

农产品组

美豆马盘偏强支撑国内油脂油料

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

- 油强粕弱延续 2020. 3. 1
- 油脂库存低位, 粕需求短期不佳 2020. 2. 22
- 节前油脂油料震荡为主 2021. 2. 8
- 油脂基本面好于粕 2021. 2. 1
- 美豆美降雨改善, 美豆回调 2021. 1. 25
- 马盘出口不佳, 油脂油料回调 2021. 1. 18
- 买家担心物流, 春节前备货提前启动 2021. 1. 11
- 美豆强劲, 国内大豆成本高企 2021-1-1
- 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
- 油脂低库存粕看好需求 2020-12-7

行情回顾:

美豆库存偏紧, 巴西大豆收割和装运延迟, 国内三大油脂库存仍处低位, 油脂上涨, 而豆粕需求不佳, 豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 巴西大豆产区天气多雨将进一步耽搁大豆收获, 导致大豆出口放慢, 阿根廷干燥天气威胁到大豆生长, 数据显示, 2 月 25 日止当周, 美国 2020/21 年度大豆净销售量 33.4 万吨, 显著高于上周。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 3.5, 因部分油厂大豆未衔接上, 开机时间推迟, 令开机率回升幅度略低于预期, 全国各地油厂大豆压榨总量 1681500 吨 (出粕 1328385 吨, 出油 319485 吨), 较上周 1519200 增 162300 吨, 增幅 10.6%, 开机率 47.42%, 较上周 42.84% 增加 4.58%。因 2、3 月大豆到港量少, 有油厂缺豆停机, 及局部油厂豆粕胀库停机, cofeed 预计下周开机率再度下降。

开机率继续回升但幅度低于预期, 据 cofeed 统计, 截止 2.26, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 502.33 万吨, 较前一周的 476.04 万吨增加 26.29 万吨, 增幅 5.52%, 较去年同期 438.6 万吨增加 14.53%。豆粕库存继续增加, 但增幅明显缩窄。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 74.86 万吨, 较前一周的 69.69 万吨增加 5.17 万吨, 增幅在 7.42%, 较去年同期 36.57 万吨增加 104.70%。

市场需求也在逐步恢复导致豆油库存有所下降, 截至 2.26, 国内豆油商业库存总量 84.74 万吨, 较前一周 87.36 万吨降 2.62 万吨, 降幅为 3%, 较上个月同期 80.95 万吨增 3.79 万吨, 增幅为 4.68%, 较去年同期的 119.78 万吨降 35.04 万吨, 降幅为 29.25%; 五年同期均值为 114.83 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 65.77 万吨, 较上月同期的 59.06 万吨增 6.71 万吨, 增幅 11.36%, 5 年平均库存为 72.16 万吨。

3) 需求方面。学校企业对油脂有一定需求。豆粕市场整体需求处于淡季。生猪存栏连续两个月下降后, 目前养殖户补栏积极性较高, 即将迎来中小养殖户补栏高峰期, 肉禽补栏工作也将重新开始。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆压榨需求强劲, 供应仍偏紧, 巴西大豆产区多雨将进一步耽搁大豆收获, 导致大豆出口放慢, 而阿根廷干燥天气威胁到大豆生长, 美豆整体震荡偏强。国内非洲猪瘟疫情有所抬头, 年后肉禽存栏仍未恢复, 水产养殖仍未启动, 豆粕需求疲软, 库存持续增加。不过大豆进口成本仍高企, 3 月进口大豆预报到港均低于此前市场预期, 3、4 月份不少油厂因原料不足面临阶段性停机, 届时豆粕库存有望高位下降, 不少油厂 3 月销售进度较高, 油厂和经销商挺价意愿也较强。预计豆粕短期震荡, 中长线或仍震荡偏强运行, 南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是风险因素。

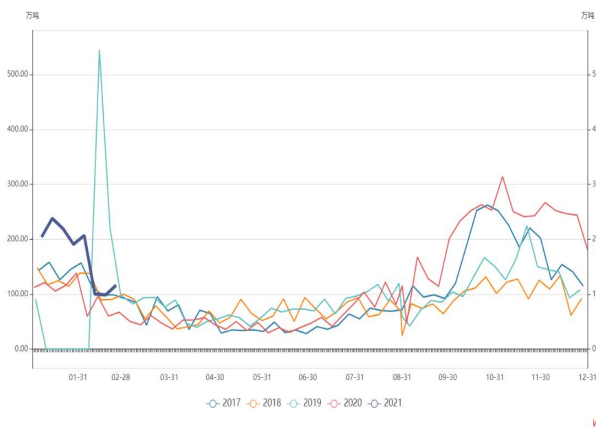
油脂: 马来棕油进入传统增产周期, 但因疫情导致劳工短缺等问题继续困扰马来产量, 马来产量恢复恐不乐观, 马来出口不佳, 市场担心 3 月马来棕油需求下降, 不过国际原油价格上涨有望拉动生物柴油中棕油需求。巴西多雨耽搁收获, 阿根廷产区干燥影响长势, 加上需求强劲, 继续对美豆构成支撑。国内进口大豆成本偏高, 三大油脂库存处于低位, 大豆开机率回升幅度仍低于预期, 且油厂有停机计划, 预计油脂依然震荡偏强运行, 南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。

三、风险因素: 1. 产地棕油产销。2. 南美豆产区天气。3. 大豆到港进度。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

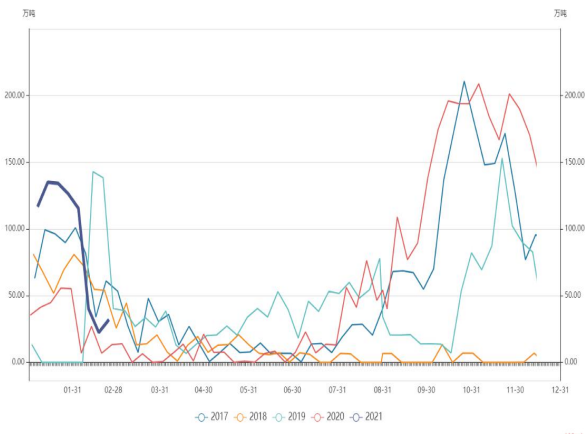
单位：万吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口至中国周度值

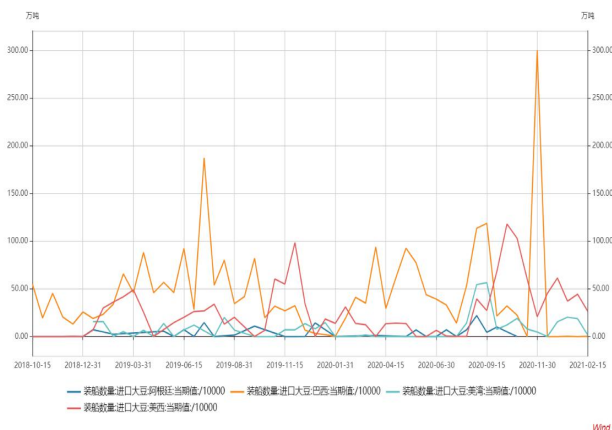
单位：万吨



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

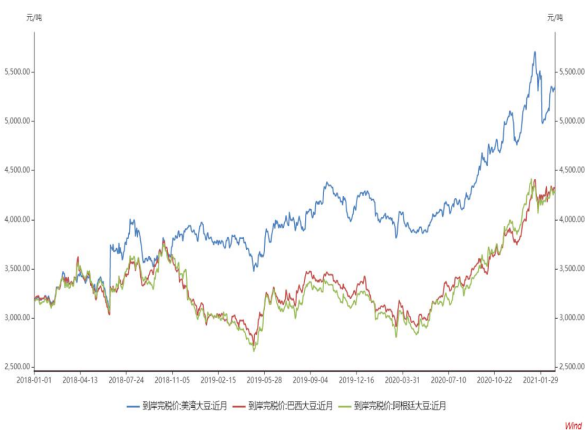
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

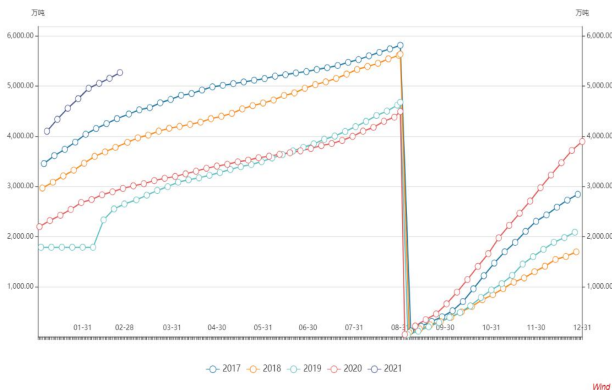
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

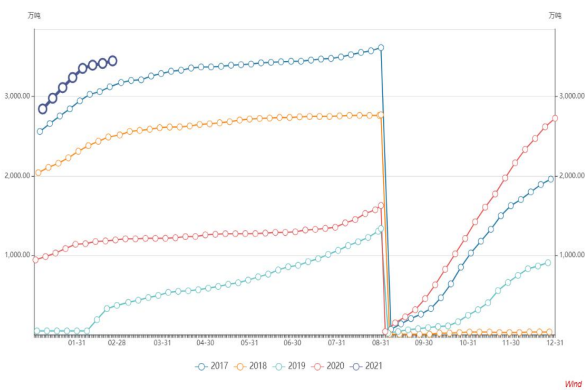
单位：万吨



数据来源：wind

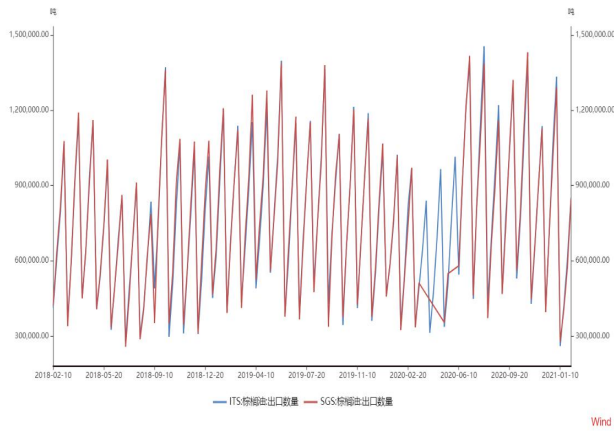
图 6：美豆出口中国累计值

单位：万吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



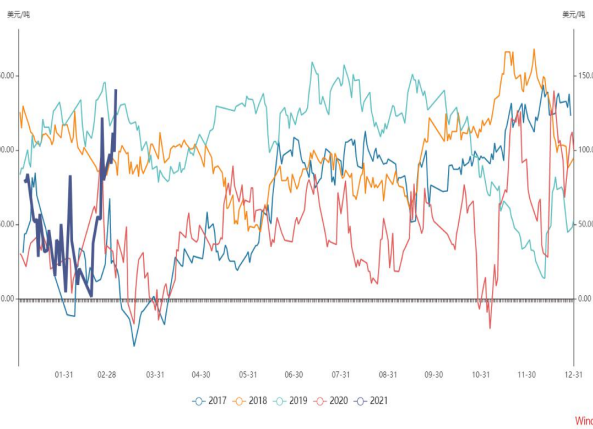
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



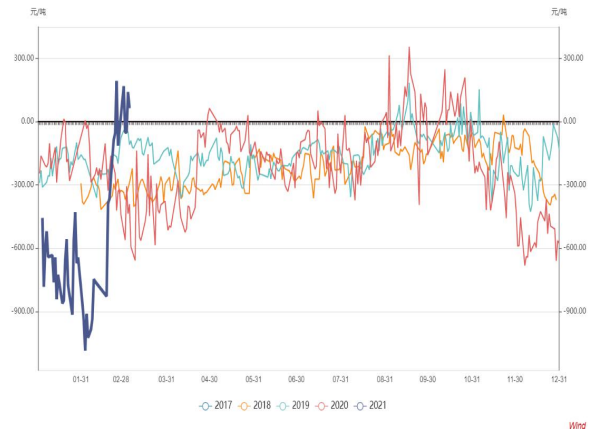
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

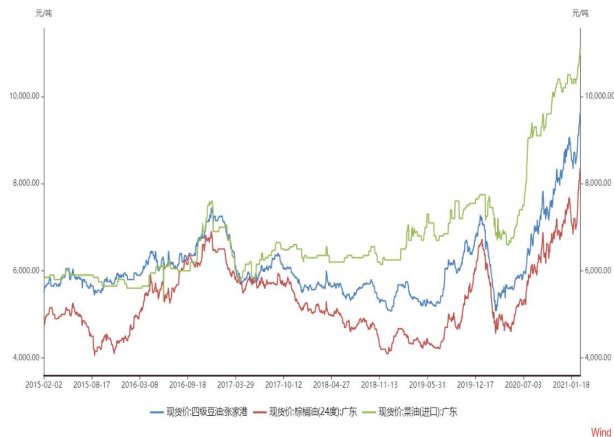
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

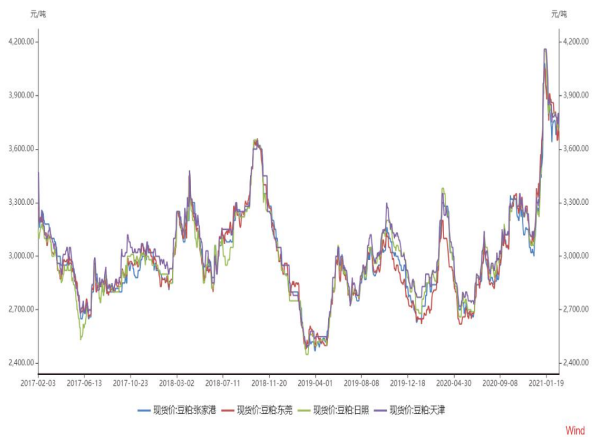
三、油脂油料基本面数据

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

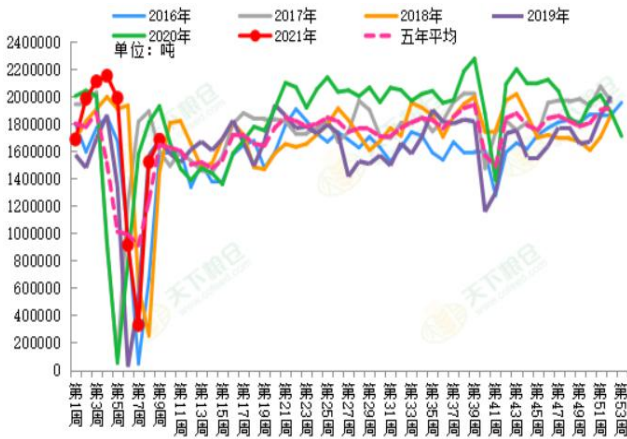


数据来源: wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

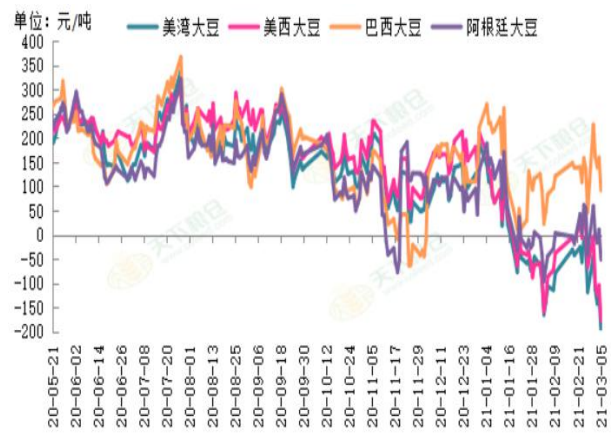
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

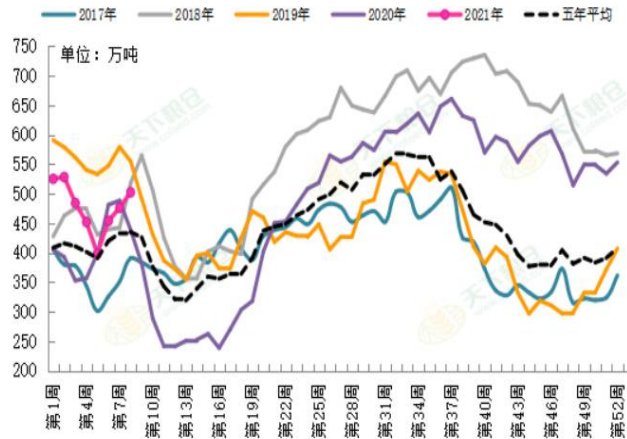
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

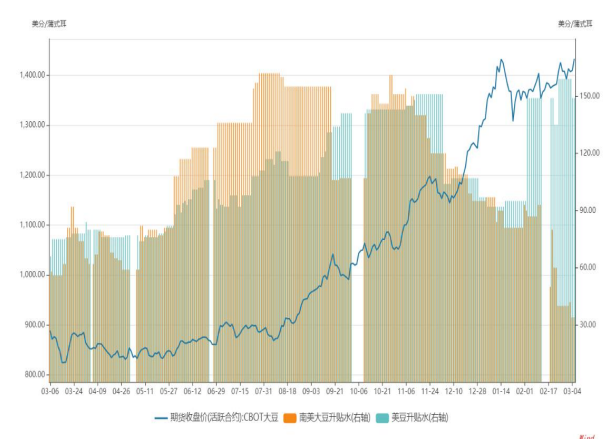
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

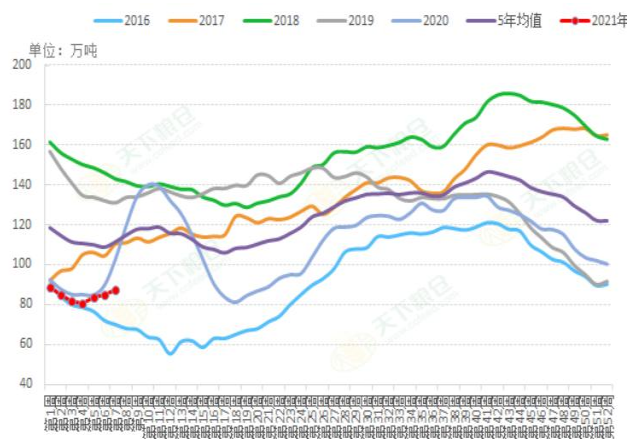
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

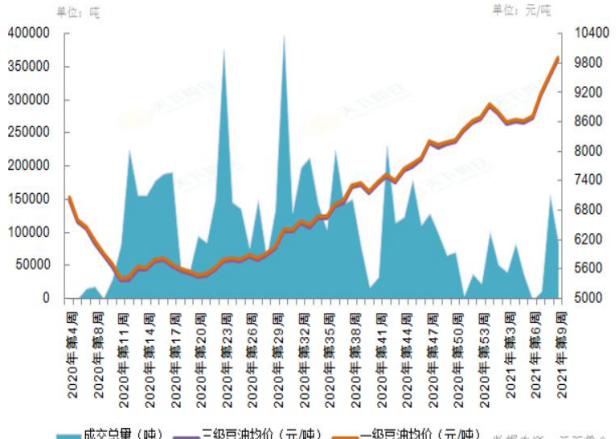
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨/元

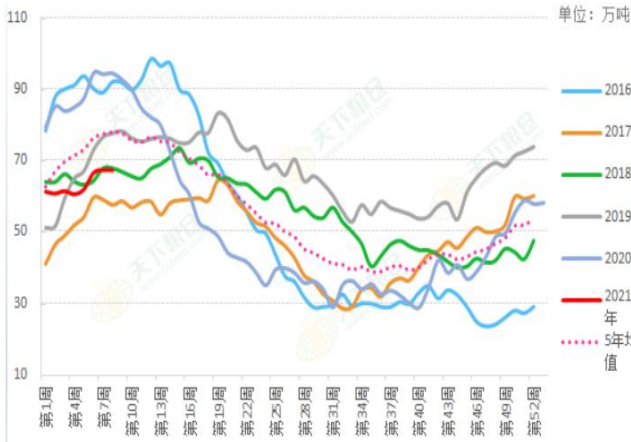


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

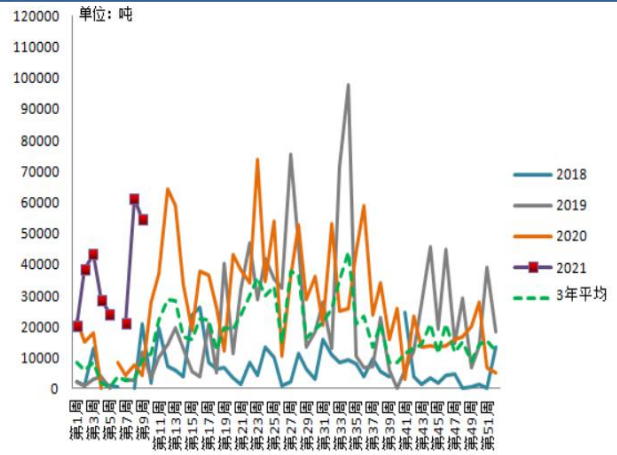
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

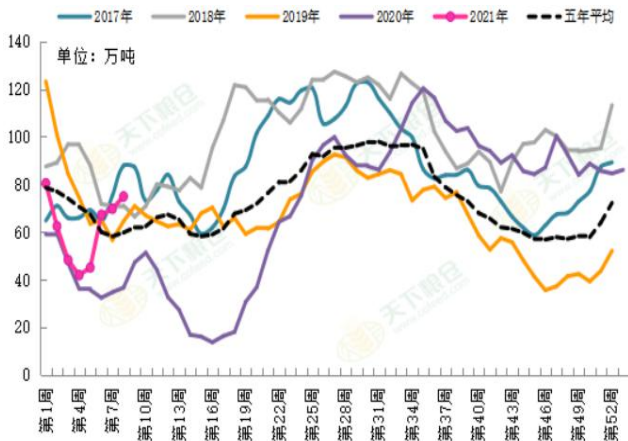
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

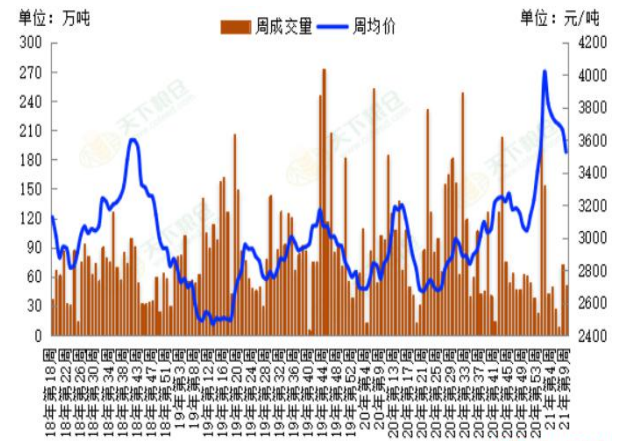
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

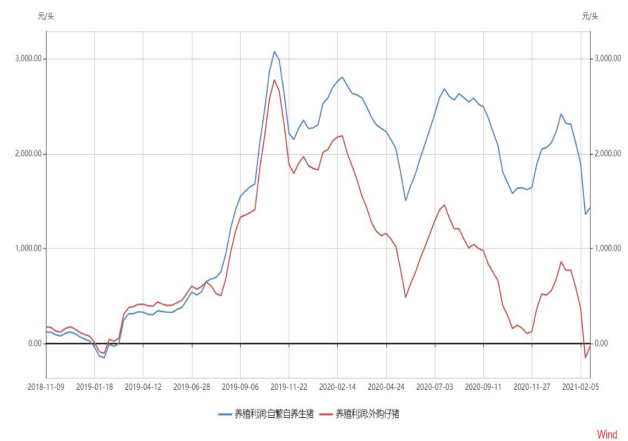
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

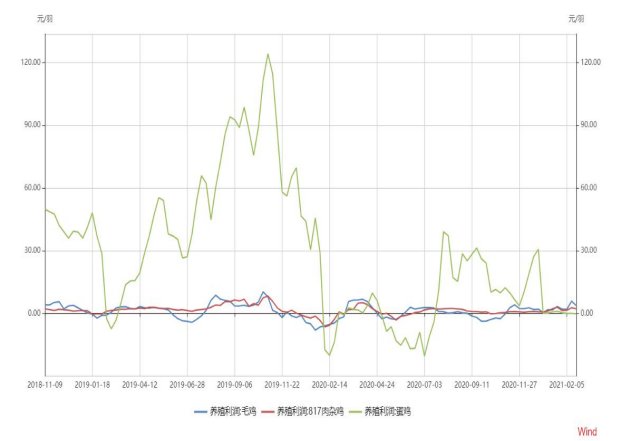
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

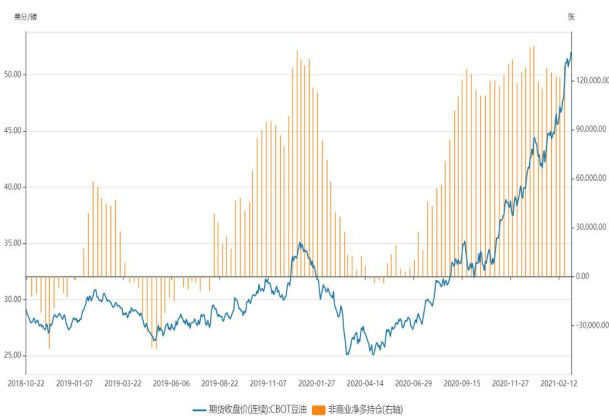


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

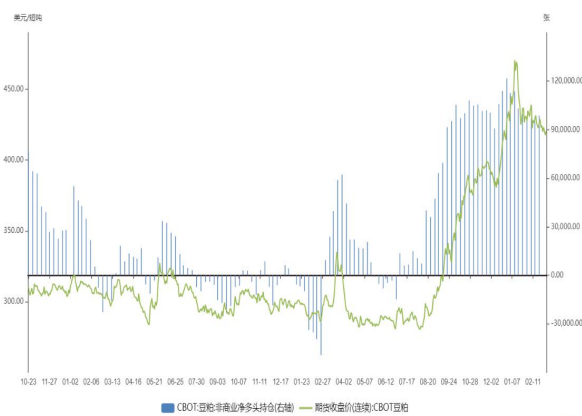
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



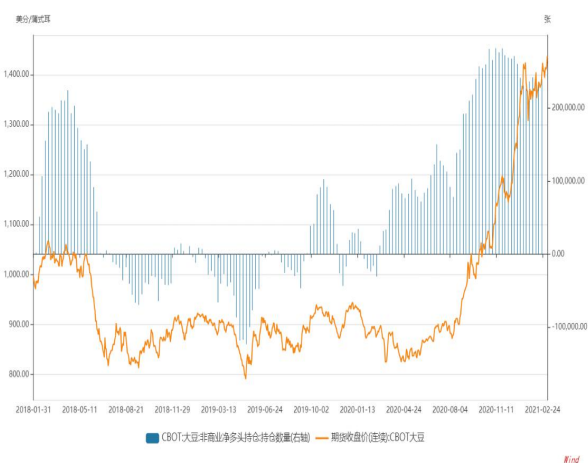
Wind

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



Wind

数据来源: wind

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>