

农产品组

USDA 报告稍偏空，MPOB 报告利多油脂

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

- 美豆马盘偏强支撑国内油脂油料 2021.3.8
- 油强粕弱延续 2021.3.1
- 油脂库存低位，粕需求短期不佳 2021.2.22
- 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

行情回顾：

美豆库存仍然偏紧，巴西大豆收割和装运延迟，MPOB 数据偏多，国内三大油脂库存仍处低位，油脂上涨，而豆粕需求不佳，豆粕下跌。

一、基本面跟踪

1) 外盘：截至上周四，巴西大豆收割工作完成了 35%，低于上年同期的 49%，且创下十年来的最慢水平，且受天气干旱影响，阿根廷布交所将大豆产量预估下调 200 万吨至 4400 万吨。

2) 供给方面。油厂开机率继续回升但回升幅度低于预期，截止 3.5，cofeed 统计，全国各地油厂大豆压榨总量 1681500 吨（出粕 1328385 吨，出油 319485 吨），周增 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，有油厂缺豆或豆粕胀库停机，cofeed 预计下周开机率再度下降，整体仍处于偏低水平。

油厂开机率继续回升且进口大豆到港量也不大，大豆库存有所减少，截止 3.5，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 477.58 万吨，较上周的 502.33 万吨减少 24.75 万吨，降幅 4.93%，较去年同期 381.17 万吨增加 25.29%。豆粕库存继续增加。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 85.14 万吨，较上周的 74.86 万吨增加 10.28 万吨，增幅在 13.73%，较去年同期 47.14 万吨增加 80.61%。

豆油库存继续下降，截至 3.5，国内豆油商业库存总量 83.065 万吨，较上周同期 84.74 万吨降 1.675 万吨，降幅为 1.98%，较上个月同期 83.66 万吨降 0.595 万吨，降幅为 0.71%，较去年同期的 134.42 万吨降 51.355 万吨，降幅为 38.2%；五年同期均值为 117.76 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 83.065 万吨，较上周同期 84.74 万吨降 1.675 万吨，降幅为 1.98%，较上个月同期 83.66 万吨降 0.595 万吨，降幅为 0.71%，较去年同期的 134.42 万吨降 51.355 万吨，降幅为 38.2%；五年同期均值为 117.76 万吨。

3) 需求方面。学校企业对油脂有一定需求。猪瘟疫情影响仍在，养殖户补栏积极性不高，蛋鸡养殖持续处于亏损状态，养殖端补栏积极性受挫，加上水产养殖仍未启动，市场整体需求依旧疲软。

二、结论及操作建议

粕类：USDA 报告显示美豆期末库存略高于市场预期，加上近期暂无中国采购美豆消息公布，打压美豆，不过巴西多雨天气继续耽搁大豆收获，再加上阿根廷天气干燥，南美天气担忧持续，美豆整体震荡偏强。国内多个省份非洲猪瘟疫情复发加重市场担忧情绪，养殖户补栏积极性不高，且肉禽存栏仍未恢复，水产养殖仍未启动，目前豆粕市场需求疲软，库存持续增加，部分油厂豆粕胀库停机。不过，外盘大豆的偏强走势给国内豆粕市场利多支撑，预计豆粕震荡为主。南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是风险因素。

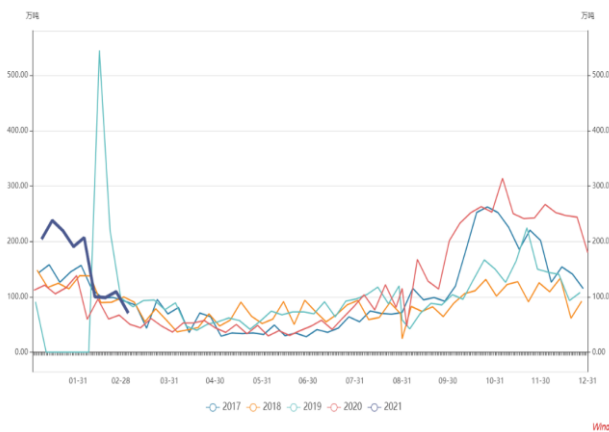
油脂：马来棕油进入季节性增产季，但因疫情导致劳工短缺等问题继续困扰马来产量，MPOB 数据显示，马来产量不增反降，出口降幅不及预期，库存远低于市场预估，国际原油走势坚挺提升棕榈油作为生柴的吸引力。美国大豆供应紧张，全球植物油供应下滑，南美大豆产量前景存在不确定性。国内进口大豆成本偏高，三大油脂库存处于低位，油厂开机率较，预计油脂依震荡偏强运行，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。

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

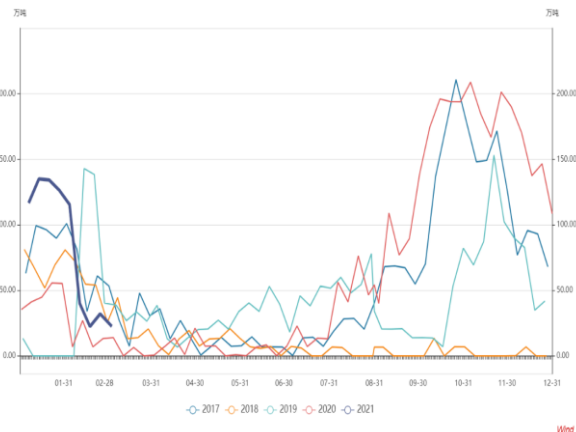
单位：万吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口至中国周度值

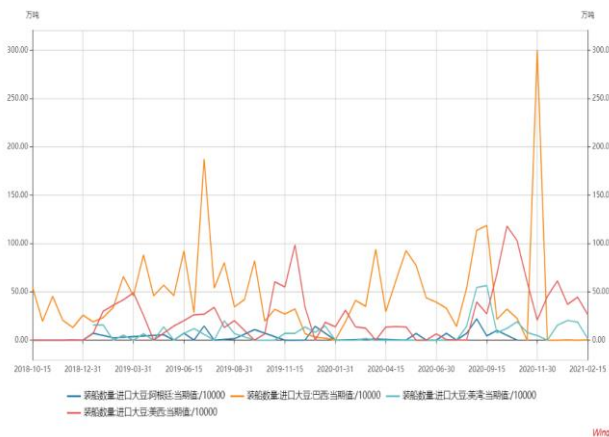
单位：万吨



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

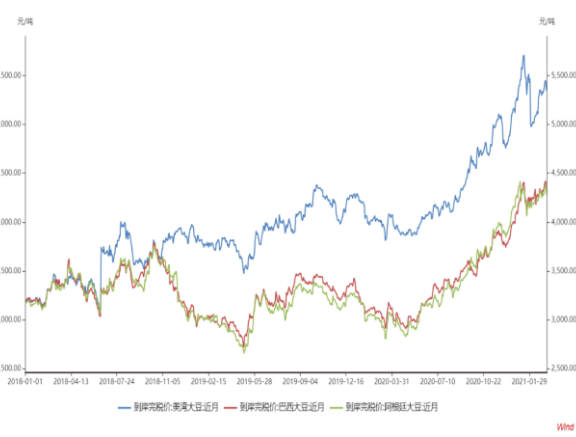
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

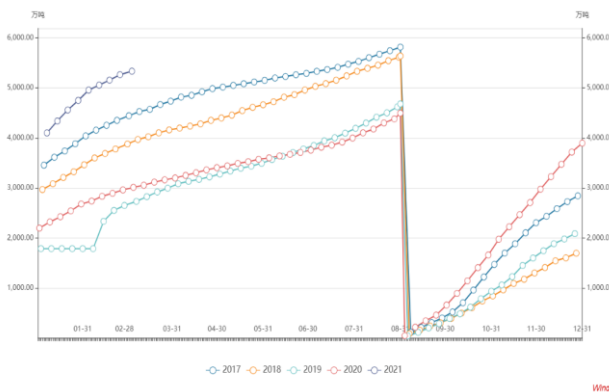
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

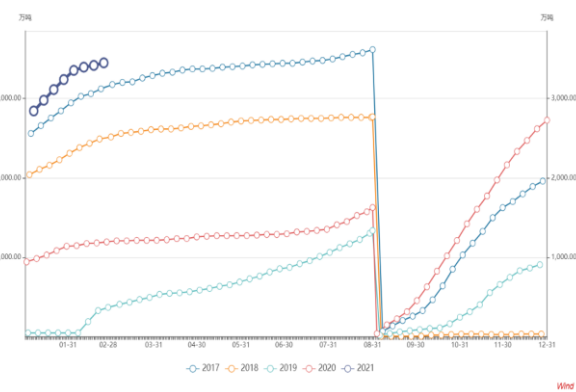
单位：万吨



数据来源：wind

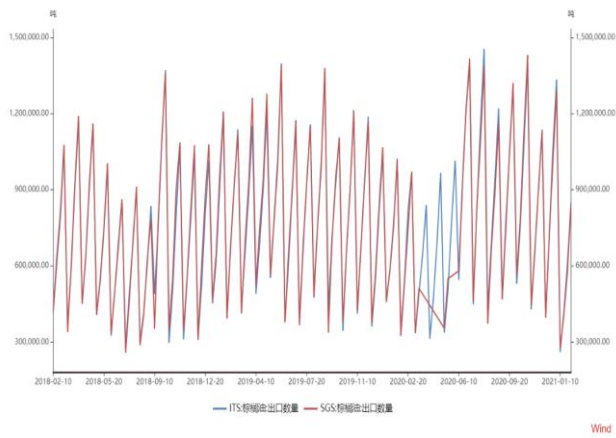
图 6：美豆出口中国累计值

单位：万吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



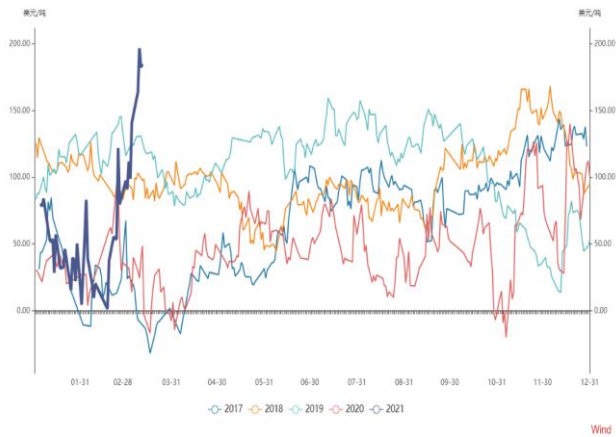
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



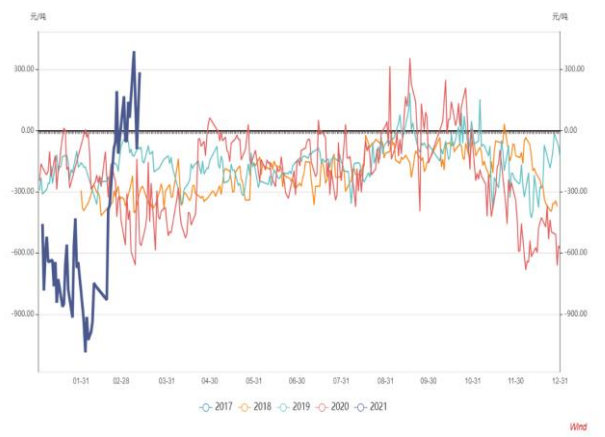
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

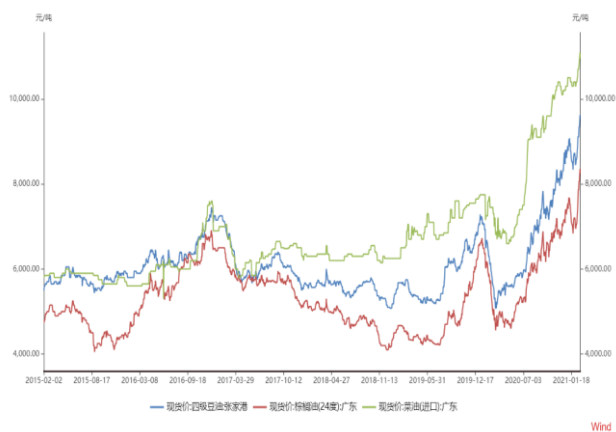
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

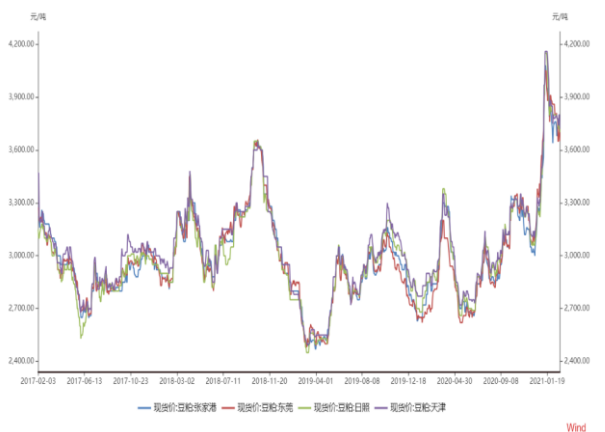
三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

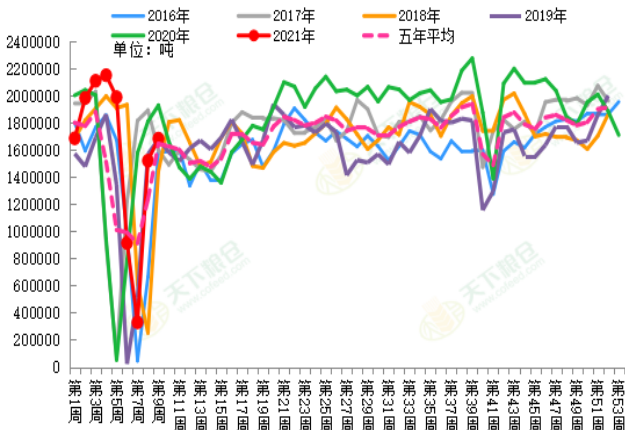
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

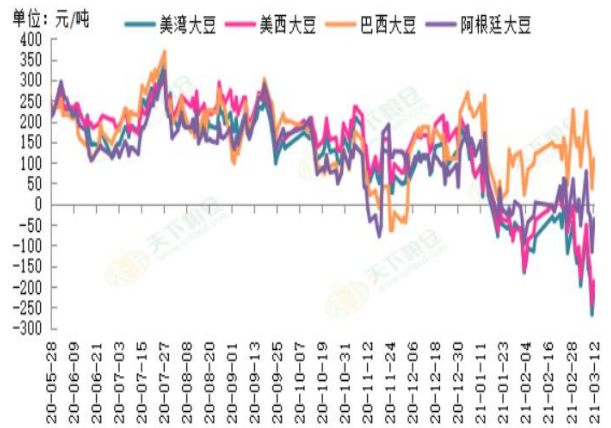
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



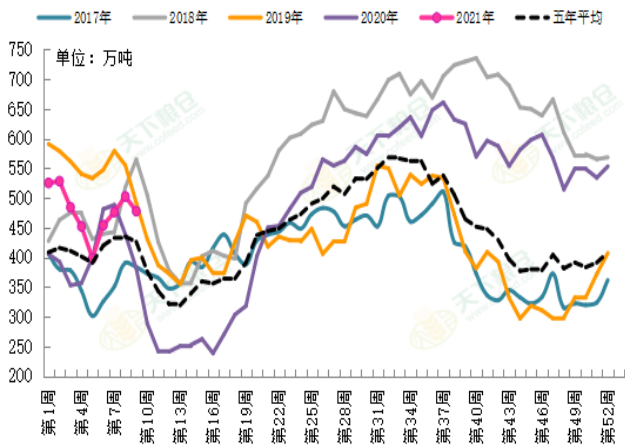
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



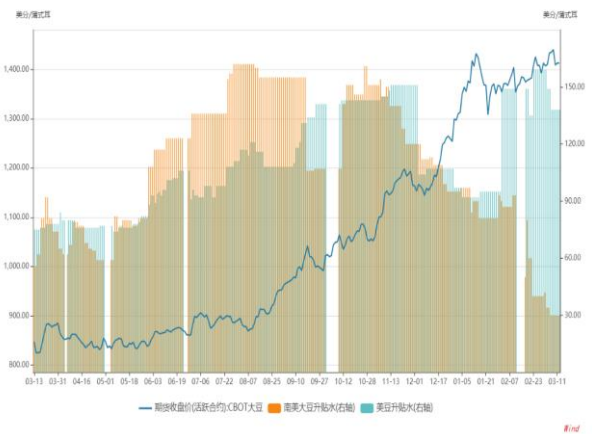
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



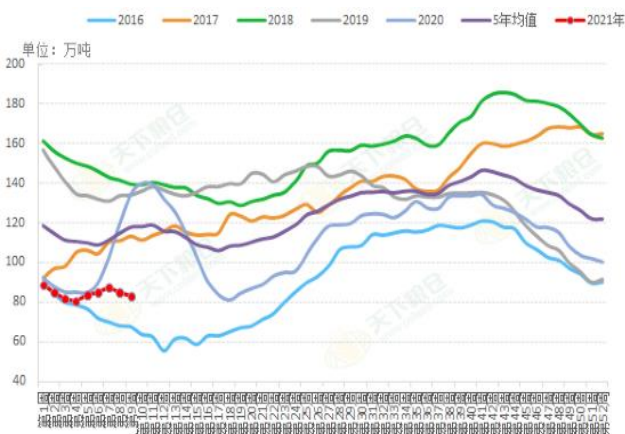
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



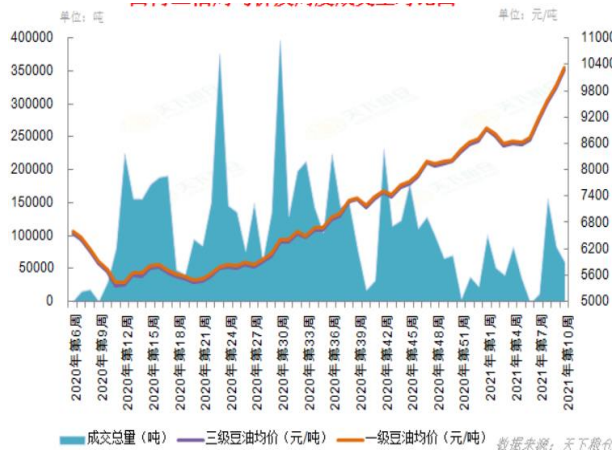
数据来源: wind

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

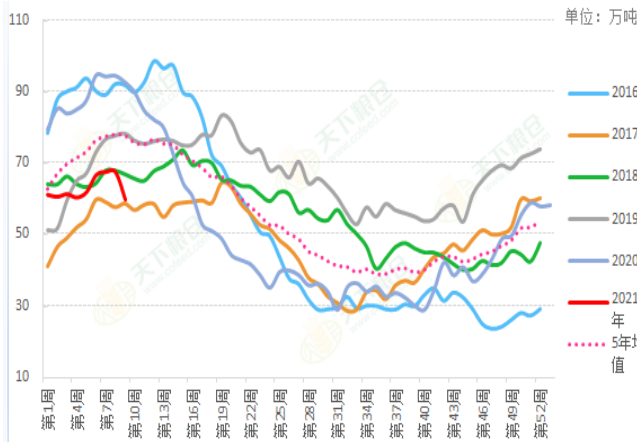
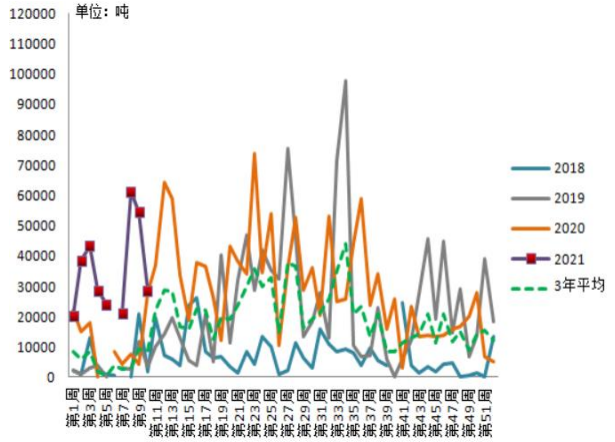


图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨/元



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

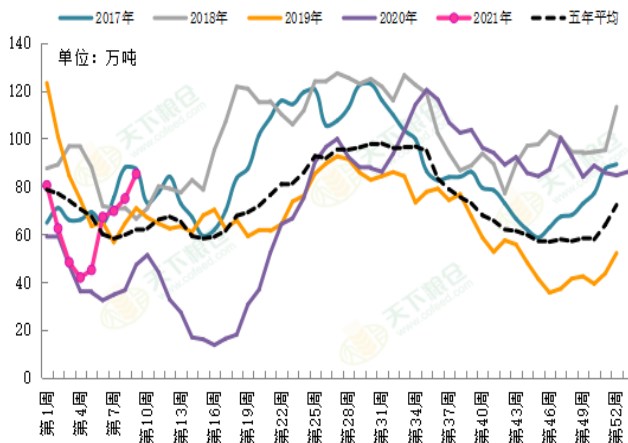
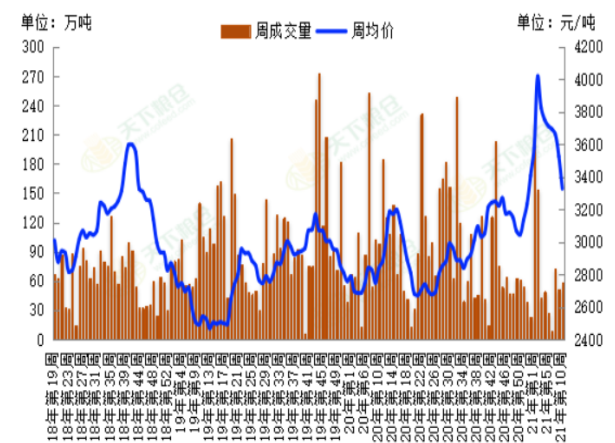


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 吨/元



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

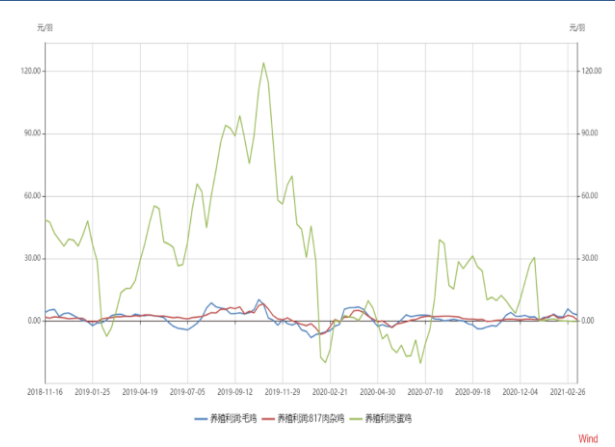
图 23: 生猪养殖利润

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

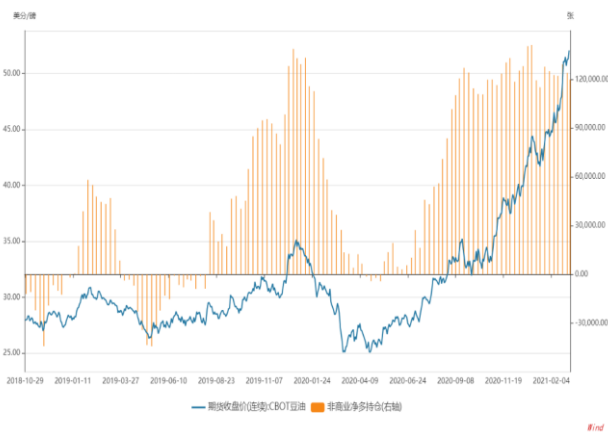
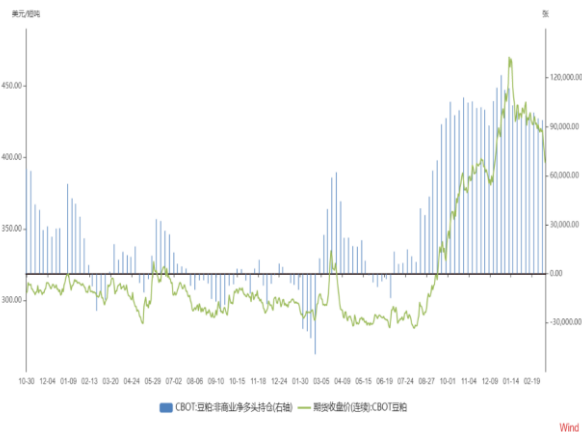


图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

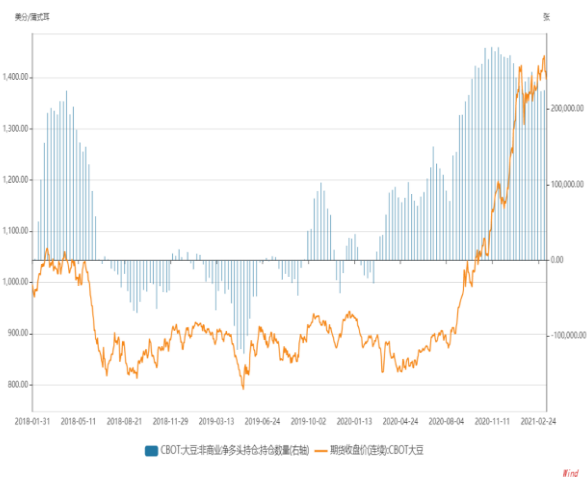


数据来源: wind

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

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>