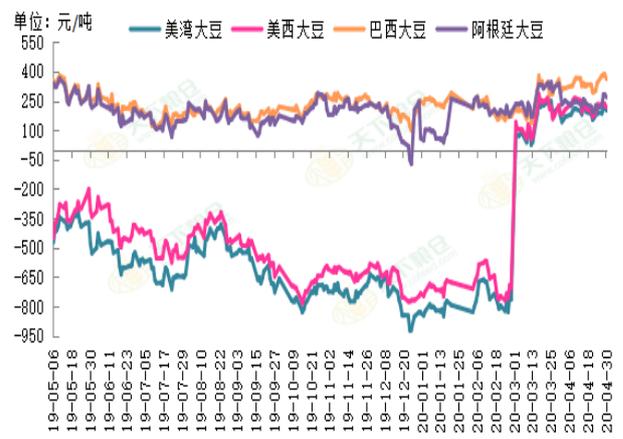
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



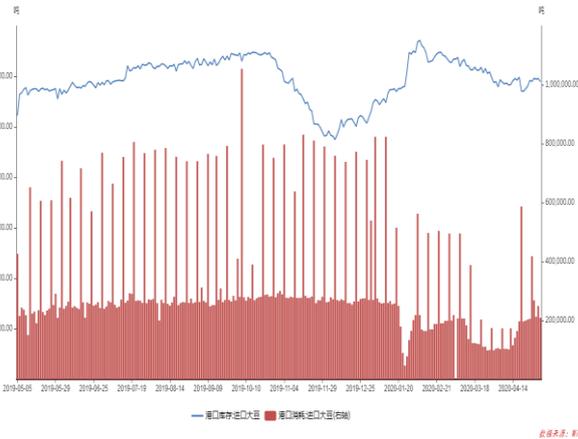
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



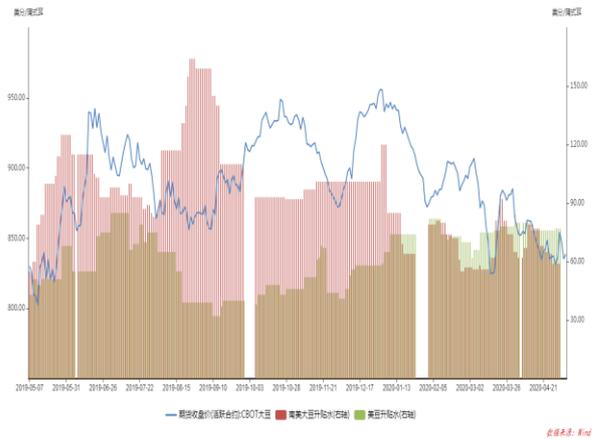
数据来源: cofeed

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



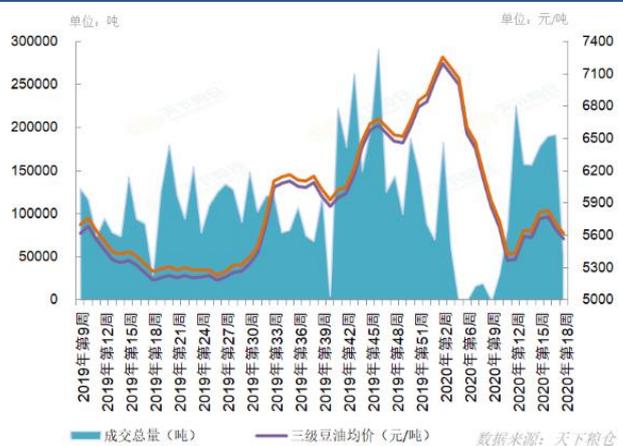
数据来源: wind

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

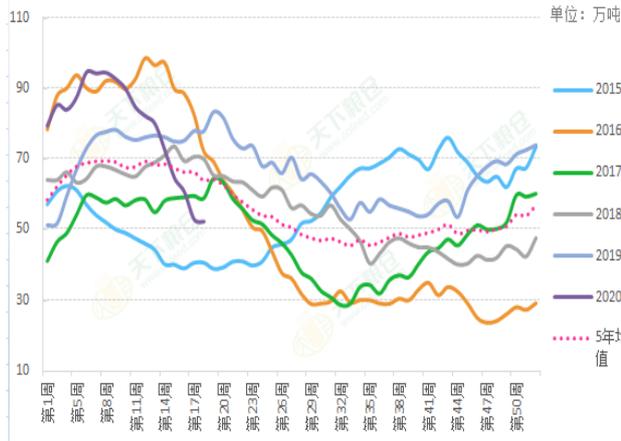


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

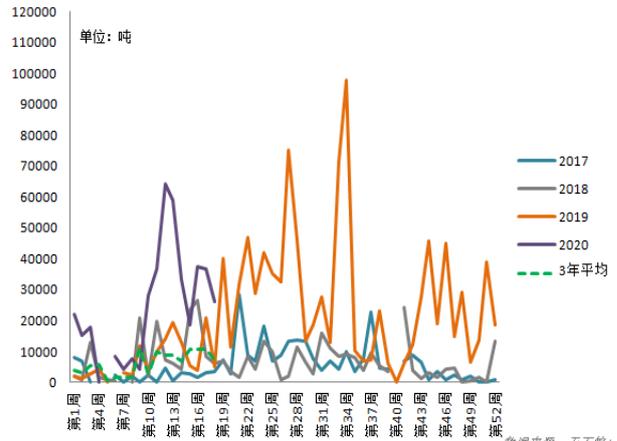
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

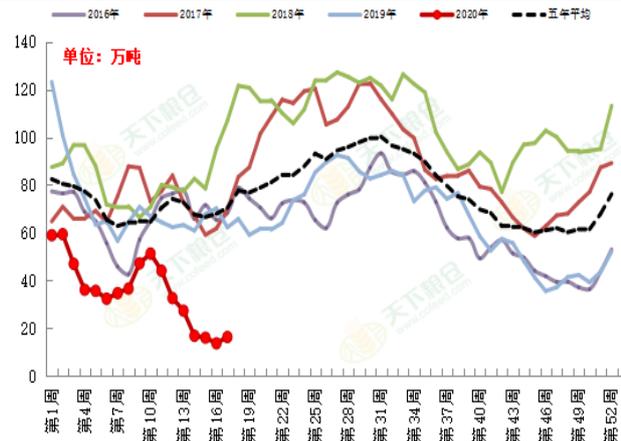
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

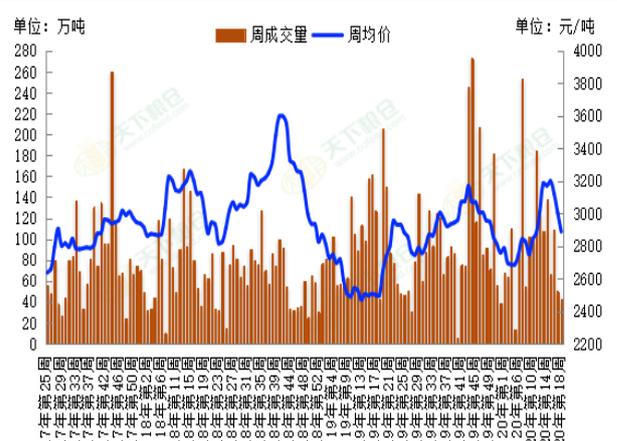
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

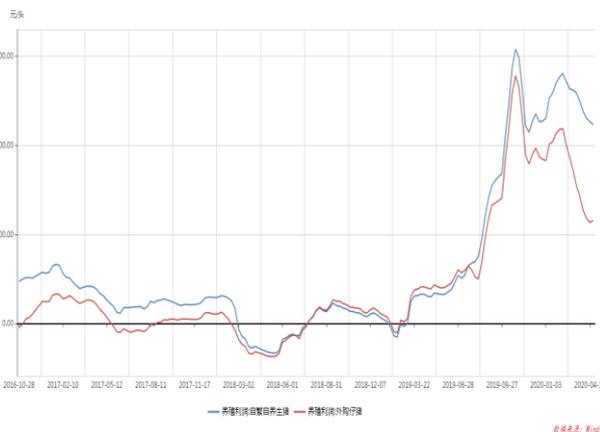
单位: 万吨



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

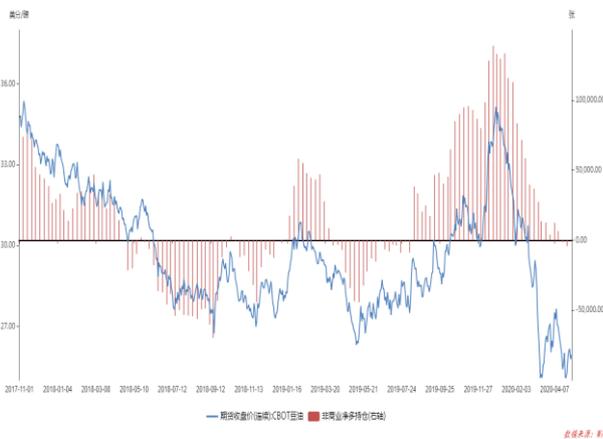


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

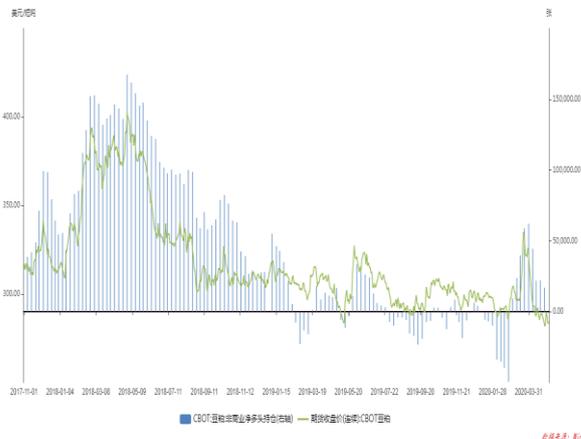
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



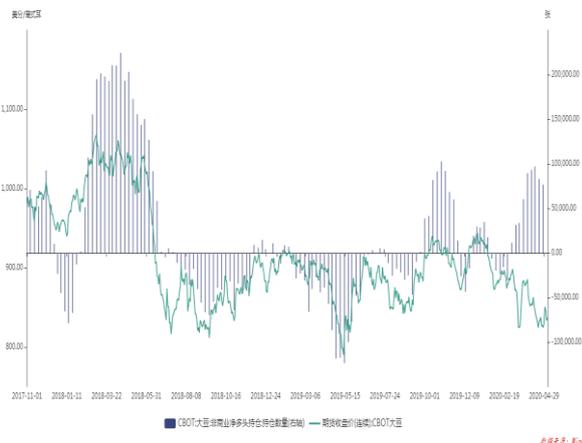
数据来源: Wind

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>