

## 农产品组

**油脂油料市场表现强劲**

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**

- USDA 及 MPOB 报告均利多油脂油料市场 2020-9-14
- 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
- 豆粕供应压力增加, 东南亚棕榈油有

**行情回顾:**

美豆大涨提升大豆进口成本, 成本端支撑明显, 双节小包装油脂备货, 畜禽养殖业逐步复苏, 本周油脂、粕震荡上涨。

**一、基本面**

1) 中方继续加大采购美豆, 美豆需求依然旺盛, 但中美关系依然存在不确定性, 美豆收割工作临近, 且气象预报美国中西部收割开始时将迎来有利天气。西南棕油加工商协会预计马来 9 月 1-15 日产量环比增幅不到 3%, 船运机构数据显示马来 9 月份上半月出口强劲, 提振马棕油期价。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 9.18, 大豆开机率继续回升, 且增幅大于预期, 全国各地油厂大豆压榨总量 2183650 吨 (出粕 1725084 吨, 出油 414894 吨), 周增 212000 吨, 增幅 10.75%, 开机率 62.87%, 周增 6.11%。天下粮仓网预测下周开机率将继续增加。沿海进口大豆库存再度增加, 据 Cofeed 统计, 截止 9.11, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 660.8 万吨, 周增加 12.86 万吨, 增幅 1.98%, 较去年同期增加 23.81%。中下游买家提货积极性提高, 油厂豆粕库存继续下降, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 106.65 万吨, 周减 9.58 万吨, 降幅 8.24%, 较去年同期增 43.73%。本周油厂压榨量增超高水平, 预计本周豆粕库存或再度回升。

因节前备货令上周豆油库存连续第二周下降。据 Cofeed 统计, 截至 9.11, 国内豆油商业库存总量 127.155 万吨, 周降 0.34 万吨, 降幅 0.27%, 较上个月同期增 3.655 万吨, 增幅 2.96%, 较去年同期降 5.845 万吨, 降幅 4.39%, 五年同期均值 134.6 万吨。

全国港口食用棕油总库存 34 万吨, 较上月同期降 2.8 万吨, 降幅 7.6%, 较去年同期降 23.14 万吨, 降幅 40.49%, 5 年平均库存为 41.18 万吨。

3) 需求方面。中下游包装油双节前备货即将结束。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: 中方将继续加大采购美豆, 美豆需求依然旺盛, 但中美关系依然存在不确定性, 美豆收割工作临近, 且气象预报美国中西部收割开始时将迎来有利天气。国内生猪存栏连续 7 个月增长, 能繁衍母猪存栏连续 11 个月增长, 畜禽养殖业逐步复苏, 相比杂粕, 豆粕性价比优势明显, 饲料配方中豆粕添加比较高, 油厂提价意愿较强。但国内进口大豆到港量庞大, 油厂开机率超高, 仍有部分油厂豆粕胀库。预计豆粕市场在需求复苏、成本提振以及通胀预期背景下整体或仍震荡趋强运行。

油脂: 国需求依然旺盛, 且投机买盘活跃, 美豆表现强劲, 中储扩建油罐罐容引发收储预期, 西南棕榈油加工商协会预计马来 9 月 1-15 日产量环比增幅不到 3%, 船运机构数据显示马来 9 月份上半月出口强劲, 提振马棕油期价。国内豆油库存供应并无压力, 就绝对量值而言, 均低于去年同期水平及五年同期均值, 北方油厂压车、开单限提现象仍然存在, 同时棕榈油菜油库存处于低位。不过, 国内油厂开机率持续高企, 及离美豆集中上市和节前备货结束时间临近。预计在低库存、高基差及通胀、收储预期的背景下油脂油仍维持偏强走势。

**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

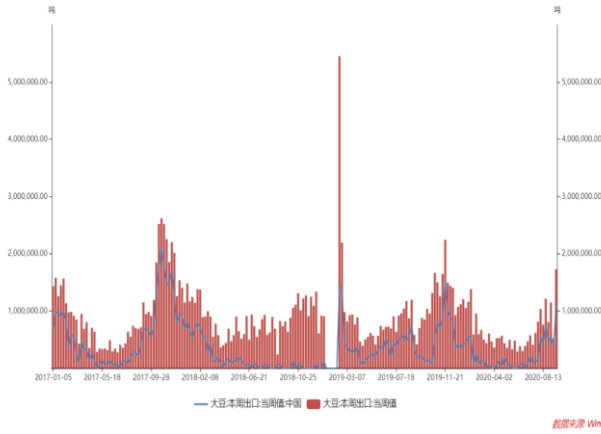
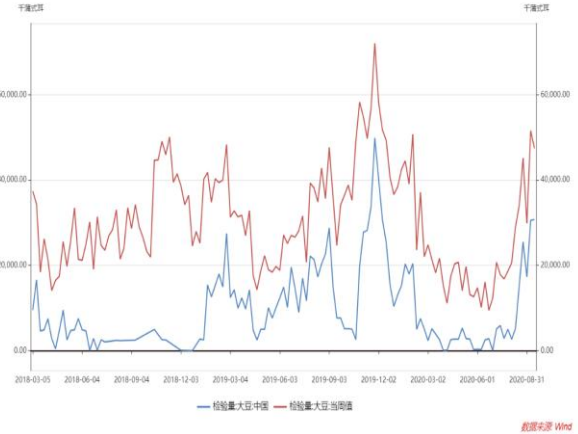


图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳

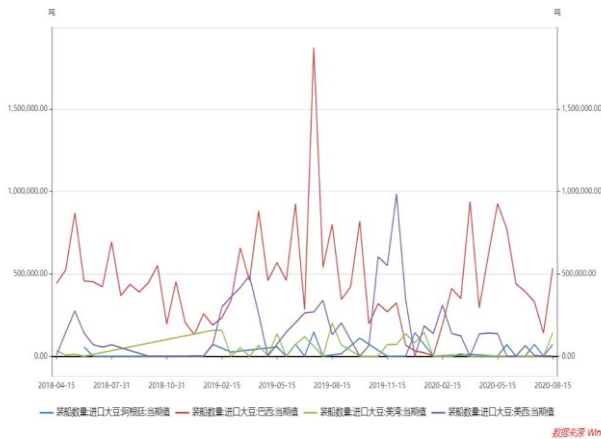


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

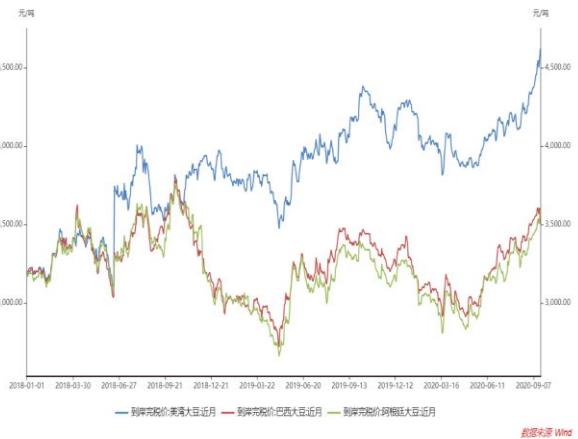
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

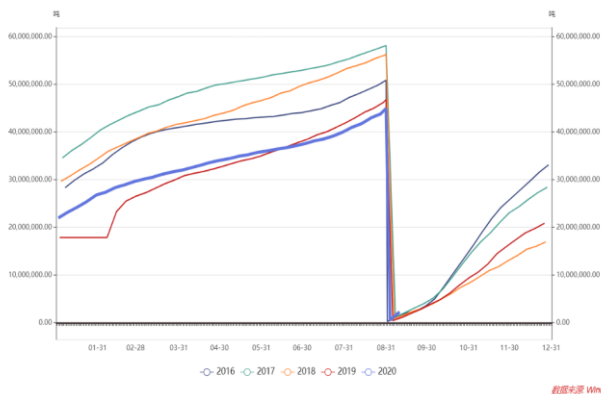
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

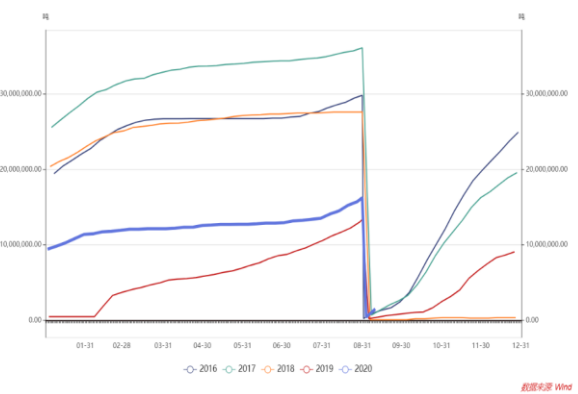
单位：吨



数据来源：wind

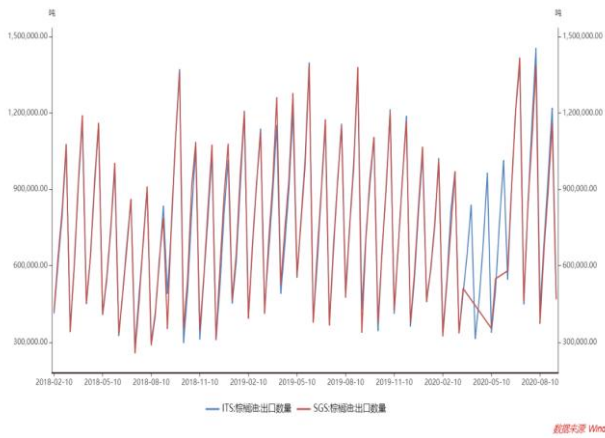
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



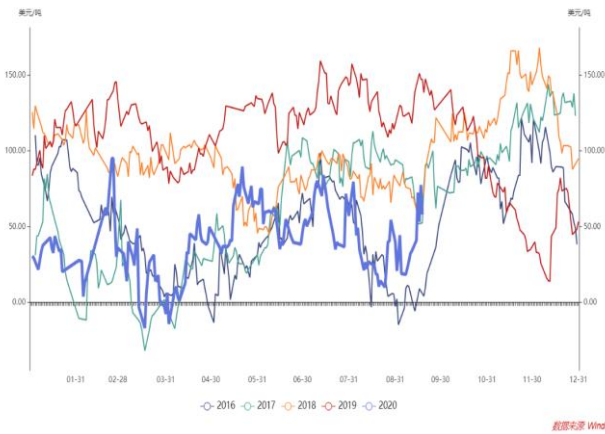
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



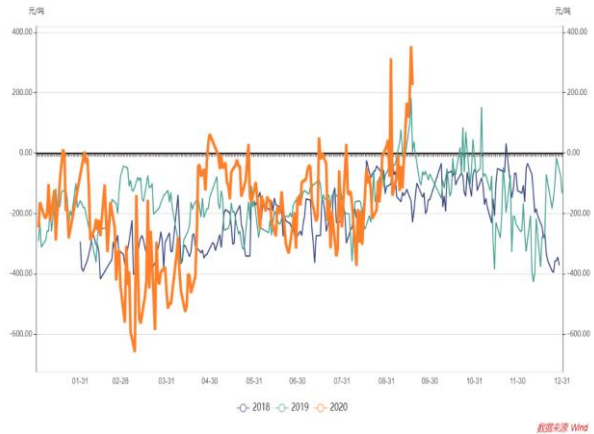
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

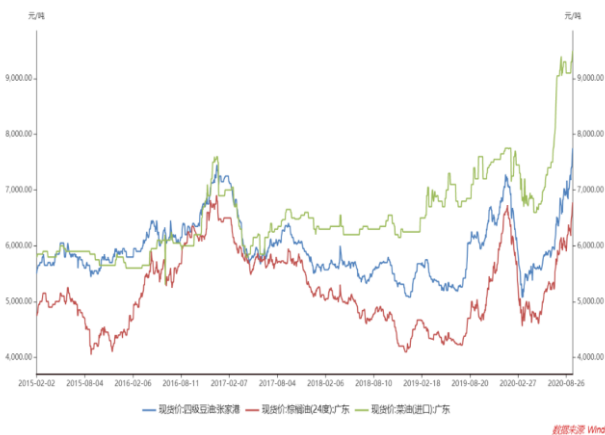
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

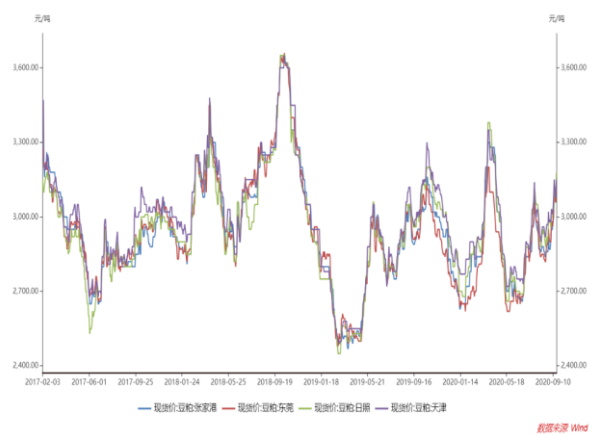
## 二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

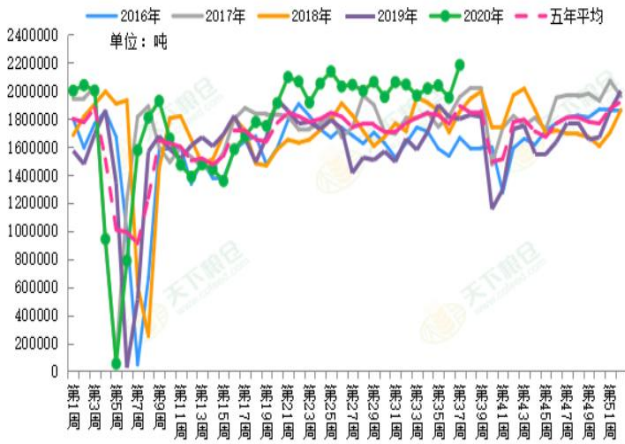
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

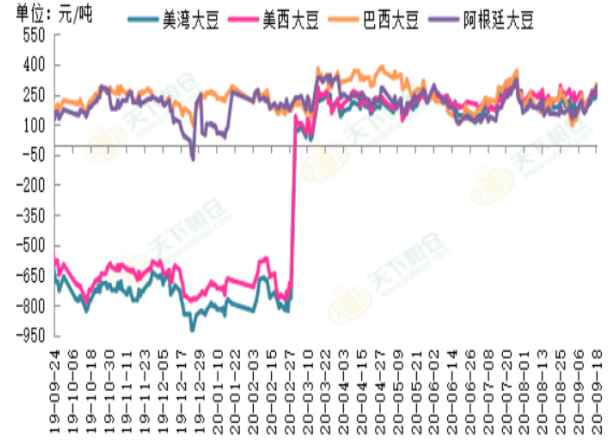
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



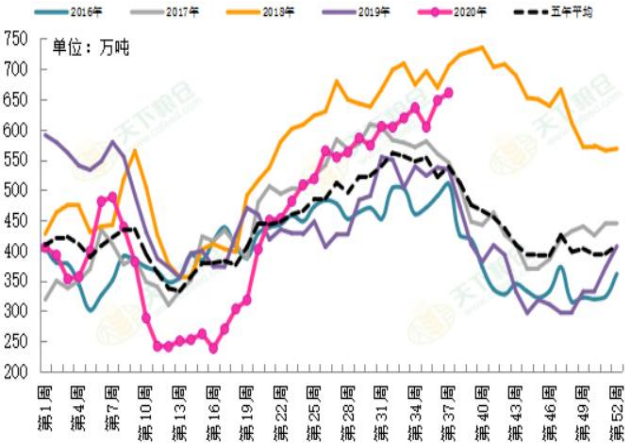
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



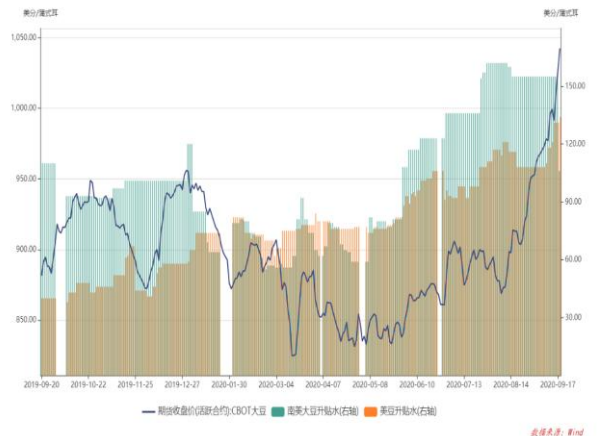
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



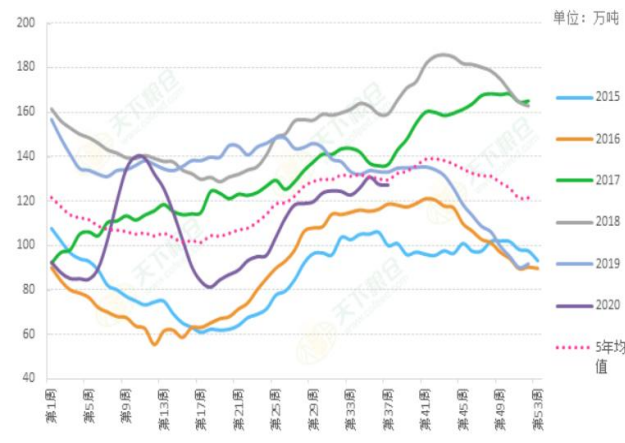
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



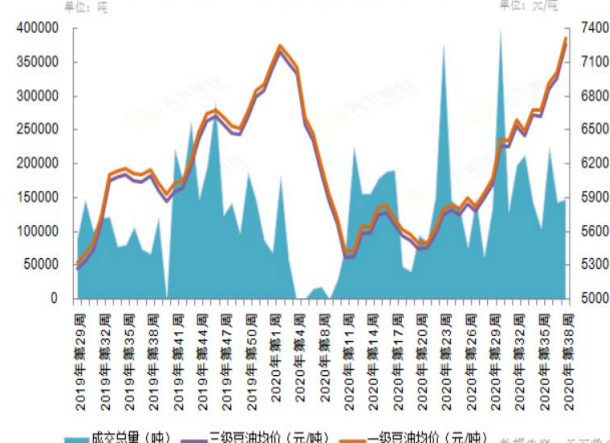
数据来源: wind

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

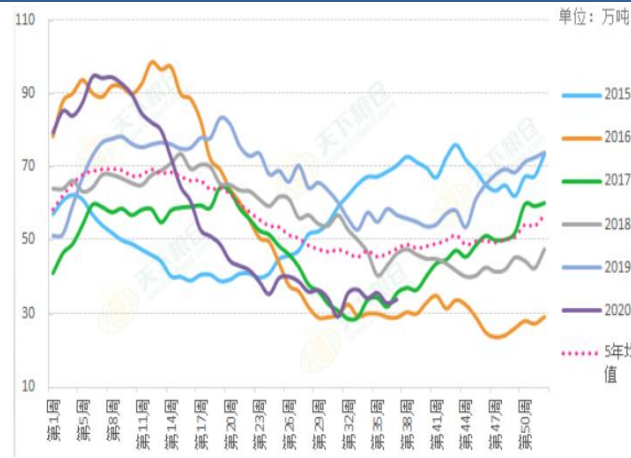


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

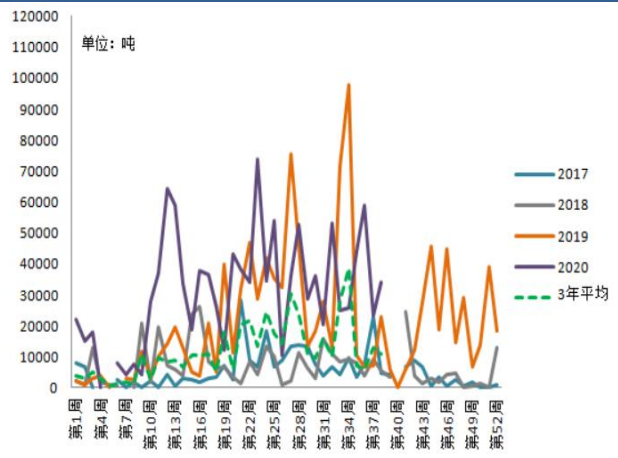
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

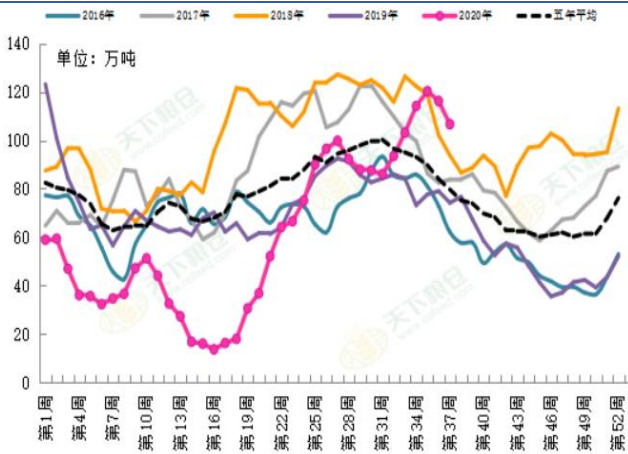
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

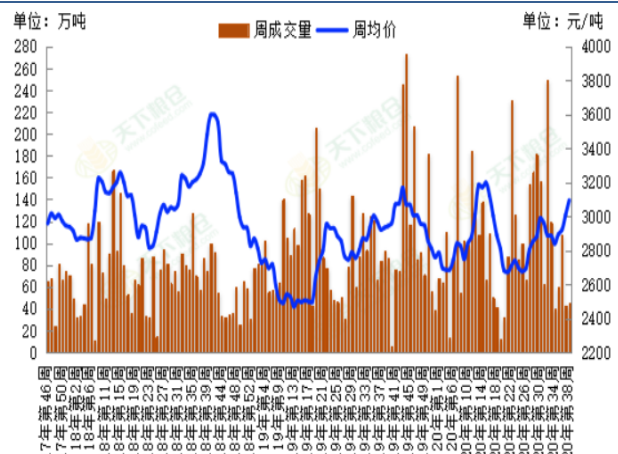
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

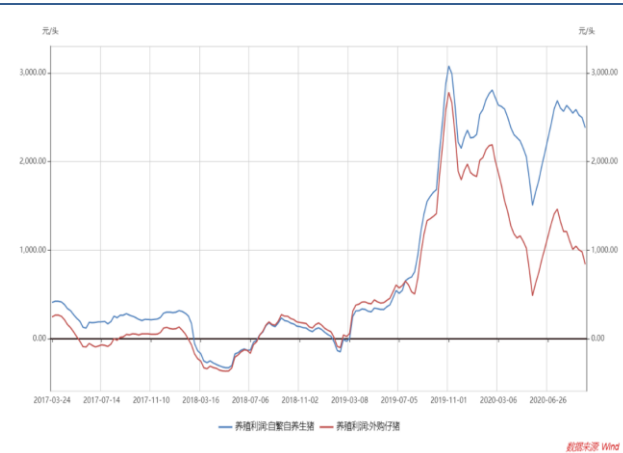
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

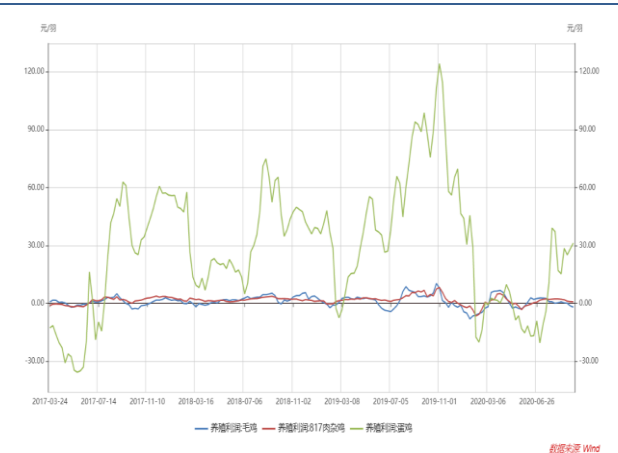
单位: 元/头



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



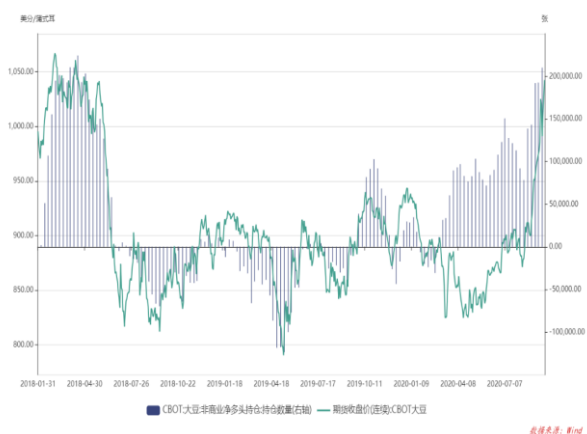
数据来源: Wind

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>