

农产品组

**USDA 及 MPOB 报告均利多
油脂油料市场**

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

关注美豆天气及 USDA、MPOB 报告

2020-9-7

美豆因天气和出口表现较强

2020-8-31

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

行情回顾:

天气炒作及出口数据及需求预期强劲推动美豆上涨, 双节小包装油脂备货, 畜禽养殖业逐步复苏, 豆粕需求增加, 本周油脂、粕震荡上涨。

一、基本面

1) 美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期, 加上美新豆产量调降, 新季结转库存亦随之下调, 本次报告对大豆市场影响利多。马来棕榈油月末库存增幅小于预期, MPOB 报告略偏多, 船运调查机构数据显示 9 月初出口增加。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 9.11, 大豆开机率小幅回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 1971650 吨 (出粕 1557604 吨, 出油 374614 吨), 周增 20600 吨, 增幅 1.05%, 开机率 56.76%, 周增 0.57%。天下粮仓网预测未来两周压榨量将回升 200 万吨以上。沿海进口大豆库存再度增加, 据 Cofeed 统计, 截止 9.4, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 647.94 万吨, 周增加 43.97 万吨, 增幅 7.28%, 较去年同期 537.2 万吨增加 20.61%。为了履行贸易协议, 预计中国采购美豆大幅增加。大豆压榨量下降, 使得上周豆粕库存终于止升转降, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 116.23 万吨, 周减少 4.03 万吨, 降幅 3.35%, 较去年同期增加 47.16%。预计豆粕库存整体难有大的下降, 还将在高位运行。

豆油库存回升, 棕榈油库存止升转降。据 Cofeed 统计, 截至 9.4, 国内豆油商业库存总量 127.495 万吨, 周降 3.25 万吨, 降幅 2.49%, 较上个月同期增 2.975 万吨, 增幅 2.39%, 较去年同期降 5.735 万吨, 降幅 4.3%, 五年同期均值 135.963 万吨。全国港口食用棕油总库存 32 万吨, 较上个月同期降 4.2 万吨, 降幅 11.6%, 较去年同期降 25.48 万吨, 降幅 44.33%, 5 年平均库存为 39.27 万吨。

3) 需求方面。中下游包装油双节备货即将结束, 短期需求进入淡季。生猪存栏持续恢复, 水产养殖好转, 豆粕需求持续改善。下半年为蛋鸡养殖旺季, 养殖户对后市信心增强, 补栏积极性提高。

二、结论及操作建议

粕类: USDA 报告对大豆市场影响利多, 提振美豆价格。中方将继续加大采购美豆, 需求强劲, 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, 部分豆粕未执行合同较多, 提价意愿较强, 提振国内粕价。但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, 沿海豆粕库存持续增加, 部分油厂因胀库积极催提。在美豆天气炒作及通胀预期背景下, 预计豆粕或震荡偏强运行。

油脂: 马来棕榈油产量符合预期, 出口量降幅低于预期, 国内消费量较上月增加, 令月末库存增幅小于预期, MPOB 报告略偏多, 船运调查机构数据显示 9 月初出口增加, 同时 USDA 报告也利多。大豆到港量料仍庞大, 大豆压榨量高位, 节前备货预计 9 月下旬基本结束, 随后将迎来 1-2 个月的需求淡季。不过, 美豆坚挺令大豆进口成本抬升, 且豆油库存无压力, 棕榈油库存也仍处于低位值, 以及全球通胀预期升温, 将继续提振油脂行情, 预计短期国内棕榈油走势仍维持偏强走势。

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

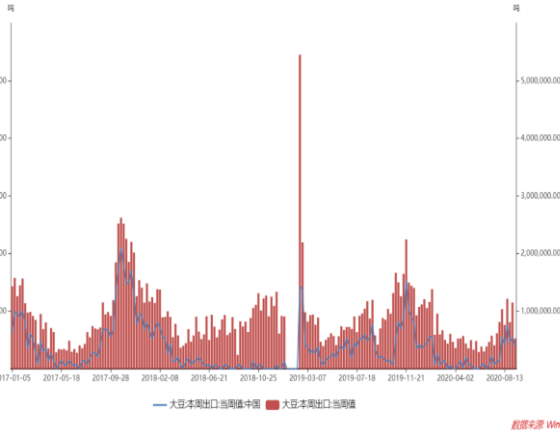
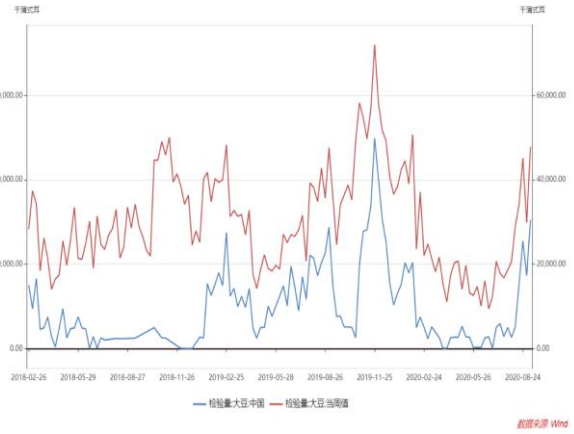


图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

单位：吨

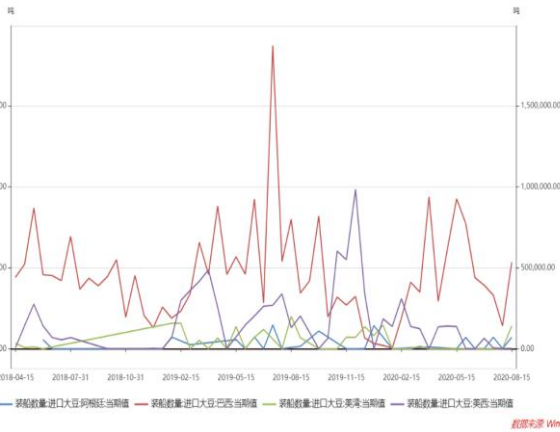
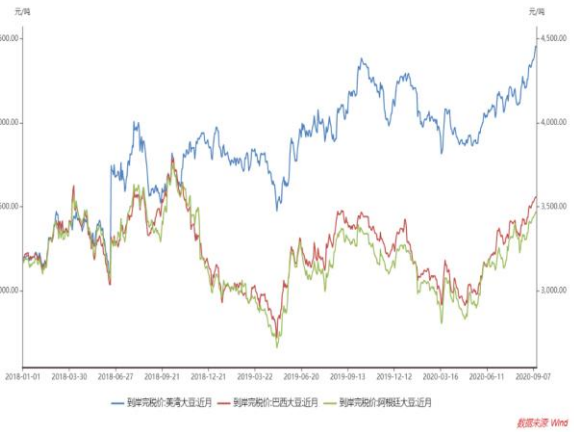


图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

单位：吨

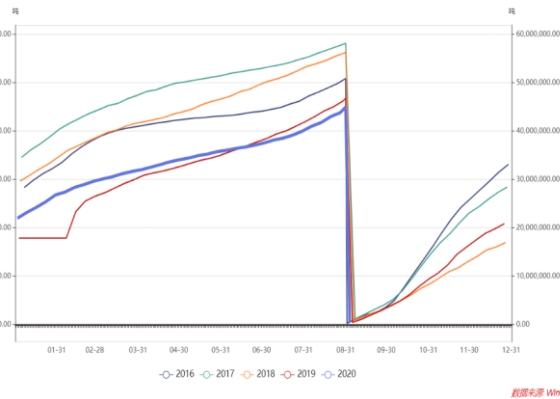
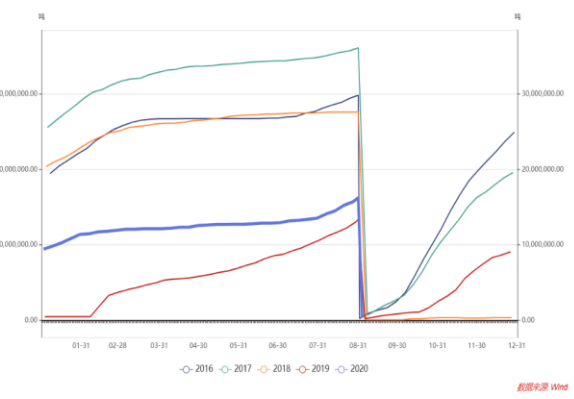


图 6：美豆出口中国累计值

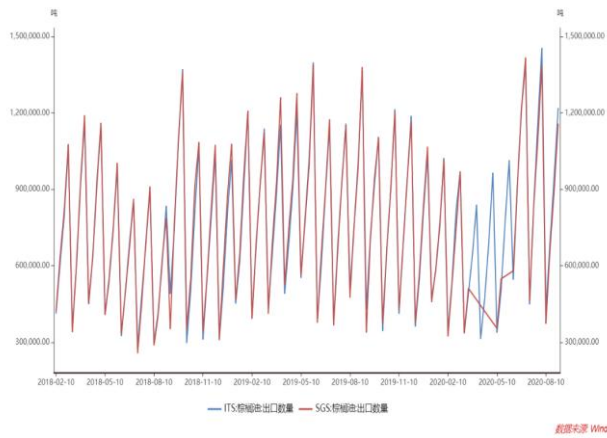
单位：吨



数据来源：wind

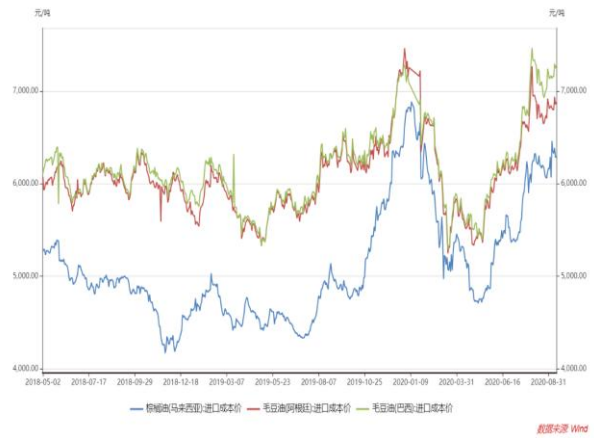
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



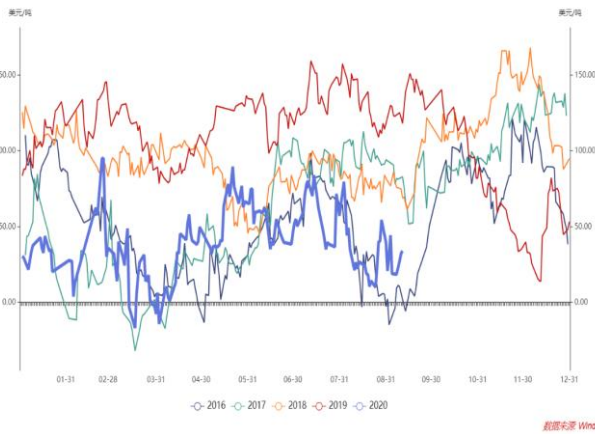
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



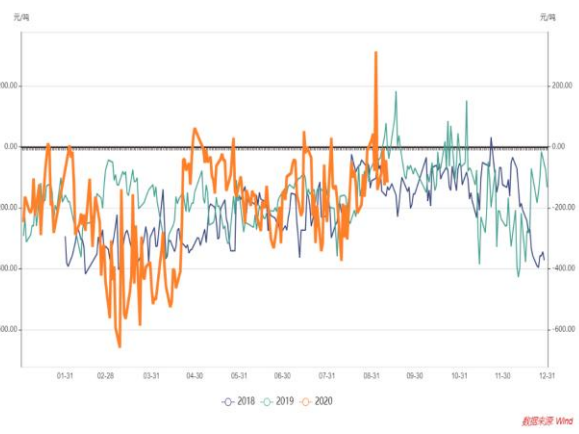
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

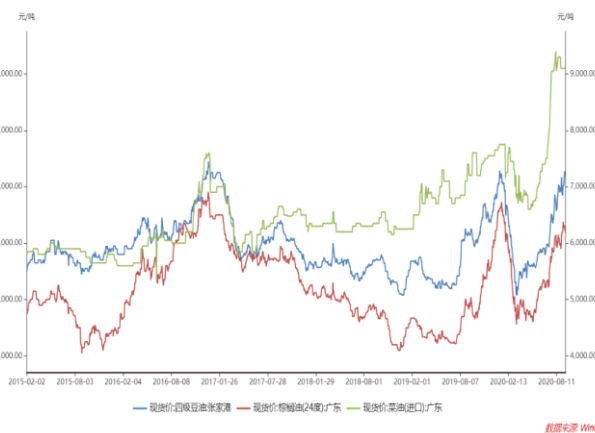
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

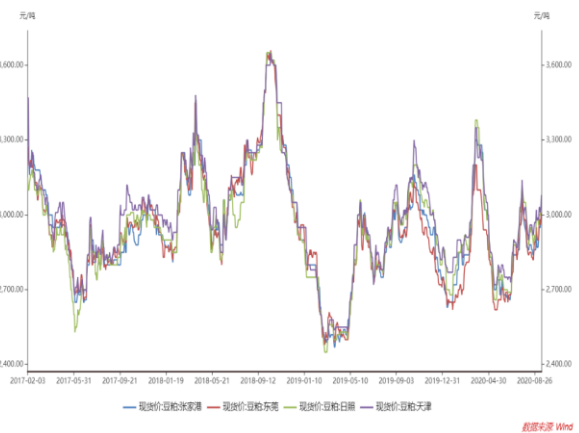
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

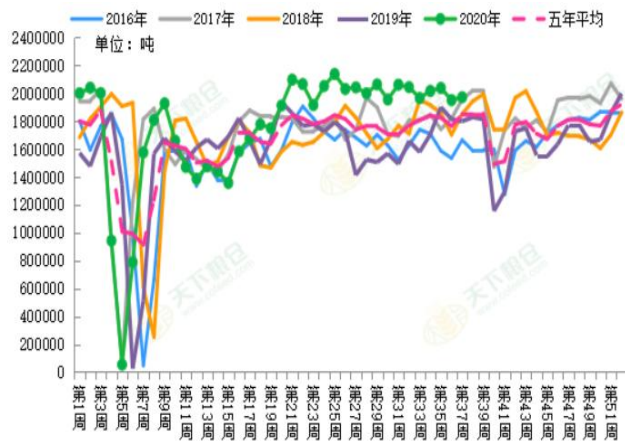
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

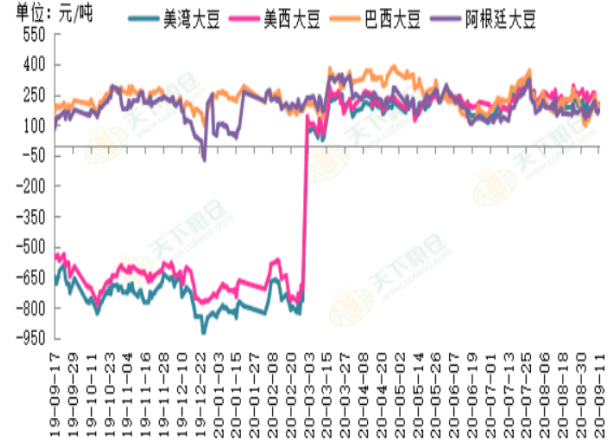
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



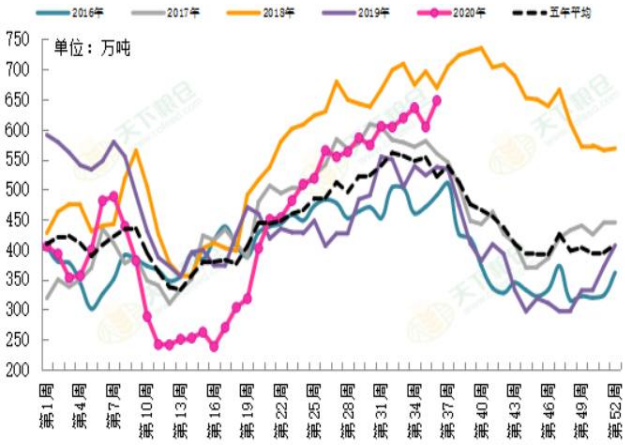
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



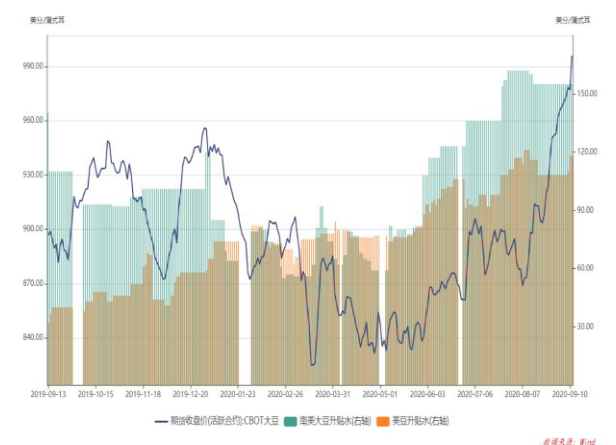
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



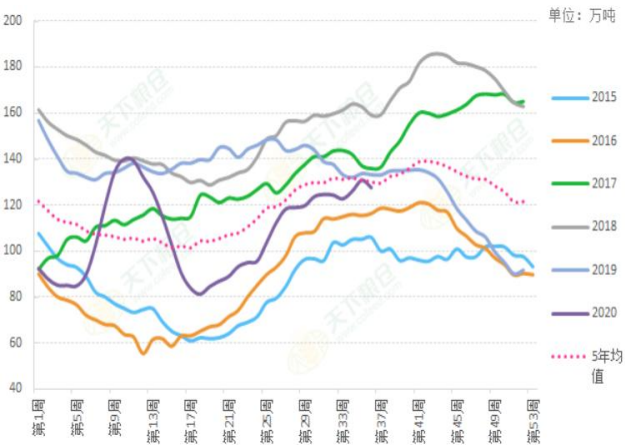
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



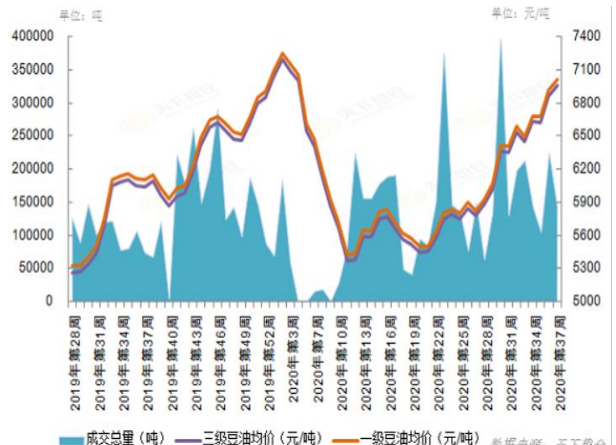
数据来源: wind

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

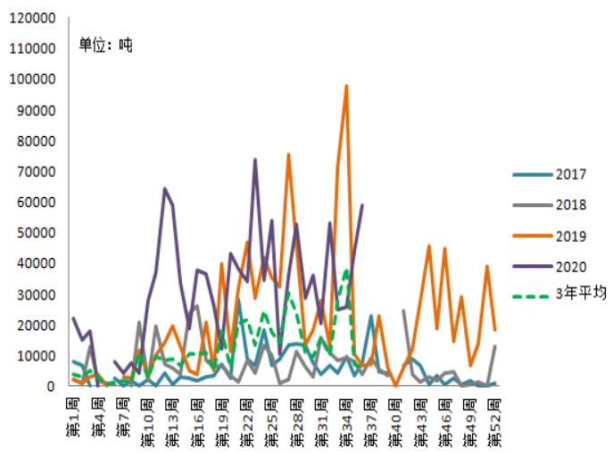
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

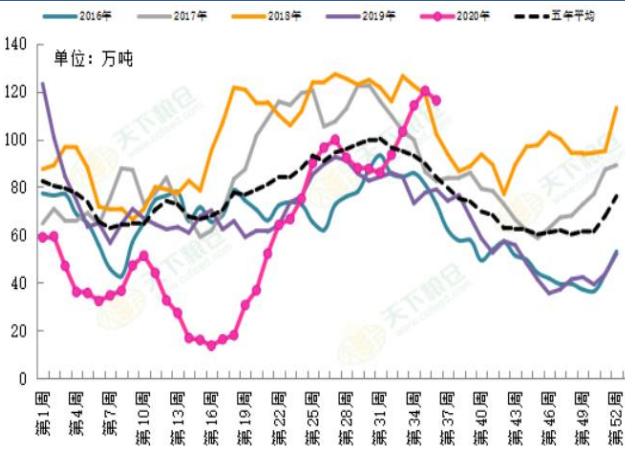
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

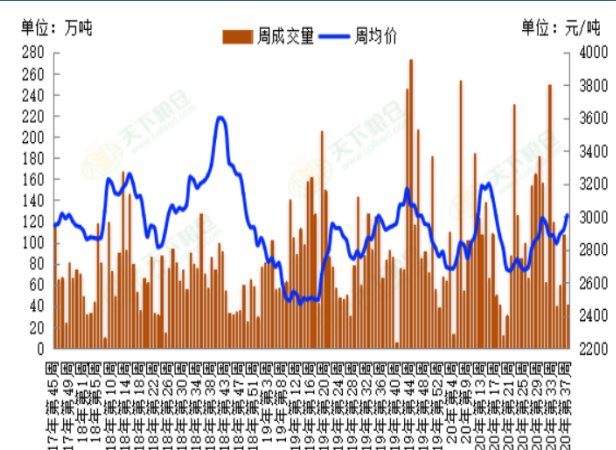
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

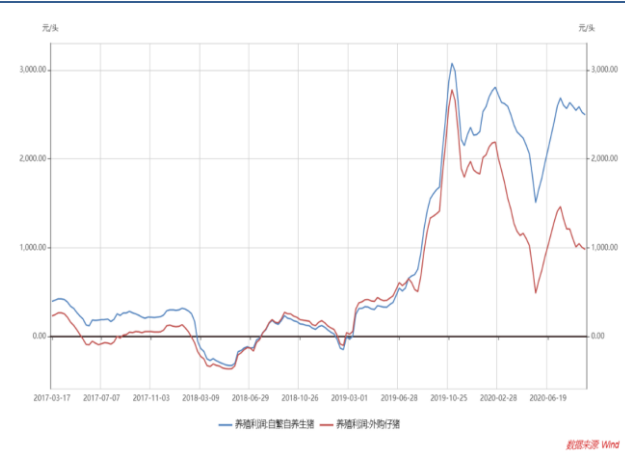
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

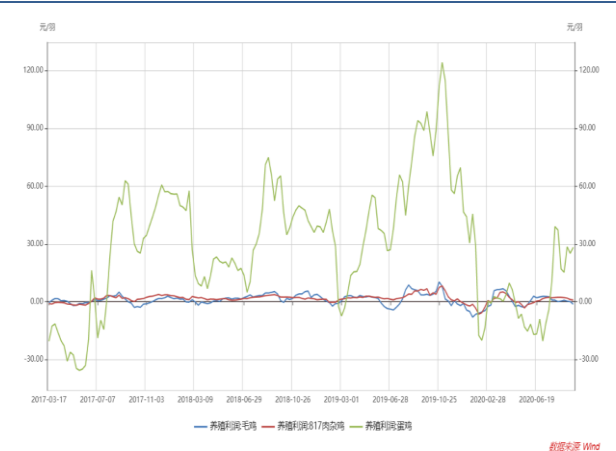
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

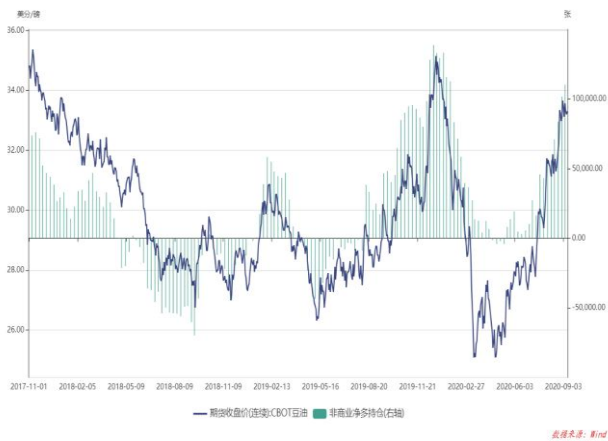


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

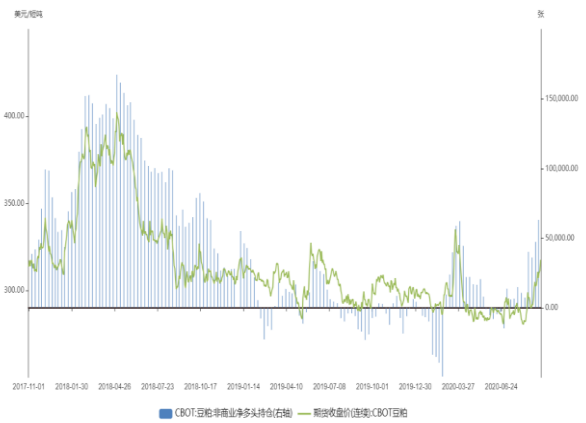
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



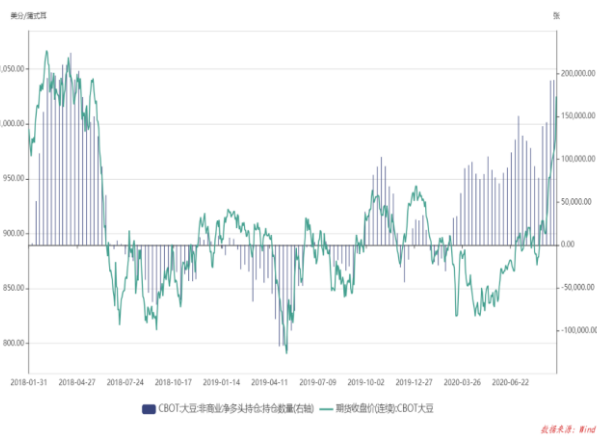
数据来源: Wind

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>