

农产品组

美生物燃料掺混或有变，利空油脂油料

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

USDA 和 MPOB 均利多，提振国内油脂油料 2021. 8. 16
 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
 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

行情回顾：

MPOB 和 USDA 报告利多后，马棕油产量出口下滑，美豆产区天气降雨增加，马盘和美豆均出现回调，国内油脂油料冲高回落。

一、基本面跟踪

1) 供给：

农场期货杂志 Pro Farmer 预计今年美国大豆产量 44.36 亿蒲式耳，平均单产 51.2 蒲式耳/英亩。据知情人士表示，美国环境保护署将建议下调 2021 年全国生物燃料掺混数量，这给生物燃料行业构成冲击。

CFTC 持仓报告：2021 年 8 月 17 日当周 CBOT 大豆期货非商业多头减 596 手至 182539 手，空头增 5396 至 66135 手。

作物影响：中西部有零星降雨，将对大豆鼓粒有利。三角洲地区零星降雨亦将有利于大豆鼓粒。

GAPKI 数据显示，因产量增长且出口大幅下滑，印尼棕榈油 6 月产量 490.8 万吨，同比增长 8.85%；上半年总产量 2451.4 万吨，同比增幅达 4.24%。ITS：马来西亚 8 月 1—20 日棕榈油出口量为 781291 吨，较 7 月 1—20 日的出口 883085 吨下降 11.53%。

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%。油脂和粕库存均下滑，据我的农产品网数据显示，截止 8.13 国重点地区豆油商业库存约 94.41 万吨，环比上周减少 2.06 万吨，降幅 2.14%。港口棕油库存 35.83 万吨，较上周增加 1.47 万吨。Wind 数据显示，截止 8 月 15 日，豆粕库存 87.83 万吨，较上周 94.56 万吨减少 6.73 万吨，减幅 7.1%。

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，成交较好但有所下滑。

二、结论及操作建议

粕类：新季美豆优良率偏低，七大州作物巡查后 Pro Farmer 预估美豆单产高于 USDA 报告，美生物柴油下调年度目标削减美豆压榨需求，美豆供需紧张格局正在缓解，近期美豆产区降水较充沛，我们倾向于 9 月单产或上调。国内大豆 8 月到港有明显下降，油厂大豆周度压榨量回升高位，主要油厂大豆及豆粕库存均下降，豆粕提货速度较快，现货成交周比下滑，生猪价格低迷，养殖利润不佳，补栏缓慢进行，淡水养殖旺季。供应预期改善及需求偏弱叠加降雨打压美豆短期偏弱，国内豆粕或宽幅震荡，风险点在于美豆走势。

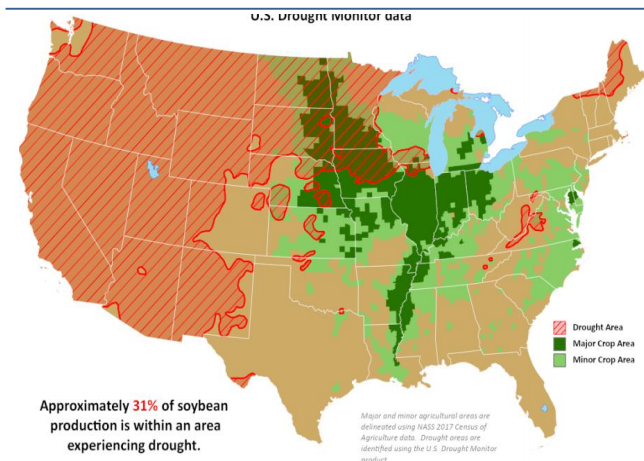
油脂：马棕油处于季节性增产周期，但因东南亚疫情导致马来种植园劳工短缺影响产量恢复，库存降低位，中短期产地棕榈油供应或继续维持偏紧状况，不过近期棕榈油出口需求的下滑不容忽视。美生物柴油下调年度目标削减，美豆油下跌利空国内油脂。国内大豆到港下降，油厂大豆周度压榨量回升高位，豆油库存下滑，棕油库存回落且低位，双节备货需求提振需求，不过受外盘影响，油脂或宽幅震荡，美豆产区天气需求及东南亚棕油产销都是不确定性风险因素。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 美豆产区天气。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

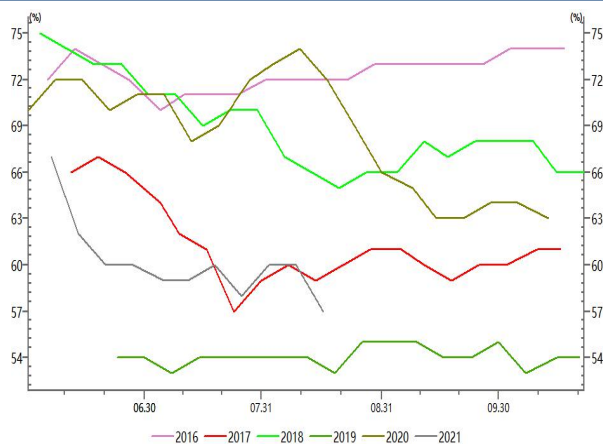
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

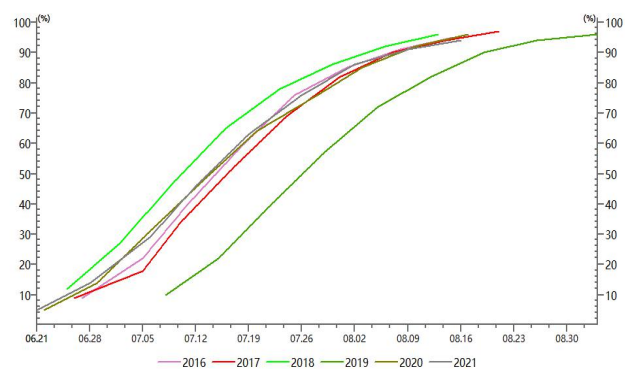
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆开花率

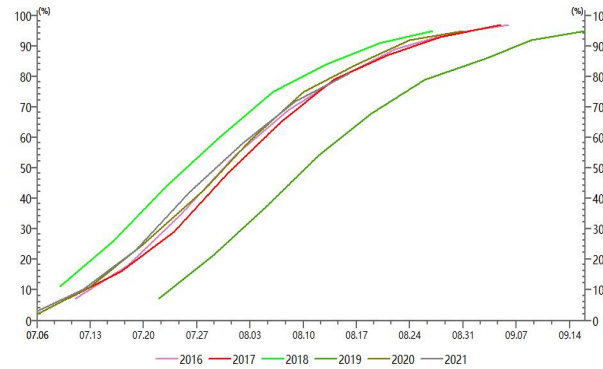
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

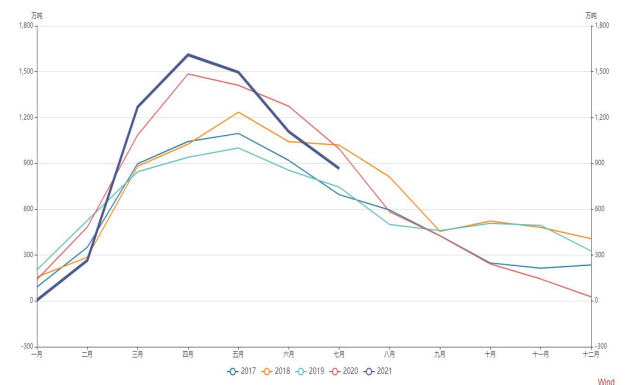
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

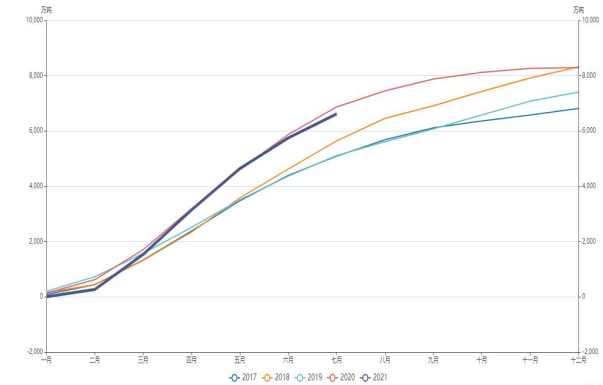
单位：万吨



数据来源：wind

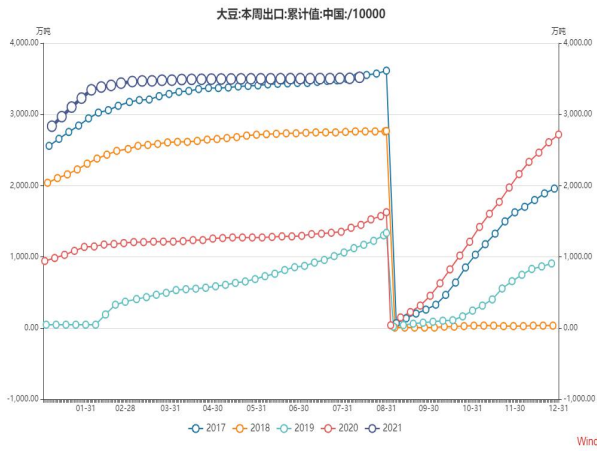
图 6：巴西大豆出口累计值

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



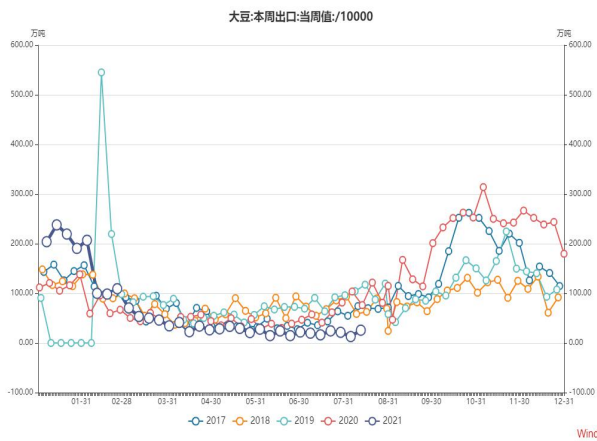
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



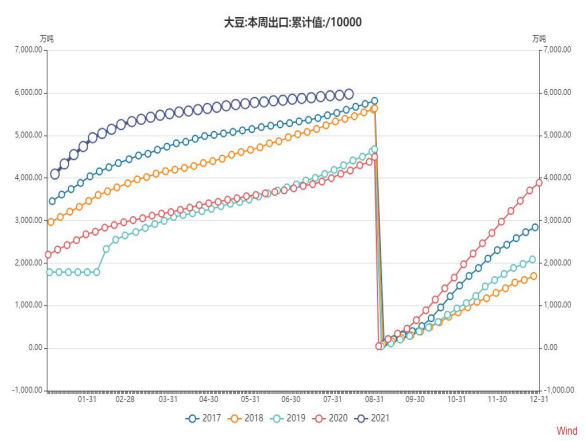
数据来源: wind

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



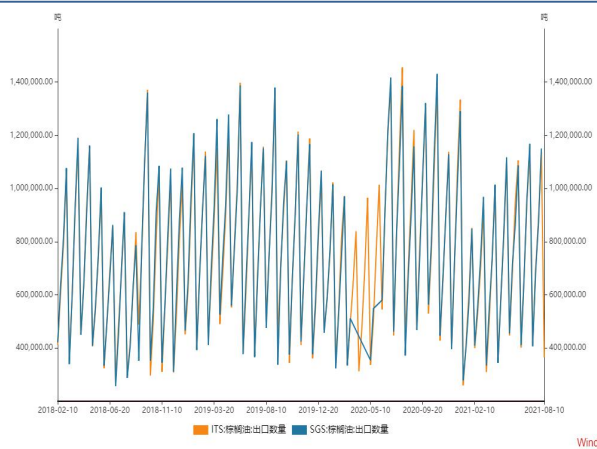
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



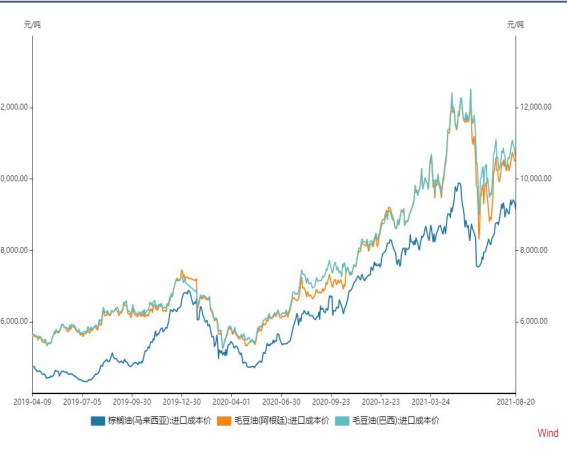
数据来源: wind

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



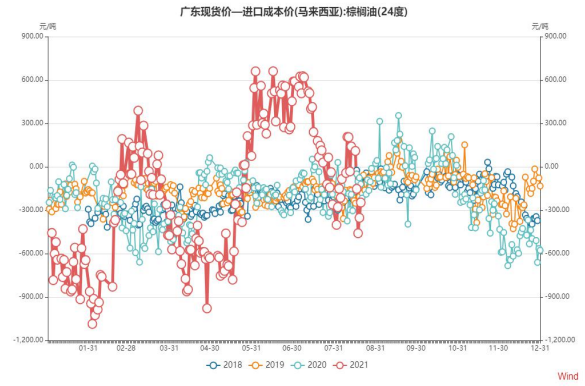
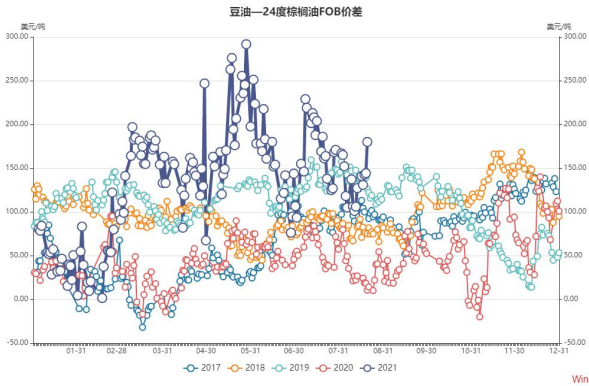
数据来源: wind

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

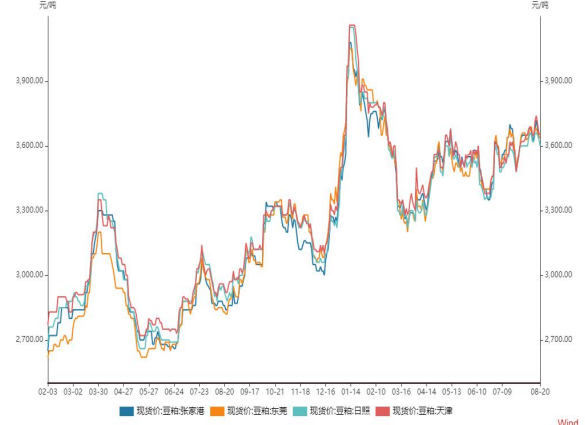
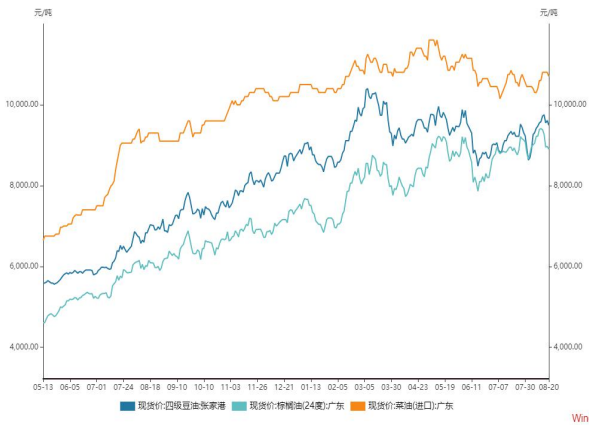
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

单位: 元/吨

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind

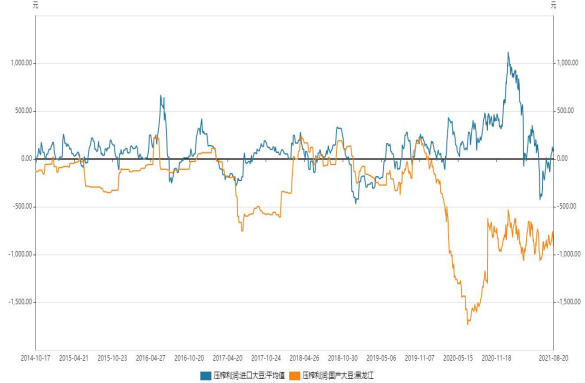
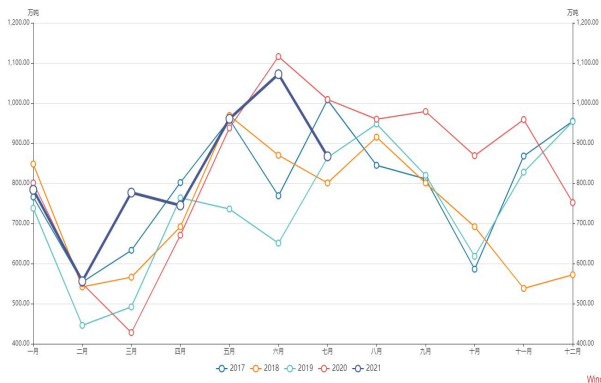
数据来源: wind

图 17: 大豆进口

单位: 万吨

图 18: 大豆压榨利润

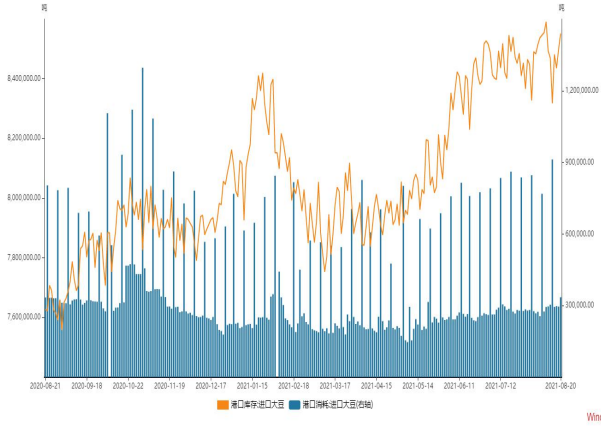
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

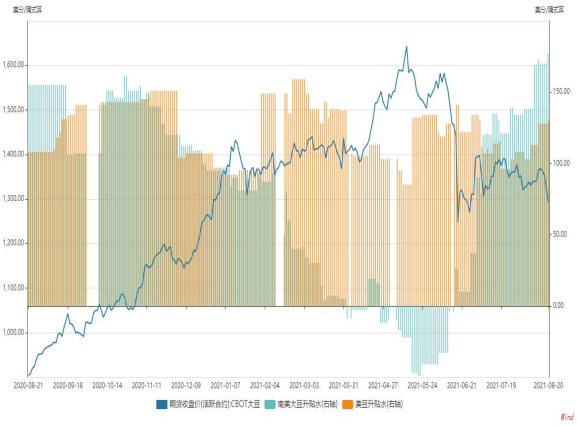
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

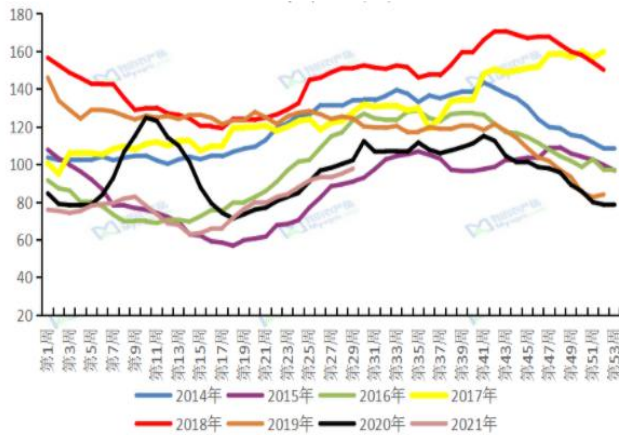
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

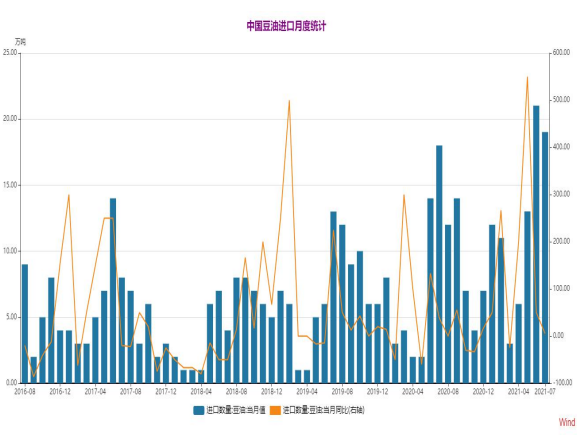
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

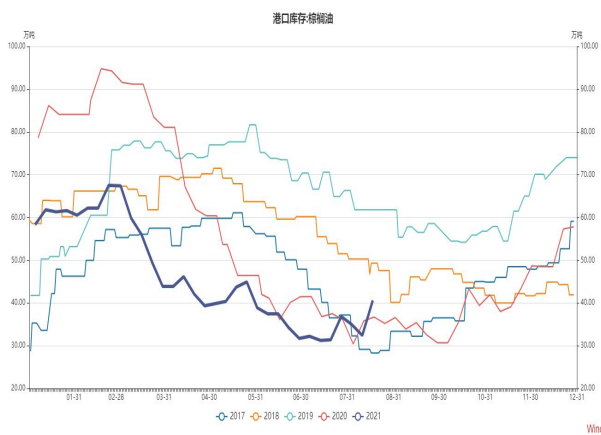
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 23: 棕榈油库存

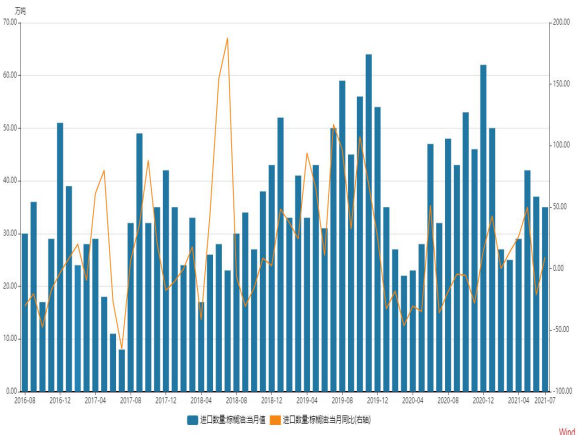
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: wind

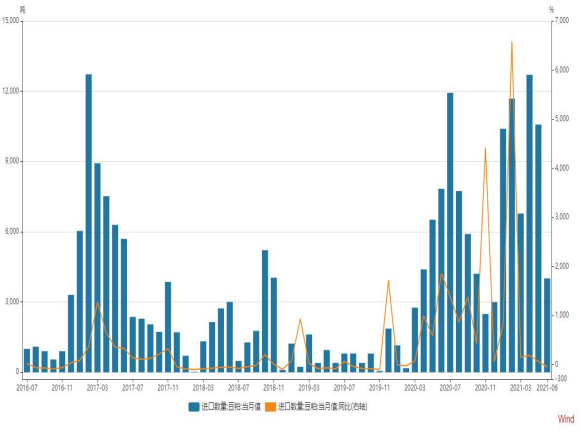
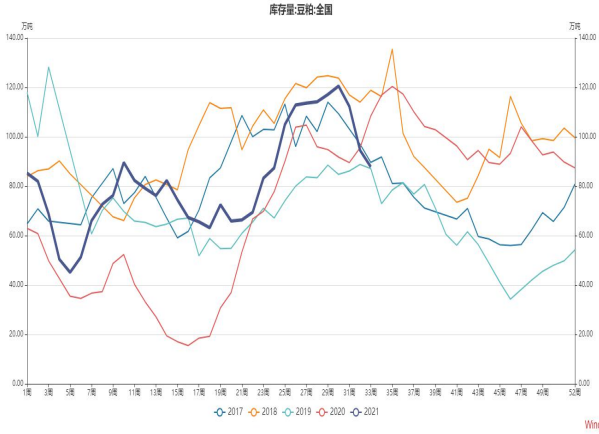
数据来源: wind

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

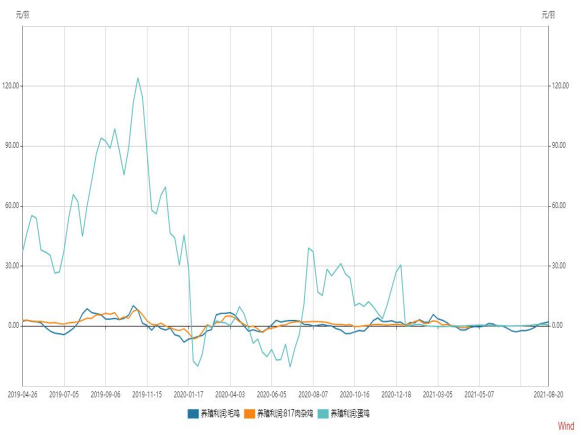
数据来源: wind

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

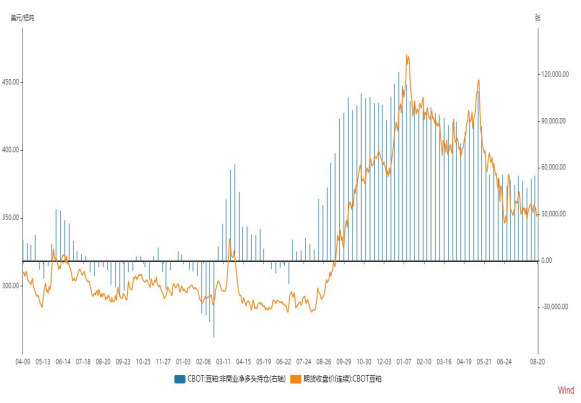
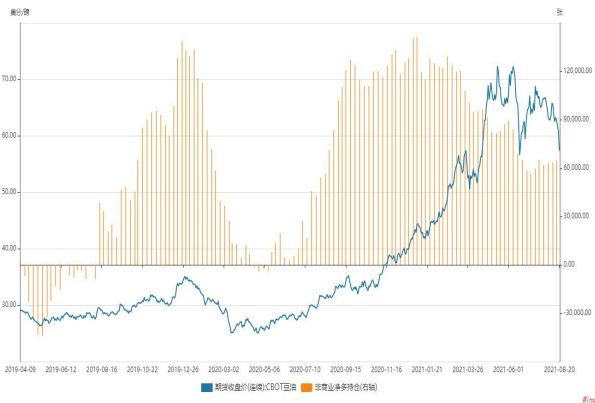
三、CFTC 非商业持仓

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

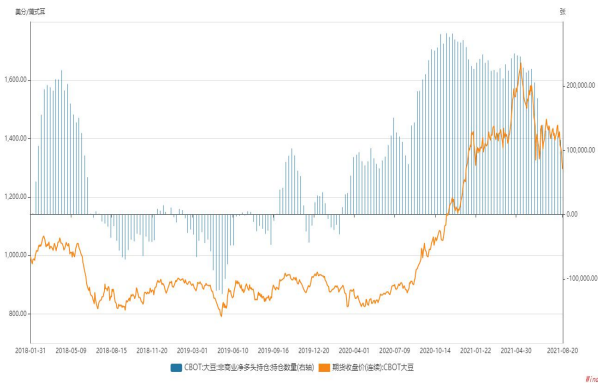
单位: 张



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>