

农产品组

油脂油料表现强劲

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

- 美豆强劲, 国内油脂低库存且需求强劲 2020-12-21
- 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

行情回顾:

大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍在亏损, 受助于全球大豆库存吃紧, 美豆不断拉涨, 另外因马来西亚棕榈油出口好转及产量预计继续下降, 马棕油期价大幅拉涨, 本周油脂和粕震荡偏强。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 阿根廷工人罢工经放慢了农产品出口, 且阿根廷布交所称, 由于异常干燥的天气, 阿根廷 2020/21 年度大豆种植面积可能低于计划的 1720 万公顷, 在中国需求强劲的背景下, 阿根廷供应忧虑令全球大豆供应趋紧。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 12.25, 大豆开机率下滑, 全国各地油厂大豆压榨总量 1882080 吨, 周降 125100 吨, 降幅 6.23%, 开机率为 53.75%, 较上周的 57.33% 降幅 3.58%。因部分油厂豆粕库存有压力及临近年底, 局部油厂有停机检修计划, cofeed 预计下周开机率继续下降。

大豆库存继续减少, 截止 12.18, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 534.04 万吨, 较前一周的 548.64 万吨减少 14.6 万吨, 降幅 2.66%, 较去年同期 371.93 万吨增加 43.58%。豆粕库存有所减少, 但大豆压榨量继续回升, 使得豆粕库存降幅不大, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 85.59 万吨, 较前一周的 88.63 万吨减少 3.04 万吨, 降幅在 3.43%, 较去年同期 43.58 万吨增加 96.39%。cofeed 预计豆粕库存或继续减少。

豆油库存却继续下降, 只不过降幅较此前明显收窄。据 cofeed 统计, 截至 12.18, 国内豆油商业库存总量 102.07 万吨, 较上周的 103.615 万吨降 1.545 万吨, 降幅为 1.49%, 较上个月同期 117.8 万吨降 15.73 万吨, 降幅为 13.35%, 较去年同期的 90.09 万吨增 11.98 万吨, 增幅 13.30%, 五年同期均值 121.38 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 58.91 万吨, 较前一周 55.62 万吨增 5.9%, 较上月同期的 43.37 万吨增 15.54 万吨, 增幅 35.8%, 较去年同期 72.53 万吨降 13.62 万吨, 降幅 18.78%, 5 年平均库存为 52.68 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: 美国加工厂及中国等进口国需求强劲令全球大豆供应或将吃紧, 阿根廷工人罢工亦影响农产品出口, 同时阿根廷布交所称, 由于异常干燥天气, 阿根廷 2020/21 年度大豆种植面积可能低于预期。国内大豆原料供应充裕, 油厂开机率或将高位运行, 而水产养殖进入淡季, 蛋鸡存栏逐渐减少, 禽料需求下降, 生猪恢复步伐也有所放缓, 豆粕出货受到影响。但大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍在亏损, 油厂挺价意愿较强。预计在全球通胀预期以及高成本背景下, 豆粕整体或仍震荡偏强。

油脂: 东南亚棕榈油已进入季节性减产周期, 马棕 12 月阶段性产量下降及出口增加情况下预计马棕已经处于历史低位的库存将延续下降, 印尼棕榈油协会预计 2021 年印尼棕榈油出口远远高于 2020 年, 马盘棕油强势。南美作物产量前景因拉尼娜现象仍然存在不确定性。国内大豆进口成本依旧高企, 近月船期货盘面大豆净榨利持续亏损, 豆油库存持续下降, 菜油棕榈油库存保持低位, 春节前包装油备货旺季启动, 叠加通胀预期不变, 油脂市场整体震荡偏强。

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 | 8000 | 持有 | 2020.07.15 |
| c2101 | 多 | 2330-2350 | 2310-2320 | 2800 | 持有 | 2020.09.08 |
| c2105 | 多 | 2660-2680 | 2640-2650 | 2880 | 持有 | 2020.11.30 |
| a2105 | 多 | 4715-4760 | 4690-4710 | 5900 | 持有 | 2020.10.19 |
| y2101 | 多 | 7310-7380 | 7260-7300 | 9000 | 持有 | 2020.11.05 |
| y2105 | 多 | 7480-7530 | 7430-7460 | 8300 | 持有 | 2020.12.15 |
| p2105 | 多 | 6580-6630 | 6530-6560 | 7200 | 持有 | 2020.12.15 |
| m2109 | 多 | 3115-3150 | 3090-3110 | 3600 | 持有 | 2020.11.09 |
| B2105 | 多 | 3880-3920 | 3850-3870 | 4300 | 持有 | 2020.12.22 |

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

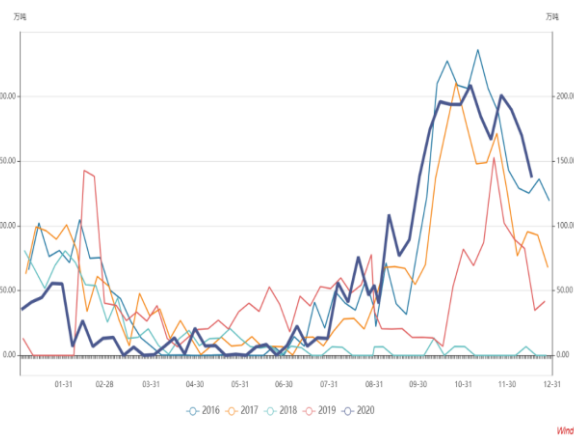
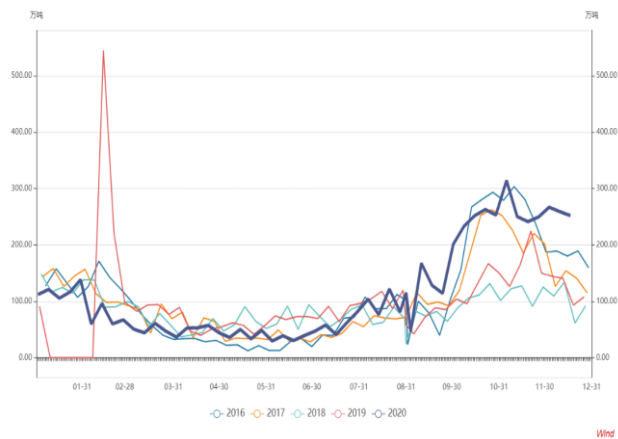
二、大豆及棕油国际贸易跟踪

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

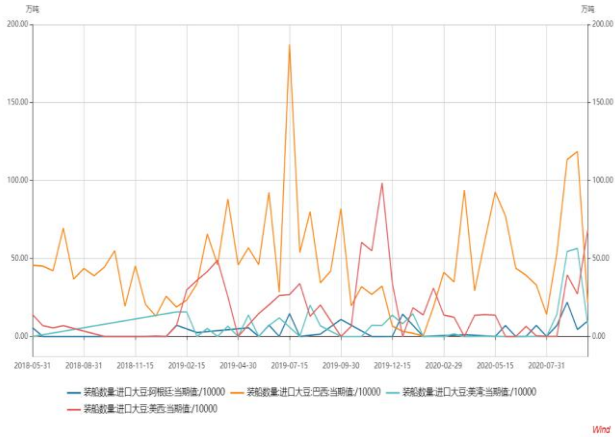
数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

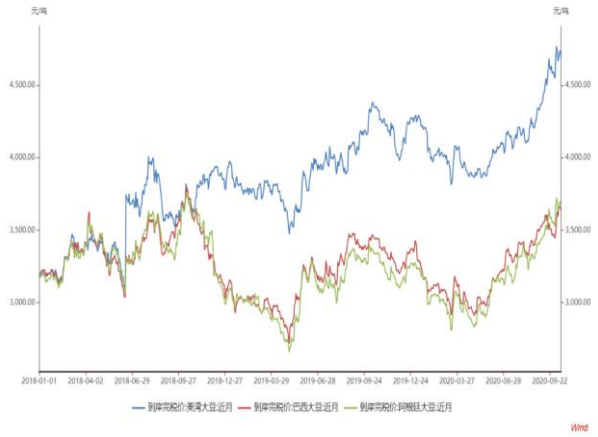
单位：万吨

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源: wind



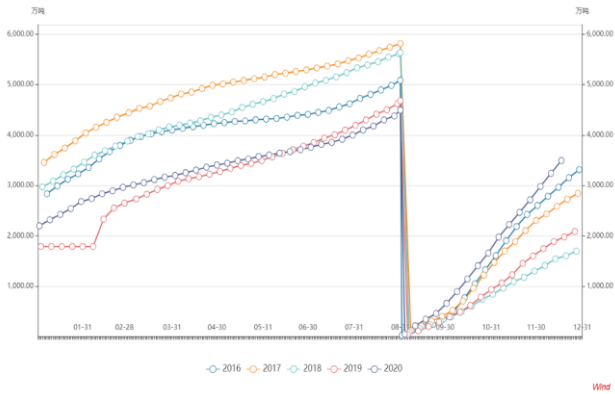
数据来源: wind

图 5: 美豆出口累计值

单位: 万吨

图 6: 美豆出口中国累计值

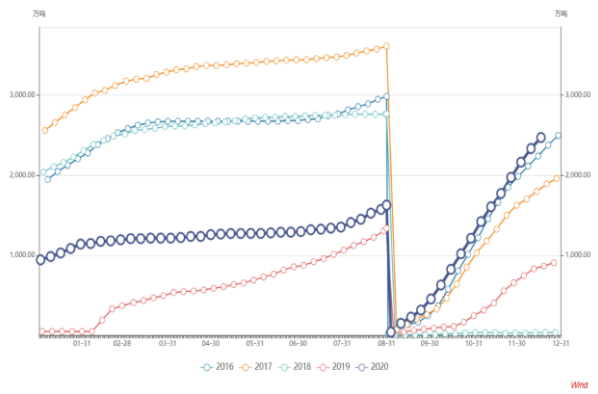
单位: 万吨



数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

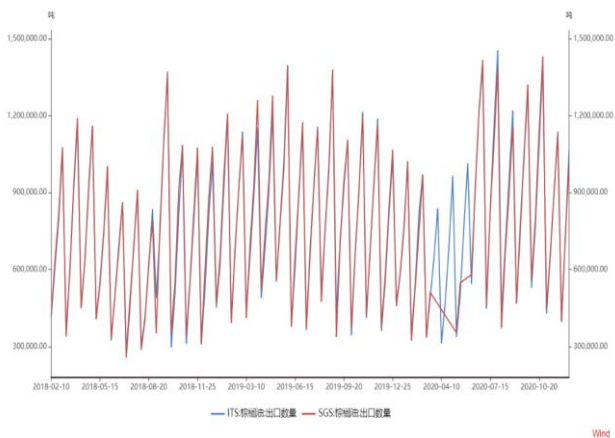
单位: 吨



数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

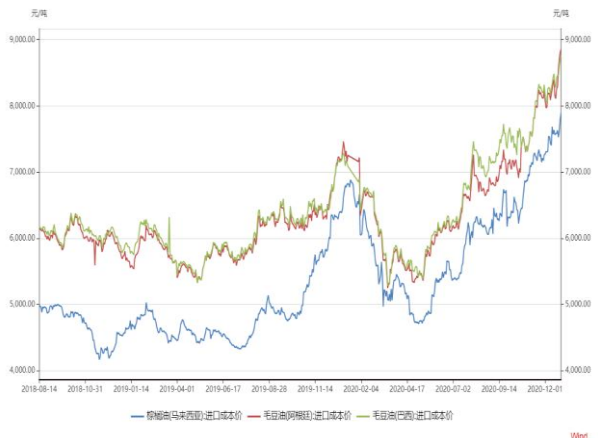
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



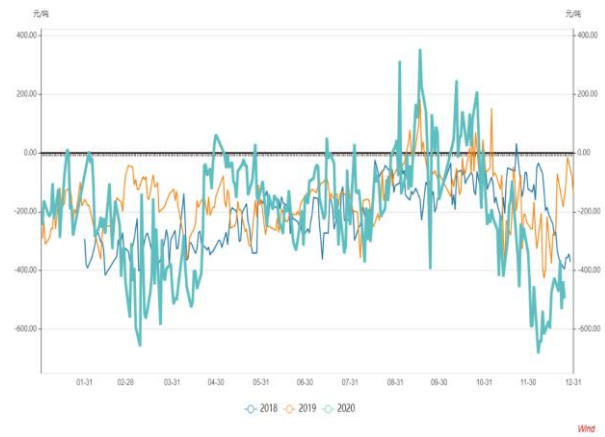
数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

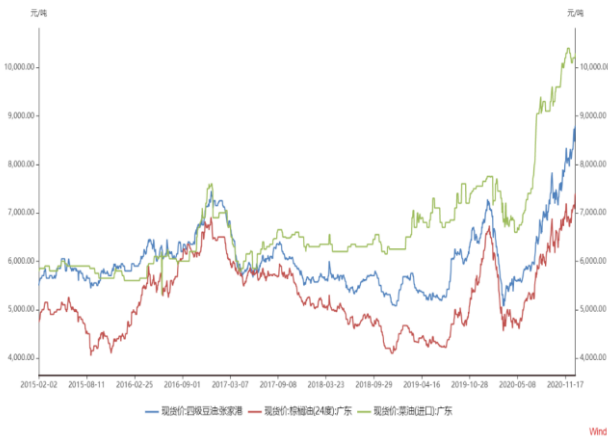
三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

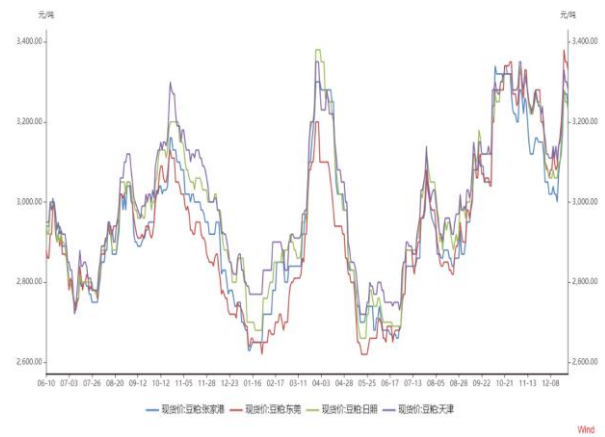
单位: 元/吨

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



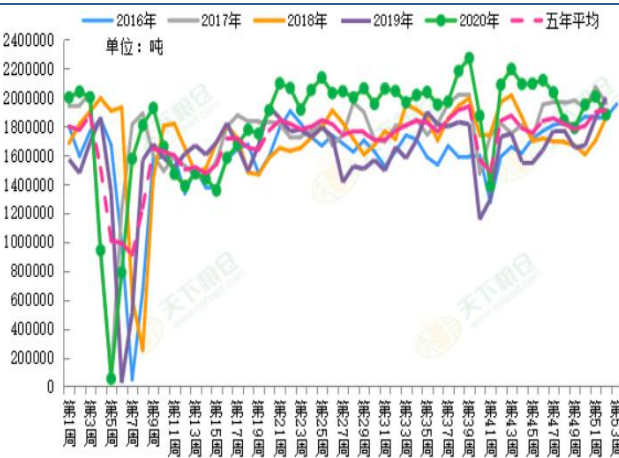
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

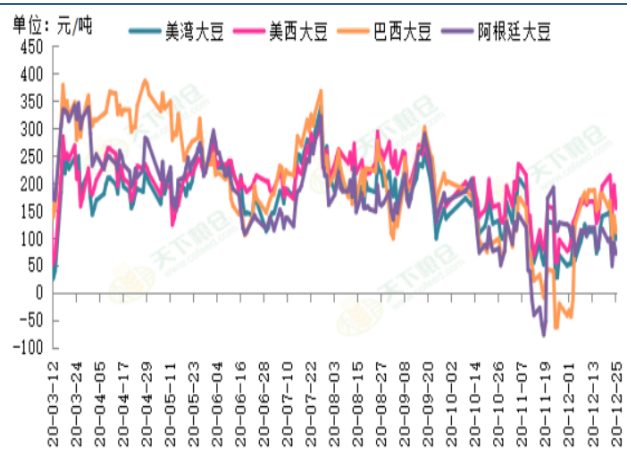
单位: 吨

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

单位: 元/吨



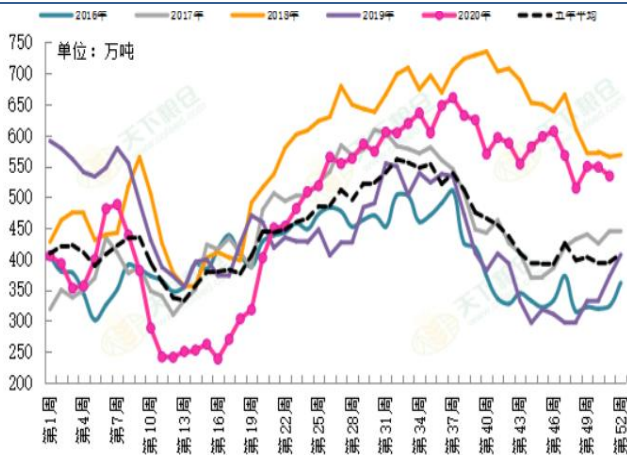
数据来源: cofeed



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

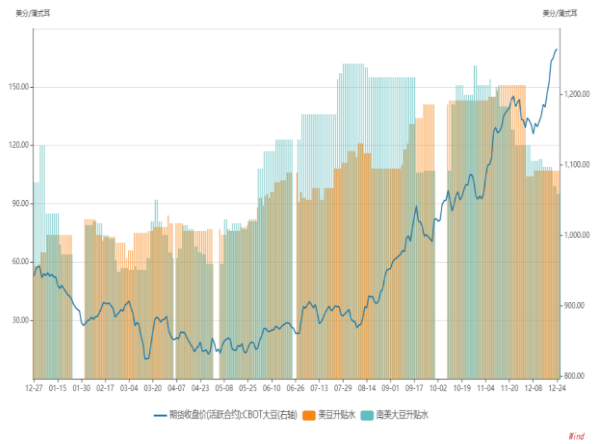
单位: 万吨



数据来源: 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

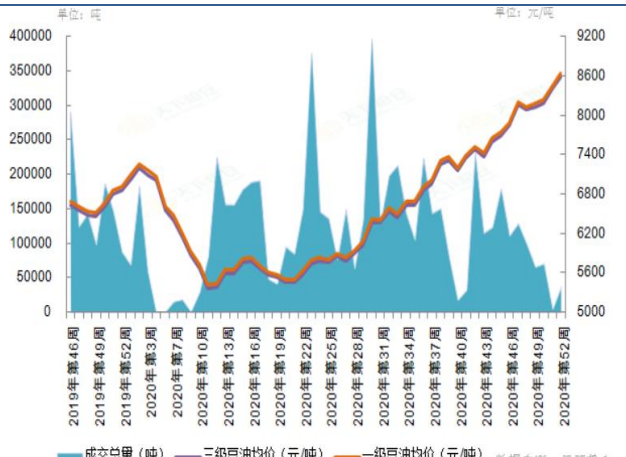
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

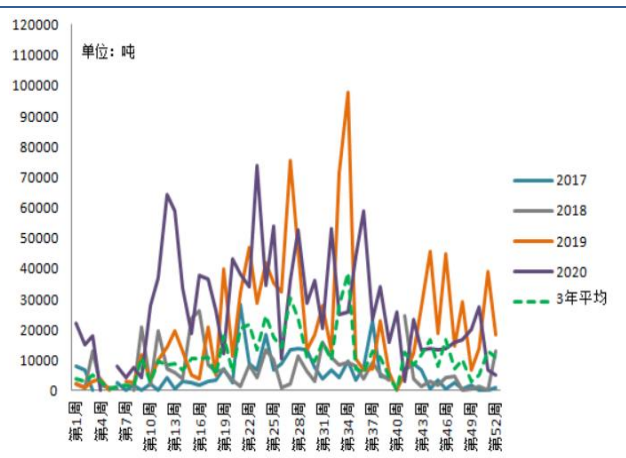
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

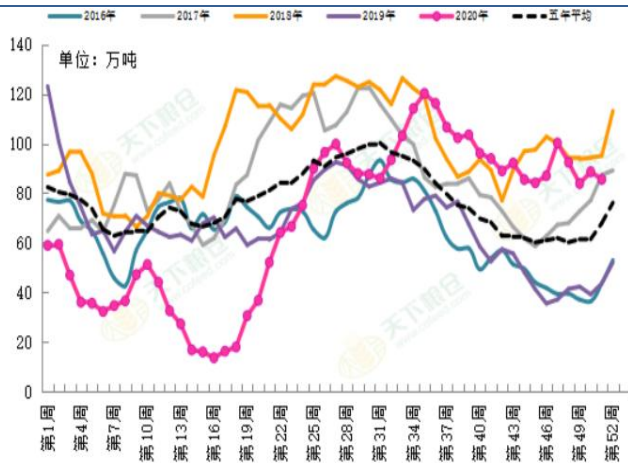
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

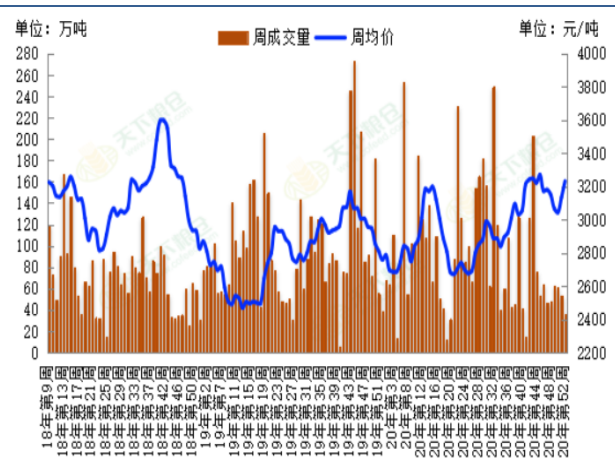
单位: 万吨



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

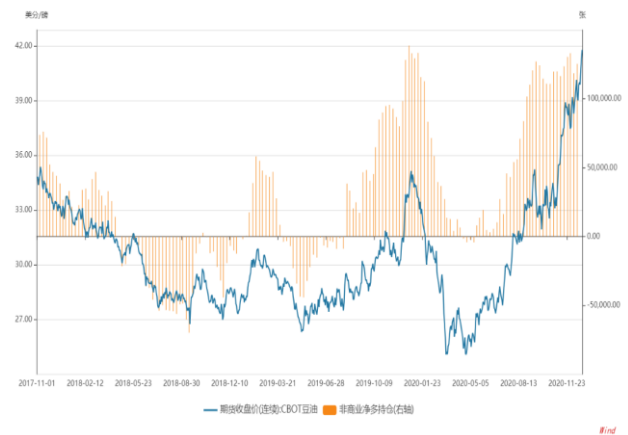


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

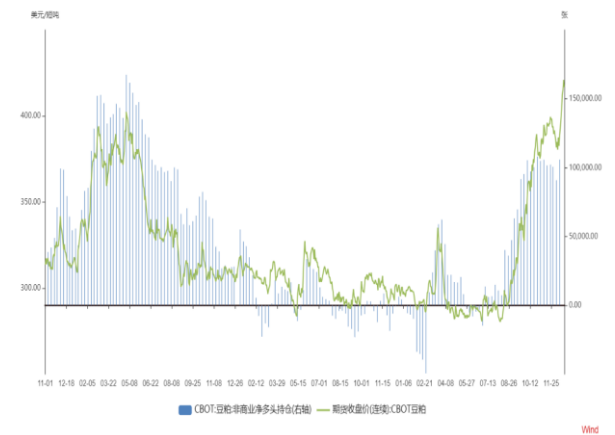
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

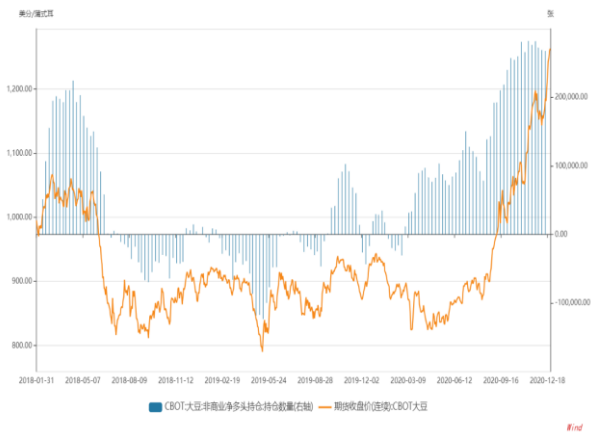


Wind

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>