

农产品组

关注美豆和东南亚棕榈油产销

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

美生物燃料掺混或有变, 利空油脂油料 2021. 8. 23
 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

行情回顾:

ProFarmer 预计美豆单产提高, 美豆天气好转, 马棕油产量出口下滑, 国内油脂冲高回落, 粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2021 年 8 月 24 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 7288 手至 175251 手, 空头增 7469 至 73604 手。

巴西大豆播种在 9 月 10 日之后就可以开始了, 但持续的炎热干燥天气是一个问题。阿根廷 8 月大豆出口量将是本年的高峰, 已经达到 94 万吨, 最终应该接近 130-140 万吨, 其中大部分运往中国。

作物影响: 未来一周中西部地区有零星降雨, 将有利于处于鼓粒期最后阶段的大豆。三角洲地区天气干燥, 令正在鼓粒的大豆作物承压。热带风暴 Ida 带来的强降雨可能会在周初造成破坏。

马来西亚公司 PBSB 关于 8 月 1-25 日马来半岛、印尼棕榈油产量调查的数据显示, ①马来半岛产量幅度为+10%至+15%; ②马来东部产量幅度为+10%至+17%; ③印尼产量幅度为+5%至+8%。

农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示, 截止 8 月 20 日当周, 油厂大豆实际压榨量为 201.07 万吨, 开机率为 71.31%。油脂下滑, 截止 8.20, 全国重点地区豆油商业库存约 93.56 万吨, 环比上周减少 0.85 万吨, 降幅 0.90%。港口棕油库存 38.05 万吨, 较上周增加 2.22 万吨, 增幅 6.20%。Wind 数据显示, 截止 8 月 22 日, 豆粕库存 92.04 万吨, 较上周 87.83 万吨减少 6.73 万吨, 增幅 4.8%。

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, 成交较好但有所下滑。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆供给偏紧的背景下, 新季美豆优良率偏低, 在美豆最终定产之前, 天气形势的变化仍是影响美豆期价的关键因素。国内进口大豆到港量下降, 国内供应增量压力减轻, 油厂开工率保持高位, 豆粕库存回升, 豆粕库存去化速度主要取决于下游采购节奏的变化, 在市场短期集中采购过后, 市场成交多是基差成交为主, 短期集中采购后市场后续采购恢复谨慎。国内豆粕或跟随美豆宽幅震荡, 风险点在于美豆天气及国内需求。

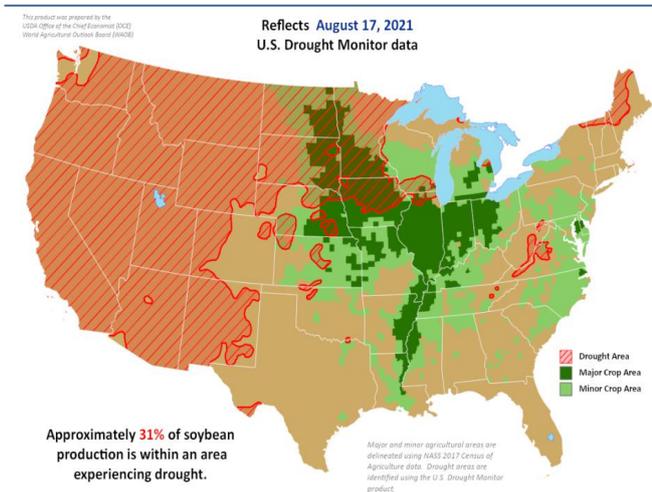
油脂: 马棕油处于季节性增产周期, 但因疫情导致马来种植园劳工短缺影响产量恢复, 库存降低位, 印尼也因疫情影响棕油产量受到明显制约, 中短期产地棕榈油供应或继续维持偏紧状况, 不过近期棕榈油出口需求的下滑不容忽视。美豆优良率偏低, 最终定产之前天气仍是影响美豆期价的关键因素。国内大豆到港下降, 油厂大豆周度压榨量回升高位, 豆油库存下滑, 棕油库存低位, 双节备货需求提振需求, 油脂或震荡偏多, 美豆产区天气需求及东南亚棕油产销都是不确定性风险因素。

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

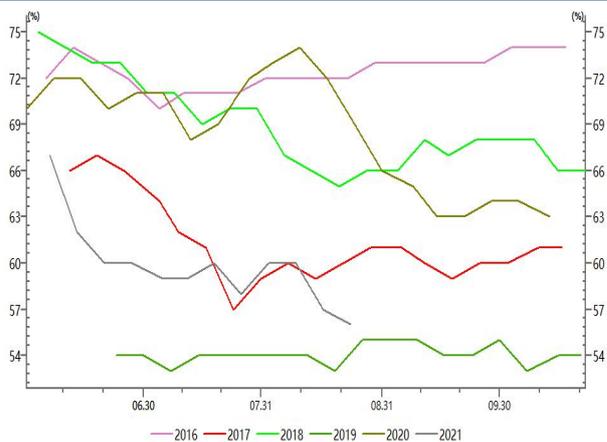
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源: wind

图 2：美豆优良率

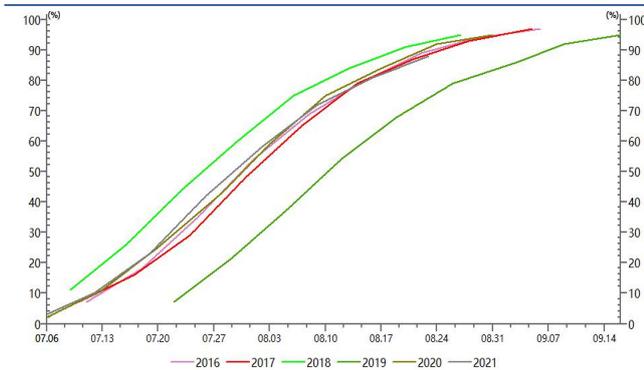
单位: %



数据来源: wind

图 3：美豆结荚率

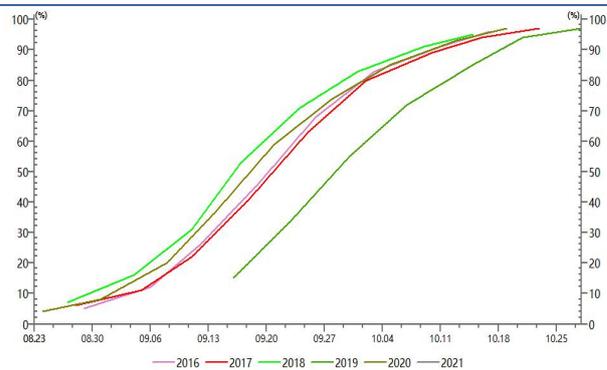
单位: %



数据来源: wind

图 4：美豆落叶率

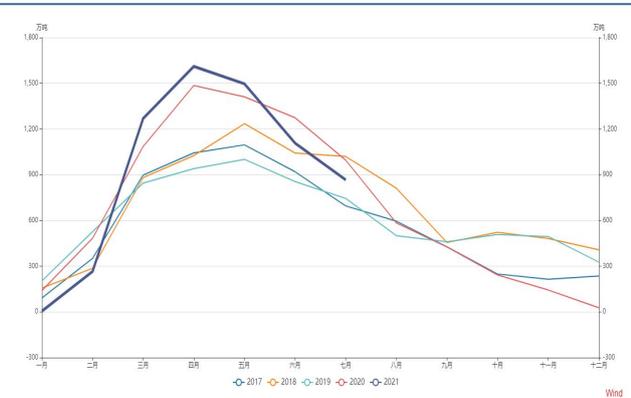
单位: %



数据来源: wind

图 5：巴西大豆出口量

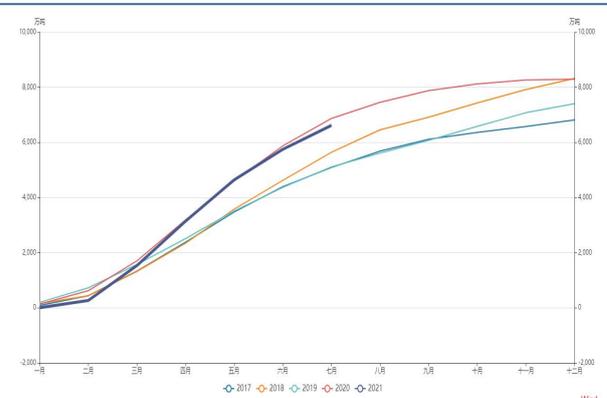
单位: 万吨



数据来源: wind

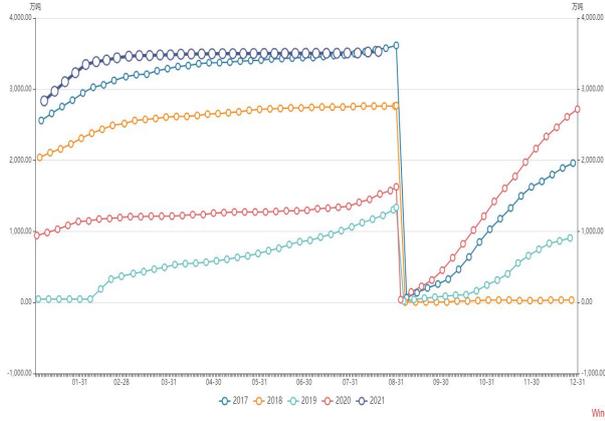
图 6：巴西大豆出口累计值

单位: 万吨



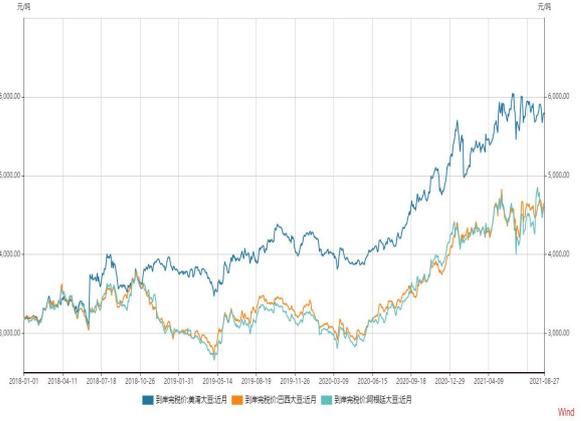
数据来源: wind

图 7: 美豆累计出口中国大豆量 单位: 万吨



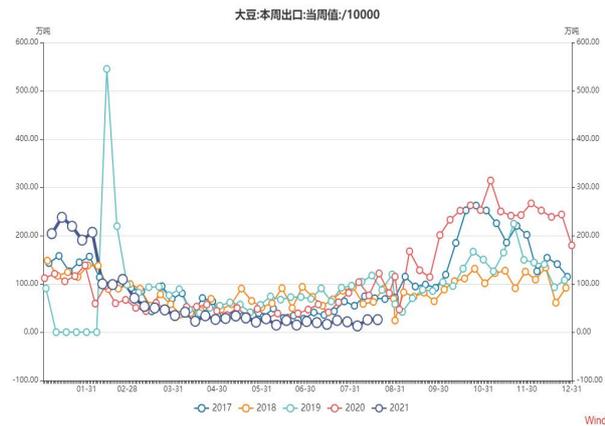
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



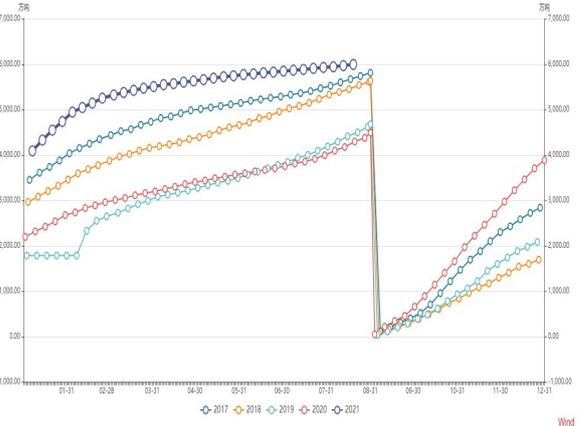
数据来源: wind

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



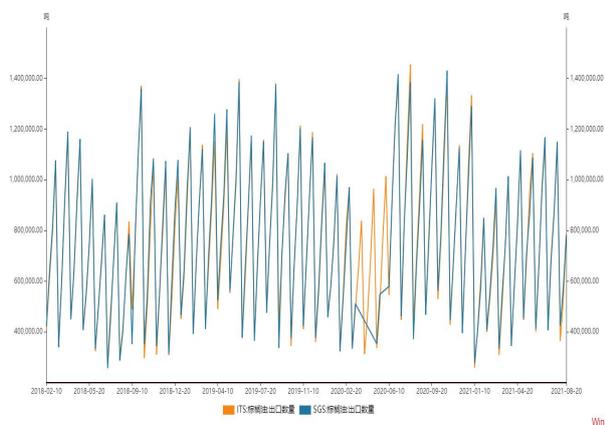
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



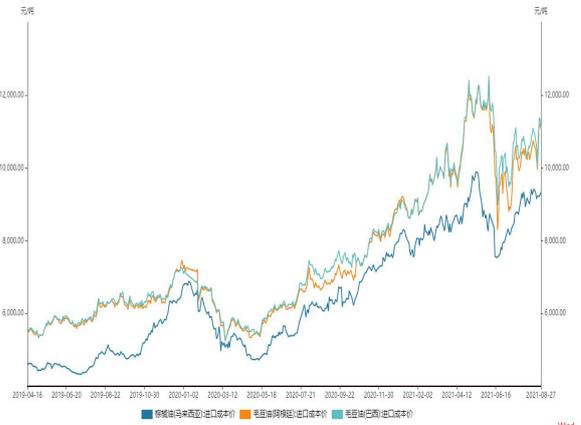
数据来源: wind

图 11: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



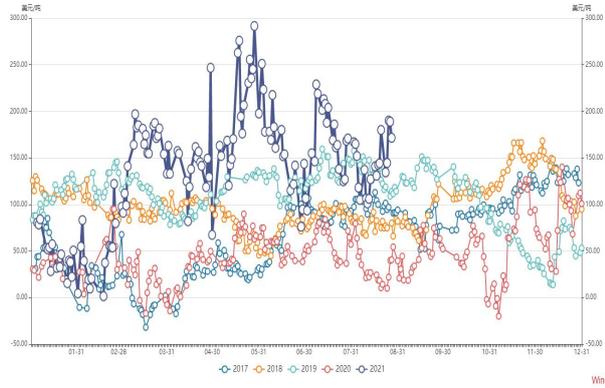
数据来源: wind

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



数据来源: wind

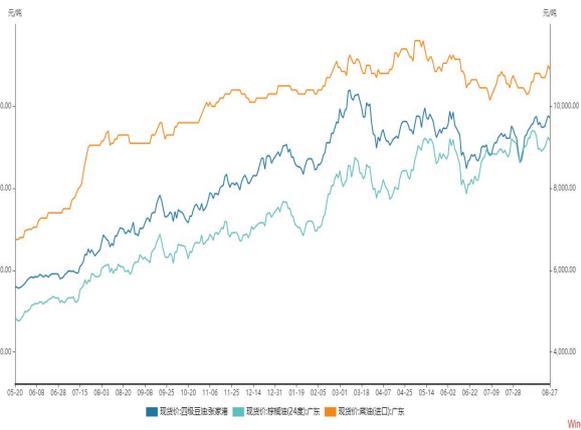
图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

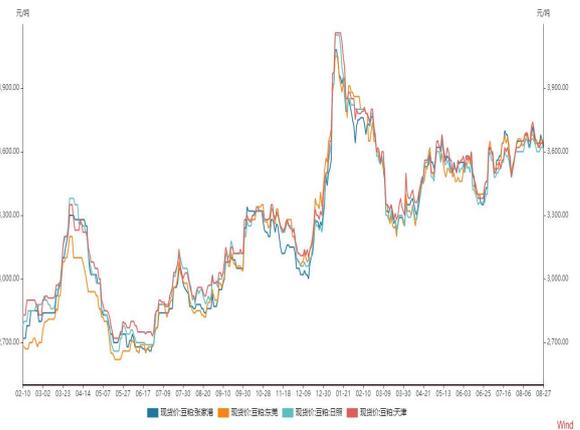
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格 单位: 元/吨



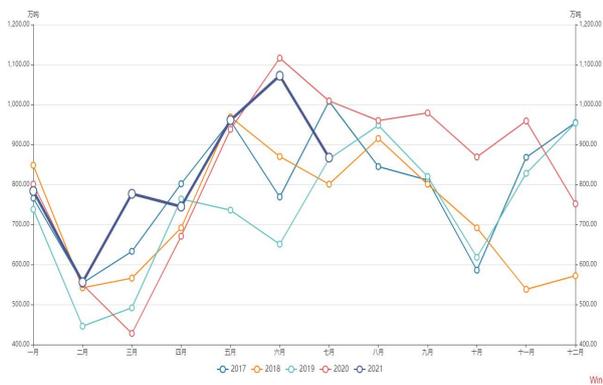
数据来源: wind

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



数据来源: wind

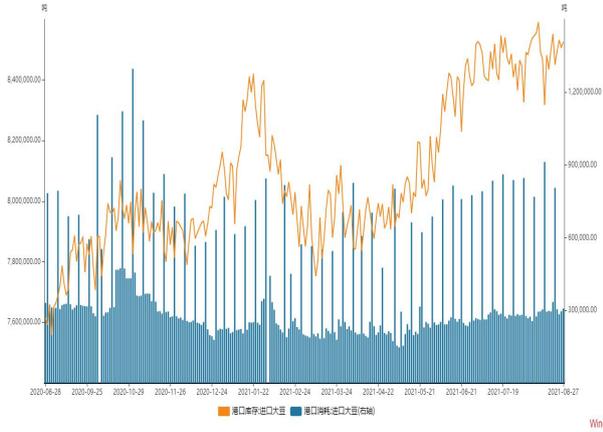
图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

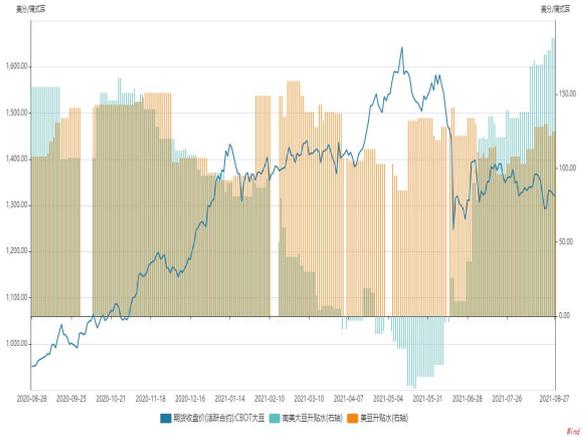
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



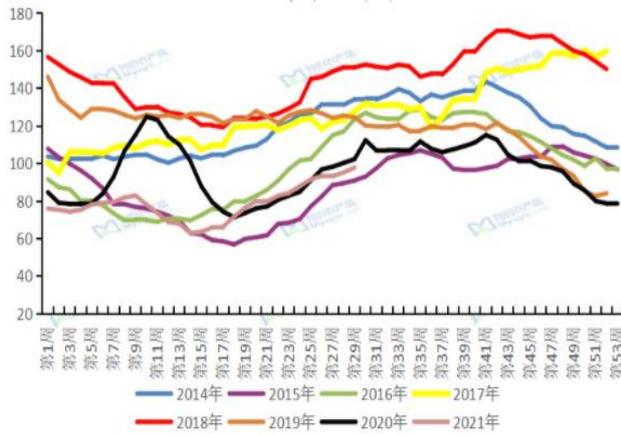
数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



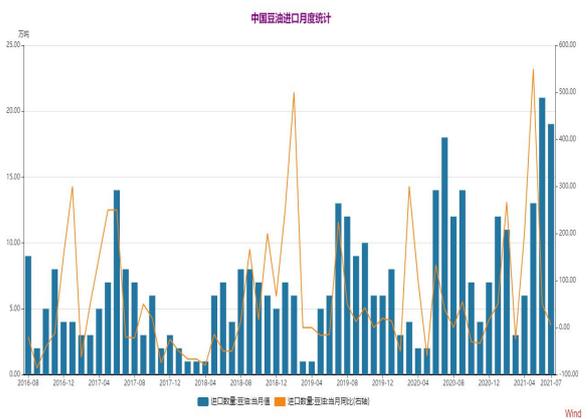
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



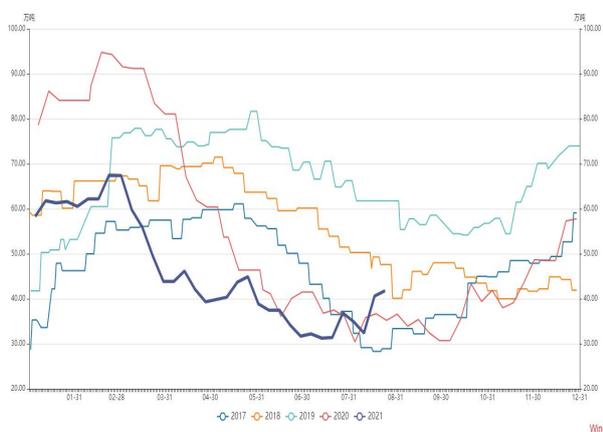
数据来源: wind

图 22: 豆油进口 单位: 万吨



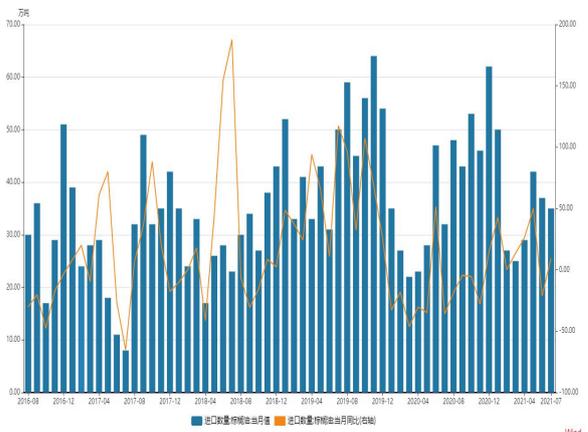
数据来源: myagric

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨



数据来源: wind

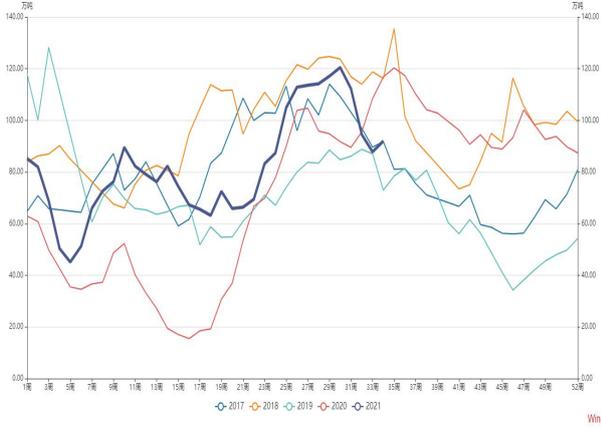
图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

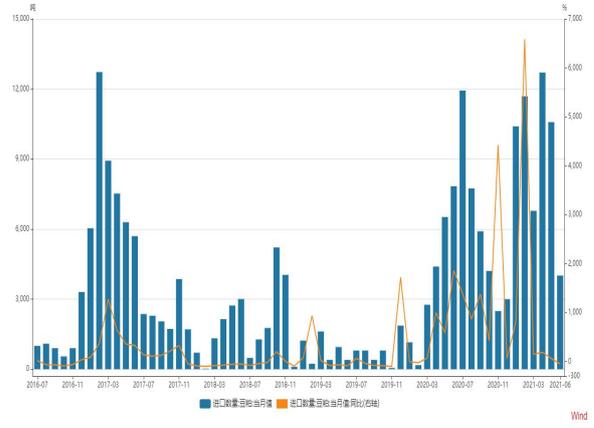
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

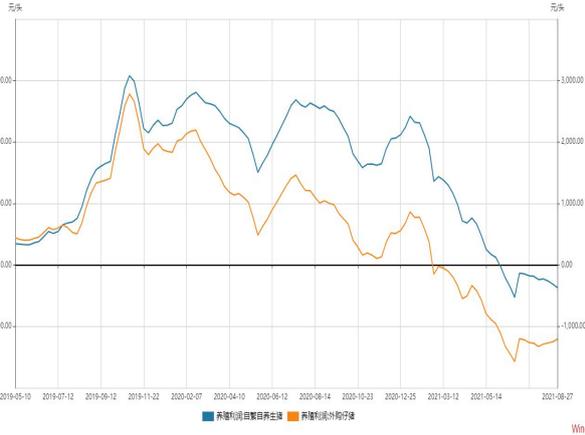
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

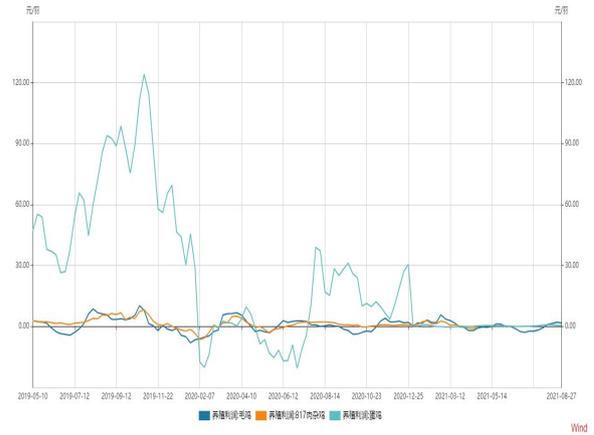
单位: 元/头



数据来源: wind

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

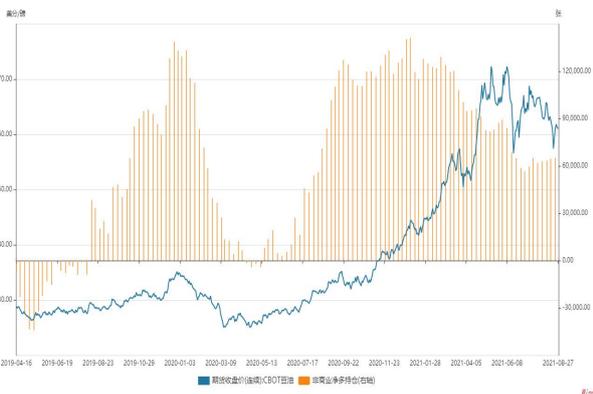
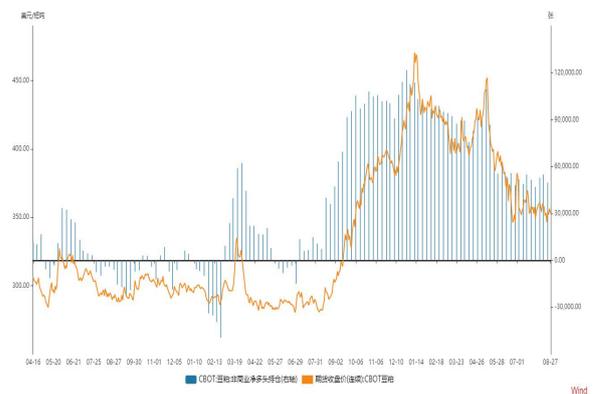


图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

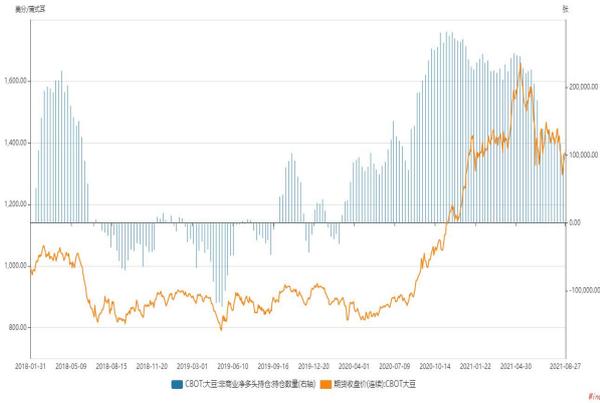
单位: 张



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>