

农产品组

油强粕弱延续

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

- 震荡偏多但注意回调 2021. 7. 19
- 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

行情回顾:

美豆产区天气好转, 美豆期货回调, 国内油脂油料跟随美豆回调, 但马来劳工短缺, 产量恐不及预期, 出口增加, 马盘表现偏强, 国内油脂回调后再次上涨。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 7 月 20 日当周, CBOT 大豆期货非商业头寸多头持仓较前周增加 5017 手至 199323 手, 空头持仓减少 2022 手至 61644 手。

巴西谷物出口商协会 ANEC 称, 2021 年 7 月份巴西大豆出口量可能达到 944 万吨, 高于上周估计的 895.5 万吨, 也高于去年 7 月份的 803 万吨。今年 6 月份的大豆出口量为 1013 万吨。

大华继显关于马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量调查的数据显示: 沙巴产量幅度为-10%至-14%; 沙撈越产量幅度为-8%至-12%; 马来半岛产量幅度为-2%至-6%; 全马产量幅度为-5%至-9%。ITS 数据显示: 马来西亚 7 月 1—25 日棕榈油出口量为 1137275 吨, 较 6 月 1—25 日的出口 1142480 吨下降 0.46%。

根据我的农产品网调查显示, 本周第 29 周 (7 月 17 日至 7 月 23 日) 111 油厂大豆实际压榨量为 187.73 万吨, 开机率为 66.58%。本周油厂实际开机率略高于此前预期, 较此前预估高 0.08 万吨。预计下周 2021 年第 30 周预计国内油厂开机率略有上升, 油厂大豆压榨量预计 189.77 万吨, 开机率为 67.30%。油脂库存下滑, 截至 2021 年 7 月 16 日 (第 28 周), 全国重点地区豆油商业库存约 95.26 万吨, 环比上周增加 2.04 万吨, 增幅 2.19%。Wind 数据显示, 截止 7 月 20 日, 港口棕油库存 31.4 万吨, 低位, 较上周下降 0.15 万吨。截止 7 月 18 日, 豆粕库存 114.19 万吨, 较上周下降 0.56 万吨。

2) 需求: 油脂需求一般。水产养殖业旺季, 生猪价格影响补栏, 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: 在美豆期末库存保持紧张的情况下, 当下时节引发豆类市场大幅波动的主要动力无疑是天气的变化, 尤其在 7、8 月份单产形成的关键期。国内进口南美大豆集中到港, 油厂大豆周度压榨量上升, 淡水鱼养殖处于旺季, 生猪存栏量基本恢复到正常水平有助于稳定和扩大国内豆粕需求及降低现阶段豆粕库存压力, 美豆表现仍是影响国内豆粕成本和供需双方购销心理的关键, 豆粕或跟随美豆宽幅震荡。

油脂: 马棕油距离 10 月的季节性产量高峰结束仅剩 3 个月, 但 SPPOMA 数据显示马棕油产量下滑, 近期东南亚疫情恶化明显, 马来种植园劳工短缺持续或影响后续产量, 马来和印度关税政策的调整使得马棕油出口需求有望进一步提高, 中短期产地棕榈油供应继续维持偏紧状况, 马盘受到较好支撑。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上升, 豆油库存修复, 棕油库存继续下滑, 油脂震荡偏多, 但经历上周的回调及上涨后, 油脂期价再度接近前高, 短期仍需继续关注前高压力表现。

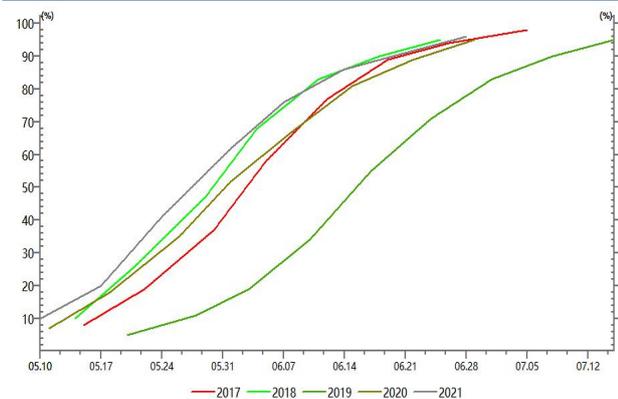
三、风险因素:

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

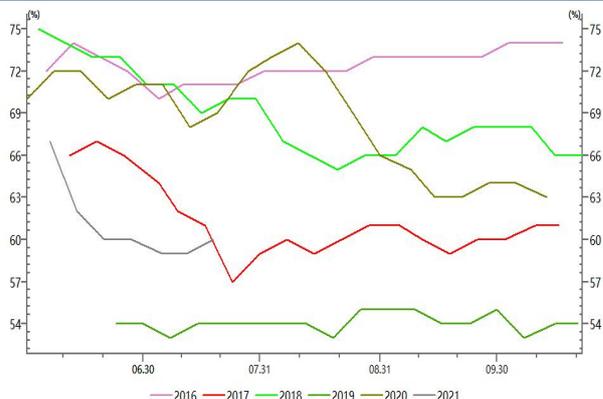
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

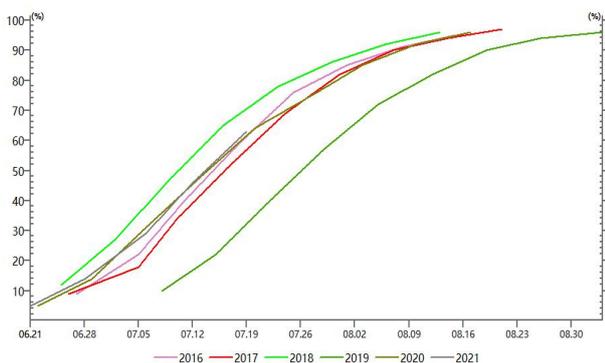
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆开花率

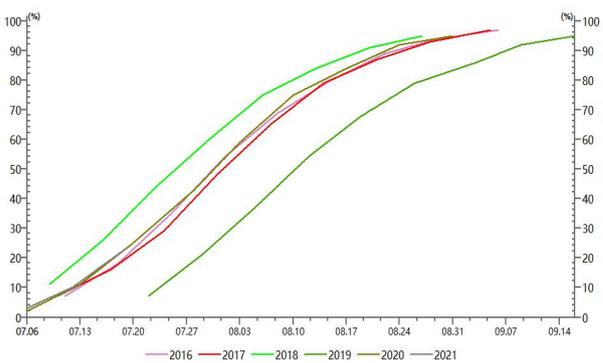
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

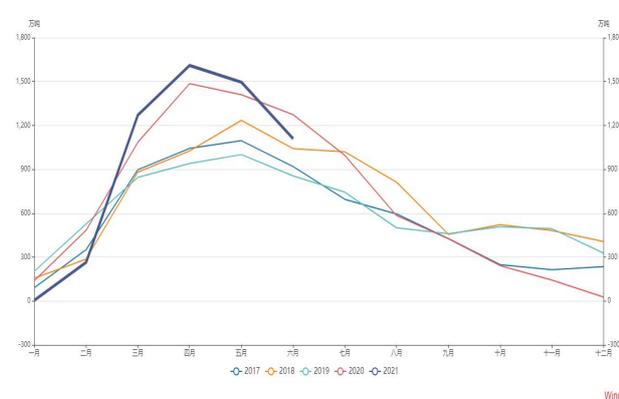
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

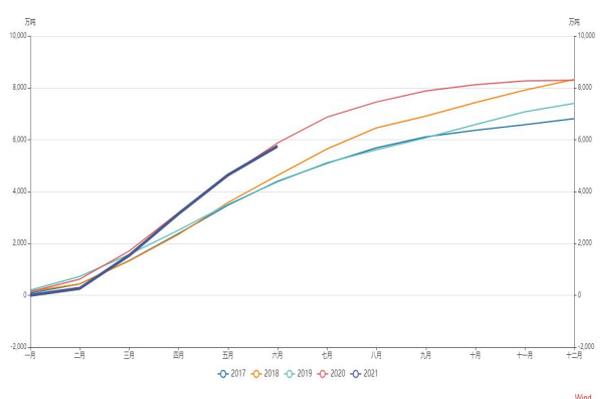
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



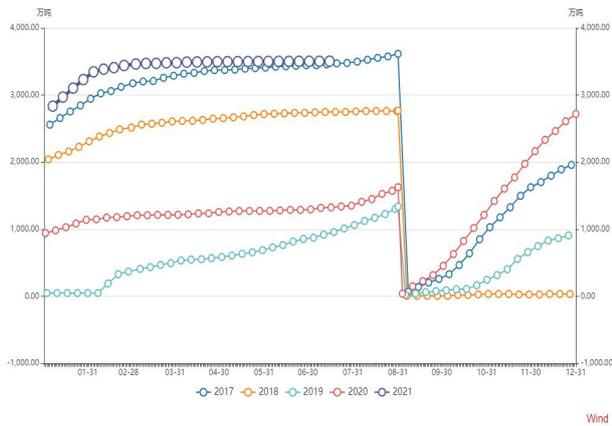
数据来源：wind

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

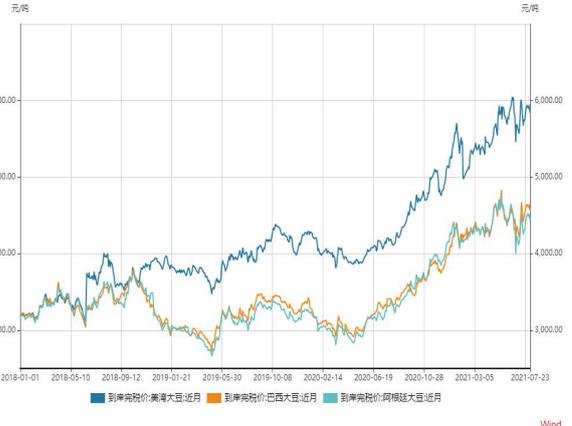
单位：元/吨



数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值

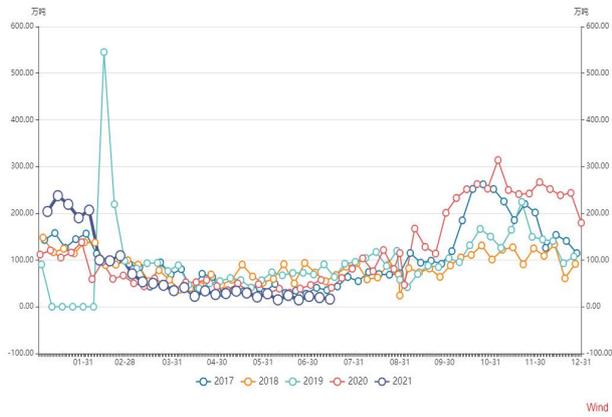
单位: 万



数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值

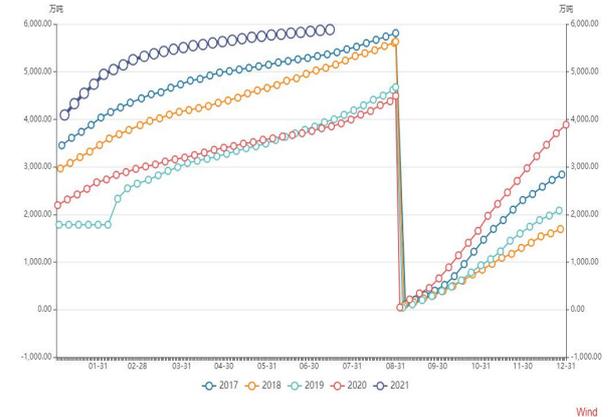
单位: 万吨



数据来源: wind

图 11: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

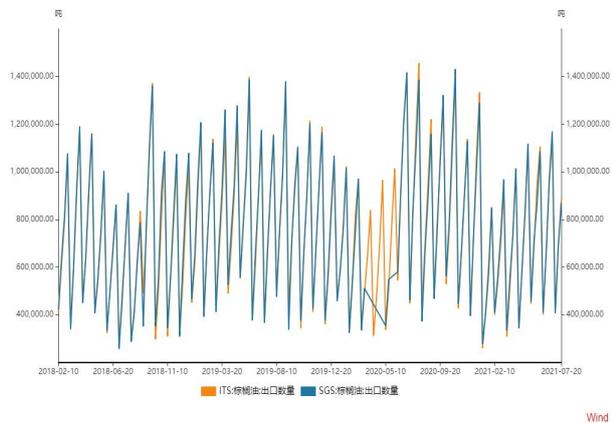
单位: 吨



数据来源: wind

图 12: 棕榈油、豆油进口成本

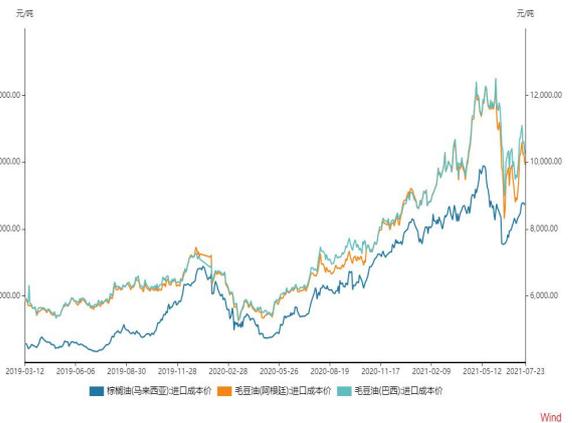
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

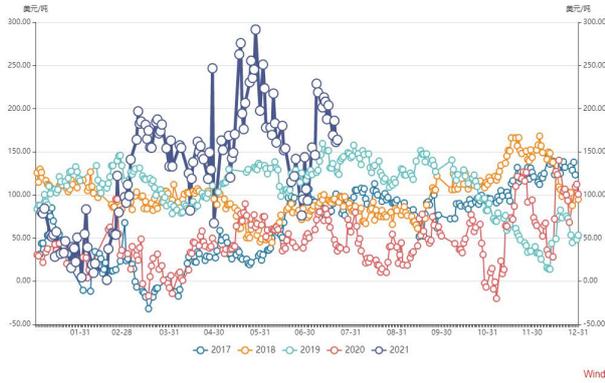
单位: 美元/吨



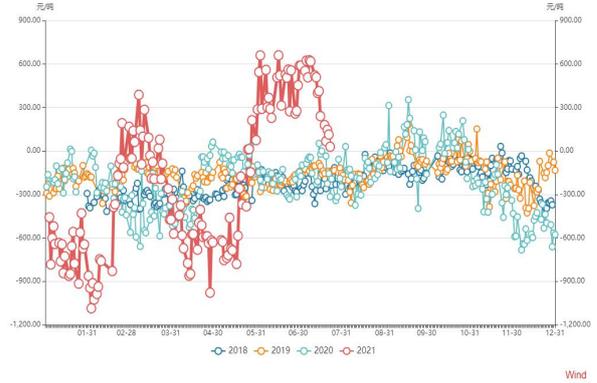
数据来源: wind

图 14: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

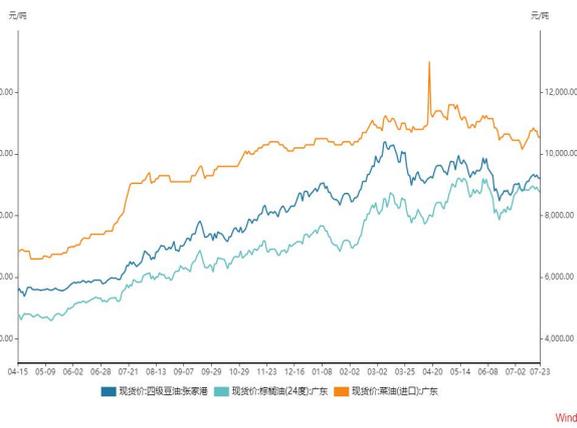
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

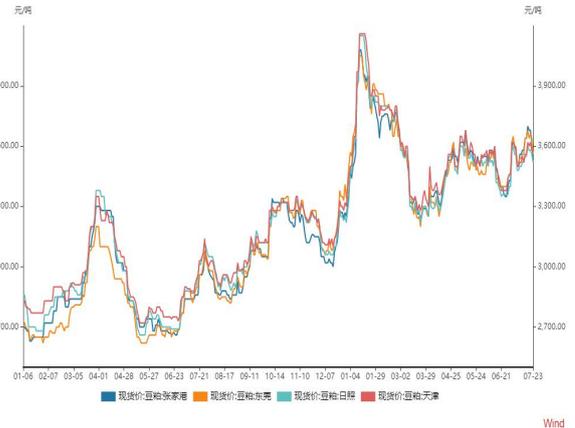
单位: 元/吨

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



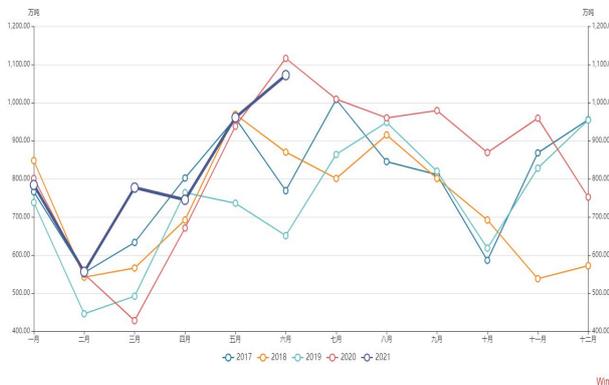
数据来源: wind

图 17: 大豆进口

单位: 万吨

图 18: 大豆压榨利润

单位: 元/吨

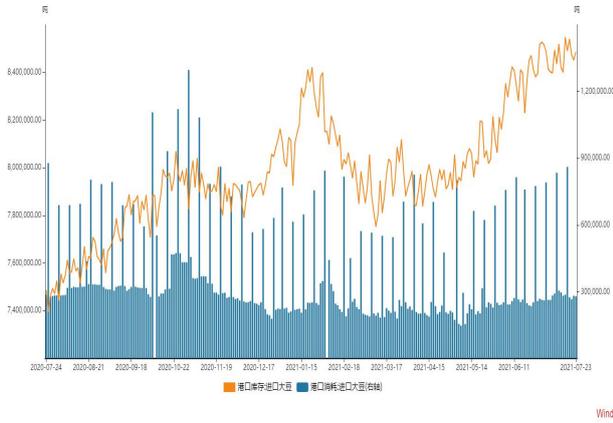


数据来源: wind



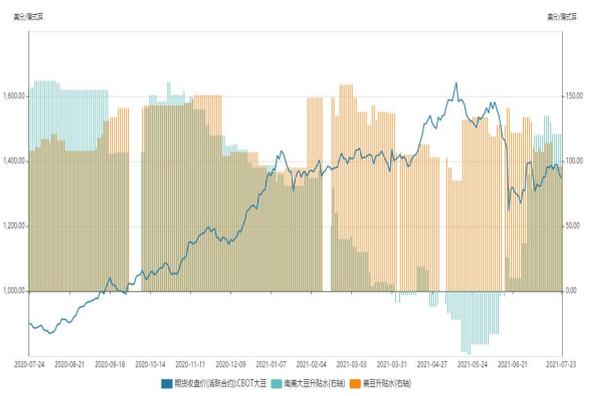
数据来源: wind

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

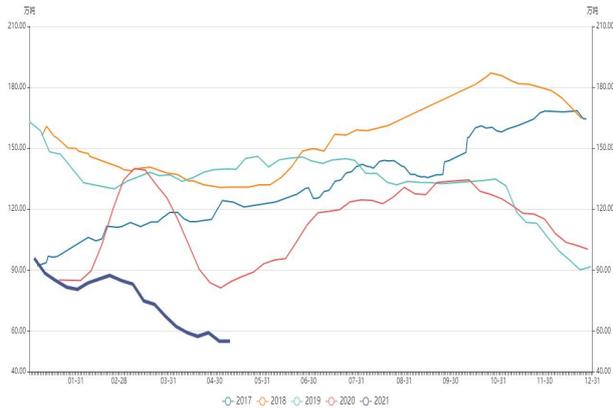


Wind

数据来源: wind

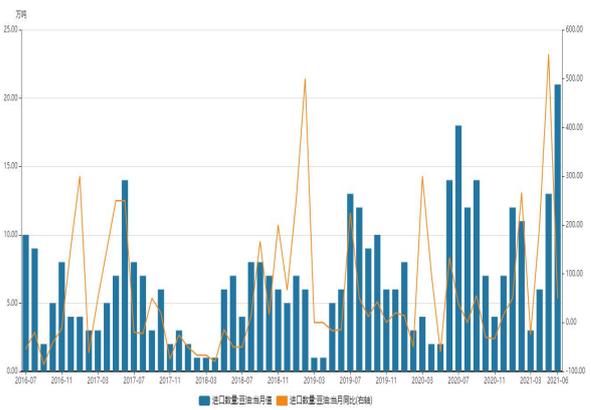
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



Wind

图 22: 豆油进口 单位: 万吨

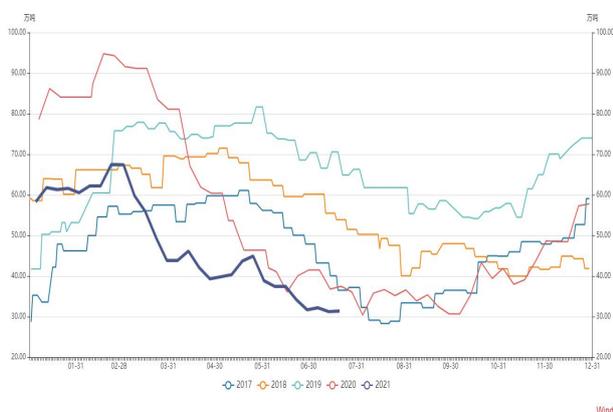


Wind

数据来源: wind

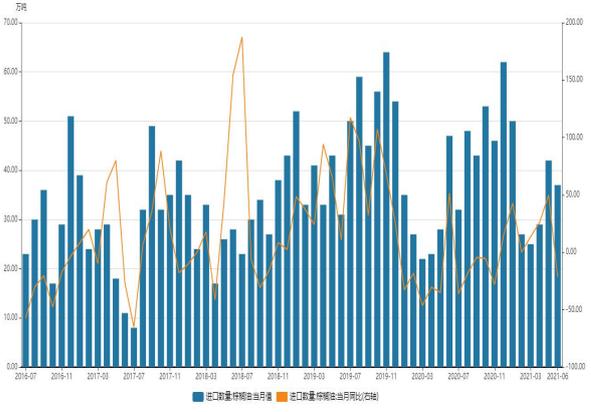
数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨



Wind

图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨



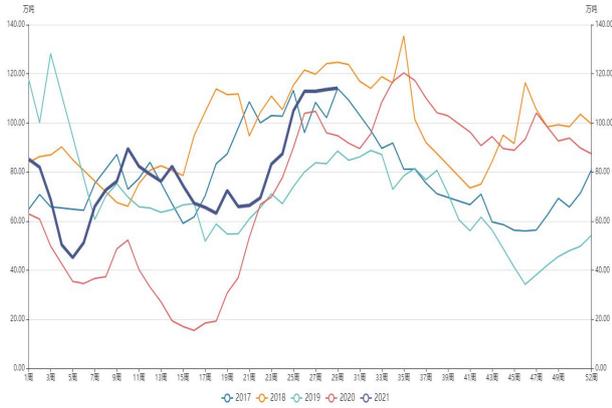
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

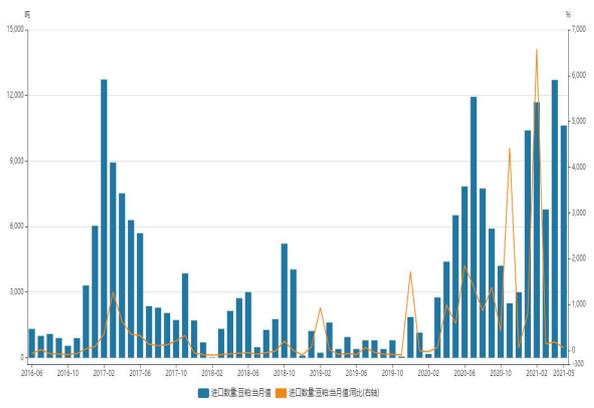
单位: 万吨



Wind

图 26: 豆粕进口

单位: 万吨



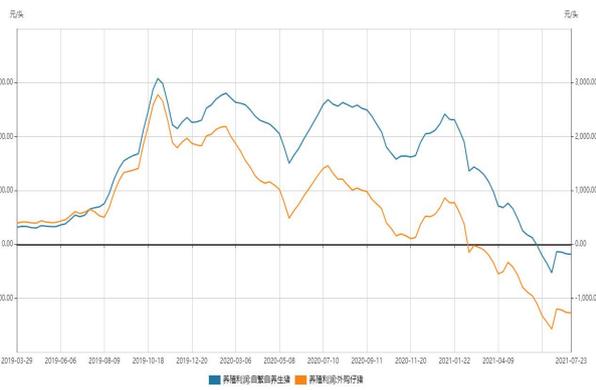
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

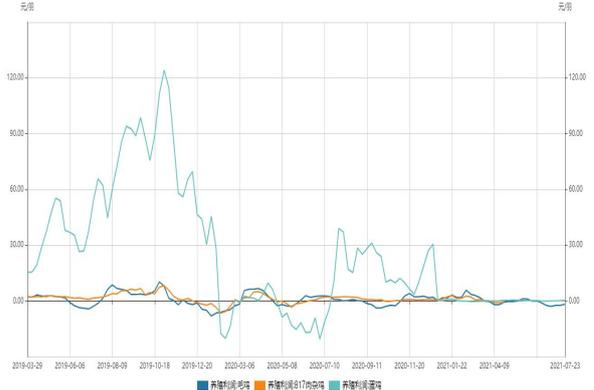
单位: 元/头



Wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



Wind

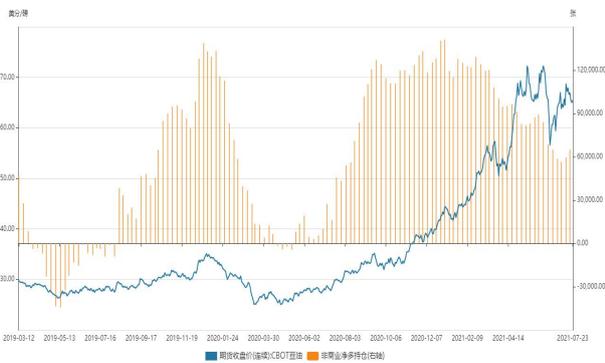
数据来源: wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

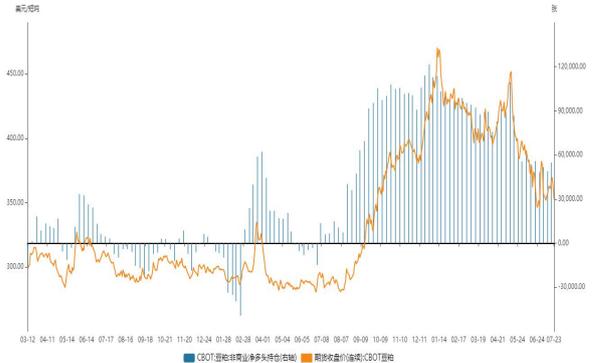
单位: 张



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>