

农产品组

美豆因天气和出口表现较强

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

- 油脂需求旺季, 粕供给宽裕
2020-8-24
- 油脂需求较好, 粕多空交织
2020-8-17
- 油脂库存低位, 粕供给充
2020-8-10
- 油强粕弱延续
2020-8-3
- 油脂油料利多因素主导
2020-7-27
- 油脂较强, 粕相对弱些
2020-7-20
- 进口大豆成本提升, 东南亚棕榈油
出口好转
2020-6-15
- 中美关系趋紧张, 市场担心贸易协
议执行受影响
2020-6-1
- 油粕供应压力增加, 东南亚棕榈油有
利好提振
2020-5-17
- 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

行情回顾:

受助于美国大豆减产风声再起及出口需求持续强劲, 中国仍在积极采购美豆, 均提振美豆, 进口大豆成本提升, 棕榈油产地库存累库压力减弱提振国内外油脂上涨, 本周油脂、粕震荡上涨。

一、基本面

1) 美中美国中西部地区将依然干燥, 威胁到美豆单产潜力。近期中国积极采购, 中美贸易代表会谈后同意继续推进落实贸易协议。市场预期东南亚产地棕榈油 8 月产量或持平于 7 月上下, 而出口环比降幅逐步收窄, 减轻月末库存回升压力, 印尼计划明年强制实施 B40 政策。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 8.28, 大豆开机率继续回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2038200 吨 (出粕 1610178 吨, 出油 387258 吨), 周增 21200 吨, 增幅 1.05%, 开机率 58.70%, 周增幅 0.61%。天下粮仓预测下周 (第 36 周) 油厂压榨量预计在 204 万吨左右, 下下周 (第 37 周) 压榨量将升至 207 万吨。沿海进口大豆、豆粕库存继续增加, 据 Cofeed 统计, 截止 8.21, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 636 万吨, 周增加 17.08 万吨, 增幅 2.76%, 较去年同期 539.04 万吨增加 17.98%。8 月下旬大豆到港量依旧庞大, 预计后期大豆库存还将继续增加。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 114.13 万吨, 周增加 10.99 万吨, 增幅 10.66%, 较去年同期增加 55.97%。

豆油库存回升, 棕榈油库存止升转降。据 Cofeed 统计, 截至 8.21, 国内豆油商业库存总量 125.995 万吨, 周增 3.31 万吨, 增幅 2.7%, 较上个月同期增 4.495 万吨, 增幅 3.7%, 较去年同期降 6.305 万吨, 降幅 4.77%, 五年同期均值 136.32 万吨。全国港口食用棕油总库存 34.14 万吨, 周降 6.3%, 较上月同期增 0.11 万吨, 增幅 0.3%, 较去年同期降 23.35 万吨, 降幅 40.6%,

3) 需求方面。中下游包装油双节备货旺季, 国内需求较好。生猪存栏连续恢复性增长水产养殖进入旺季, 豆粕需求持续改善。肉鸡终端消费市场需求低迷, 养殖场补栏极为谨慎, 禽料需求减少。

二、结论及操作建议

粕类: 美国中西部地区将依然干燥, 威胁到美豆单产潜力, 不过美豆实现丰产是大概率事件。近期中国积极采购, 中美贸易代表会谈后同意继续推进落实贸易协议, 后期中方将继续加大采购美豆, 但中美关系依然存在不确定性。国内养殖业逐步复苏, 豆粕性价比优于杂粕, 饲料配方中豆粕添加比较高。而国内进口大豆到港量庞大, 原料大豆供应充裕, 油厂开机率超高, 沿海豆粕库存连续增加, 油厂胀库的增多, 预计豆粕或震荡运行, 中美贸易以及美豆产区天气都是不确定因素。

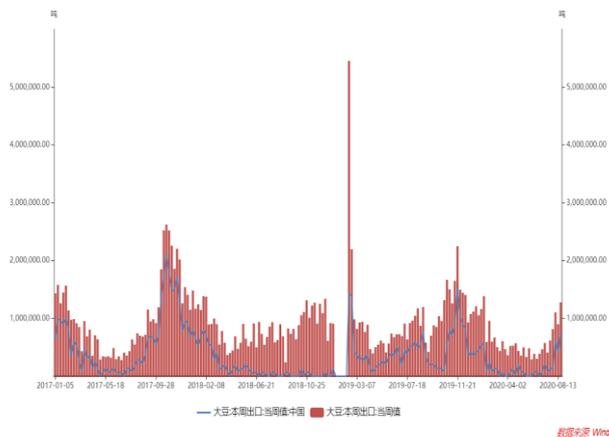
油脂: 马来种植园因新冠疫情导致劳动力短缺, 但市场预期东南亚产地棕榈油 8 月产量或持平于 7 月上下, 而出口环比降幅逐步收窄, 减轻月末库存回升压力, 印尼计划明年强制实施 B40 政策。中加关系仍紧张, 菜籽进口受限, 对其菜油供给产生冲击, 国内三大油脂库存出低位, 且中下游包装油双节备货还未结束。不过大豆到港庞大, 油厂开机率持续超高, 离美豆集中上市时间也越来越近。预计在中美关系不确定及包装油备货持续的支持下, 油脂整体或仍将震荡偏强运行。

三、风险因素: 1. 产地棕油产销。2. 美豆产区天气。3. 中美、中加关系

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

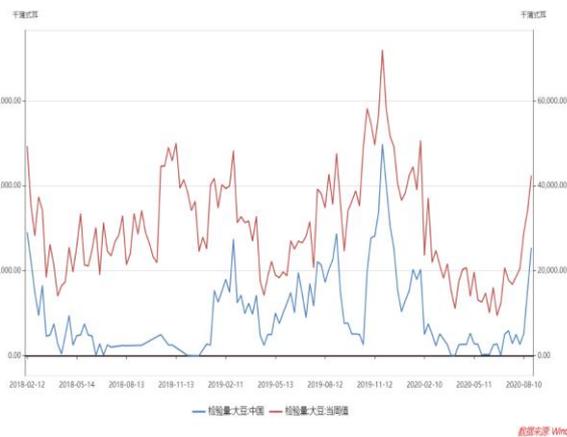
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

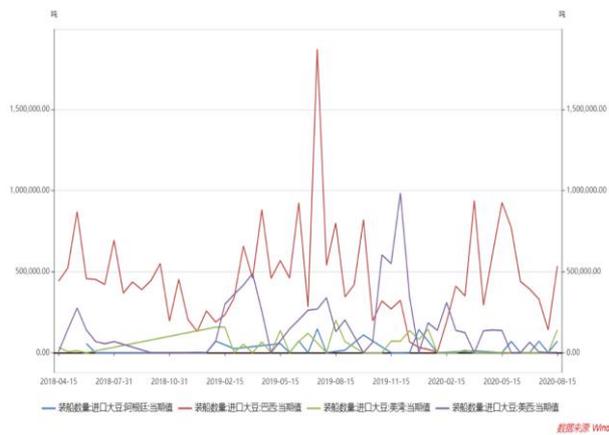
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

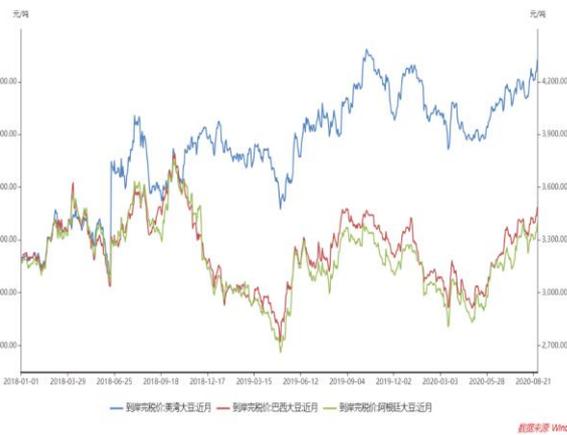
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

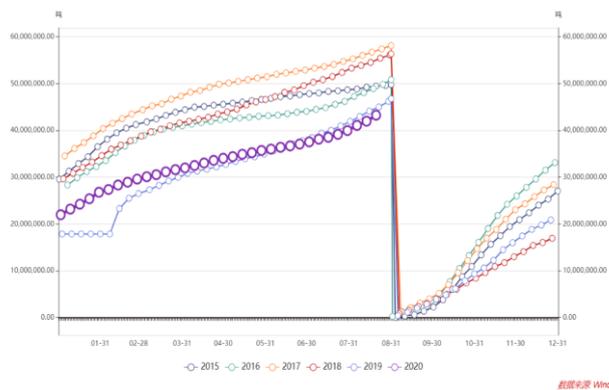
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

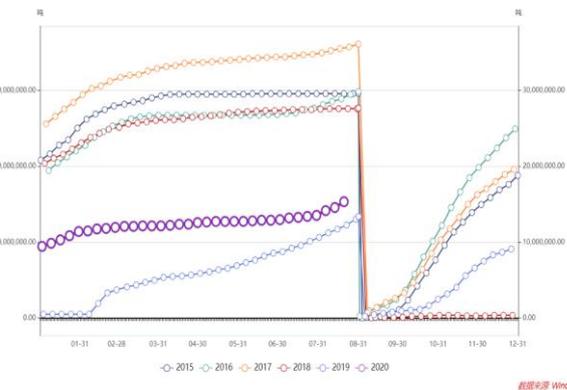
单位：吨



数据来源：wind

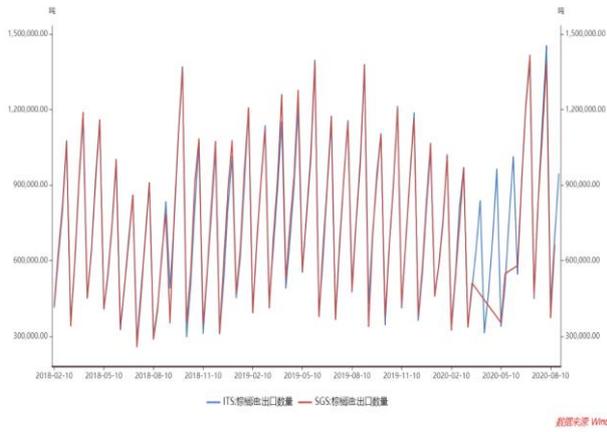
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



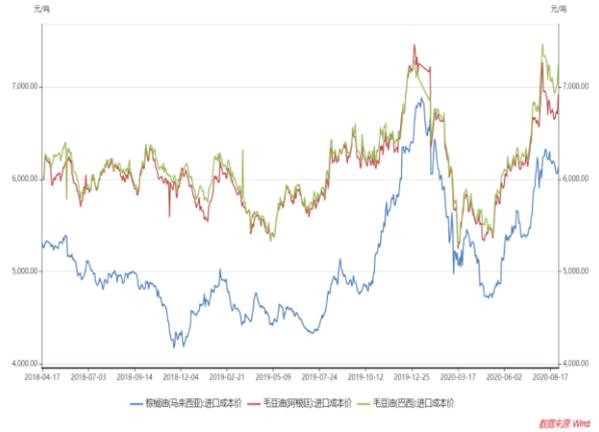
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



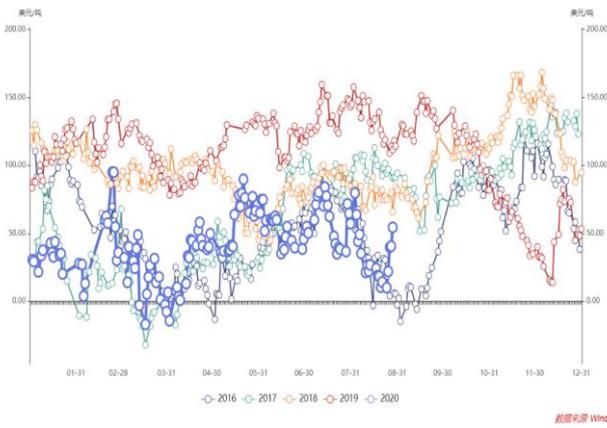
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



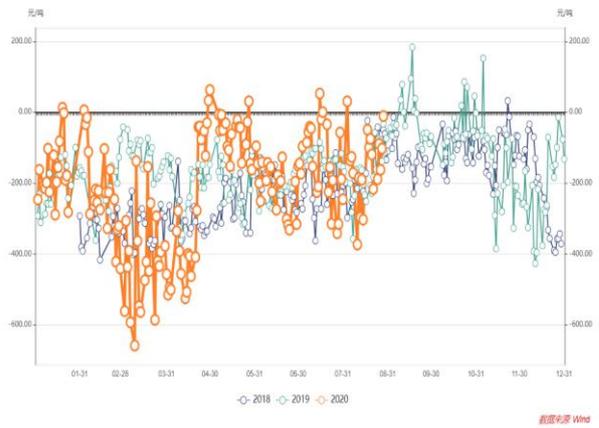
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

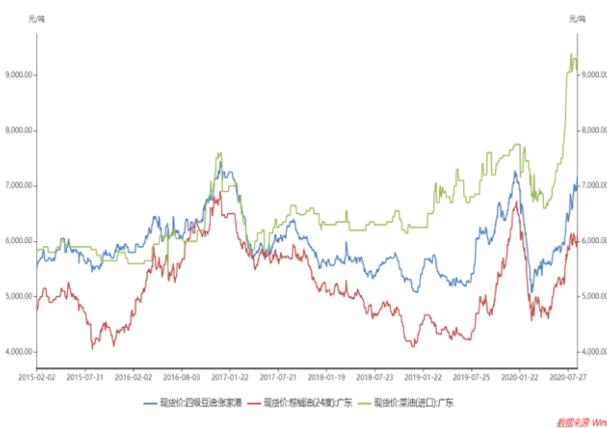
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

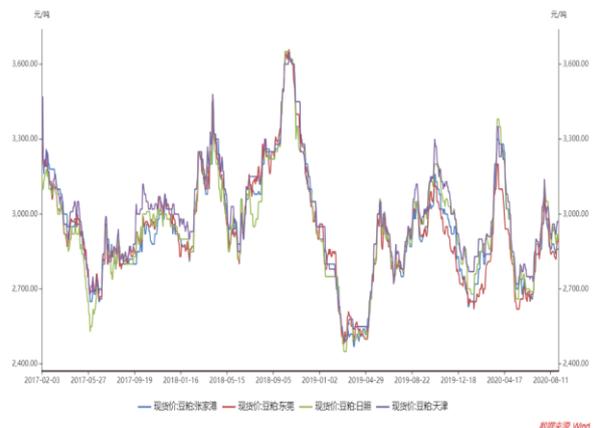
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

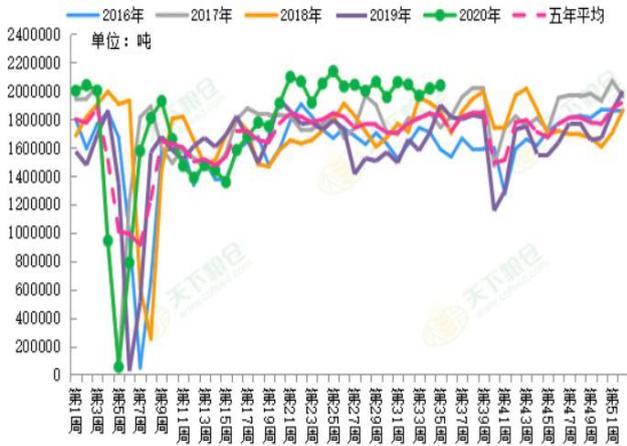
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

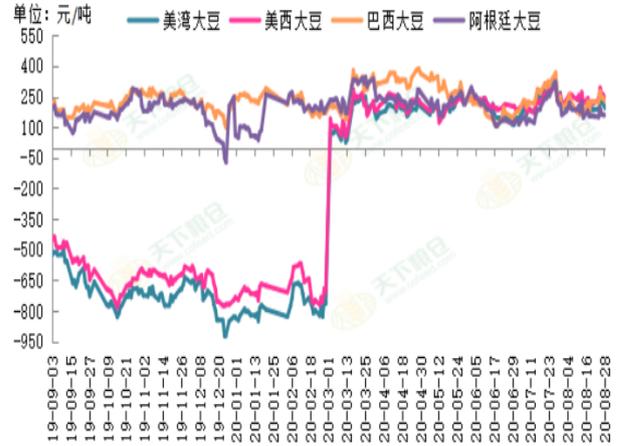
数据来源: wind

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



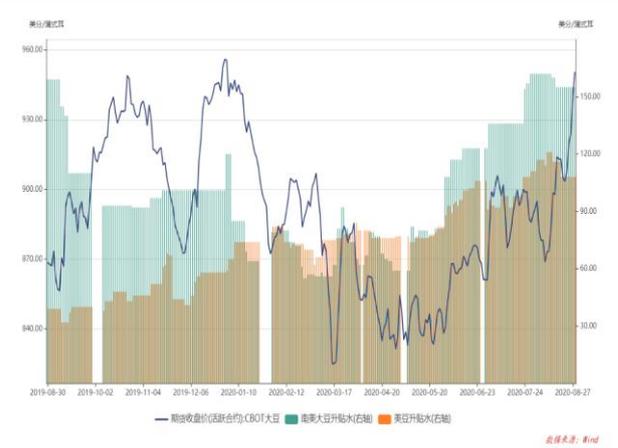
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



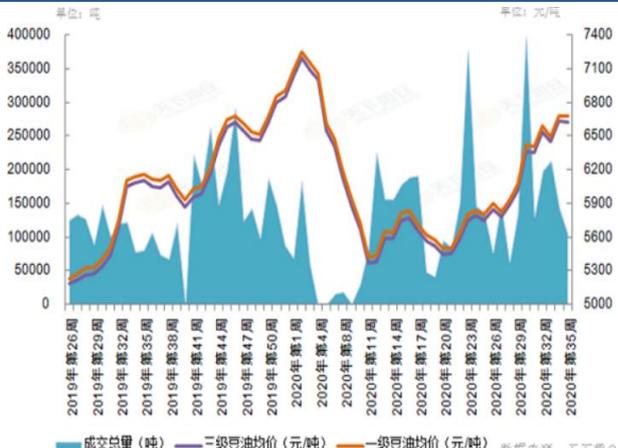
数据来源: wind

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

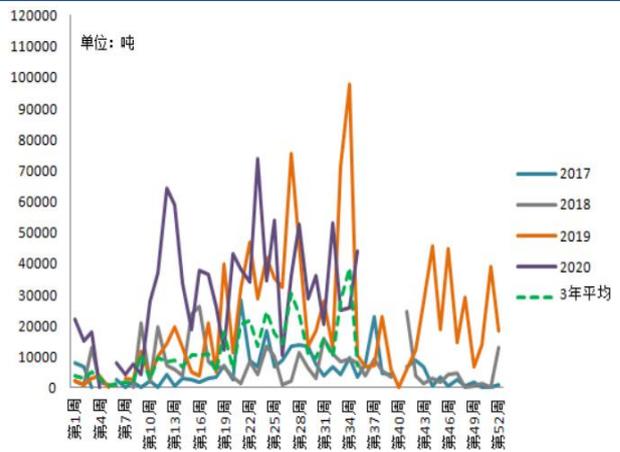
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

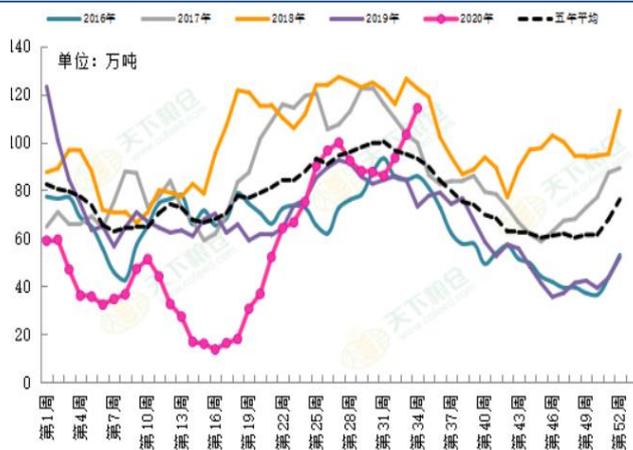
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

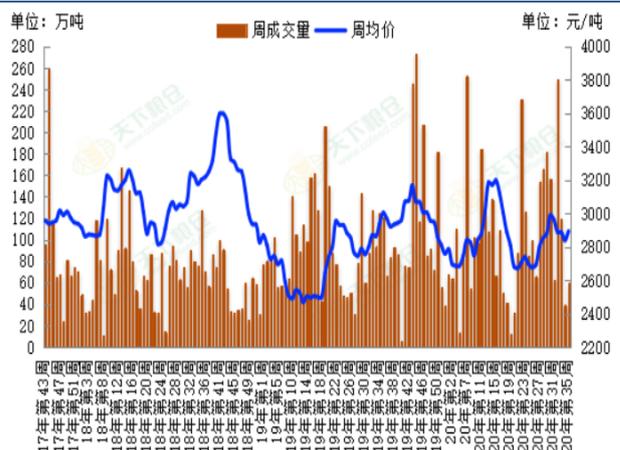
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

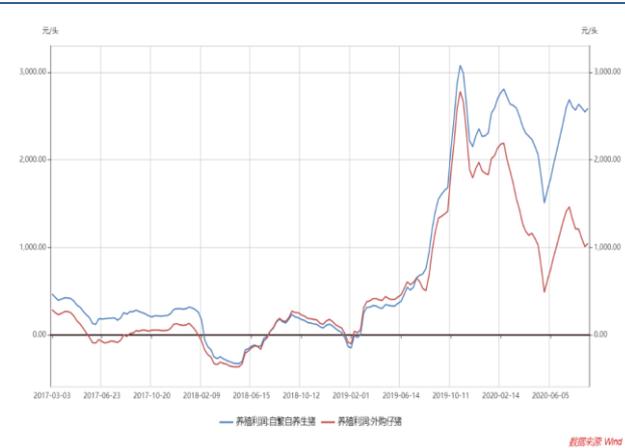
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

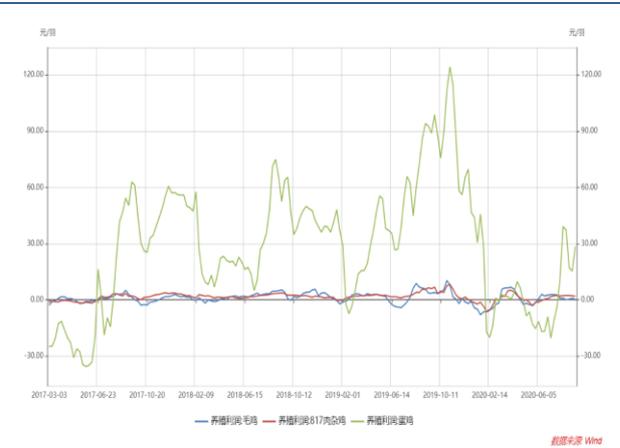
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

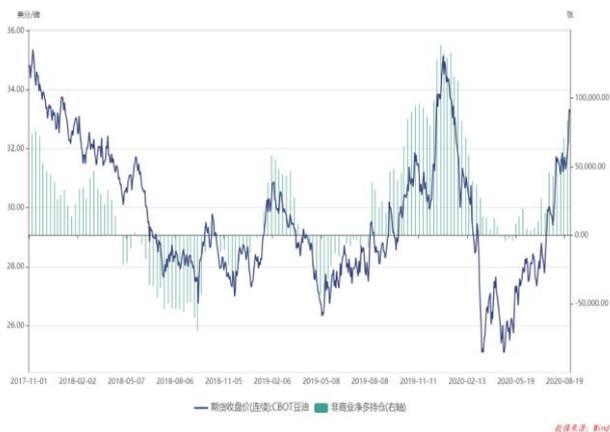


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

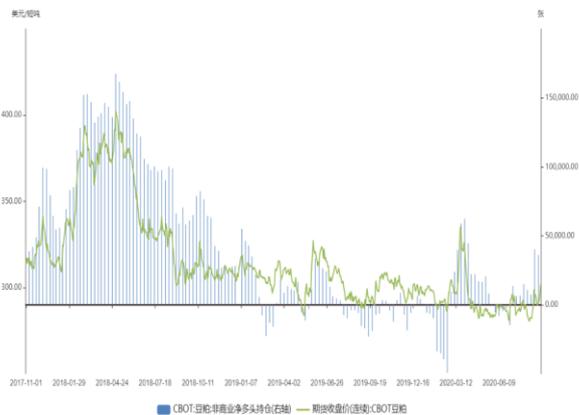
单位: 张



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>