

农产品组

## 油美豆强劲, 国内油脂低库存加需求强劲

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

油脂低库存且节前需求启动

2020-12-14

油脂低库存粕看好需求

2020-12-7

油脂油料依旧偏多

2020-11-30

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

行情回顾:

大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍在亏损, 南美天气干燥, 国内油脂库存低位, 禽类饲料用量减少, 油厂挺价, 本周油脂和粕震荡偏强。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 干燥天气制约南美大豆单产及产量潜力, USDA 亦将阿根廷大豆产量调低 100 万吨至 5000 万吨, 且本周末阿根廷产区天气将更加干燥, 南美大豆产量不确定性仍存, 或将造成全球大豆供应吃紧。马棕出口改善, 而产量预计继续下降, 马棕去库态势大概率延续。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 12.18, 大豆开机率继续回升, 基全国各地油厂大豆压榨总量 2007180 吨 (出粕 1585672 吨, 出油 381364 吨), 较上周 1950780 增 56400 吨, 增幅 2.89%, 当周大豆压榨开机率 (产能利用率) 为 57.33%, 较上周的 55.71% 增幅 1.62%。天下粮仓网预测因日照油厂受环保限制及局部油厂胀库停机影响, 预计下周开机率再度下降。

大豆库存有所减少, 截止 12.11, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 548.64 万吨, 较前一周的 549.37 万吨减少 0.73 万吨, 降幅 0.13%, 较去年同期 332.86 万吨增加 64.82%。豆粕库存重新增加, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 88.63 万吨, 较前一周的 83.89 万吨增加 4.74 万吨, 增幅在 5.65%, 较去年同期 39.2 万吨增加 126.09%。cofeed 预计本周豆粕库存或继续增加。

豆油库存继续下降, 据 cofeed 统计, 截至 12.11, 国内豆油商业库存总量 103.615 万吨, 较上周的 107.929 万吨降 4.314 万吨, 降幅为 4%, 较上个月同期 118 万吨降 14.385 万吨, 降幅为 12.19%, 较去年同期 (的 95.045 万吨) 增 8.57 万吨, 增幅 9.02%, 五年同期均值 125.72 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 56.35 万吨, 较上月同期的 40.02 万吨增 16.33 万吨, 增幅 40.8%, 5 年平均库存为 52.33 万吨。

3) 需求方面。国内春节前包装油备货旺季启动。生猪产能恢复有所放缓, 水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆出口销售数据强劲, 阿根廷产区天气将更加干燥, 随着南美大豆作物进入关键生长期, 干燥天气制约南美大豆单产及产量潜力, 美豆或仍维持较强走势。国内大豆到港庞大, 原料供应充裕, 春节前包装油备货旺季启动, 为保证春节前油脂供应, 油厂开机率或继续回升, 而水产养殖进入淡季, 蛋鸡存栏逐渐减少, 生猪恢复步伐有所放缓, 豆粕出货恐受到影响。但大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍在亏损, 且受环保要求, 部分油厂限量生产, 已有部分油厂限量提货, 油厂挺价, 支撑豆粕价格。预计在全球通胀预期背景下, 豆粕整体或仍震荡偏强。

油脂: 马棕油出口改善, 印尼提高毛棕榈油出口税, 预计部分需求将转移至马来西亚, 同时产量继续下降, 预计马棕油去库存态势大概率延续, 支撑马棕油期价走势美豆出口销售数据强劲, 加之南美大豆产量不确定性仍存, 美豆偏强。大豆到港成本进一步提升, 美豆近月船期盘面净榨利不佳, 加之环保因素令部分港口工厂停机导致豆油提货紧张, 而双节包装油备货旺季已启动, 目前豆油库存进一步下降, 且菜油库存仍保持低位, 叠加通胀预期不变, 油脂市场整体震荡趋升格局或未改。

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	2880	持有	2020.09.08
c2105	多	2660-2680	2640-2650	2880	持有	2020.11.30
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5800	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	9000	持有	2020.11.05
y2105	多	7480-7530	7430-7460	8000	持有	2020.12.15
p2105	多	6580-6630	6530-6560	7200	持有	2020.12.15
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

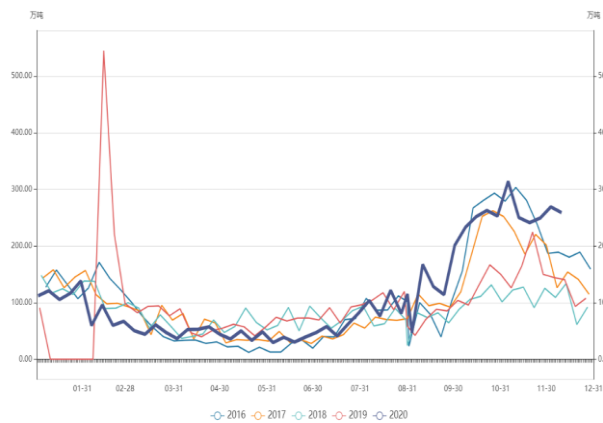
## 二、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

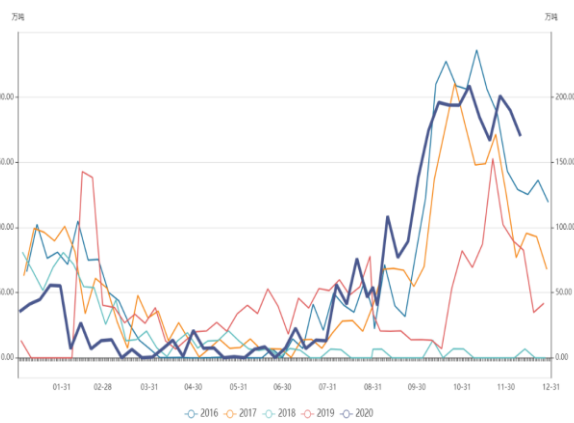
单位：万吨

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

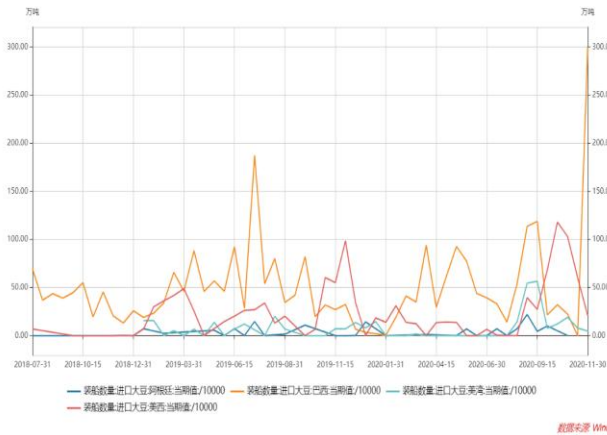
数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

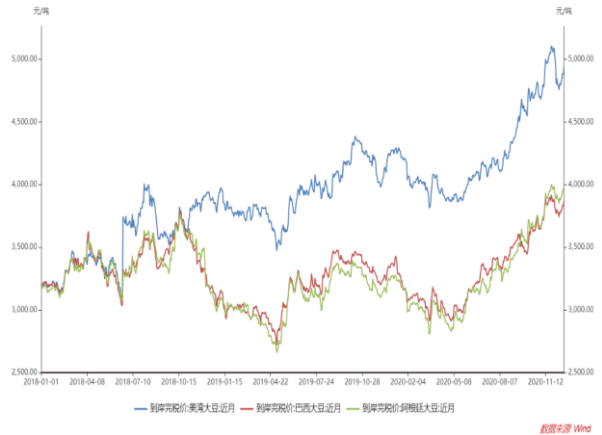
单位：万吨

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源: wind



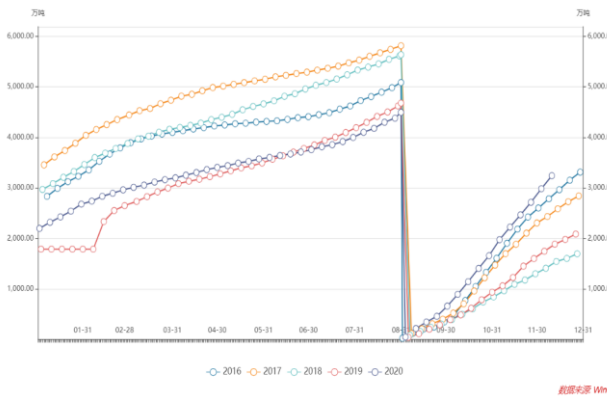
数据来源: wind

图 5: 美豆出口累计值

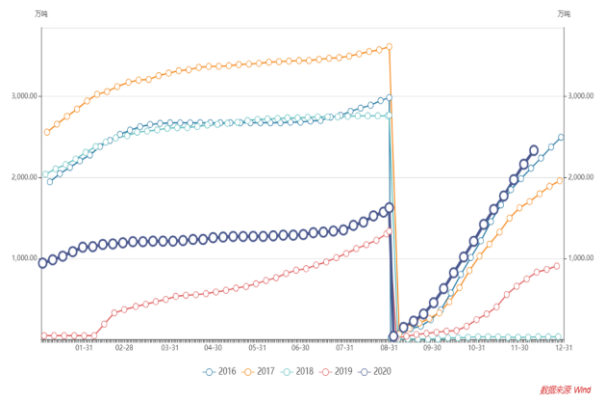
单位: 万吨

图 6: 美豆出口中国累计值

单位: 万吨



数据来源: wind



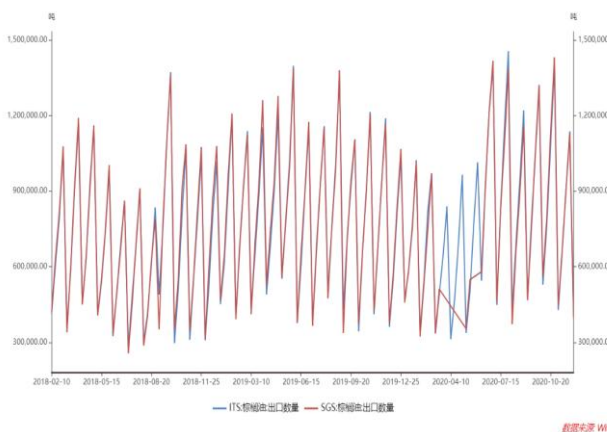
数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

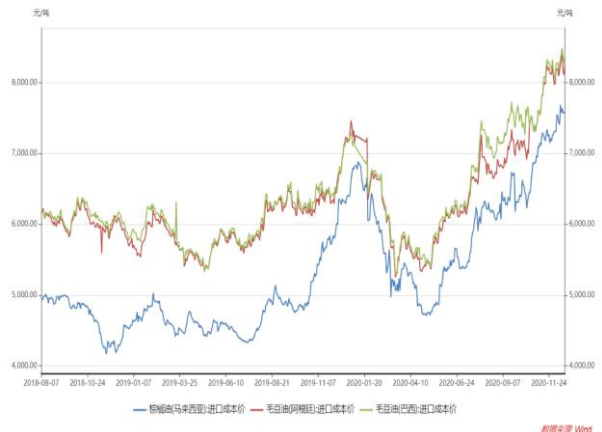
单位: 吨

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



数据来源: wind



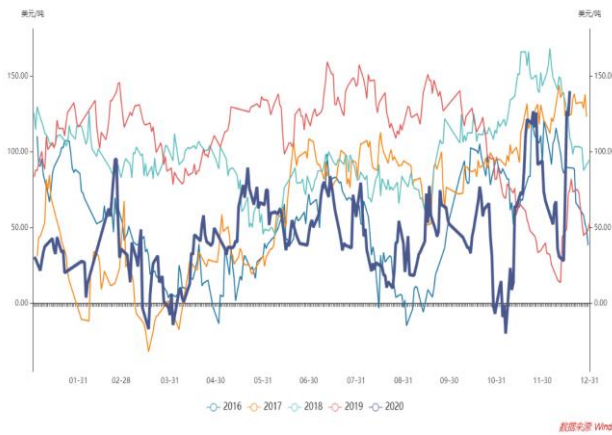
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

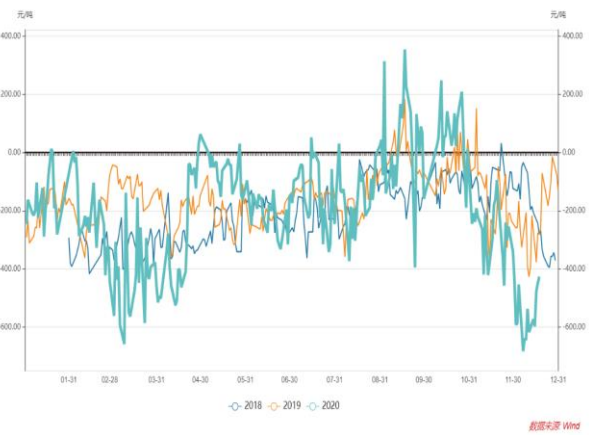
单位: 美元/吨

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

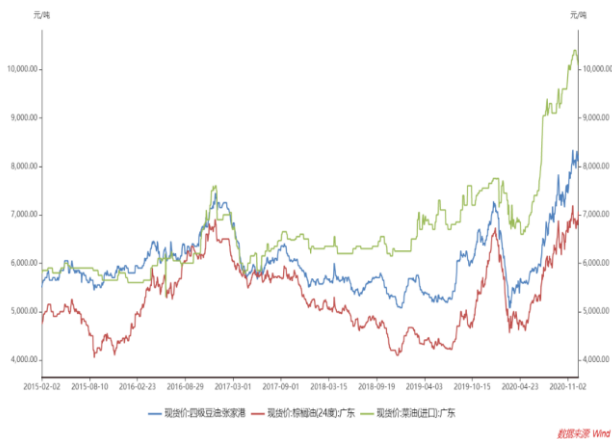
### 三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

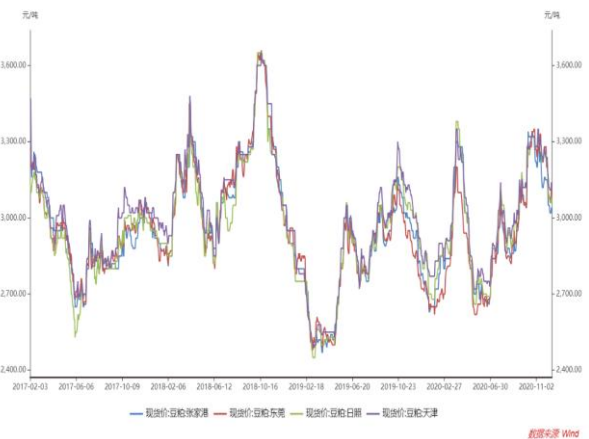
单位: 元/吨

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



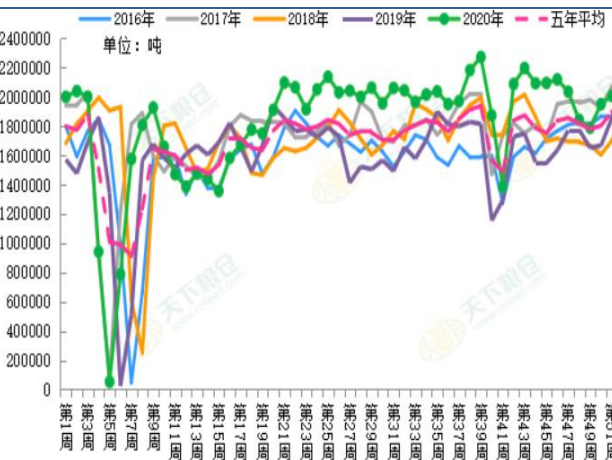
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

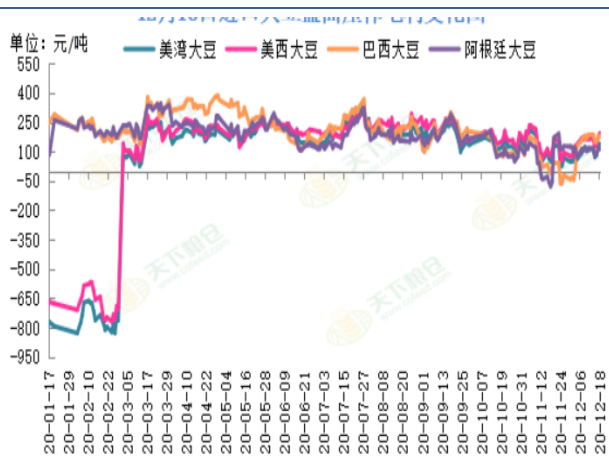
单位: 吨

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

单位: 元/吨



数据来源: cofeed



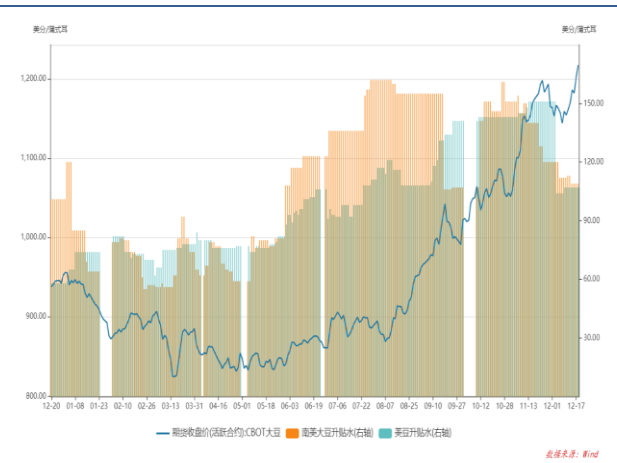
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



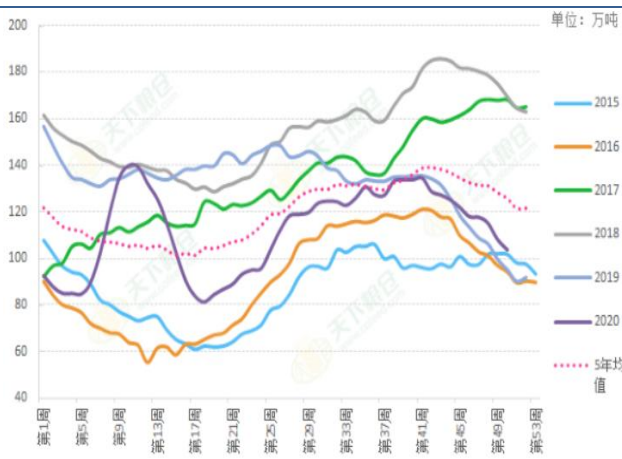
数据来源: wind

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



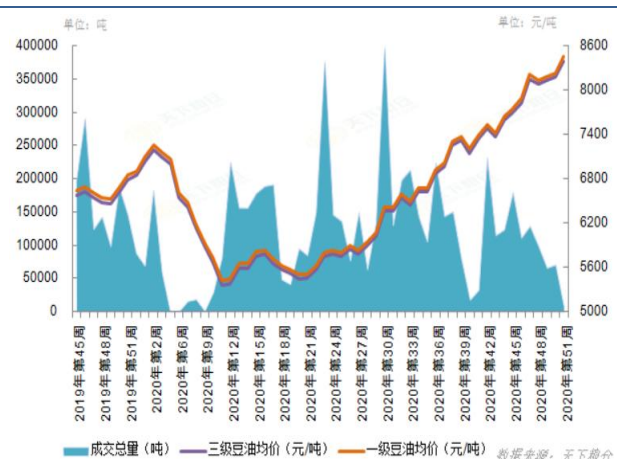
数据来源: wind

图 17: 豆油库存 单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 18: 豆油周度成交 单位: 吨



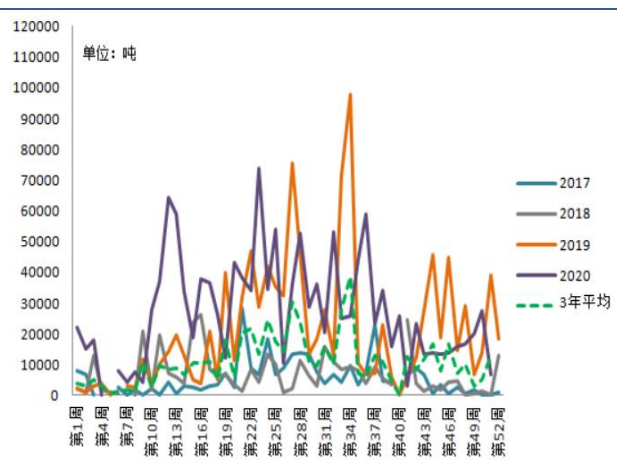
数据来源: cofeed

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

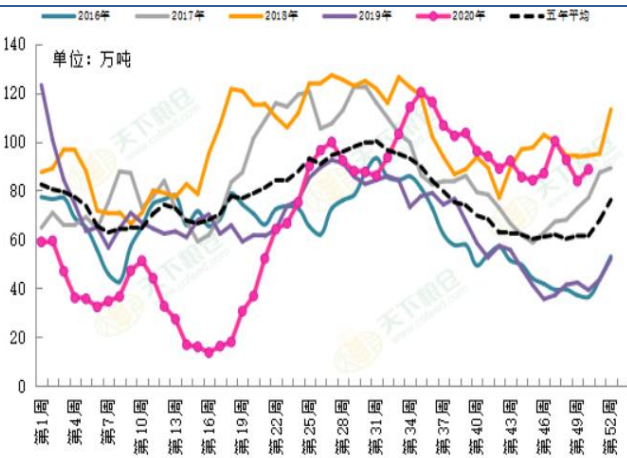
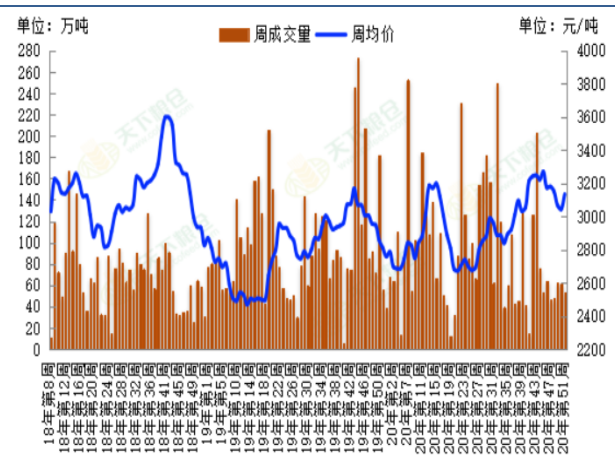


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨

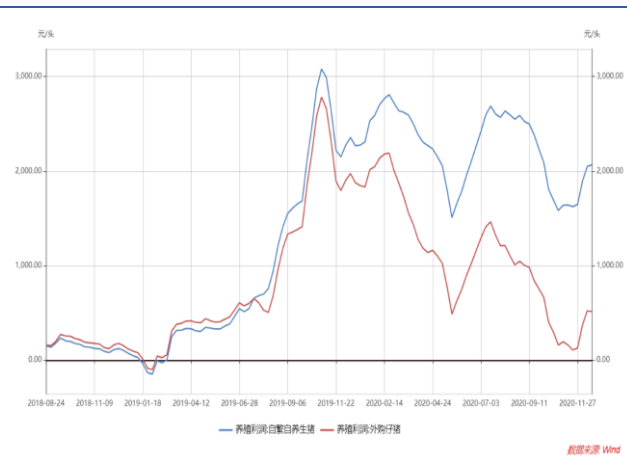


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

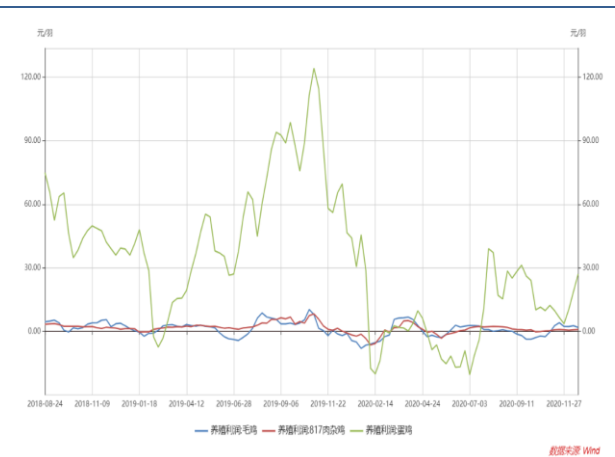
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

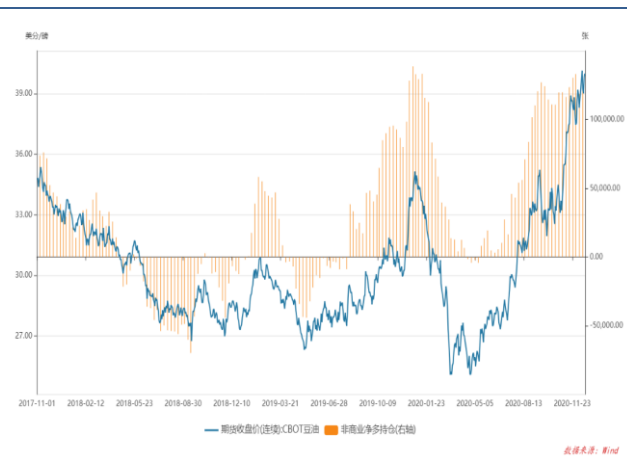


数据来源: wind

#### 四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

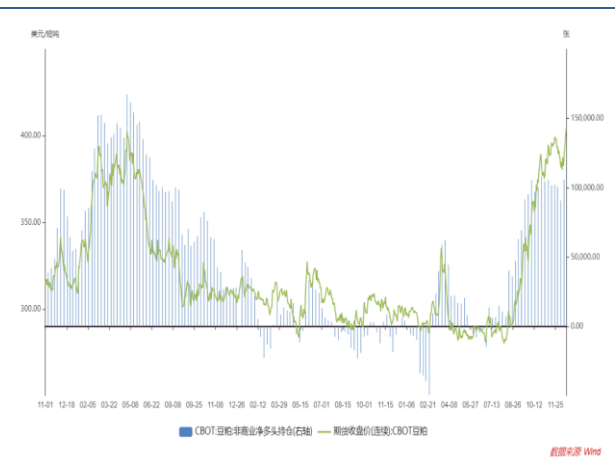
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

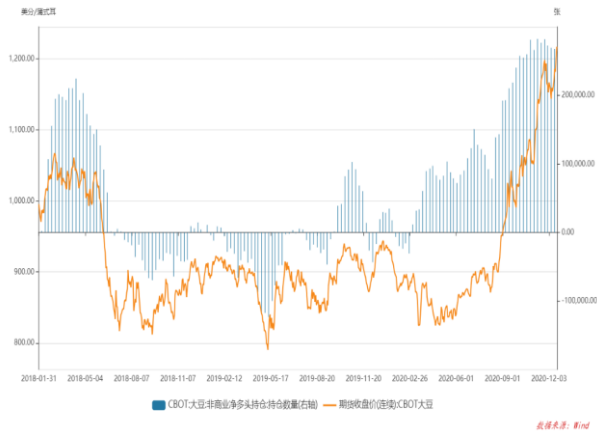


数据来源: Wind

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

## 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>