

农产品组

关注大豆到港量以及油厂开机率

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豆粕供应段变化 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, 粕短期供应所回暖 2020-3-9
- 油脂弱势依旧, 粕多空交织 2020-3-2

行情回顾:

疫情导致出口疲弱, 市场预计马来西亚棕榈油产量将上升, 因榨利良好, 中国持续买入国外大豆, 后期大豆到港量巨大, 油粕均震荡回落。

一、基本面跟踪

1) 中美双方就第一阶段贸易协议进行通话, 市场乐观认为中国将重启采购美豆, 同时美国中西部预计将出现寒冷天气对大豆作物构成威胁, 但美豆出口销售数据不佳, 且新冠疫情形势依旧严峻, 制约美豆价格。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 5.8, 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 1749500 吨 (出粕 1382105 吨, 出油 332405 吨), 周降 27500 吨, 降幅 1.5%, 开机率为 50.39%, 周降 0.79%。未来两周压榨量将继续回升。截止 5.1, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 303.3 万吨, 周增加 33.32 万吨, 增幅 12.34%, 较去年同期减少 28.74%。5-7 月大豆到港量庞大, 预计后期大豆库存将逐步增加。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 17.96 万吨, 周增 1.71 万吨, 增幅 10.52%, 较去年同期减少 72.68%。随着油厂压榨量逐步回升, 预计豆粕库存或继续从低位回升, 供应紧张局面将逐步缓解。

油脂库存持续下滑。据 Cofeed 统计, 截至 5.1, 国内豆油商业库存 81.215 万吨, 周降 2.55 万吨, 降幅 3.04%, 较上个月同期降 36.785 万吨, 降幅为 31.17%, 较去年同期降 58.305 万吨, 降幅 41.79%, 五年同期均值 105.80 万吨。全国港口食用棕油总库存 50.55 万吨, 较上月同期降 21.67 万吨, 降幅 30%, 较去年同期降 28.15 万吨, 降幅 36%, 5 年平均库存为 65.83 万吨。

3) 需求方面, 国内餐饮需求逐步恢复, 但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: 市场乐观认为中国将重启采购美豆, 同时美国中西部预计将出现寒冷天气对大豆作物构成威胁, 但美豆出口销售数据不佳, 且新冠疫情形势依旧严峻, 制约美豆价格。大豆榨利丰厚, 中国买家积极采购, 5-7 月份进巴西大豆月均到港量接近 1000 万吨, 庞大的到港压力已经开始显现, 油厂开机率将逐步提升, 豆粕供应逐渐增加, 供应紧张局面料将逐步缓解。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。

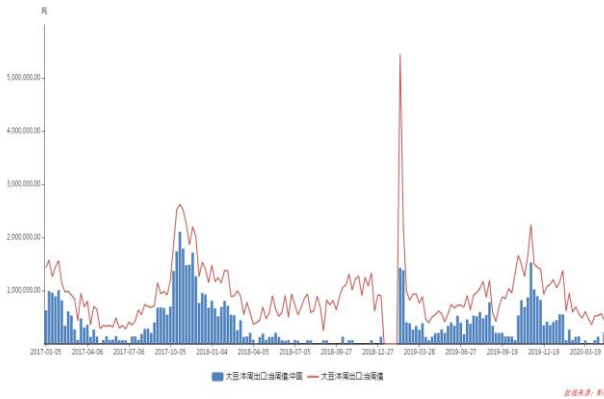
油脂: 东南亚棕榈油季节性增产周期来临, 马来西亚棕榈油协会称 4 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 20%, 疫情导致马来西亚棕油出口疲弱, 原油低迷拖累生物燃油行业需求, 从而令产地棕榈油提前开始累库。中国需求改善, 但餐饮业仍未完全恢复, 各地学校陆续恢复开学。5-7 月国内进口大豆月均到港量较大, 随着大量大豆到港, 油厂开机率将大幅回升, 后续豆油供或将重新增加。棕榈油进口利润凸显, 进口商采购 5-11 月船期棕榈油, 后期棕油供给也料将增加, 预计油脂震荡偏弱为主。

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

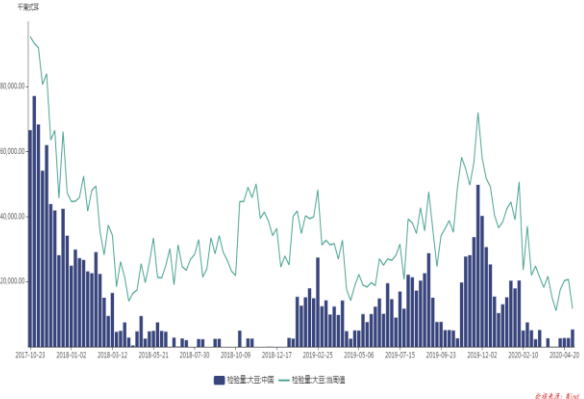
单位: 吨



数据来源: wind

图 2: 美豆出口检验量

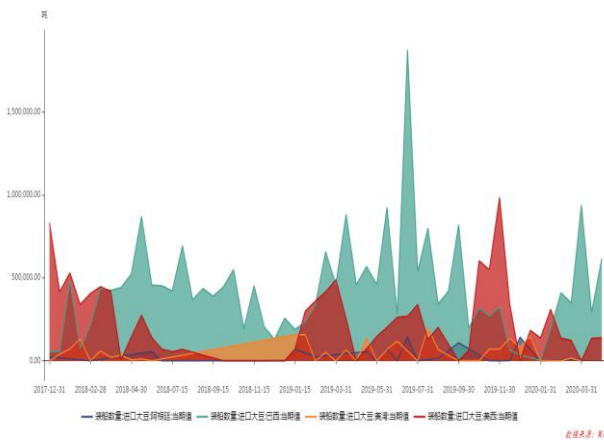
单位: 千蒲式耳



数据来源: wind

图 3: 运往中国大豆周度装船数量

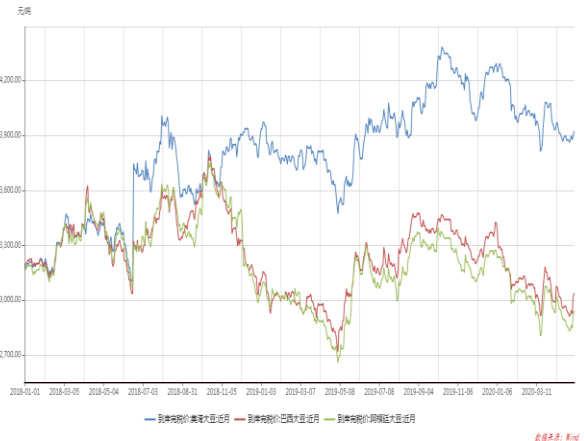
单位: 吨



数据来源: wind

图 4: 三大产区豆到岸完税价

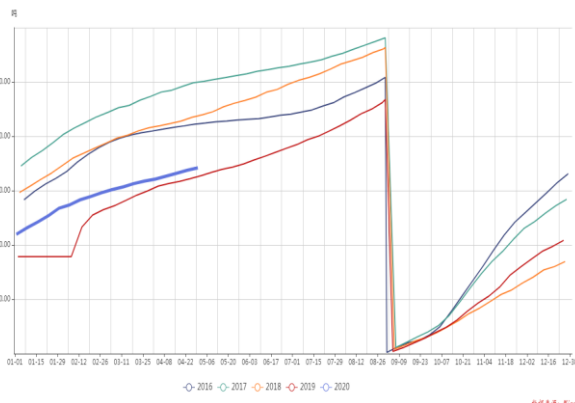
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 5: 美豆出口累计值

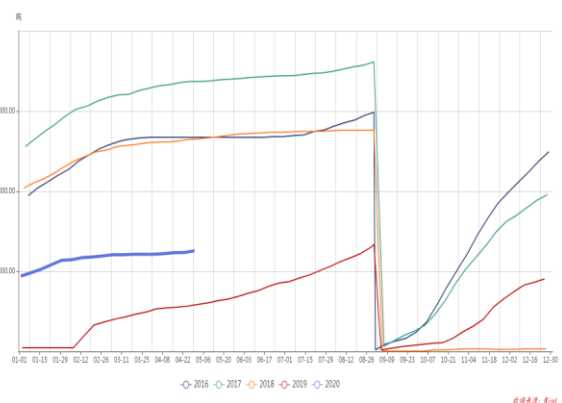
单位: 吨



数据来源: wind

图 6: 美豆出口中国累计值

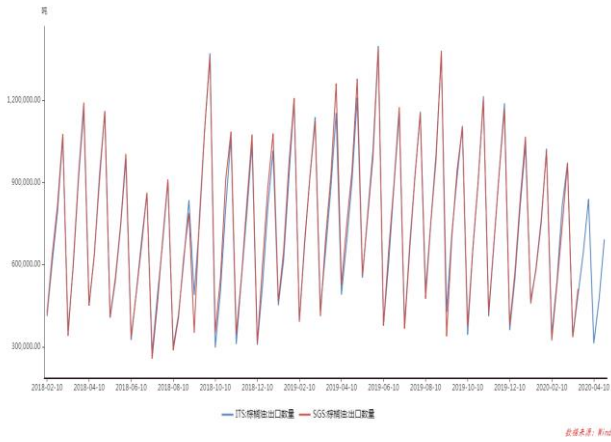
单位: 吨



数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

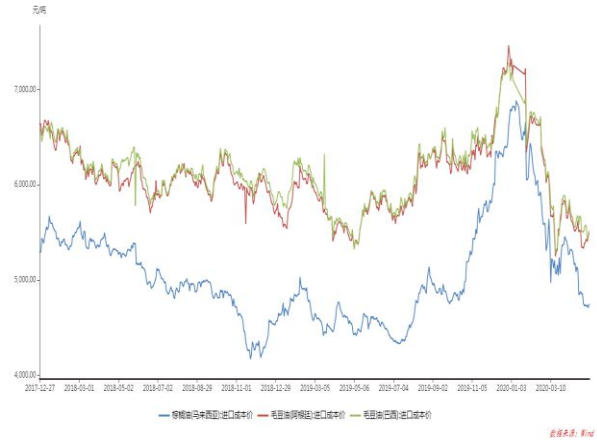
单位: 吨



数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

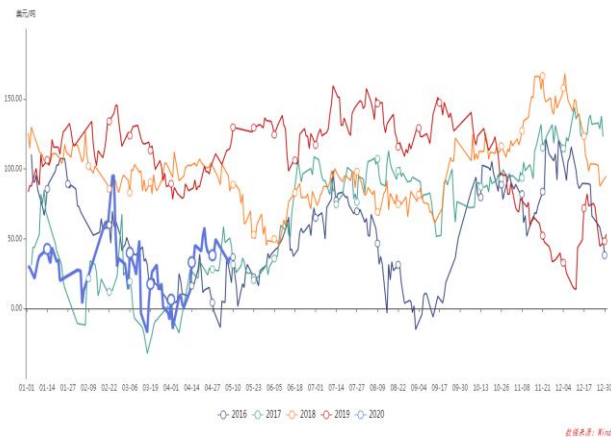
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

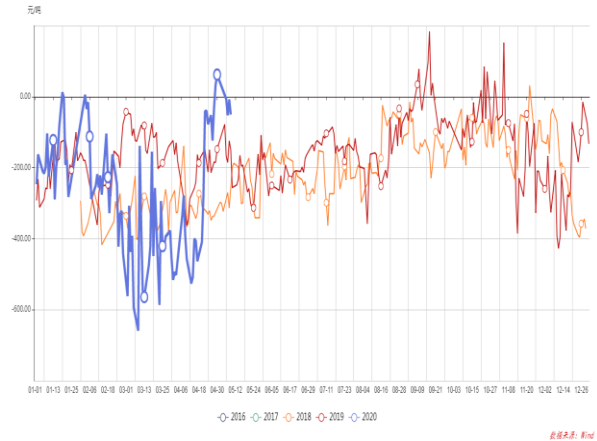
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨

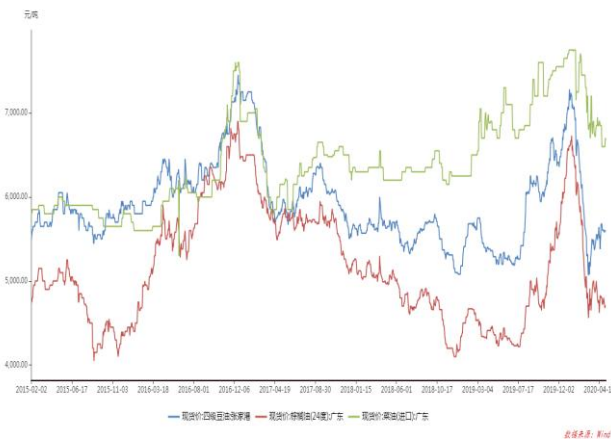


数据来源: wind

## 二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

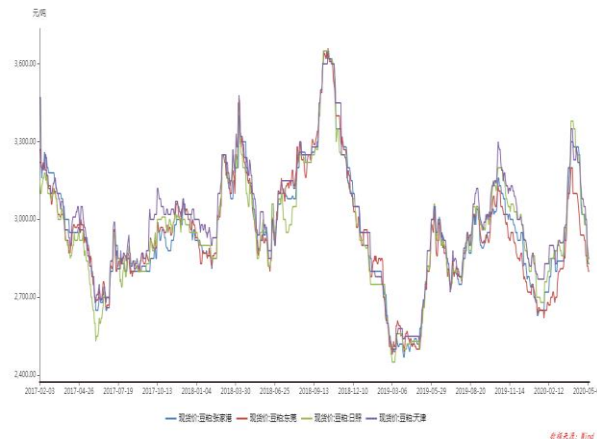
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 12: 豆粕现货价格

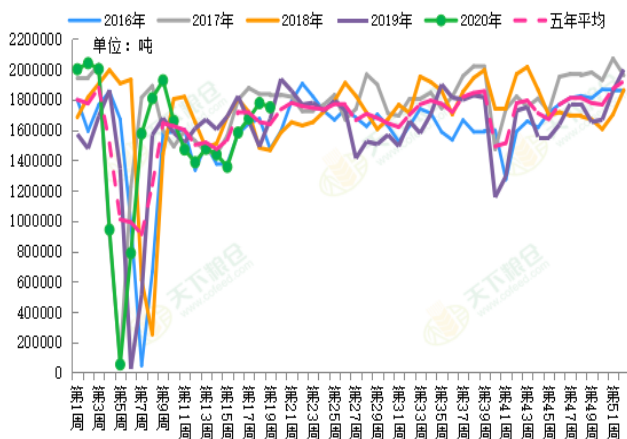
单位: 元/吨



数据来源: wind

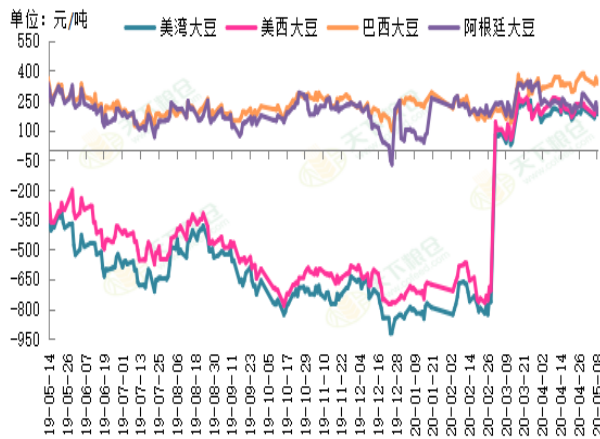
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



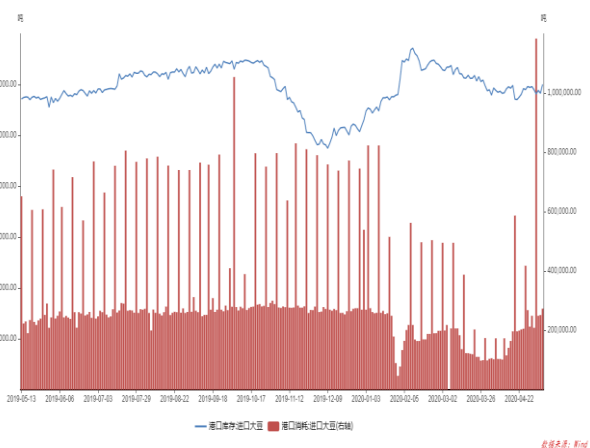
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



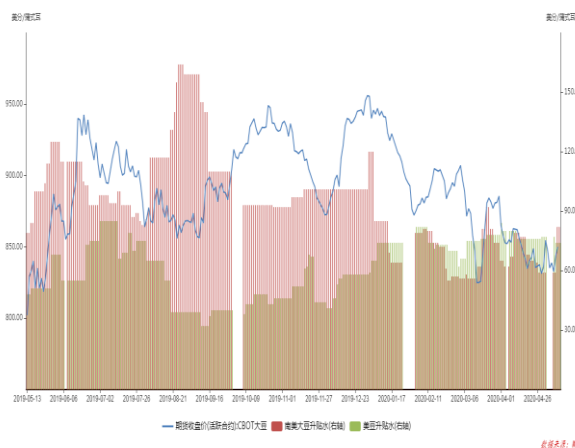
数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存 单位: 吨



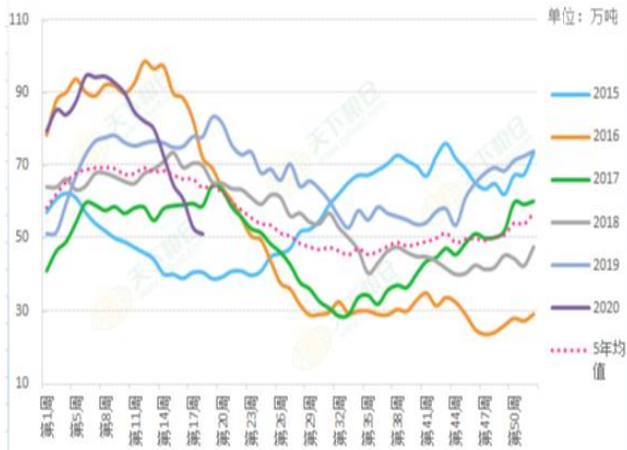
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



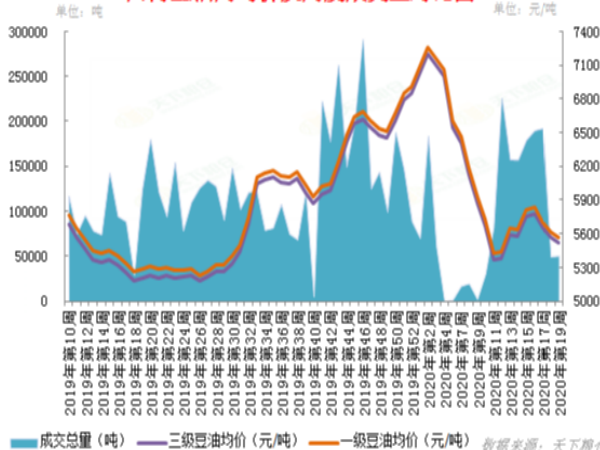
数据来源: wind

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

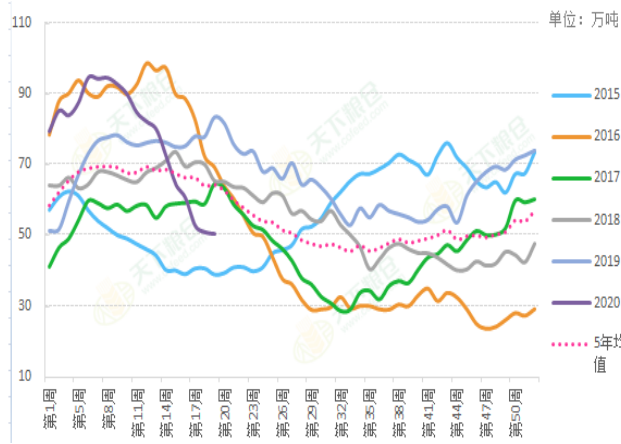


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

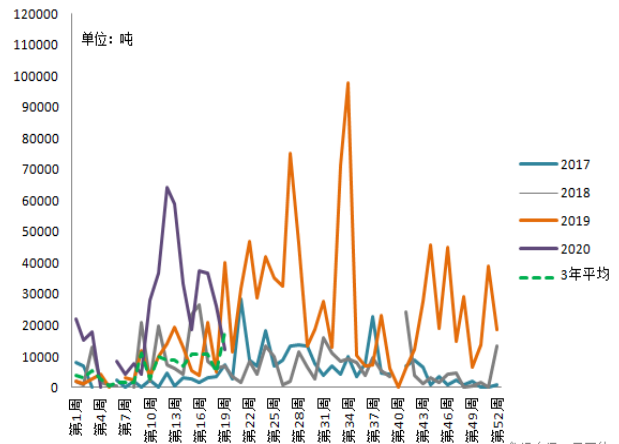
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

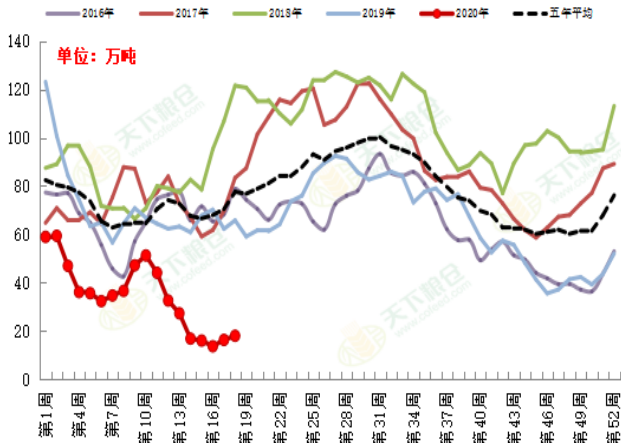
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

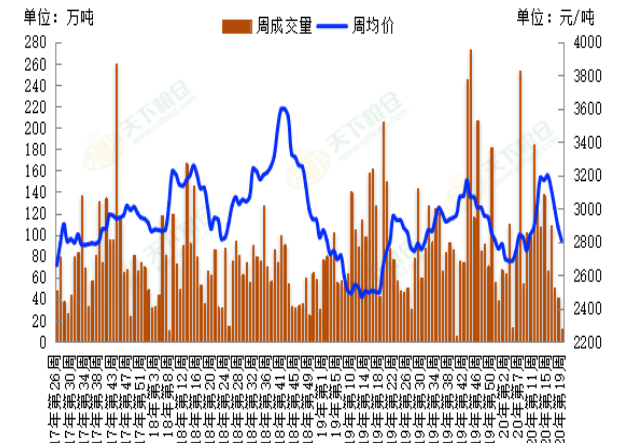
单位: 万吨



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

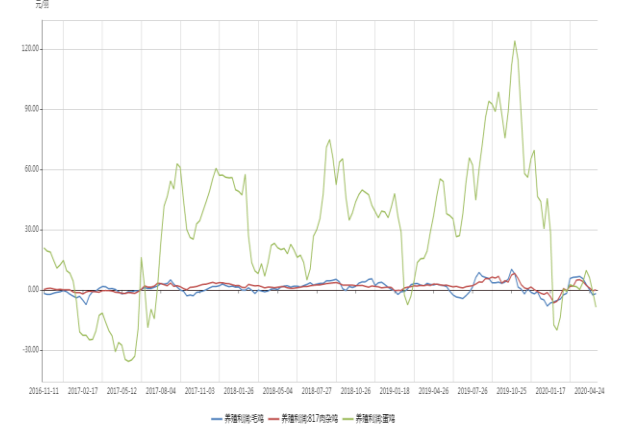
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

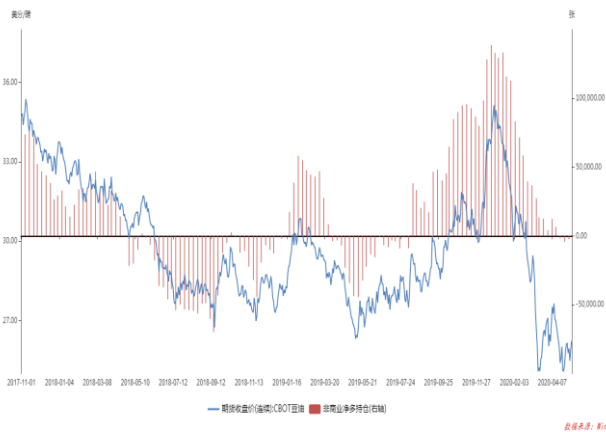


数据来源: wind

### 三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

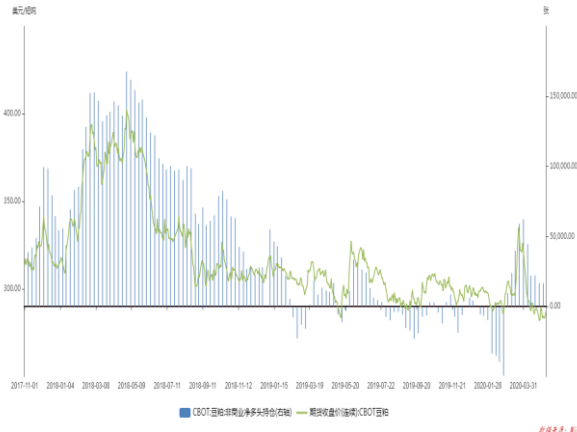
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



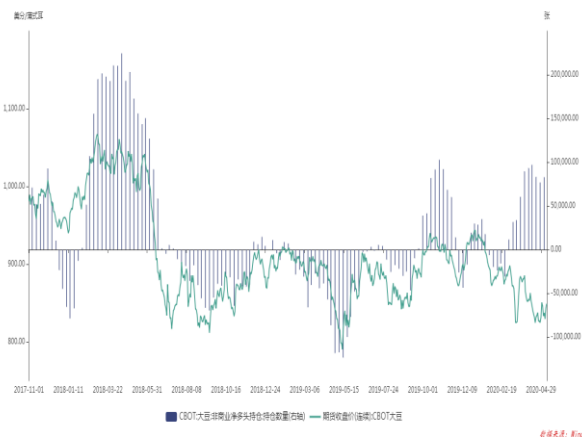
数据来源: Wind

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>