

农产品组

震荡偏多但注意回调

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

- 关注 USDA 月度报告 2021.7.12
- 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
- 油脂油料短期偏多 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

行情回顾：

USDA 报告和 MPOB 报告均中性，但美豆偏紧，天气不确定性，马来劳工短缺，印尼和印度下调关税，刺激了马棕榈油的出口，国内油脂油料受提振，呈现震荡攀升走势。

一、基本面跟踪

1) 供给：

NOFA 称，2021 年 6 月份 NOFA 会员企业大豆压榨量为 414.8 万吨（1.52410 亿蒲），环比降低 6.79%，同比降低 8.88%，创下近两年来月度压榨低点，因为国内大豆供应紧张，大豆价格上涨，促使压榨厂停产维修。

GFTC 持仓报告：截至 2021 年 7 月 13 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头总持仓减少 7857 手至 194306 手，空头增加 767 手至 63666 手。

美国环境保护署（EPA）发布的数据显示，2021 年 6 月份美国可再生燃料识别码（RINs）的生产数量高于 5 月份。6 月份期间一生成 12.7 亿份 D6（乙醇 RIN），高于 5 月份的 112.6 亿份。生成了 4.28 亿份的 D4（生物柴油 RIN），也高于 5 月份的 3.97 亿份。

天气。NOAA18 日凌晨 3 点发布最新气象风险展望，预计在 7 月 19 日-7 月 23 日期间，美国西部地区依然维持异常干旱状态。至于大豆主产区情况，北达科他州、南达科他州、明尼苏达州中西部、爱荷华州北部将经历严重到异常的高温，而伊利诺伊州中南部地区则可能出现洪水的情况。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，7 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 0.81%，出油率减少 0.57%。

根据我的农产品网调查显示，截止 2021 年 7 月 16 日第 28 周，油厂大豆库存及豆粕库存增加。其中大豆库存 113.97 万吨，较上周增加 6.51 万吨，较去年同期增加 52.4 万吨；豆粕库存 7.7 万吨，较上周增加 0.39 万吨，较去年同期增加 2.3 万吨。油脂库存下滑，截至 2021 年 7 月 9 日（第 27 周），全国重点地区豆油商业库存约 93.22 万吨，环比上周减少 0.17 万吨，降幅 0.18%。Wind 数据显示，截止 7 月 13 日，港口棕油库存 31.25 万吨，低位，较上周下降 0.95 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：USDA 报告中性，美国大豆库存仍偏紧，种植面积及优良率均低于市场预期，此背景下天气对美豆价格更加敏感，尤其在 7、8 月份单产形成的关键期。巴西大豆发运与去年同期相当，但国内到港大豆有压货情况；阿根廷河流水位低影响谷物发运。国内进口南美大豆集中到港，油厂大豆周度压榨量微增，进口大豆成本增加从而提升油厂提价动力，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均上升，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。

油脂：马棕油处于季节性增产季，6 月产量符合市场预期，不过受疫情影响马来种植园劳工短缺持续，主产国马来和主消费国印度关税政策的调整，棕榈油出口需求有望进一步改善，马棕油库存偏低且增速放缓。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。国内南美大豆到港量增加，油厂大豆周度压榨量微增，豆油库存增速放缓，棕油库存继续下滑，油脂累库但需要时间，油脂震荡偏多。

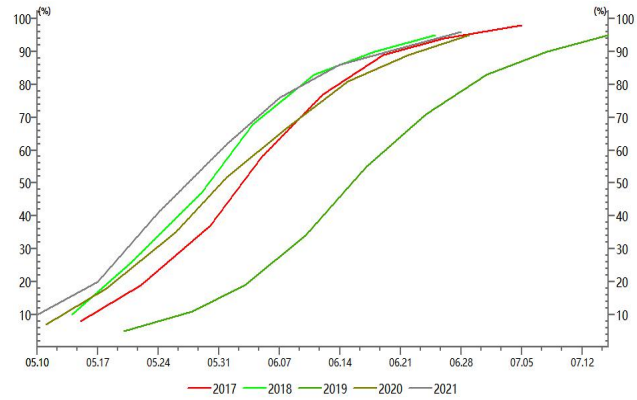
三、风险因素：

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：美豆出芽率

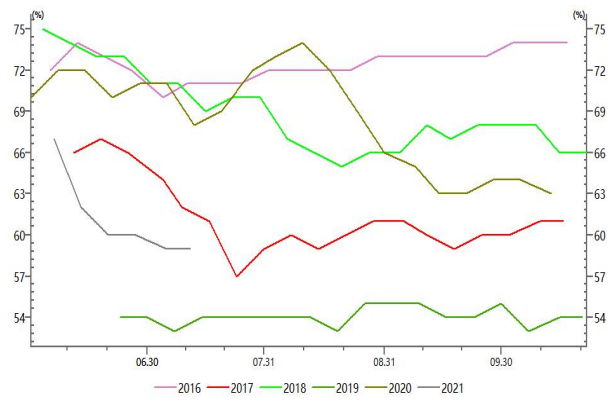
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

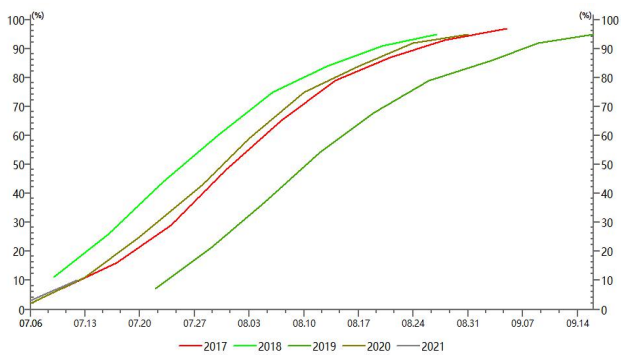
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆开花率

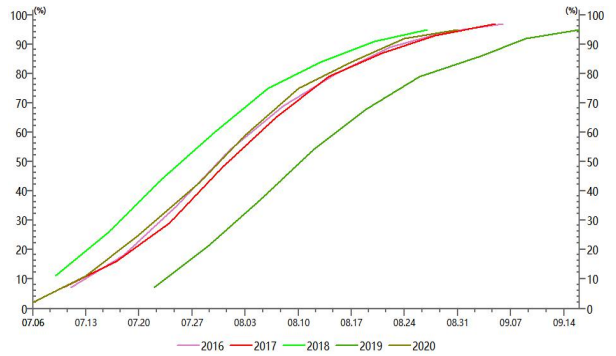
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

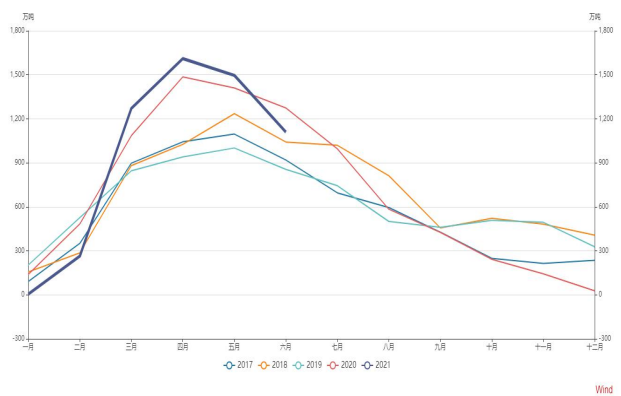
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

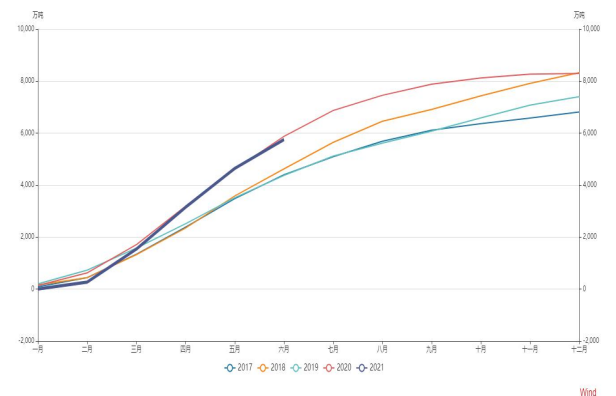
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



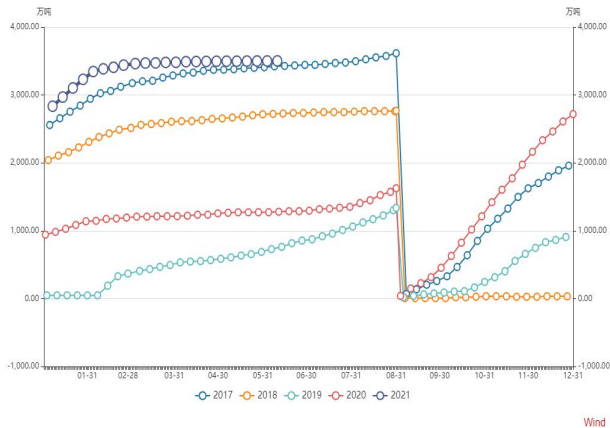
数据来源：wind

图 7：美豆累计出口中国大豆量

单位：万吨

图 8：三大产区豆到岸完税价

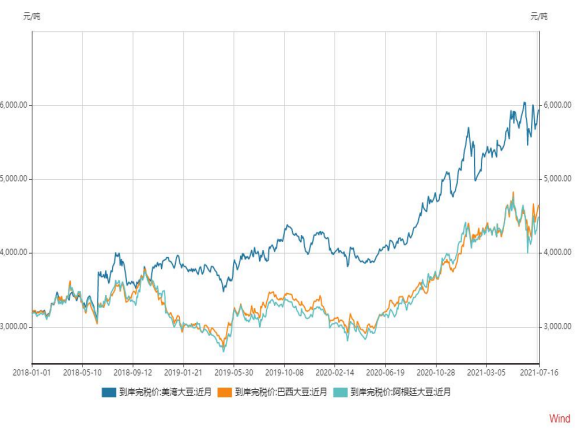
单位：元/吨



数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值

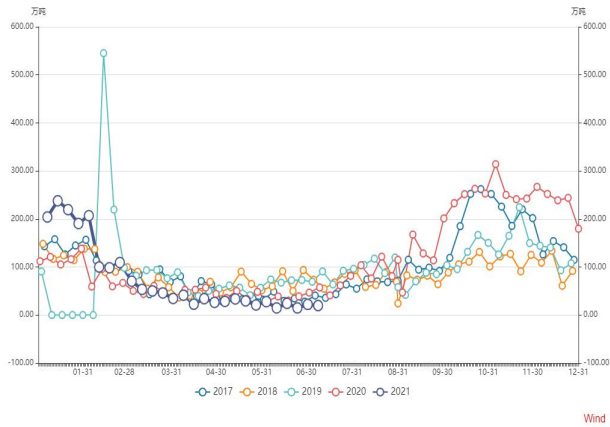
单位: 万



数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值

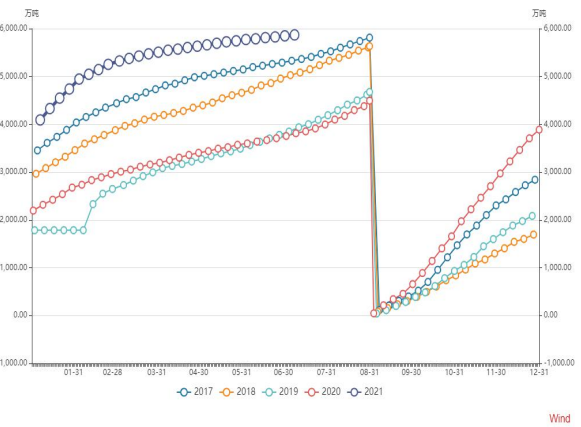
单位: 万吨



数据来源: wind

图 11: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

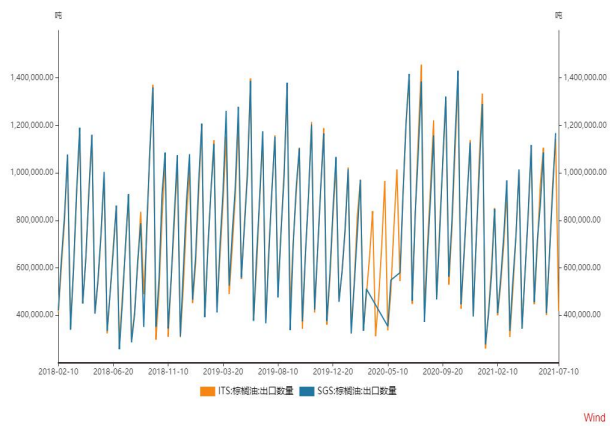
单位: 吨



数据来源: wind

图 12: 棕榈油、豆油进口成本

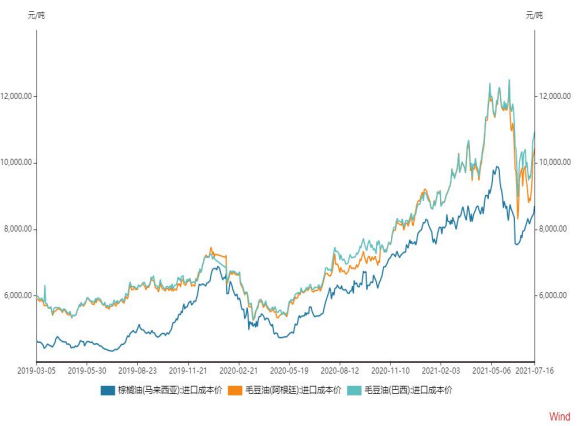
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

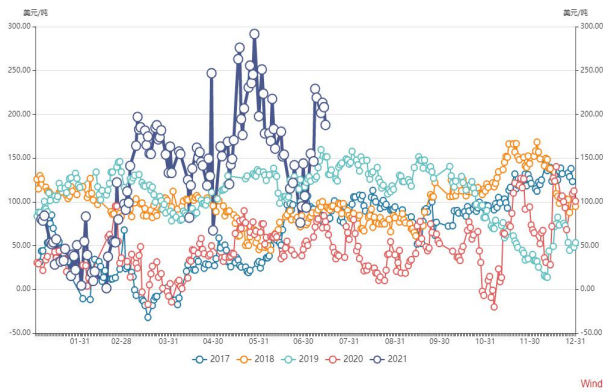
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 14: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

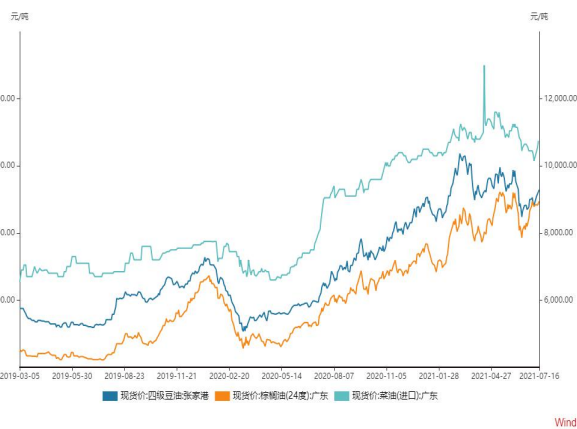
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

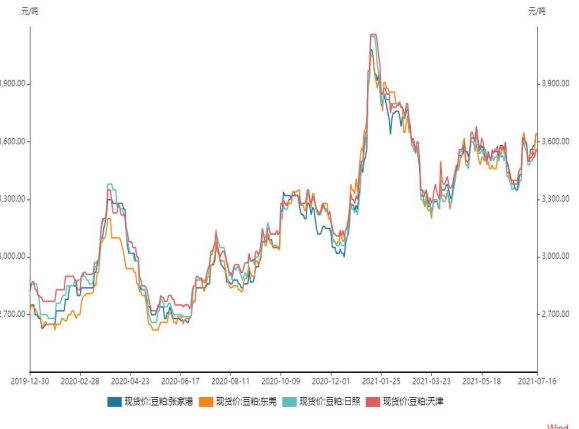
单位: 元/吨

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



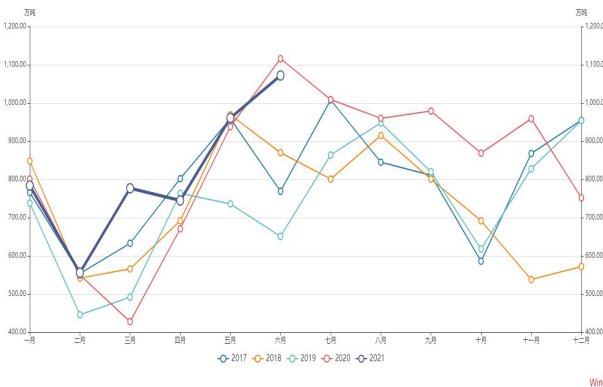
数据来源: wind

图 17: 大豆进口

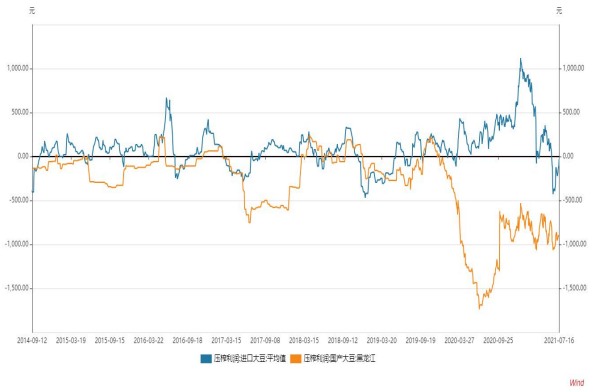
单位: 万吨

图 18: 大豆压榨利润

单位: 元/吨

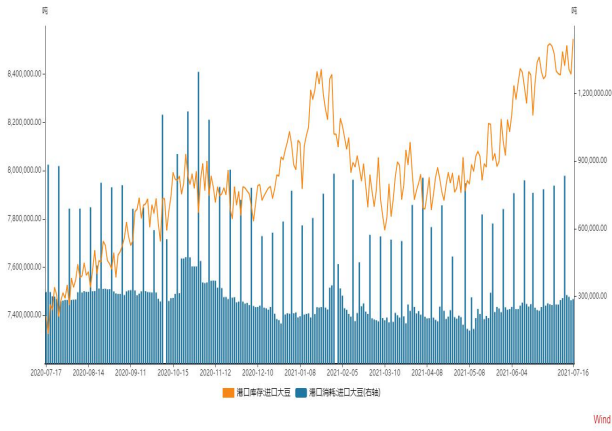


数据来源: wind



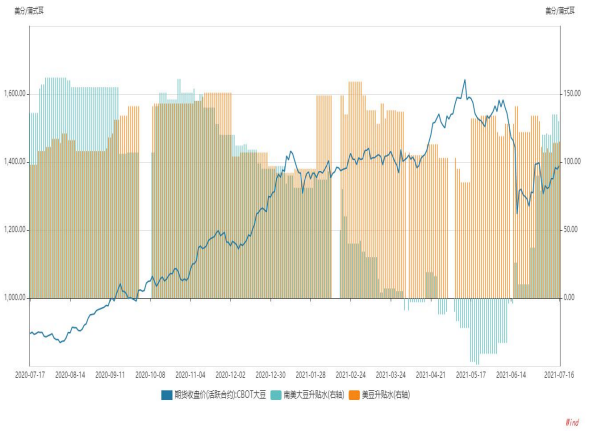
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



Wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



Wind

数据来源: wind

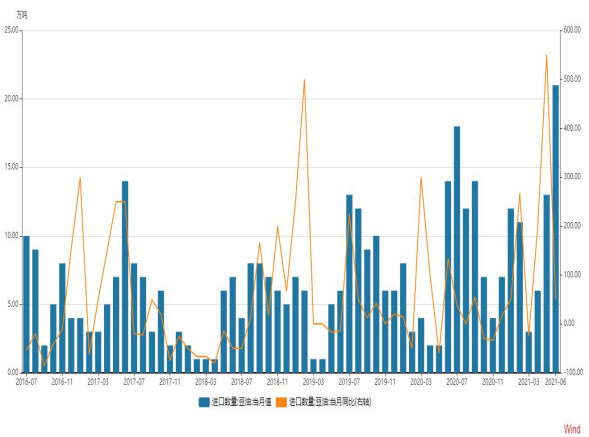
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



Wind

图 22: 豆油进口 单位: 万吨

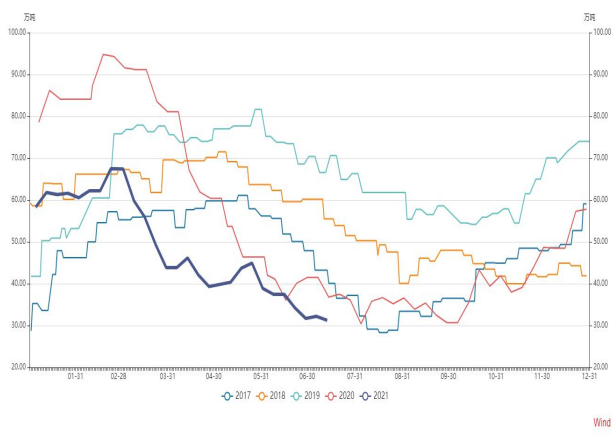


Wind

数据来源: wind

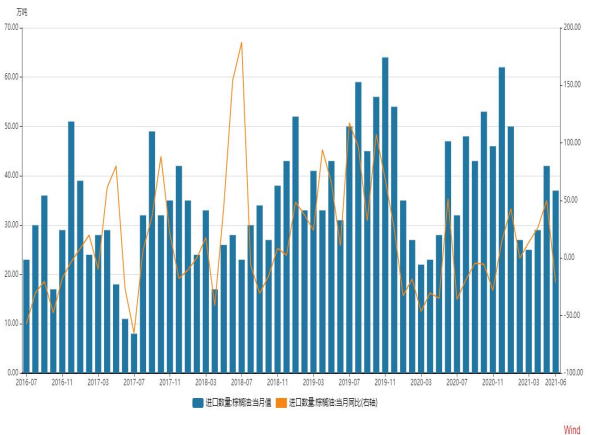
数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨



Wind

图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨



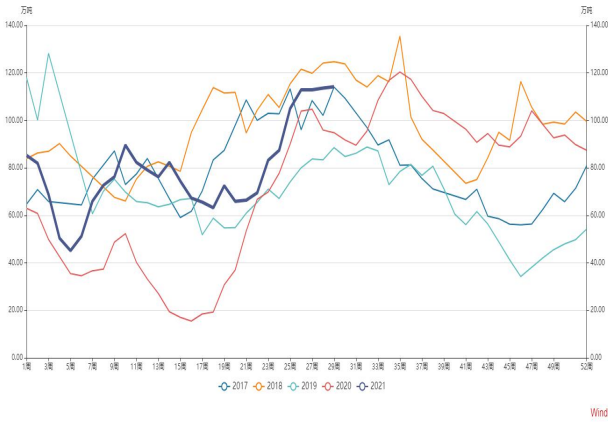
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

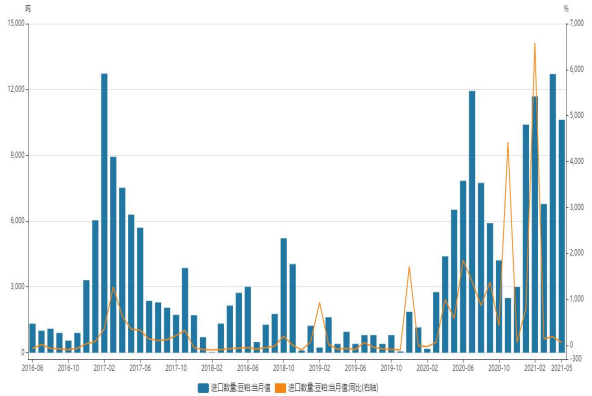
单位: 万吨



Wind

图 26: 豆粕进口

单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

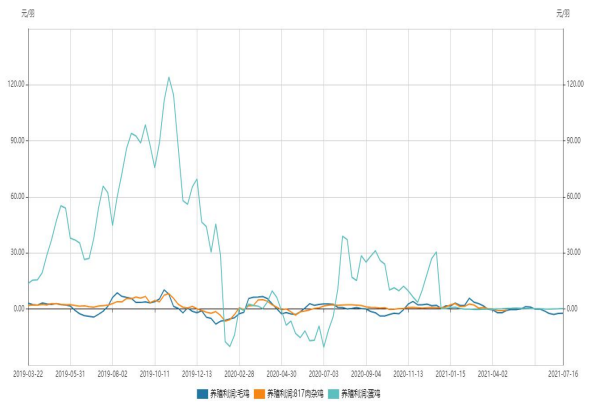
单位: 元/头



Wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



Wind

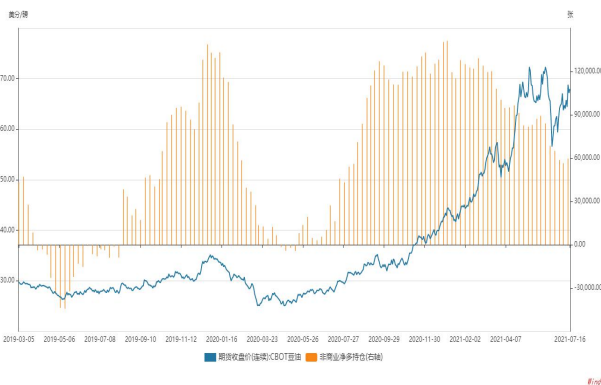
数据来源: wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

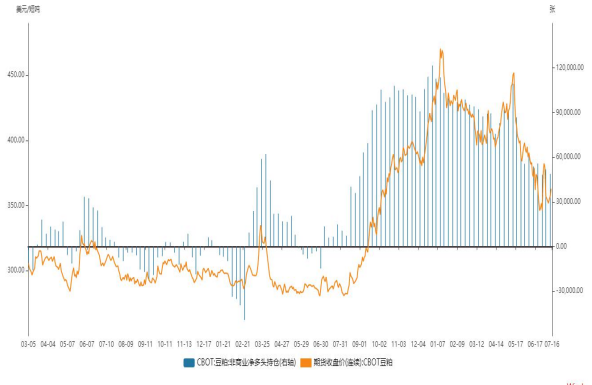
单位: 张



Wind

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

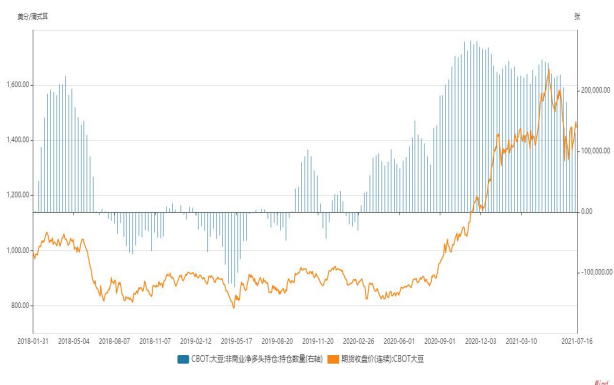


Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 31：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>