

农产品组

关注 USDA 月度报告

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

- USDA 季度报告利多国内油脂油料短期偏多 2021. 7. 5
- 静待种植面积报告指引 2021. 6. 28
- 短期国内油脂油料跟随外盘波动 2021. 6. 21
- 脂油料短期偏多 2021. 6. 7
- 油脂油料或跟随美豆波动 2021. 5. 31
- 油脂油料或宽幅震荡 2021. 5. 24
- 油强粕弱延续 2021. 5. 17
- 油脂油料偏多, 但谨防回调 2021. 5. 10
- 美豆偏强, 国内油脂油料收提振 2021. 4. 26
- 油脂油料短期偏多 2021. 4. 19
- USDA 报告偏空, 等待 MPOB 报告 2021. 4. 12
- 短期内或油弱粕强 2021. 3. 29
- 油脂油料偏震荡 2021. 3. 22
- USDA 报告稍偏空, MPOB 报告利多 2021. 3. 15

行情回顾:

在美豆种植面积、季度库存均低于市场预期背景下, 美豆产区天气好转, 再加上原油大跌, 美豆大幅下跌, 国内油脂油料跟随回调, 随后油脂在外盘企稳且原油上涨时开始上涨, 豆粕偏震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

周一 USDA 将发布月度供需报告, 分析师们预计这份报告将显示 2020/21 年度美国大豆期末库存为 1.36 亿蒲, 高于 6 月份预测 1.35 亿蒲, 预测区间 1.15 到 1.49 亿蒲。021/22 年度美国大豆期末库存预计为 1.40 亿蒲, 低于 6 月份预测的 1.55 亿蒲。预测区间 1.02 到 1.65 亿蒲。

据巴西海关数据显示, 6 月份巴西大豆出口降至 1110 万吨, 同比减少 13%, 环比减少 26%, 因巴西大豆收获结束, 中国采购兴趣减弱。6 月份巴西对华大豆出口量占到当月出口总量的 64%, 低于 5 月份的 68% 和 4 月份的 71%, 当时巴西大豆出口创下历史新高。

美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示, 马来西亚棕榈油生产恢复速度将慢于早先预期, 意味着库存将会进一步减少。据马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 410915 吨, 上月同期为 402520 吨, 环比增加 2.09%。

根据我的农产品网调查显示, 第 27 周 (7 月 3 日至 7 月 9 日) 111 油厂大豆实际压榨量为 177.96 万吨, 开机率为 63.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期, 较此前预估低 12.66 万吨。其主要原因: 因部分油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机; 叠加少部分因大豆到港卸船进度慢导致豆子衔接不畅短期停机。截至 2021 年 7 月 2 日 (第 26 周), 全国重点地区豆油商业库存约 93.39 万吨, 环比上周增加 1.86 万吨, 增幅 2.03%。截止 7 月 6 日, 港口棕油库存 32.20 万吨, 低位, 较上周增加 0.5 万吨。豆粕库存上升。截止 7.4, 我国主要粮油企业豆粕库存 113.63 万吨, 上一周 112.88 万吨增加 0.75 万吨。

2) 需求: 油脂需求一般。水产养殖业旺季, 豆粕需求增加, 生猪价格下跌影响补栏, 其他蛋白替代豆粕的技术推广影响豆粕需求。

二、结论及操作建议

粕类: 美国大豆库存偏紧, 种植面积、季度库存均低于市场预期以及优良率偏低的背景下, 天气对美豆价格更加敏感, 市场对天气炒作的热情将高于往年, 尤其在 7、8 月份单产形成的关键期。全球大豆供应紧张格局持续, 美豆强势回归对国内豆类市场支撑效应显现。国内进口南美大豆集中到港, 大豆压榨量处于高位, 禽类养殖利润尚可, 淡水鱼养殖处于旺季, 生猪产能稳定恢复预期增强, 美豆及成本支撑下, 豆粕或将震荡偏多, 美豆产区天气及需求都是不确定风险因素。

油脂: 马棕油处于季节性增产季, 受疫情影响马来种植园劳工短缺持续, 最新马棕 6 月产量增幅或不及市场预期, 主产国和主消国关税政策的调整, 棕榈油需求有望迎来改善。豆类和油菜籽供应紧张, 叠加天气敏感均对国际油脂价格构成支撑。原油强势也给油脂市场带来外溢效应。国内南美大豆到港量增加, 油厂开机率高位, 豆油库存增加, 棕油库存止跌回升, 油脂累库但需要时间, 油脂震荡偏多, 美豆产区天气及东南亚棕油产销等不确定性风险因素。

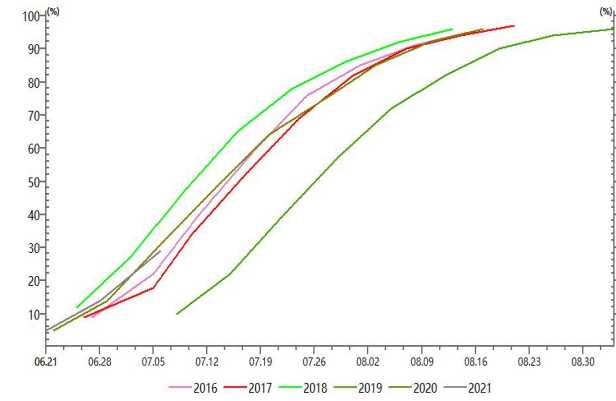
三、风险因素:

1. 产地棕油产销。
2. 美豆产区天气。
3. 豆粕需求。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆开花率

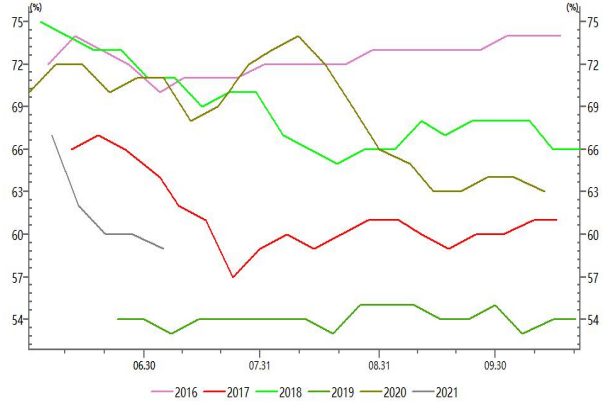
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

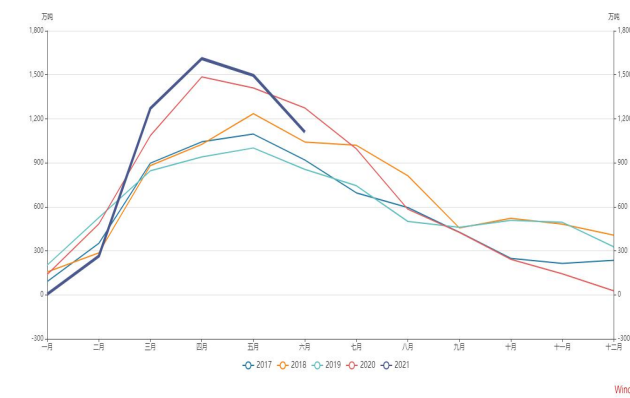
单位：%



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

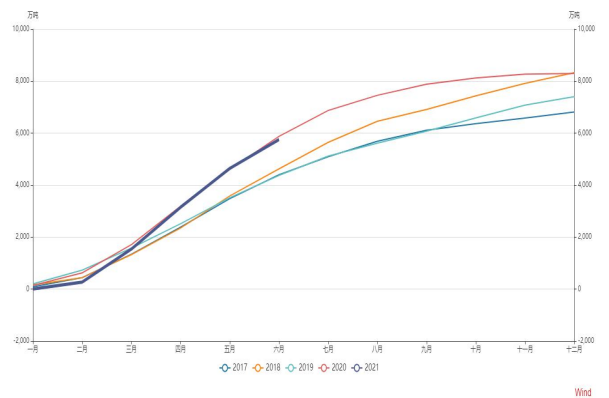
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

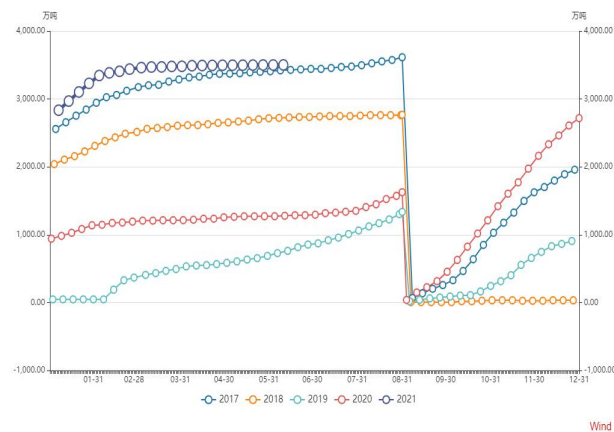
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆累计出口中国大豆量

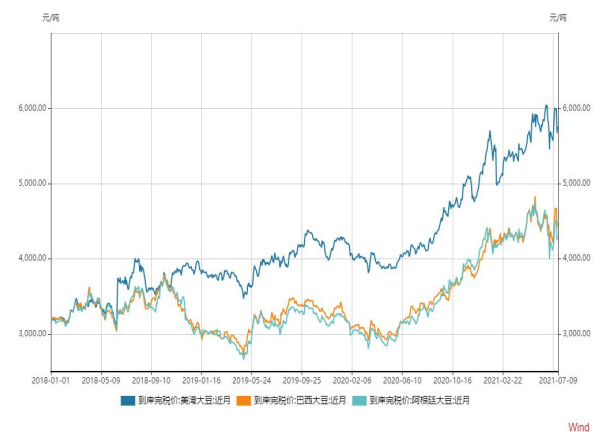
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：三大产区豆到岸完税价

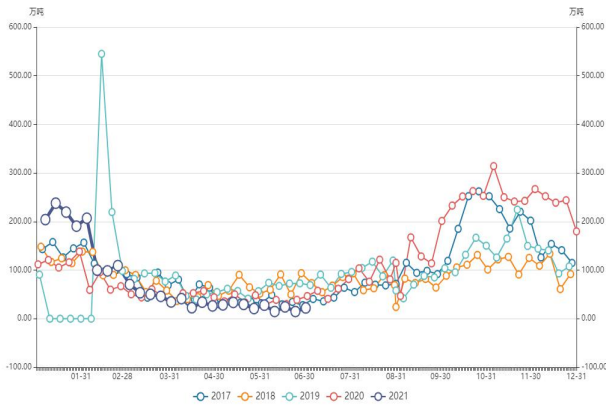
单位：元/吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

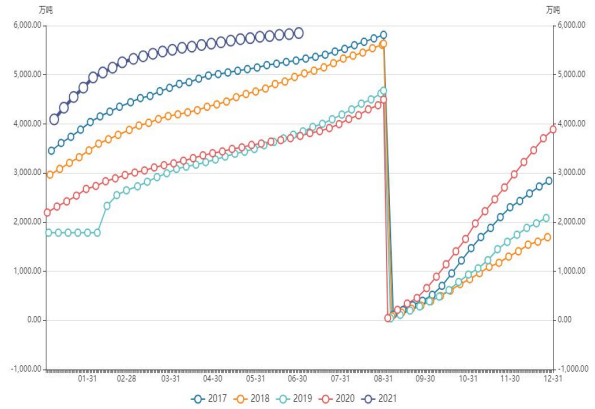
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



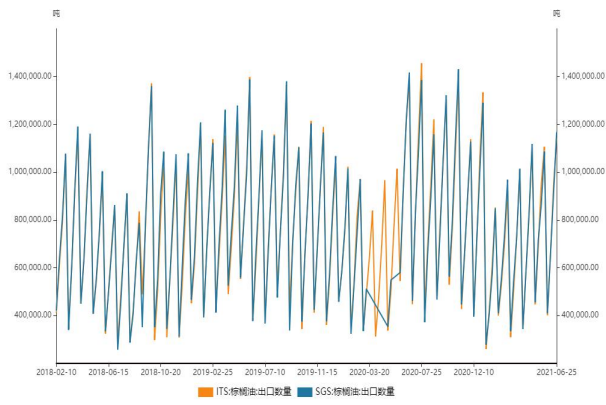
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

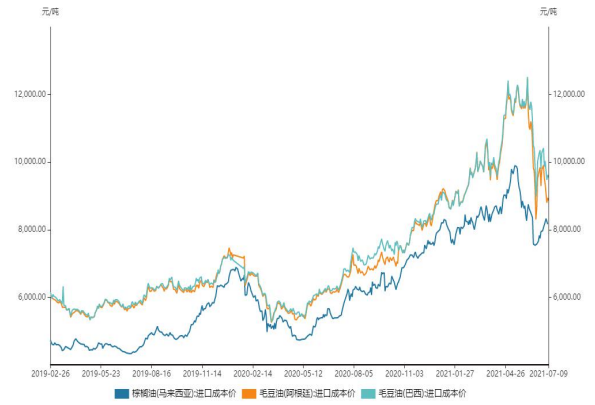
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



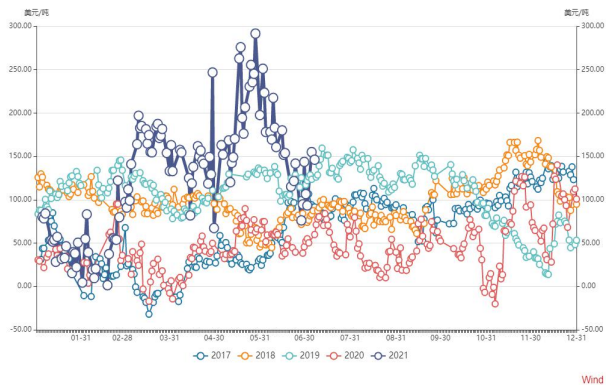
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



Wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

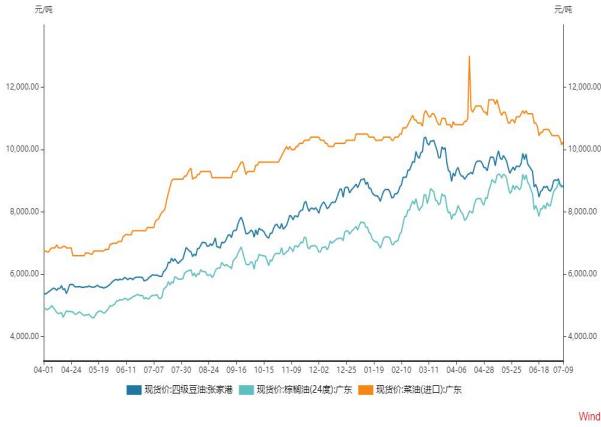
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

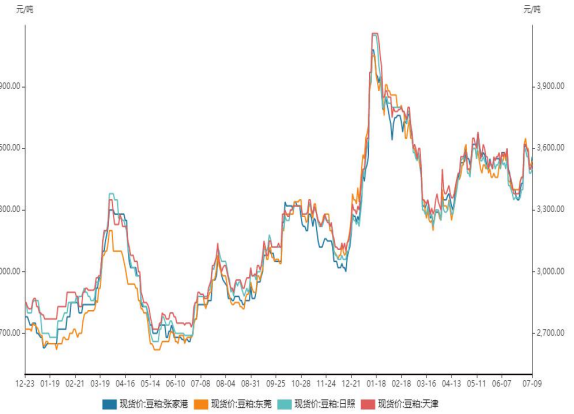
单位: 元/吨



Wind

图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



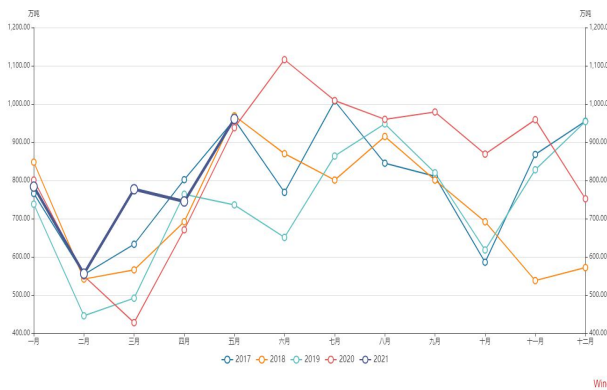
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

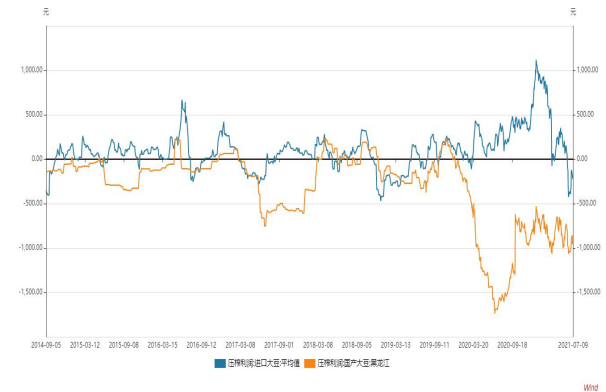
单位: 万吨



Wind

图 16: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



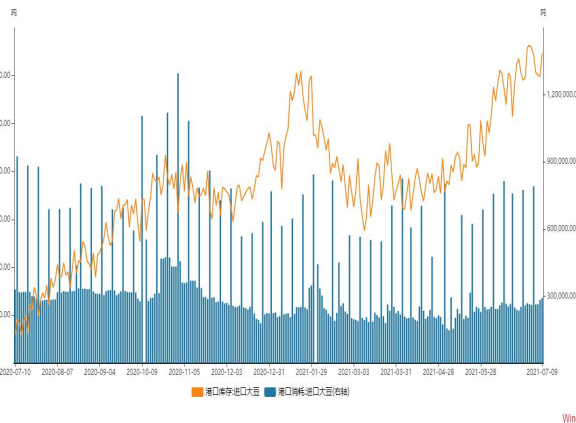
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

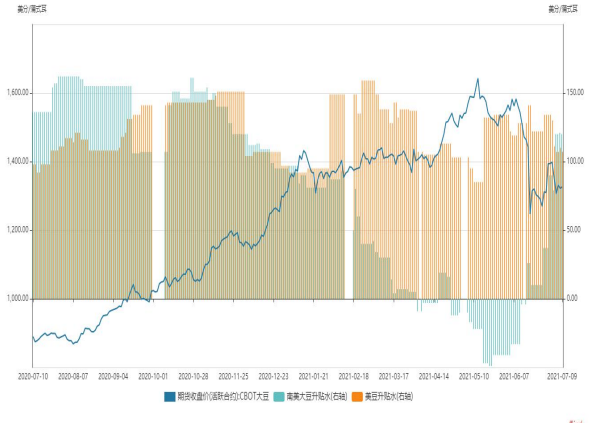
单位: 万吨



Wind

图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



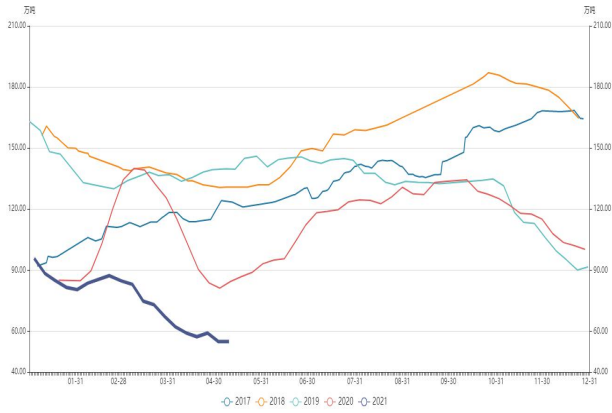
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 19: 豆油库存

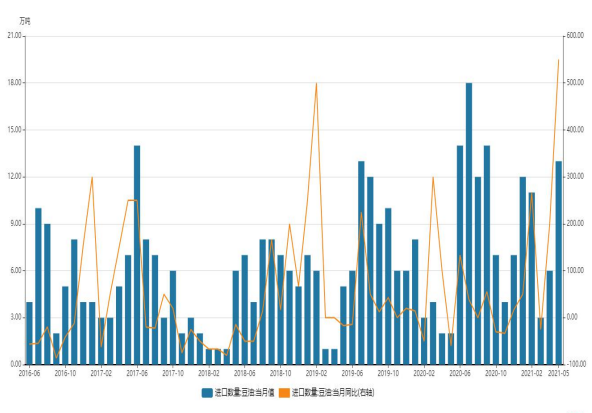
单位: 万吨



Wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



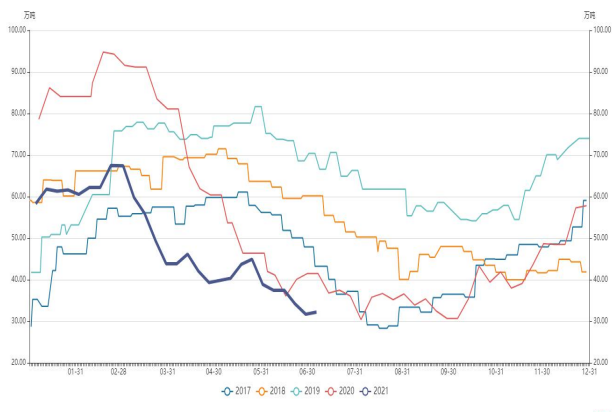
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

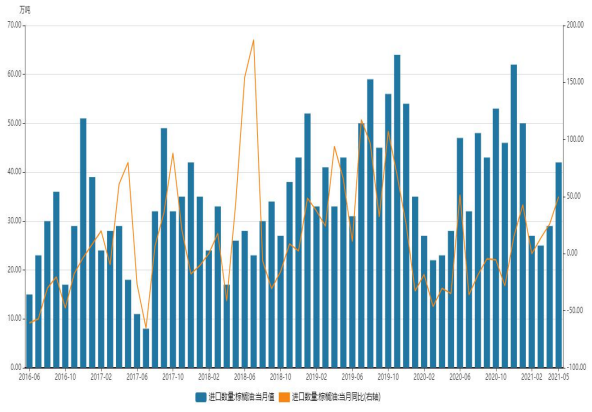
单位: 万吨



Wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨



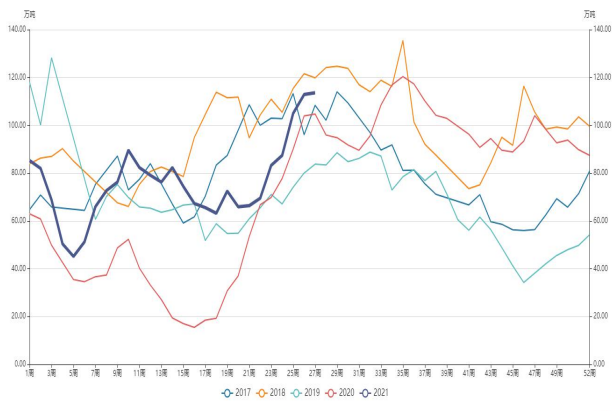
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

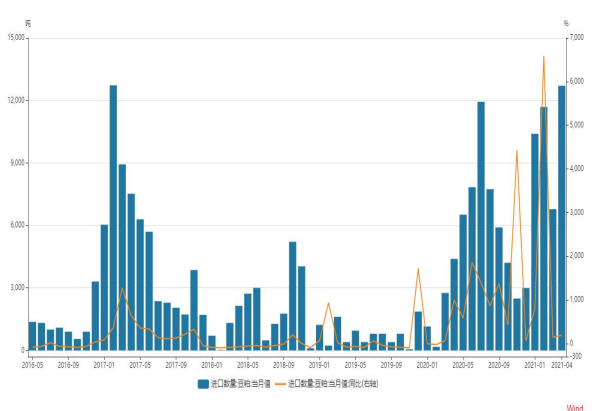
单位: 万吨



Wind

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

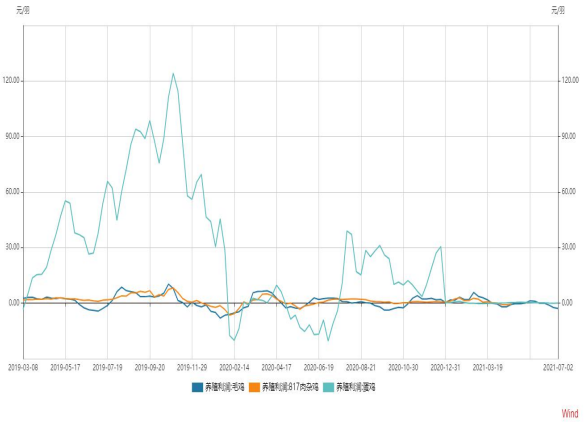
单位: 元/头



数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

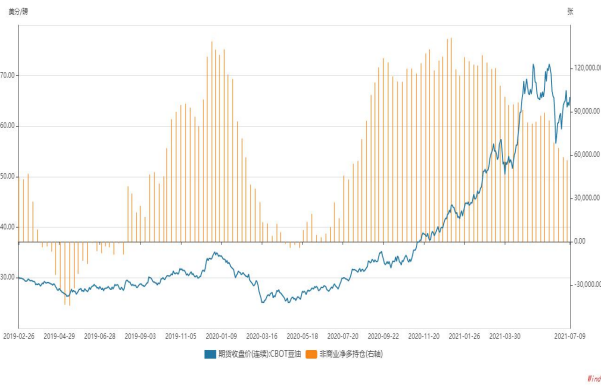


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

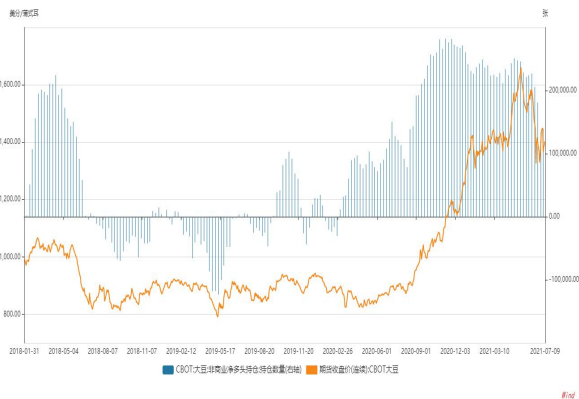
单位: 张



数据来源: wind

图 29: 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>