

农产品组

油脂油料依旧偏多

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

- 国内外利好因素主导 2020-11-23
- USDA 及 MPOB 报告均利多 2020-11-16
- 油脂油料维持强势 2020-11-09
- 油脂库存低位, 粕需求改善 2020-11-02
- 油脂油料表现强劲 2020-10-26
- 美豆出口强劲, 但面临收割压力, 同时关注拉尼娜 2020-10-19
- 受 USDA 报告利多提振, 油脂油料表现强劲 2020-10-12
- 油脂油料进入调整 2020-9-28
- 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

行情回顾:

国内因榨利恶化洗船美豆, 美豆主力期价承压于 1200 美分一线整理, 对市场信心形成些许打压, 原料供应充裕, 国内油厂大豆压榨量维持高位, 饲料需求依然旺盛, 本周油脂滞涨回落, 粕冲高回落。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 气象预报显示阿根廷及巴西部分地区降雨有所改善。南美大豆产量前景存在不确定性且 2021 年初收割可能延迟仍为美豆出口提供支撑。印度决定将毛棕油进口关税从 37.5% 调降至 27.5%, 有望提振马来出口, 令马棕油期价收复全部失地。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 11.27, 大豆开机率大幅下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1843280 吨 (出粕 1456191 吨, 出油 350223 吨), 较上周 2035680 降 192400 吨, 降幅 9.45%, 开机率 52.64%, 较上周的 58.14% 降幅 5.5%。天下粮仓网预测未来一周压榨量将继续下降。

大豆入库量下降, 使得上周大豆库存有所下降, 据 cofeed 统计, 截止 11.20, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 567.45 万吨, 较前一周的 606.44 万吨减少 38.99 万吨, 降幅 6.44%, 较去年同期 296.98 万吨增加 91.07%。油厂豆粕库存继续增加, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 100.24 万吨, 较前一周的 87.03 万吨增加 13.21 万吨, 增幅在 15.18%, 较去年同期 37.13 万吨增加 169.97%。本周大豆压榨量继续下降, 预计豆粕库存增幅或将放缓。

豆油库存继续下降, 不过降幅较前几周有所收窄。据 cofeed 统计, 截至 11.20, 国内豆油商业库存总量 117.58 万吨, 较上周的 117.91 万吨降 0.33 万吨, 降幅为 0.28%, 较上个月同期 128 万吨降 10.42 万吨, 降幅为 8.14%, 较去年同期的 108.58 万吨增 9 万吨, 增幅 8.29%, 五年同期均值 131.29 万吨。

3) 需求方面。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 近期低位需求持续良好。畜禽养殖需求改善, 饲料配方中豆粕添加比较高, 水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 阿根廷部分地区降雨有所改善, 美豆价格高企令中国买家洗掉几船 11-1 月船期美豆, 市场预计中国对美豆的需求可能放慢, 不过南美大豆产量前景存在不确定性且收割可能延迟, 全球大豆供应预期收紧。国内大豆进口成本不断提升, 随着生猪养殖持续恢复, 后期饲料需求前景仍看好, 油厂挺价意愿仍较强, 但原料供应充裕, 油厂大豆压榨量持续高位, 水产养殖逐步进入淡季。预计在大豆进口成本提升、需求良好以及全球通胀预期背景下, 豆粕整体后市或仍震荡偏强。

油脂: 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情引起市场对棕榈油产量担忧, 马棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间, 且预计明年库存重建依然偏慢。国内近月进口大豆船期盘面净榨利持续亏损, 中国一些买家开始取消 12-1 月船期美豆合同, 豆油商业库存连降下降, 棕榈油和菜油库存也较低, 包装油备货旺季临近, 油厂挺价意愿较强。预计在全球通胀预期难消、南美拉尼娜天气炒作尚未结束的背景下, 油脂或震荡偏强运行。

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

一、农产品重点推荐品种交易策略

重点推荐品种交易策略参考

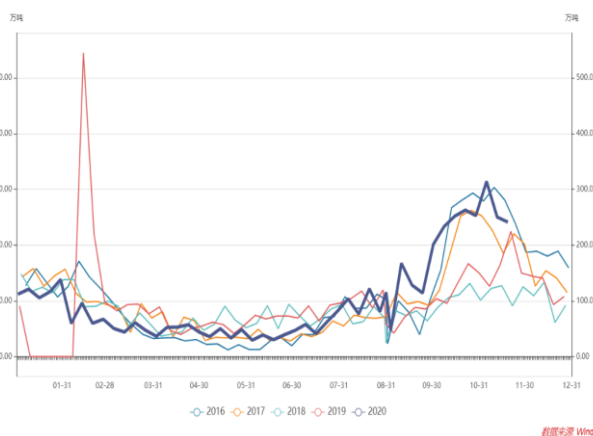
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	提出策略日期
p2101	多	5110-5140	5170-5190	7300	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5600	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	8200	持有	2020.11.05
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	持有	2020.11.09

注：具体交易策略的提出请关注早盘交易提示或公司公众号

二、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

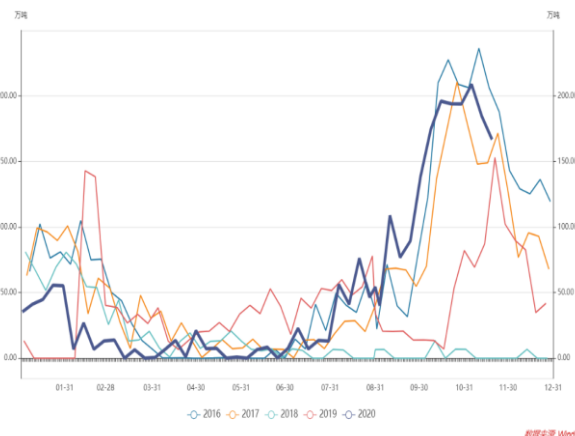
单位：万吨



数据来源 Wind

图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨



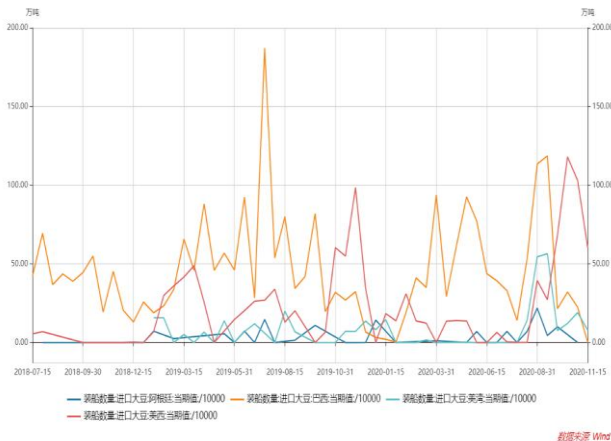
数据来源 Wind

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：万吨



数据来源 Wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



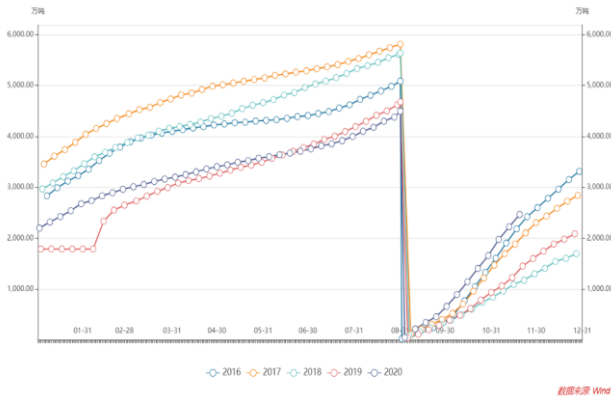
数据来源 Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5: 美豆出口累计值

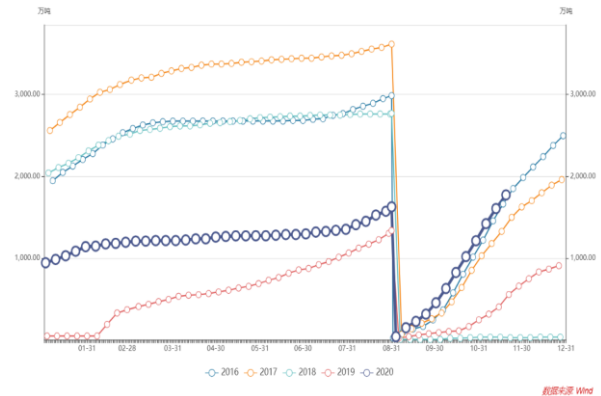
单位: 万吨



数据来源: Wind

图 6: 美豆出口中国累计值

单位: 万吨



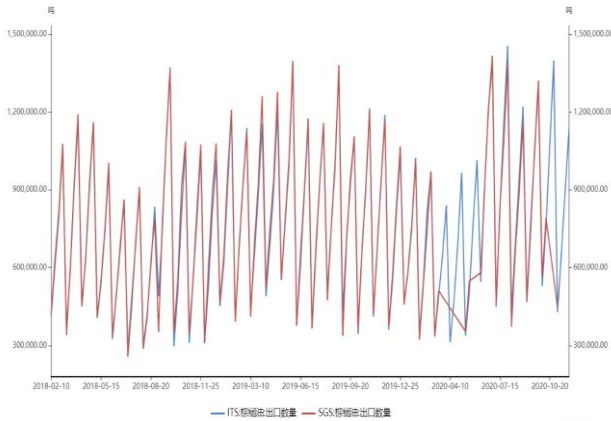
数据来源: Wind

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



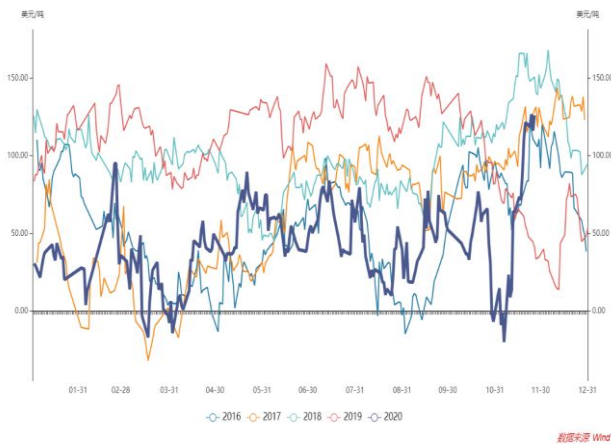
数据来源: Wind

数据来源: wind

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

数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

单位: 元/吨

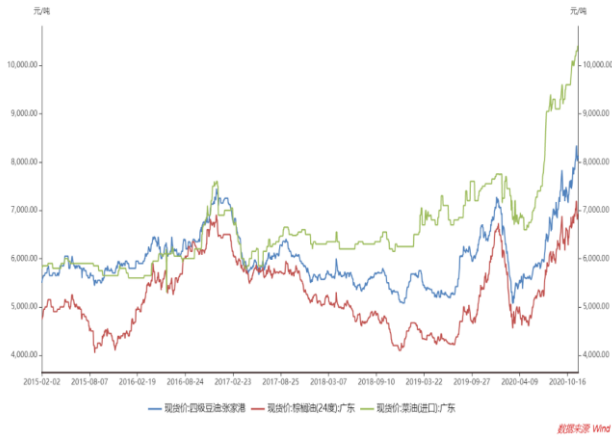
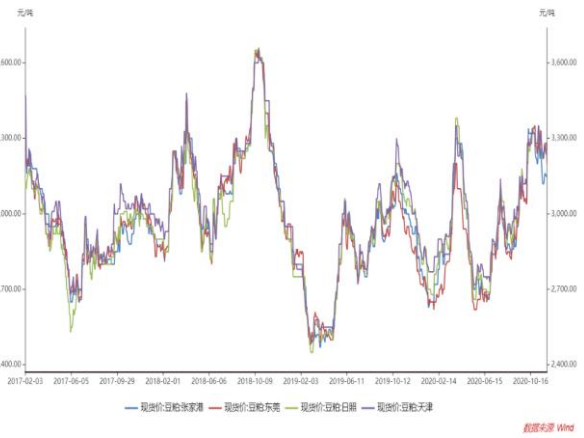


图 12: 豆粕现货价格

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

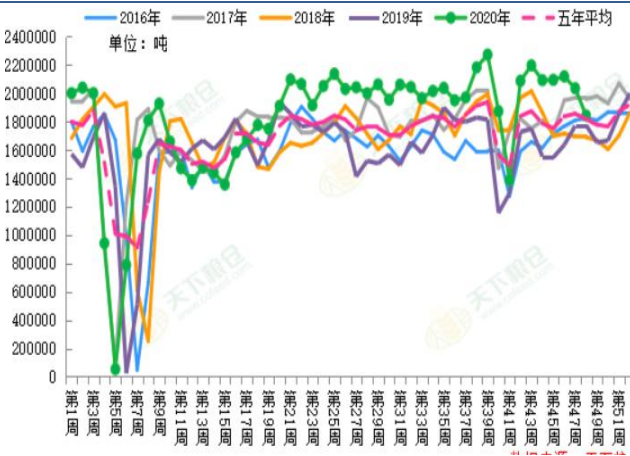
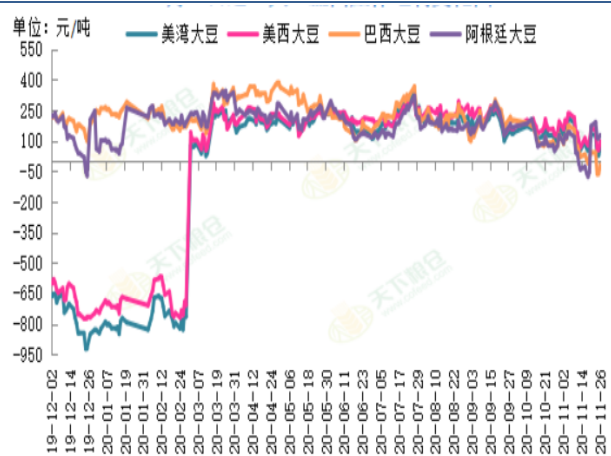


图 14: 进口大豆盘面压榨利润

单位: 元/吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

单位: 万吨

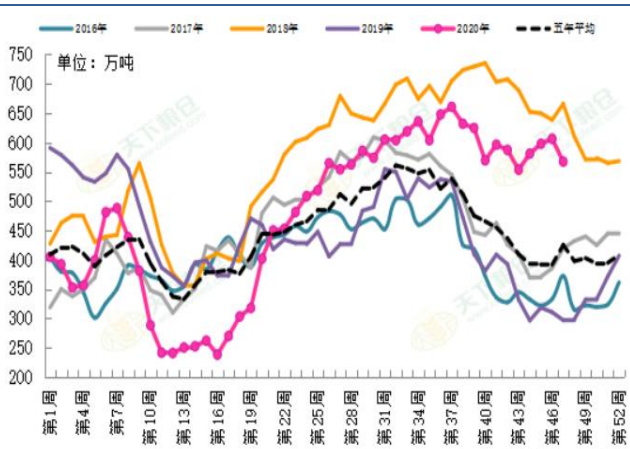
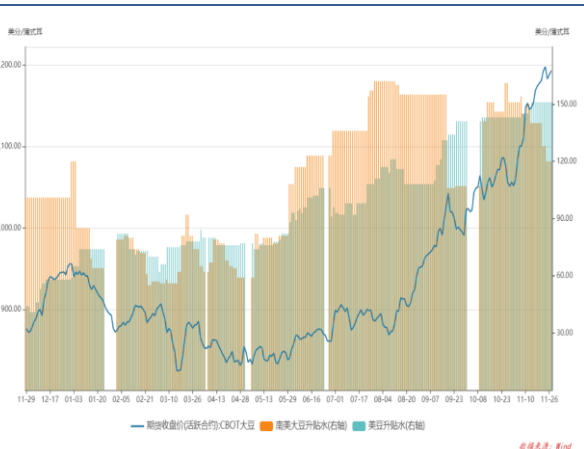


图 16: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

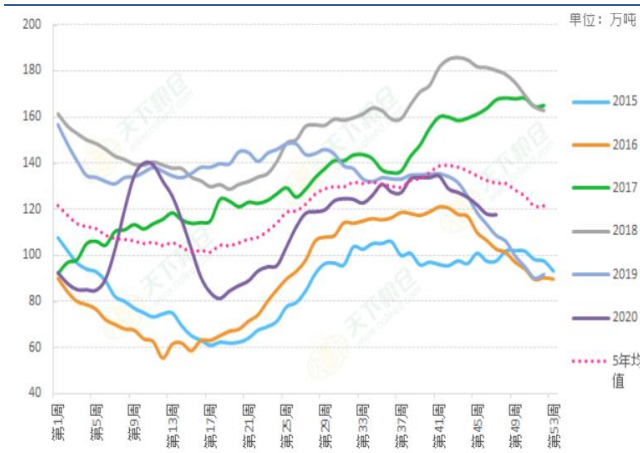
数据来源: wind

图 17: 豆油库存

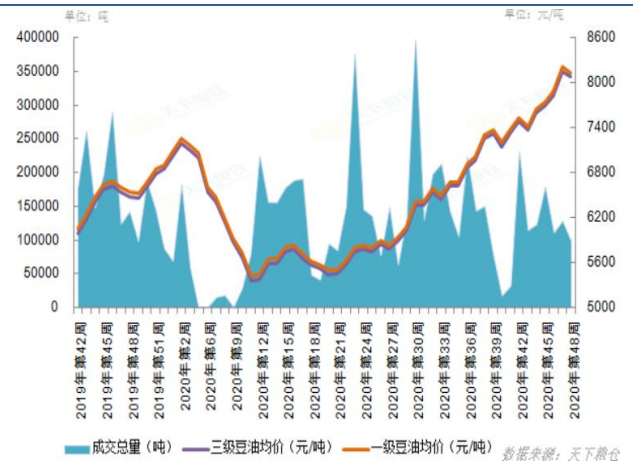
单位: 万吨

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

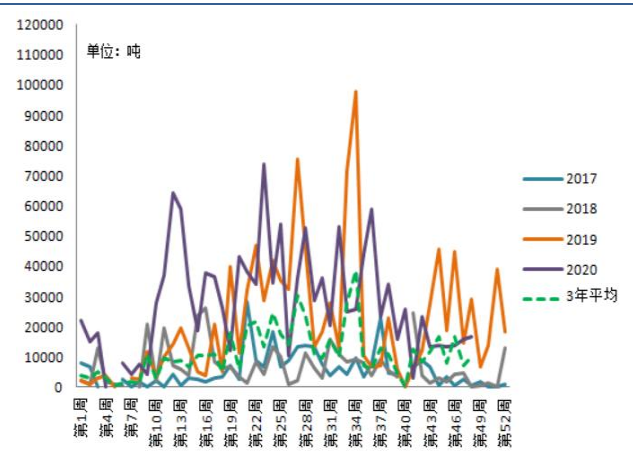
单位: 万吨

图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed



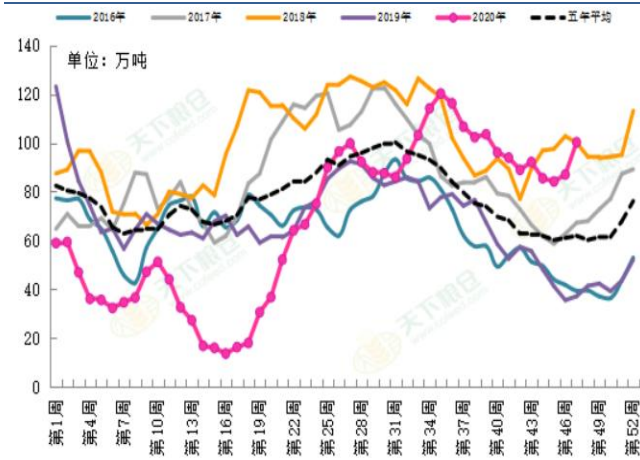
数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

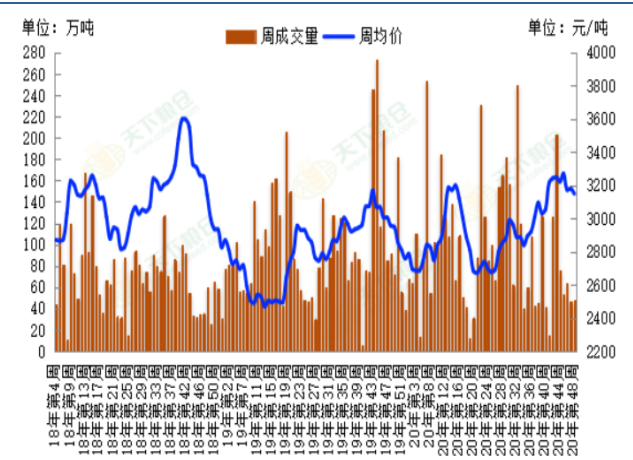
单位: 万吨

图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨



数据来源: cofeed



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

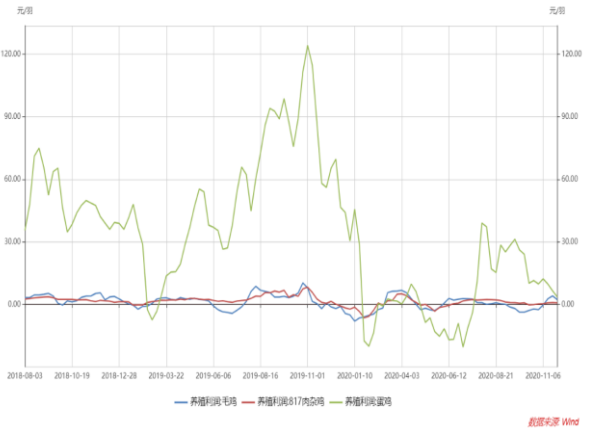
单位: 元/头

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

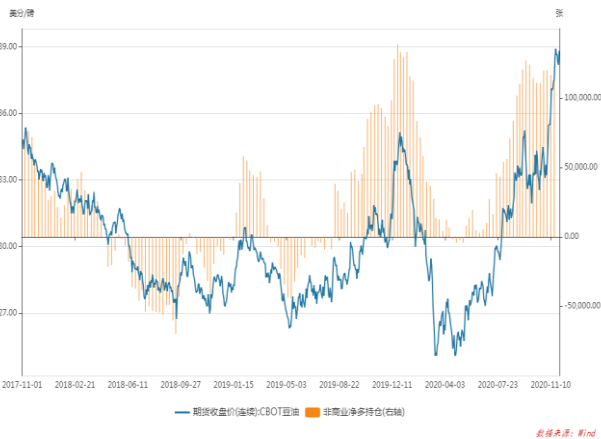


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25:CBOT 豆油非商业净多持仓

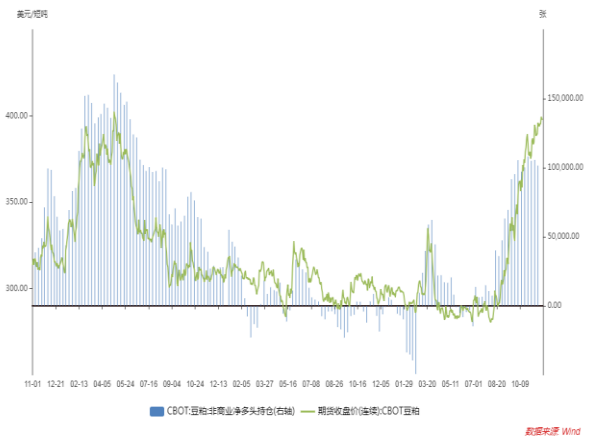
单位: 张



数据来源: wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

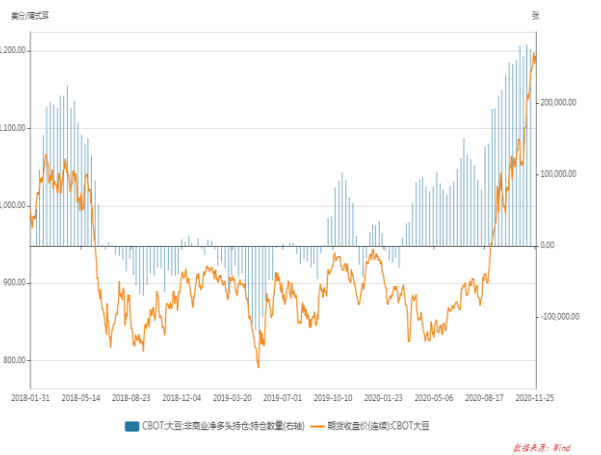
单位: 张



数据来源: wind

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>