

农产品组

USDA 和 MPOB 均利多, 提振国内油脂油料

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

本周关注 USDA 和 MPOB 报告 2020. 8. 9
 油脂短期回调 2021. 8. 2
 油强粕弱延续 2021. 7. 26
 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
 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

行情回顾:

MPOB 数据利多, 马棕榈油产量反季节下滑, 库存低于预期, USDA 下调美豆新作单产和国内压榨, 期末库存低于市场预估。上述利多报告提振国内油脂油料上涨。

一、基本面跟踪

1) 供给:

USDA 下调美豆新作单产和国内压榨, 期末库存与上月持平, 低于市场预估。美国 2021/22 年度大豆产量 43.39 亿蒲式耳, 单产预估下调至每英亩 50.0 蒲式耳, 市场此前预估 50.4 蒲。大豆年末库存预估为 1.55 亿蒲式耳, 7 月预估为 1.55 亿蒲式耳。

天气对美豆作物影响: 未来几日, 美国中西部地区有分散性降雨, 将有利于大豆鼓粒。三角洲地区有利的天气条件有利于大豆的繁殖和鼓粒, 尽管更多的降雨是有益的。

MPOB 报告显示马来 7 月棕油进口为 54381 吨, 环比减少 51.93%; 棕油产量为 1523143 吨, 环比减少 5.17%; 棕油出口为 1408321 吨, 环比减少 0.75%; 棕油库存量为 1496460 吨, 环比减少 7.30%。ITS: 马来 8 月 1-15 日棕榈油出口 528,736 吨, 较上月 694,835 吨减 23.9%。

农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示, 截止 8 月 13 日当周实际压榨量为 196.64 万吨, 开机率 69.74%。开机率略低于此前预期。预计下周开机率维持高位, 油厂大豆压榨量预计 204.56 万吨, 开机率为 72.55%。

油脂和粕库存均下滑, 据我的农产品网数据显示, 截止 8.6 国重点地区豆油商业库存约 96.47 万吨, 环比减少 1.69 万吨, 降幅 1.72%。港口棕油库存 34.36 万吨, 较上周减少 3.72 万吨。Wind 数据显示, 截止 8 月 8 日, 豆粕库存 94.56 万吨, 较上周 112.33 万吨减少 17.77 万吨, 减幅 15.8%。

2) 需求: 油脂成交好转。生猪价格影响补栏, 其他蛋白替代技术影响豆粕需求, 但近期因为疫情影响, 下游豆粕补库增加, 成交好转。

二、结论及操作建议

粕类: USDA 下调美豆新作单产和国内压榨, 期末库存与上月持平, 低于市场预估, 报告利多, 短期天气仍是主导美豆期价走势的主要因素。在美豆库存偏紧, 天气又存在不确定性的背景下, 美豆期价偏多支撑仍在。国内大豆 8 月到港有明显下降, 油厂大豆周度压榨量回升, 豆粕供应充足不过库存下滑, 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, 国内大肥猪抛售结束后, 进入中秋国庆节前养殖高峰, 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, 近期疫情影响下饲料企业进行防备性补库成交好转, 豆粕或震荡偏多运行, 风险点在于美豆产区天气继续是否持续。

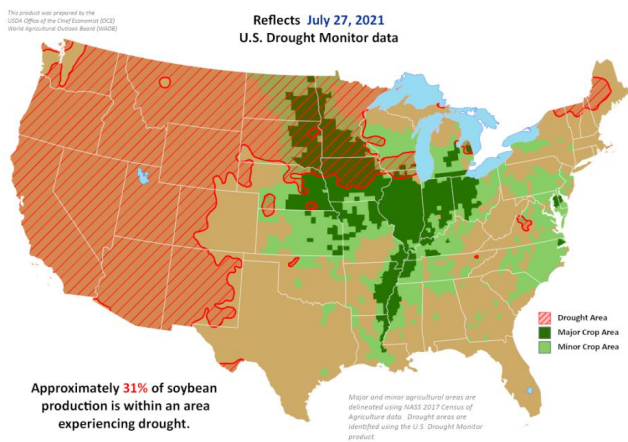
油脂: 马棕油处于季节性增产周期, 但因东南亚疫情导致马来种植园劳工短缺影响产量恢复, MPOB7 月报告显示 7 月产量反季节环比下滑, 库存降至四个月低位远低于预期, 中短期产地棕榈油供应或继续维持偏紧状况。美豆供应偏紧, 单产下调, 短期天气因素主导美豆。国内大豆 8 月到港有明显下降, 油厂大豆周度压榨量回升, 豆油库存涨势放缓, 进口棕榈油到港减缓, 棕油库存止涨回落, 国内油脂供应偏紧, 双节备货需求旺季即将开启, 油脂震荡偏多, 美豆产区天气及东南亚棕油产销等不确定性风险因素。

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

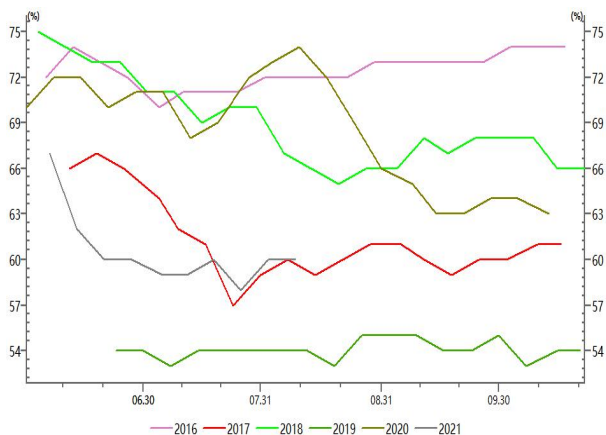
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

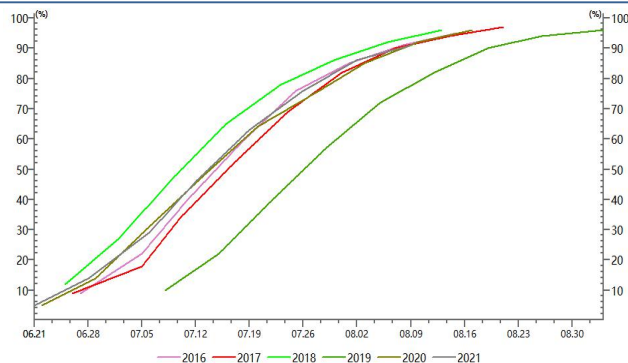
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆开花率

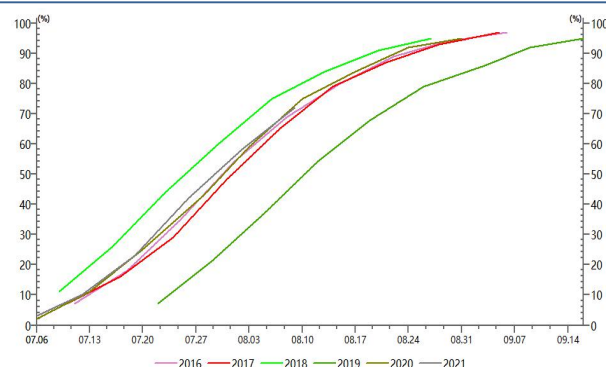
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

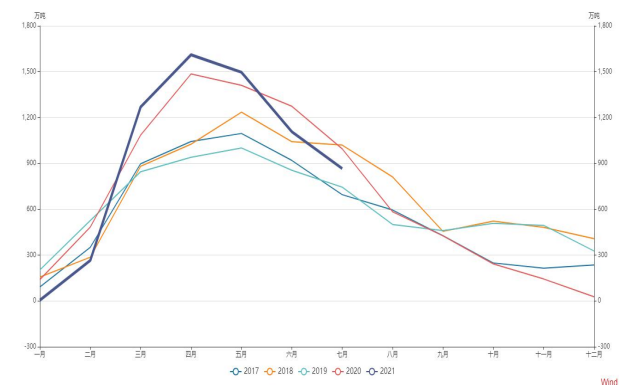
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

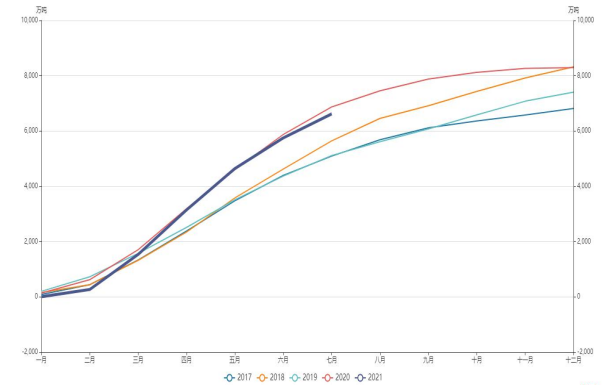
单位：万吨



数据来源：wind

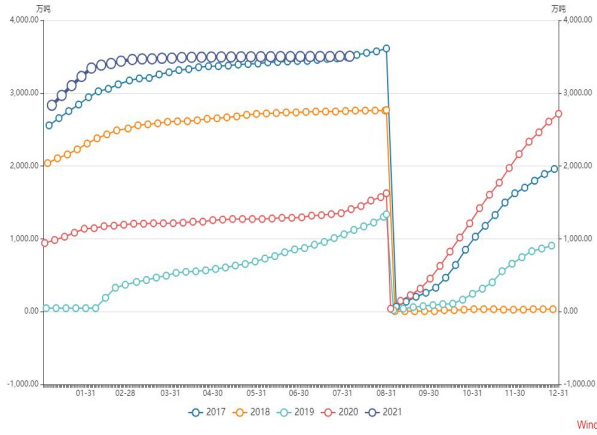
图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



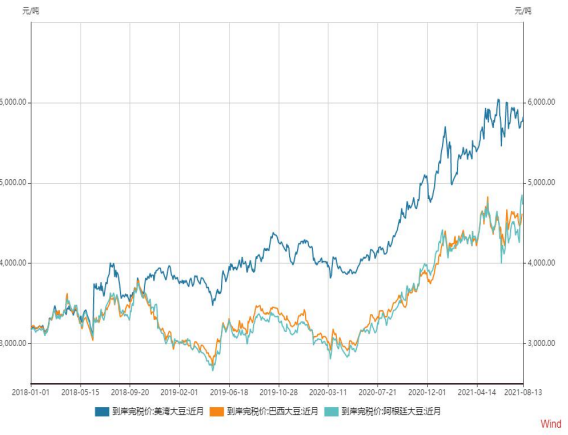
数据来源：wind

图 7: 美豆累计出口中国大豆量 单位: 万吨



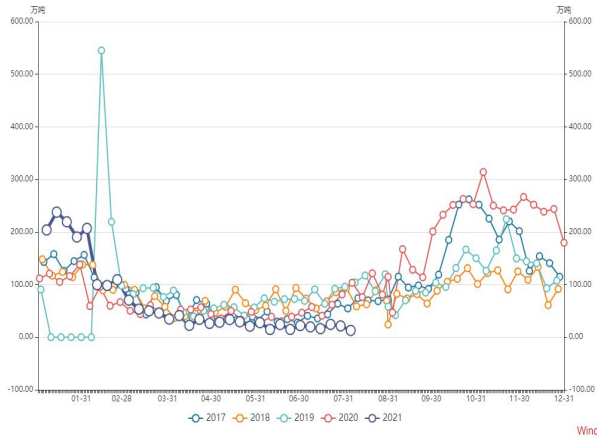
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



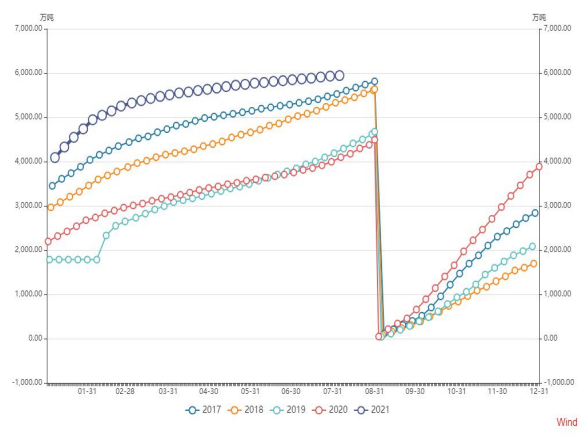
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万 图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



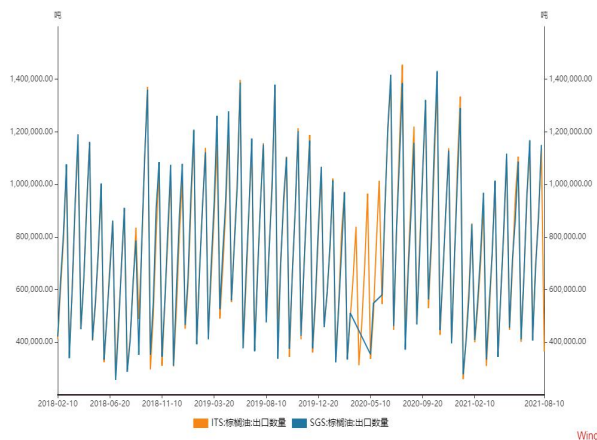
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



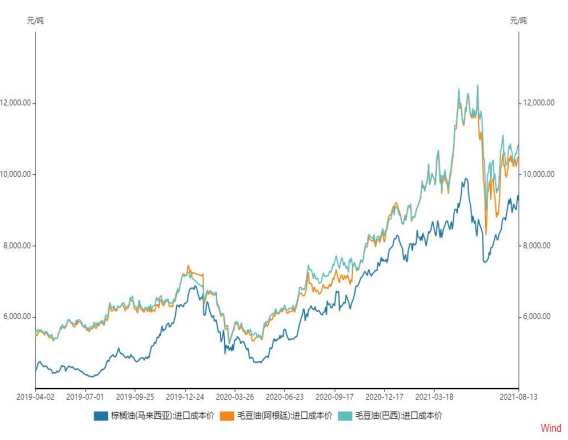
数据来源: wind

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

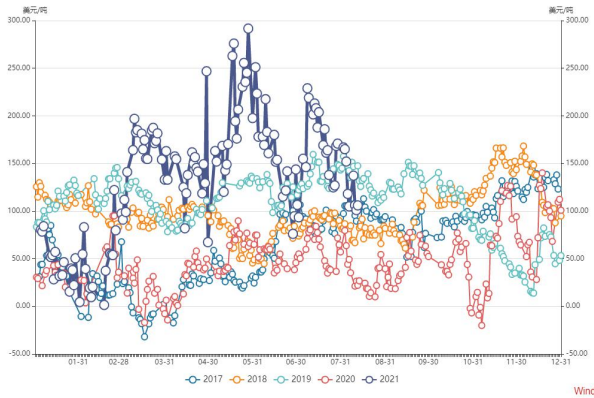
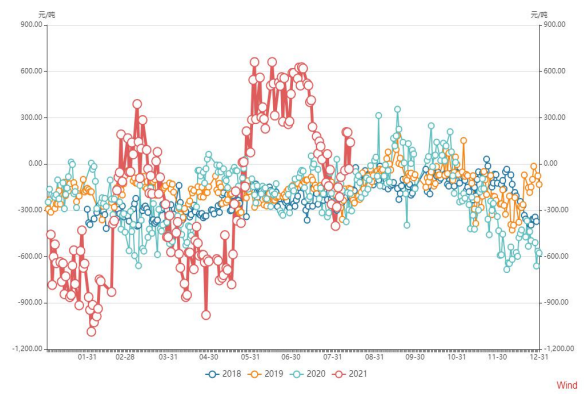


图 14: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



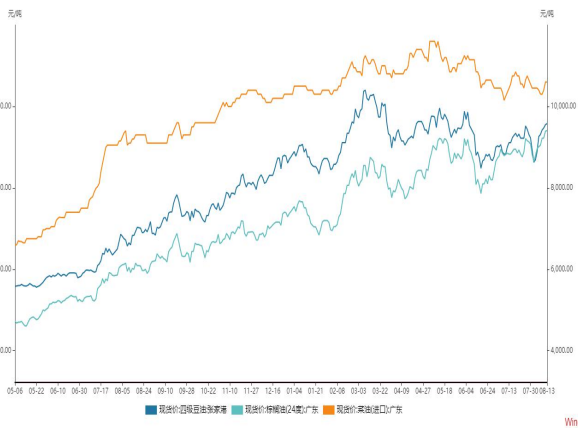
数据来源: wind

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



数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 大豆进口

单位: 万吨

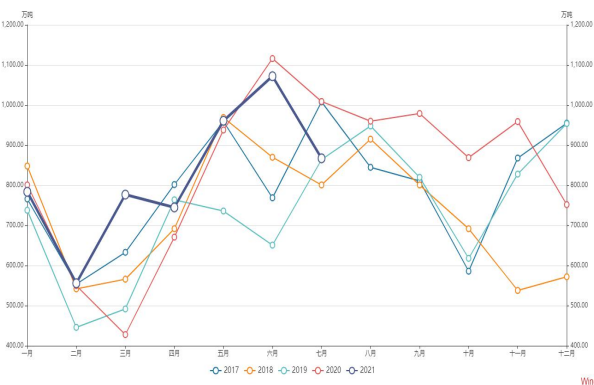
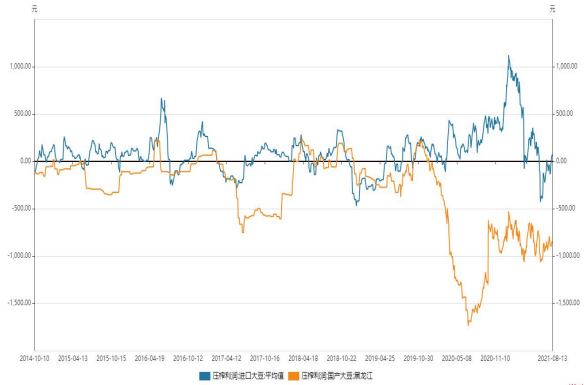


图 18: 大豆压榨利润

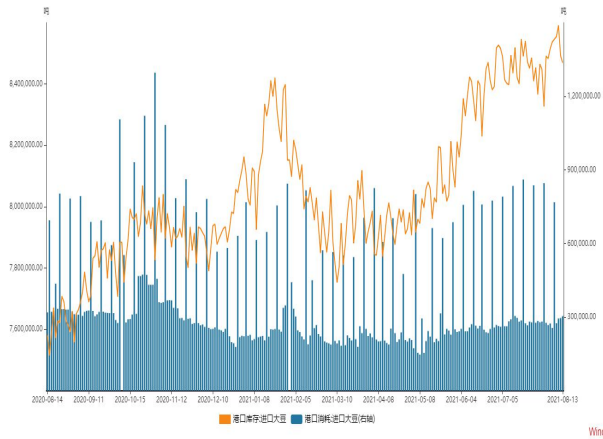
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

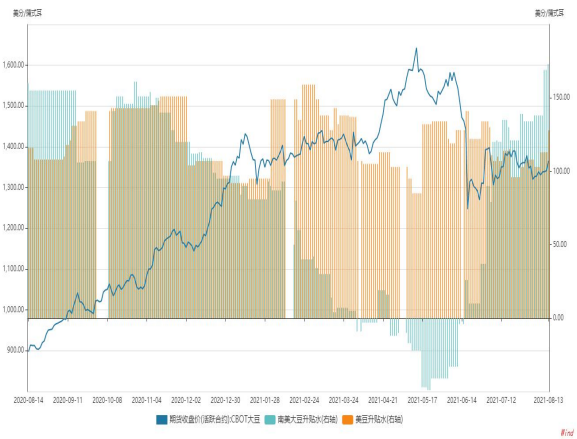
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

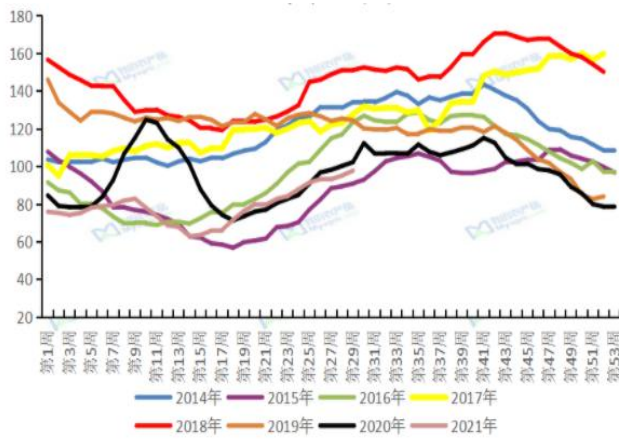
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

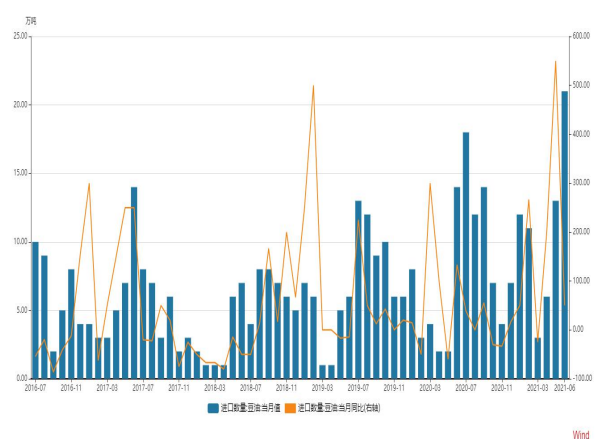
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

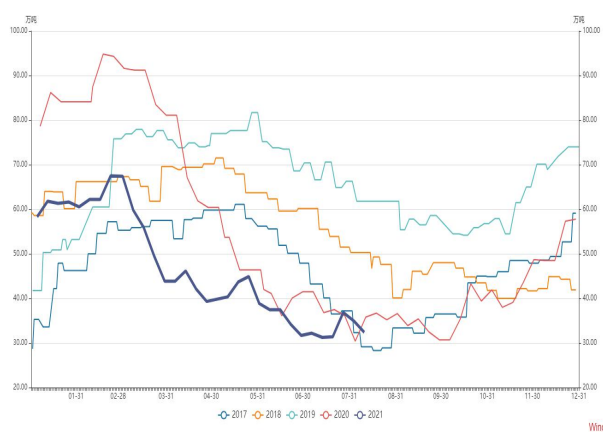
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 23: 棕榈油库存

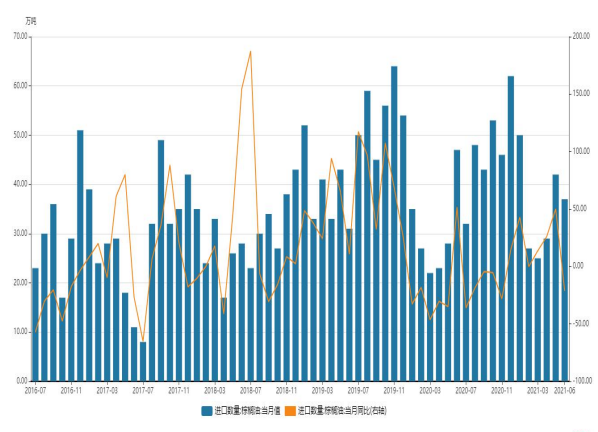
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: wind

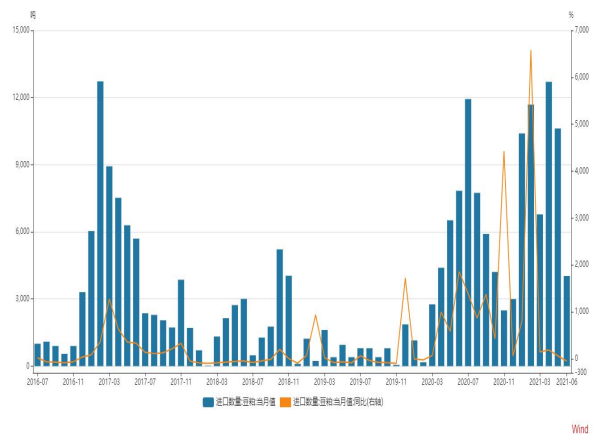
数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

图 26: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: wind

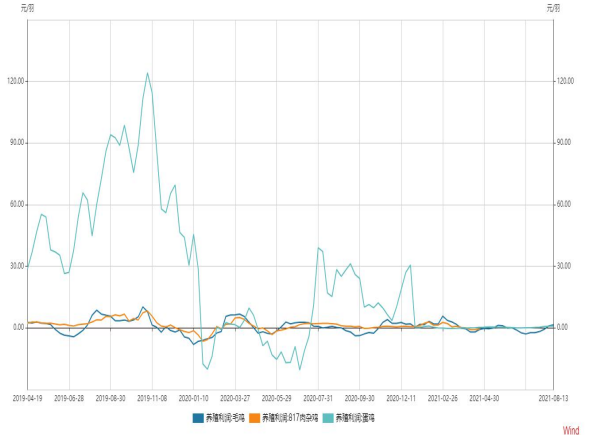
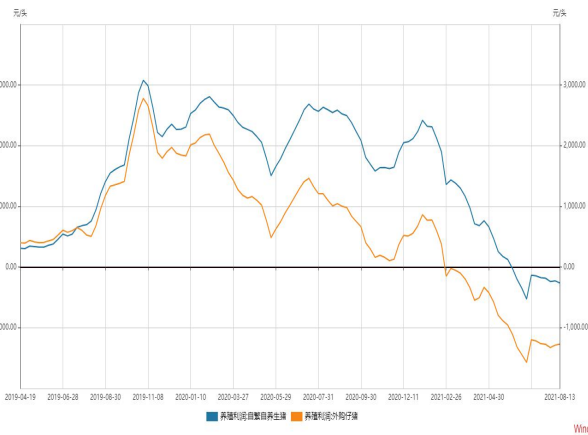
数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

数据来源: wind

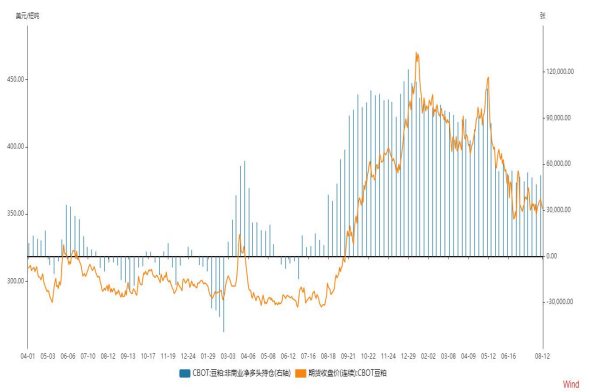
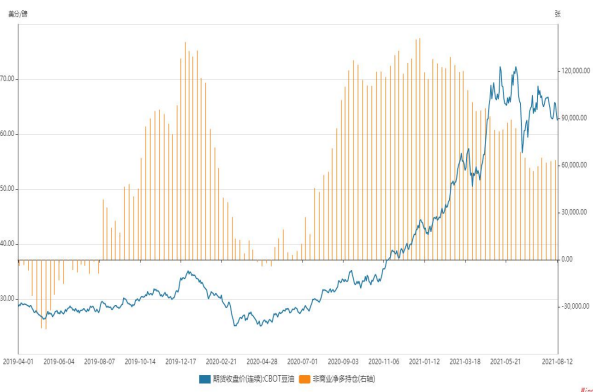
三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

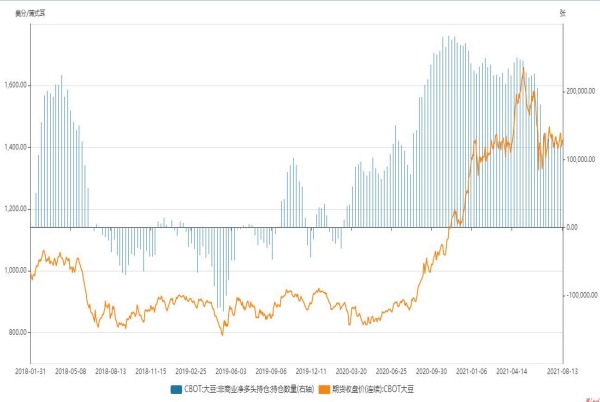
单位: 张



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>