

## 农产品组

## 美豆强劲,国内大豆成本高企

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

油脂油料表现强劲 2020-12-28  
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:

美豆大幅上涨,大豆进口成本高企,盘面净榨利持续亏损,马来棕榈油出口好转及产量预计继续下降,本周油脂和粕震荡偏强。

## 一、基本面跟踪

1) 外盘:各大大气象机构预估拉尼娜依然维持中等强度并正在接近峰值。美国大豆国内及出口需求整体表现强劲,市场预计美国农业部 1 月供需报告大概率调低产量时并调高出口预估情况下美豆期末库存料将进一步下降。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 1.1,大豆开机率下滑,且降幅高于预期,本周全国各地油厂大豆压榨总量 1708880 吨,周减 173200 吨,降幅 9.2%,开机率为 48.81%,周减 4.94%。随着胀库缓解,cofeed 预计未来两周开机率将止降回升。

大豆库存回升,截止 12.25,国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 553.02 万吨,周增加 18.98 万吨,增幅 3.55%,较去年同期增加 35.90%。豆粕库存有所下降,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 84.52 万吨,周的减 1.07 万吨,降幅 1.25%,较去年同期 52.03 万吨增加 62.44%,cofeed 预计下周豆粕库存或小幅减少。

豆油库存继续下降。据 cofeed 统计,截至 12.25,国内豆油商业库存总量 100.285 万吨,周降 1.785 万吨,降幅为 1.75%,较上个月同期 116 万吨降 15.715 万吨,降幅 13.55%,较去年同期增 8.612 万吨,增幅 9.39%,五年同期均值 121.45 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 57.91 万吨,周降 1.7%,较上月同期增 9.05 万吨,增幅 18.52%,较去年同期降 15.98 万吨,降幅 21.6%,5 年平均库存为 52.7 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:阿根廷结束薪资罢工,美国大豆国内及出口需求整体表现强劲,各大大气象机构预估拉尼娜依然维持中等强度并正在接近峰值,这令处于生长关键期的南美大豆产量存在较大的不确定性。国内大豆供给充裕,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,近期油厂开机率明显下滑,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。但因美豆高位,国内大豆进口成本高企,盘面净榨利仍在亏损,油厂挺价意较强,预计在全球通胀预期以及拉尼娜天气背景下,豆粕整体或仍震荡偏多,但仍需关注引起美豆不利的影响因素。

油脂:东南亚棕榈油已进入季节性减产周期,市场预期马棕油 12 月产量下降,出口环比增幅进一步扩大,预计已经处于历史低位的马棕油去库存态势大概率仍将延续。拉尼娜维持中等强度并正在接近峰值,处于生长关键期的南美大豆产量存在较大的不确定性。国内大豆进口成本依旧高企,开机率下滑,南方部分区域豆油现货供应处于偏紧状态,业内反映提货困难压车现象较前期明显增多,预计商业库存进一步跌破 100 万吨基本已无悬念,沿海港口菜油库存亦保持低位,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,但仍需要关注东南亚产销和南美天气。

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	2900	持有	2020.09.08
c2105	多	2660-2680	2640-2650	3000	持有	2020.11.30
a2105	多	4715-4760	4690-4710	6000	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	7400	持有	2020.12.15
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3800	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

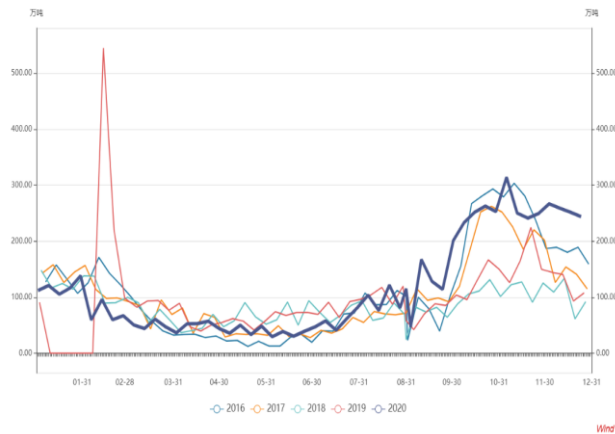
## 二、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

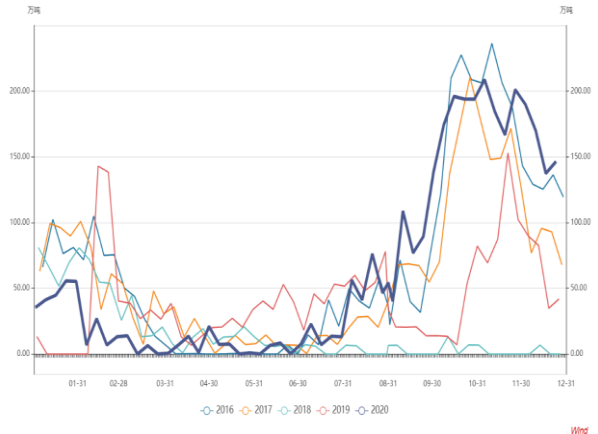
单位：万吨

图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨



数据来源：wind



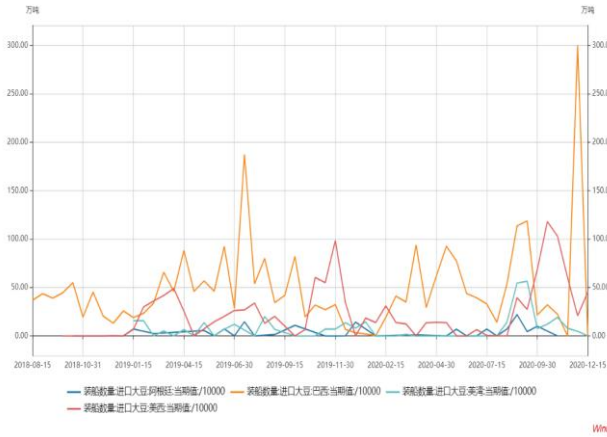
数据来源：wind

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

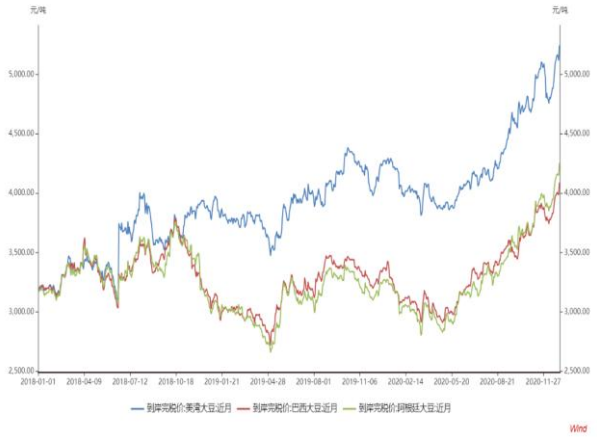
单位：元/吨



数据来源: wind

图 5: 美豆出口累计值

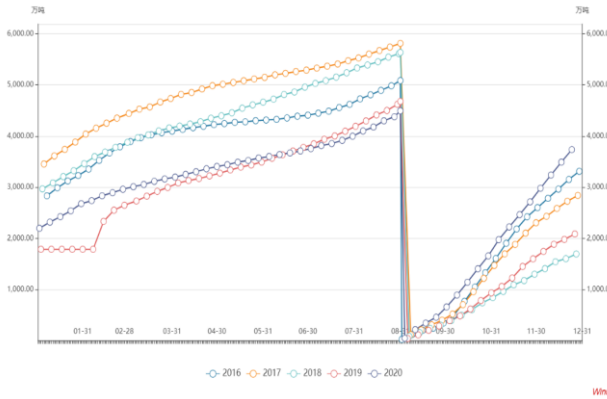
单位: 万吨



数据来源: wind

图 6: 美豆出口中国累计值

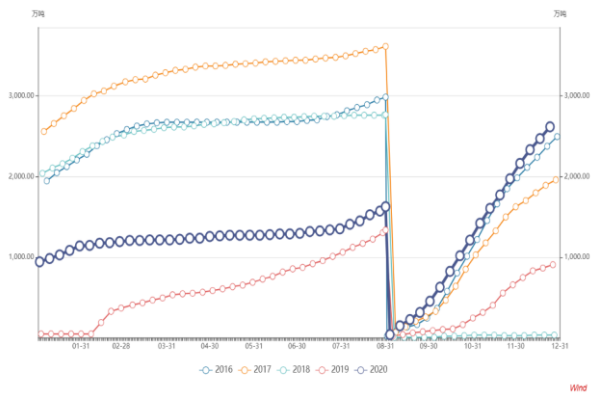
单位: 万吨



数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

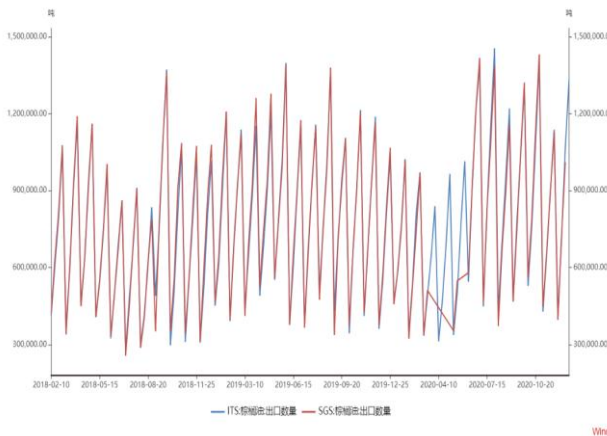
单位: 吨



数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

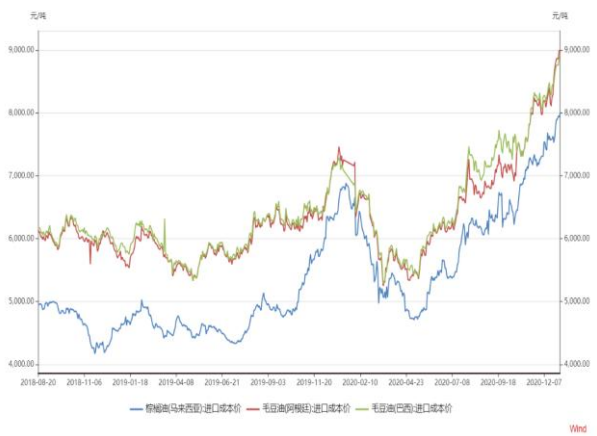
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

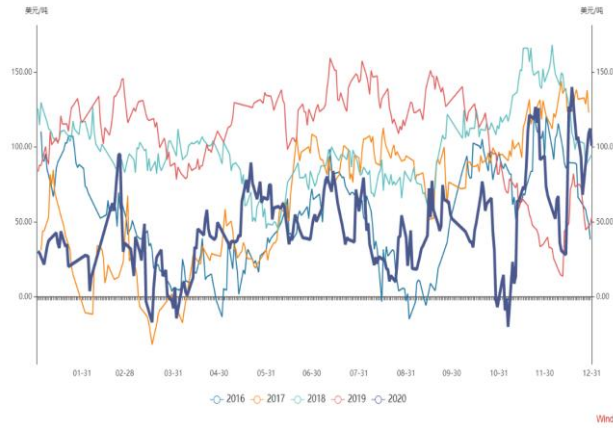
单位: 美元/吨



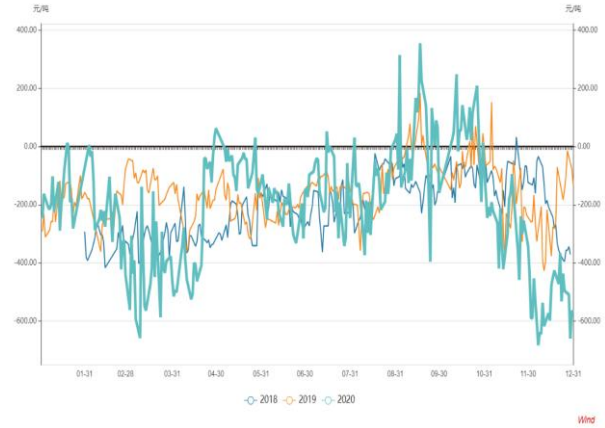
数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

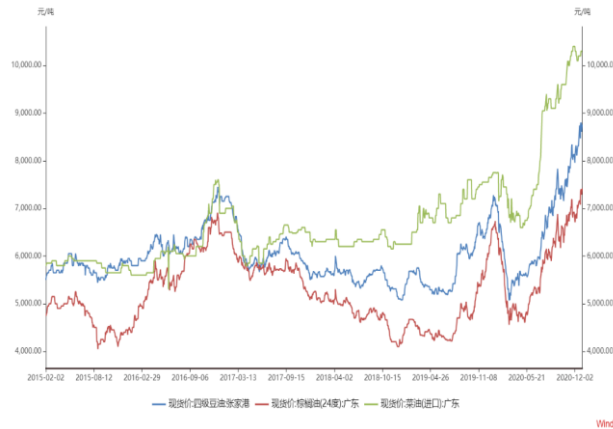
### 三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

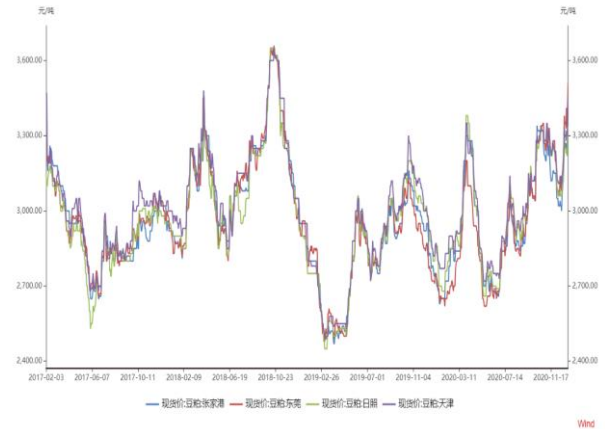
单位: 元/吨

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



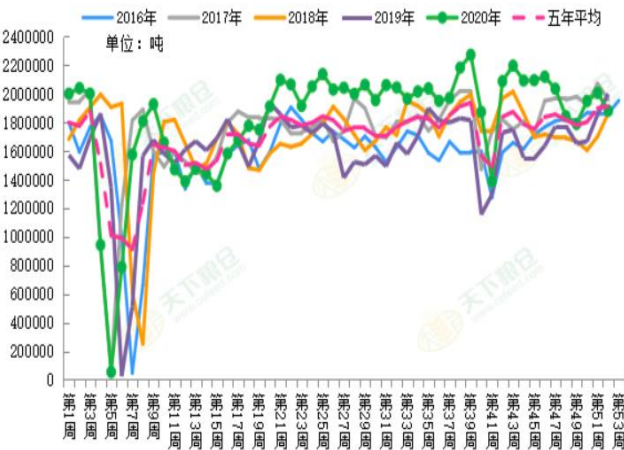
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

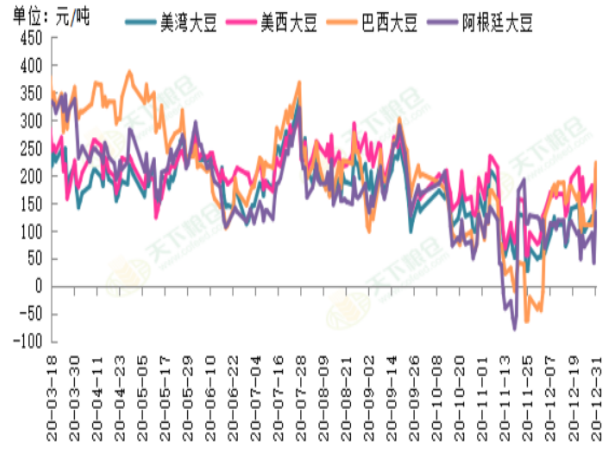
单位: 吨

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

单位: 元/吨



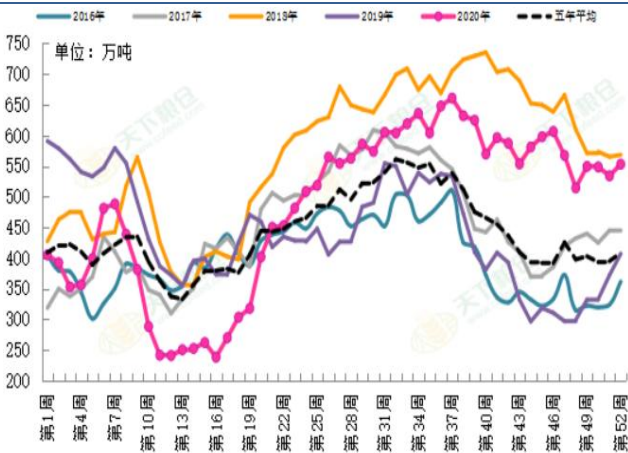
数据来源: cofeed



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

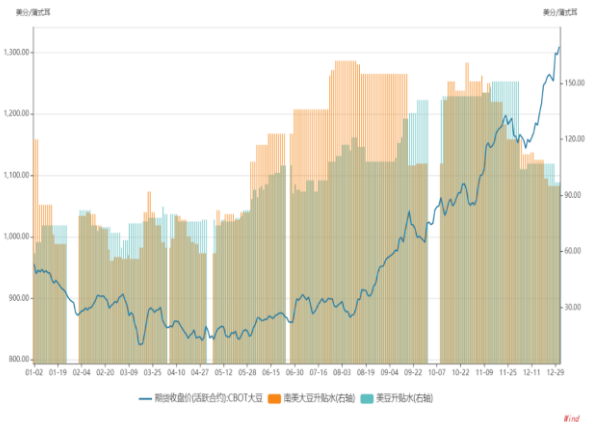
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 进口大豆升贴水

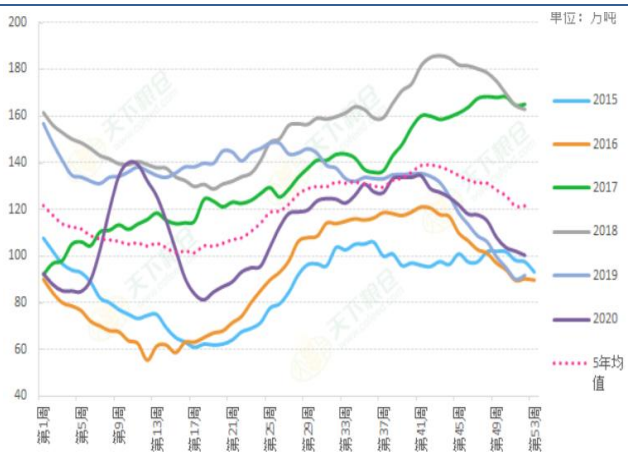
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

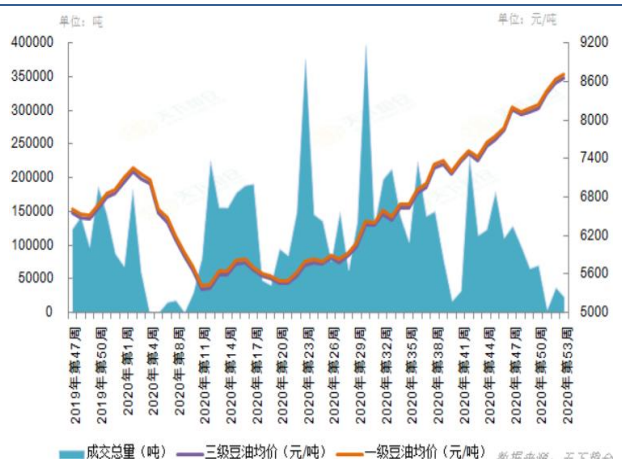
单位: 万吨



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

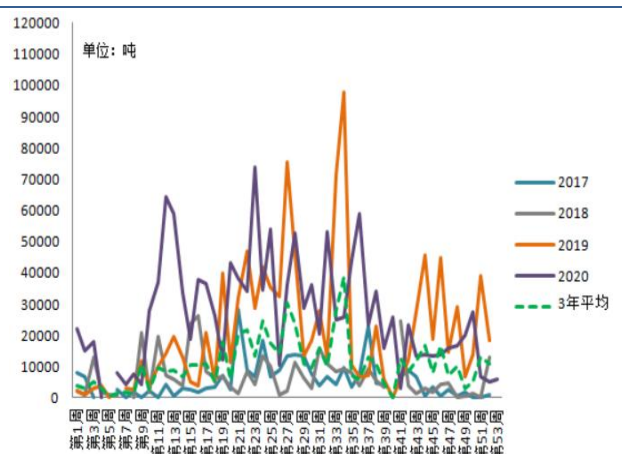
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

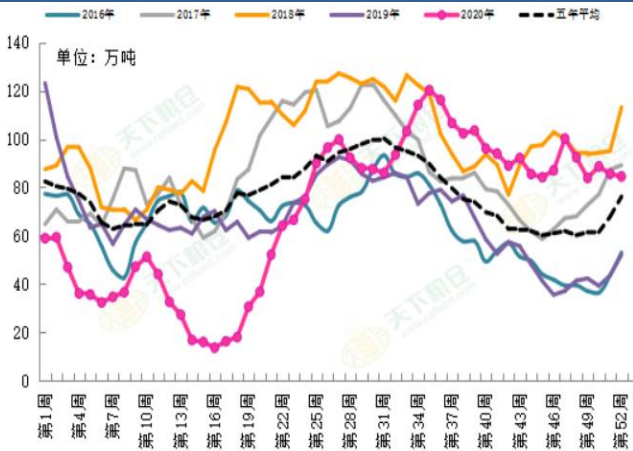
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

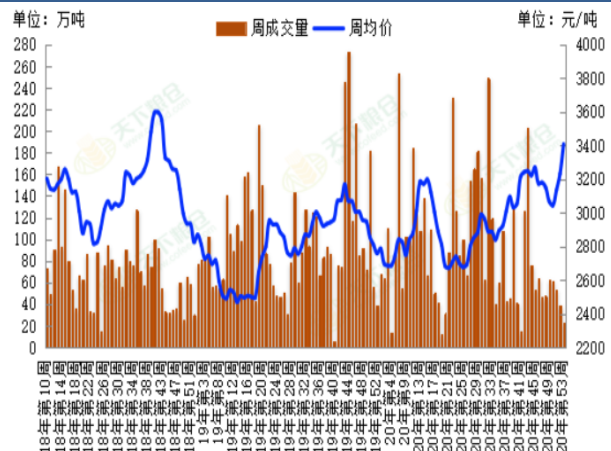
单位: 万吨



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

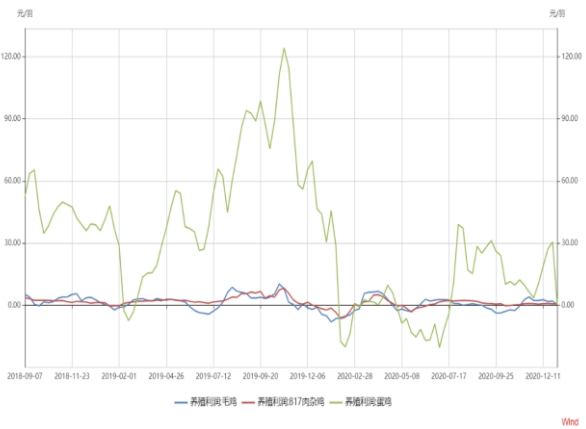
单位: 元/头



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

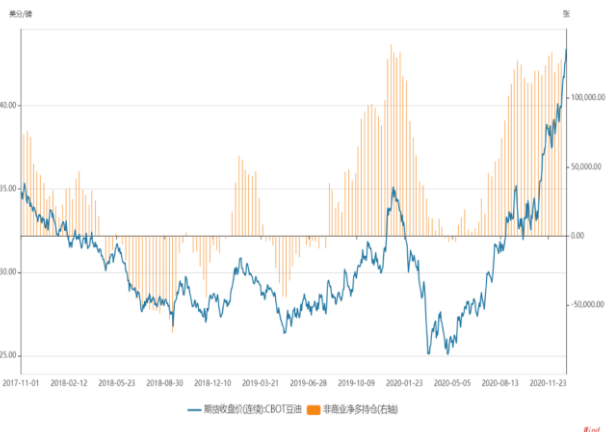
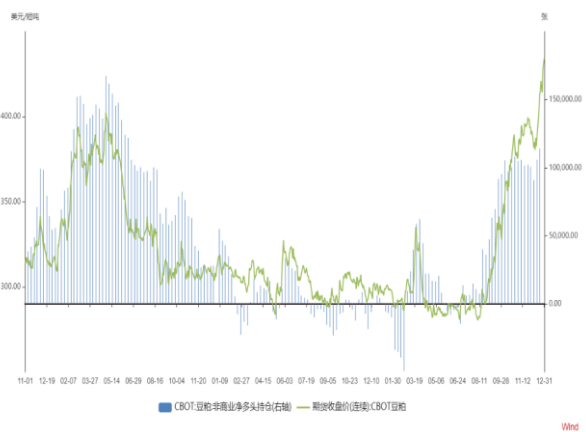


图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

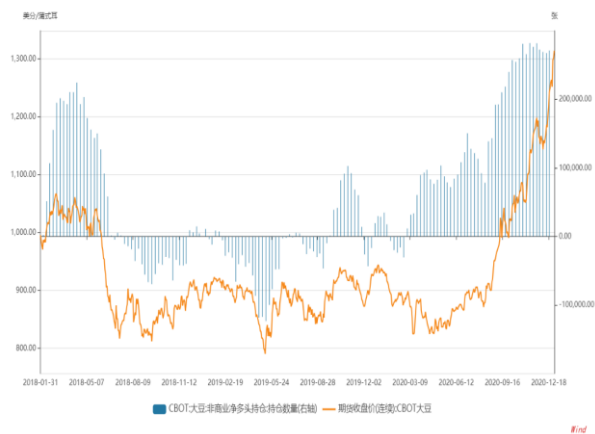
单位: 张



数据来源: wind

数据来源: wind

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>