

农产品组

关注 MPOB 和 USDA 报告

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>

行情回顾:

美豆天气好转, 马棕油出口下滑, 不过原油经过回调后上涨强劲, 国内油脂探底回升, 粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2021 年 8 月 31 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 16270 手至 158981 手, 空头增 4242 至 77846 手。

USDA 报告前瞻: 一项针对行业分析师的调查显示, 分析师平均预计美国 2021-22 年度大豆产量料为 43.77 亿蒲式耳, 单产料为每英亩 50.4 蒲式耳, 收割面积料为 8670 万英亩。分析师平均预计全球 2021-22 年度大豆年末库存料为 9689 万吨。StoneX 最新预估显示, 美国 2021 年大豆平均单产为每英亩 50.8 蒲式耳, 高于 8 月 3 日预估的 50.0 蒲式耳。大豆产量预计为 44.09 亿蒲式耳, 高于此前预估的 43.32 亿蒲式耳。

作物影响: 周末期间, 美国中西部将迎来零星降雨, 这对处于鼓粒期最后阶段的大豆作物有利。

路透调查的 10 位种植户、交易商和分析师的预估中值显示, 马来西亚 8 月底棕榈油库存或跃升至一年多来最高, 因出口大幅下滑导致产量反弹。马来西亚 2021 年 8 月棕榈油产量料为 170 万吨, 较 7 月环比上升 11.2%; 出口料为 124 万吨, 较 7 月环比下降 12.3%; 库存料为 174 万吨, 较 7 月环比上升 16.3%。

农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示, 截至 2021 年 8 月 27 日(第 34 周), 111 油厂大豆实际压榨量为 197.63 万吨, 开机率为 70.09%。截止 8.27, 全国重点地区豆油商业库存约 92.88 万吨, 环比上周减少 0.68 万吨, 降幅 0.73%。港口棕榈油库存 44.60 万吨, 较上周增加 6.55 万吨, 增幅 17.21%。Wind 数据显示, 截止 8 月 29 日, 豆粕库存 97.97 万吨, 较上周 92.04 万吨增加 5.93 万吨, 增幅 6.4%。

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, 成交有所下滑。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆陈作供应紧张格局不改, 新季美豆优良率偏低, 新作产量尚未兑现, 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。随着南美大豆进入播种期, 南美大豆播种期的天气变化将影响播种进展, 在拉尼娜发生概率不断上调的背景下, 天气仍是需要注意的关键因素之一。国内 9 月份进口大豆到港量下降, 油厂大豆周度压榨量回落, 油厂大豆库存偏高, 豆粕库存继续下滑, 生猪养殖利润不佳, 淡水养殖处于旺季, 豆粕下游成交一般, 国内豆粕或跟随美豆偏弱震荡。

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榈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, 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, 南美大豆即将开始播种, 天气不太理想。国内大豆到港下降, 油厂大豆周度压榨量回落, 豆油库存连续四周下滑, 棕榈油库存低位, 双节备货提振需求, 油脂或震荡偏多。

三、风险因素:

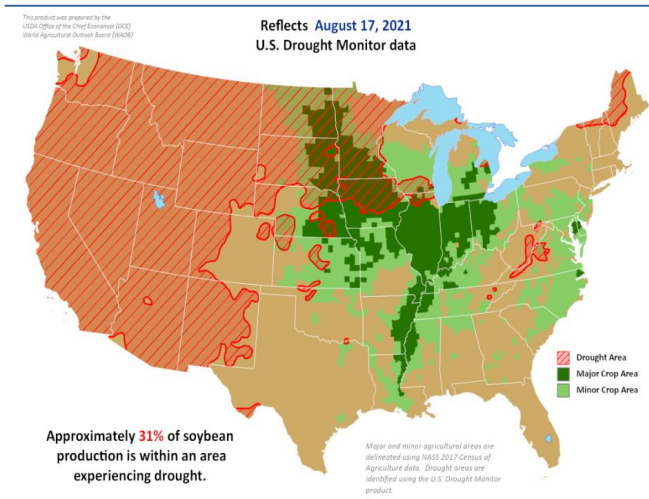
1. 产地棕榈产销。2. 美豆产量。3. 巴西播种天气。

相关报告

- 关注美豆和东南亚棕榈油产销 2021. 8. 30
- 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

## 一、大豆及棕油国际贸易跟踪

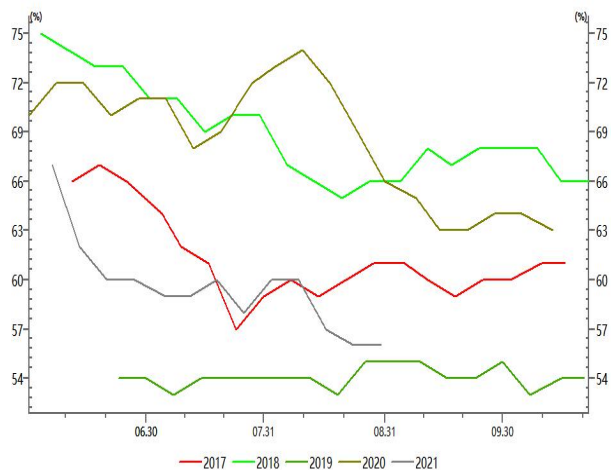
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源: wind

图 2：美豆优良率

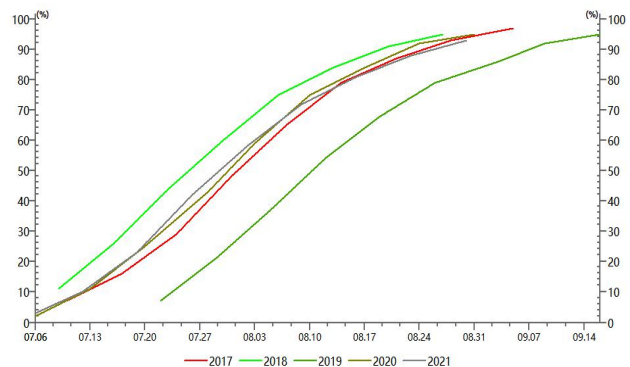
单位: %



数据来源: wind

图 3：美豆结荚率

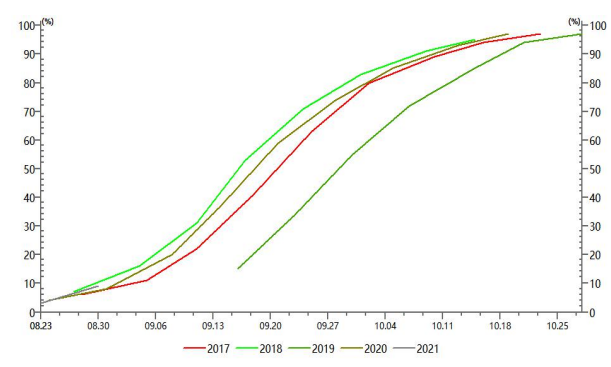
单位: %



数据来源: wind

图 4：美豆落叶率

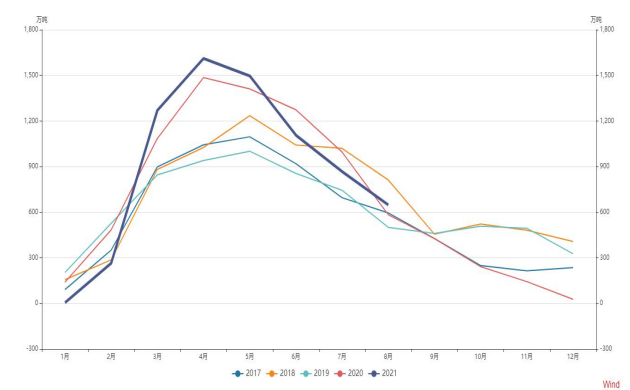
单位: %



数据来源: wind

图 5：巴西大豆出口量

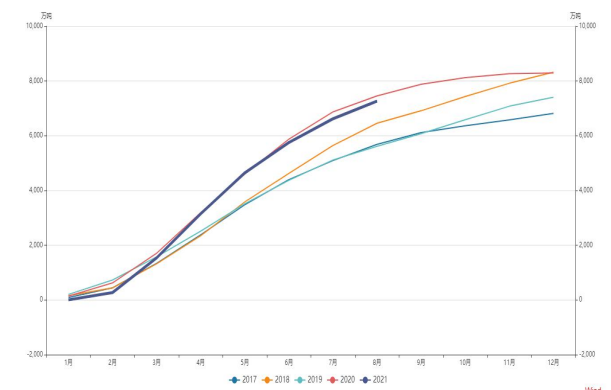
单位: 万吨



数据来源: wind

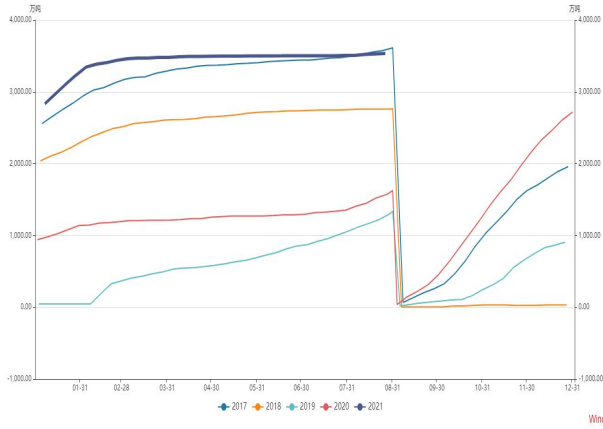
图 6：巴西大豆出口累计值

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



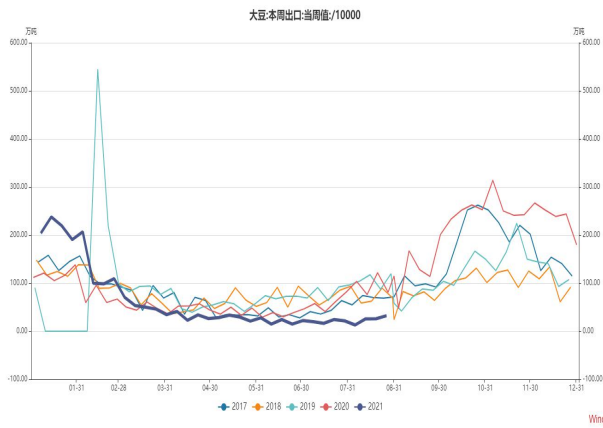
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



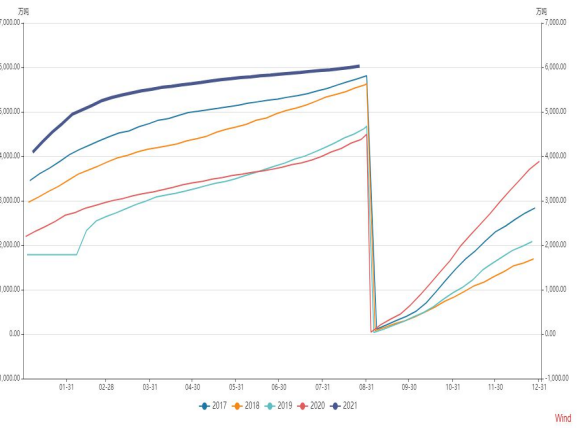
数据来源: wind

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



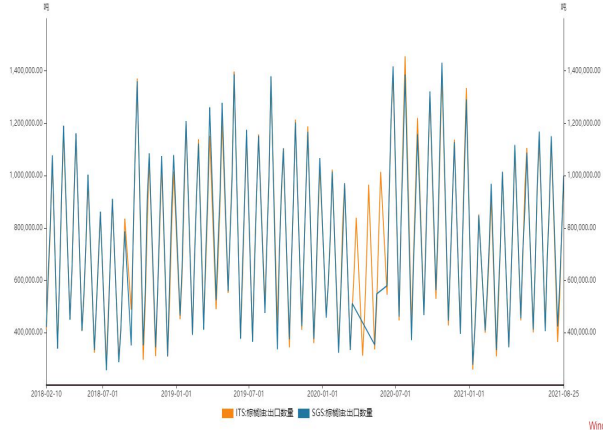
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



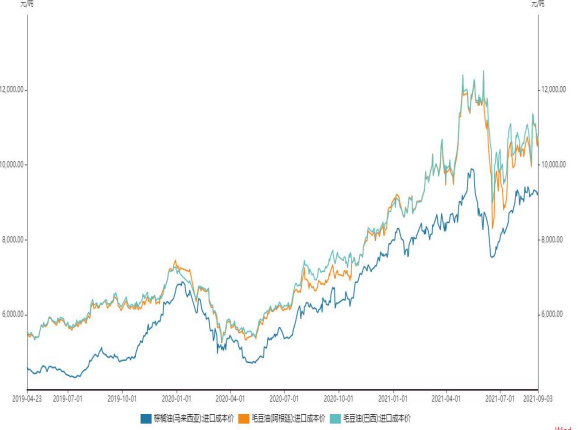
数据来源: wind

图 11: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



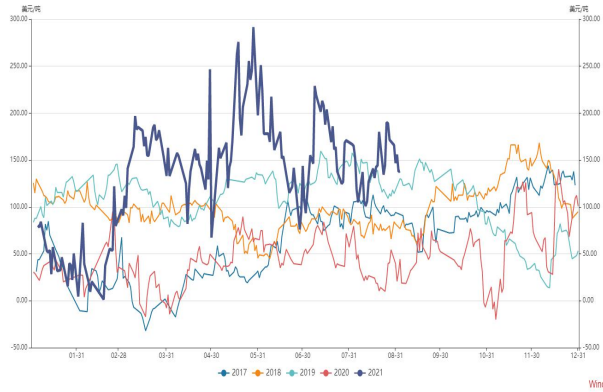
数据来源: wind

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

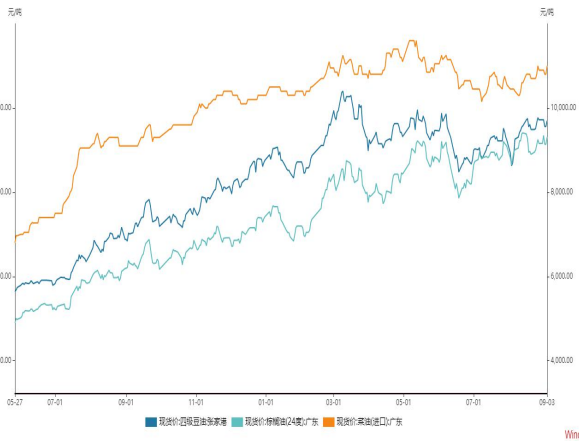
图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

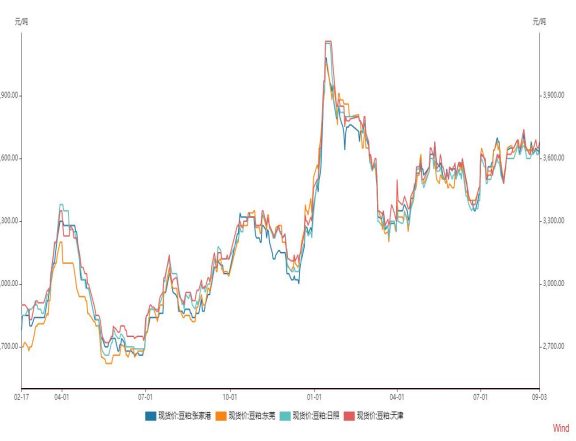
## 二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格 单位: 元/吨



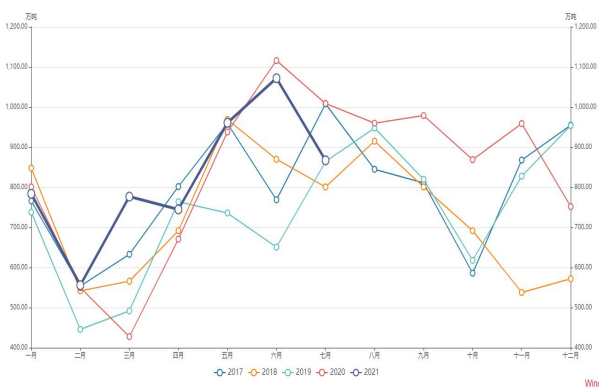
数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



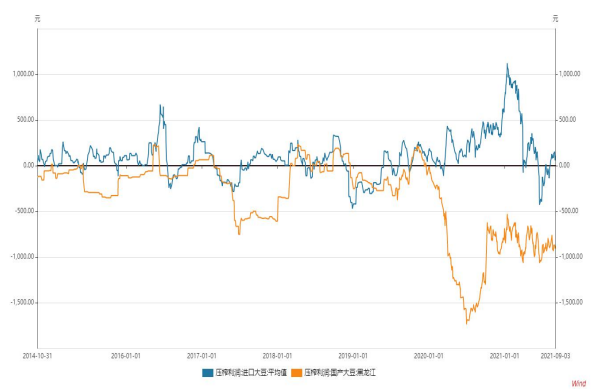
数据来源: wind

图 17: 大豆进口 单位: 万吨



数据来源: wind

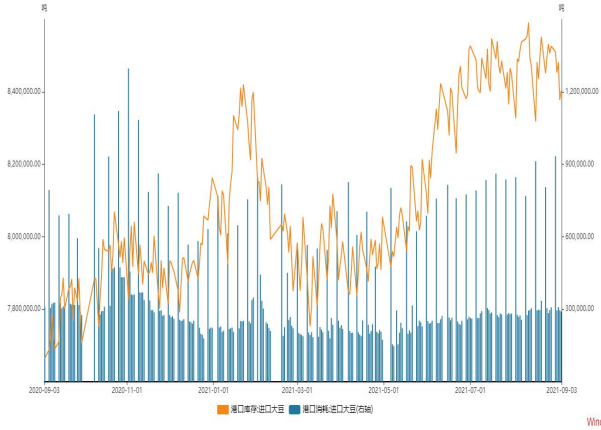
图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨





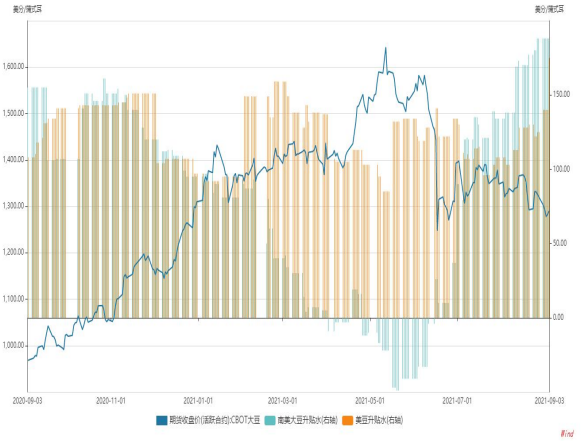
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



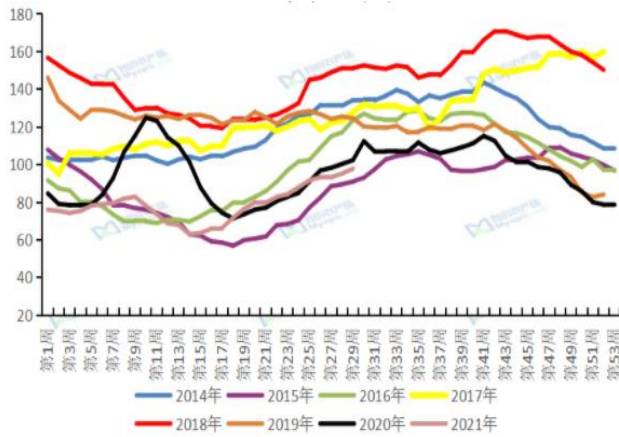
数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



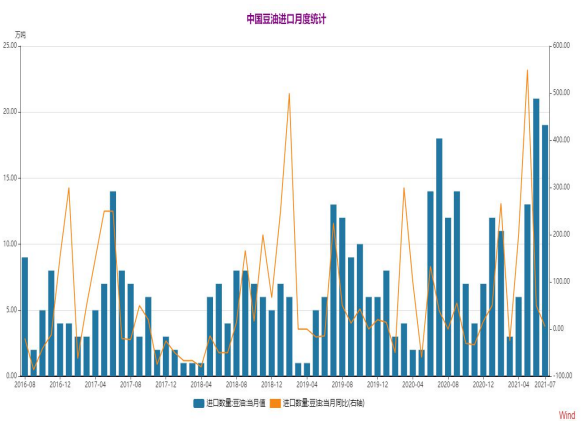
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



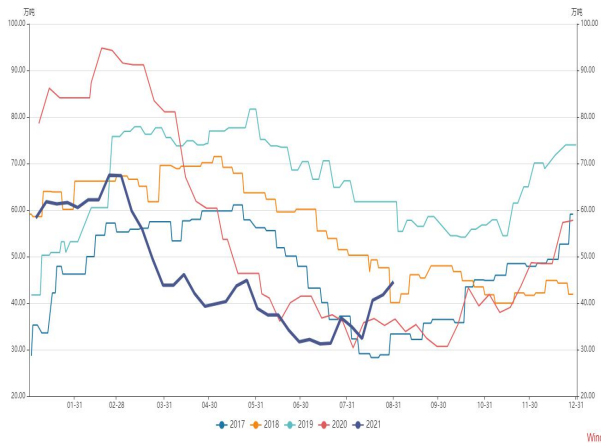
数据来源: wind

图 22: 豆油进口 单位: 万吨



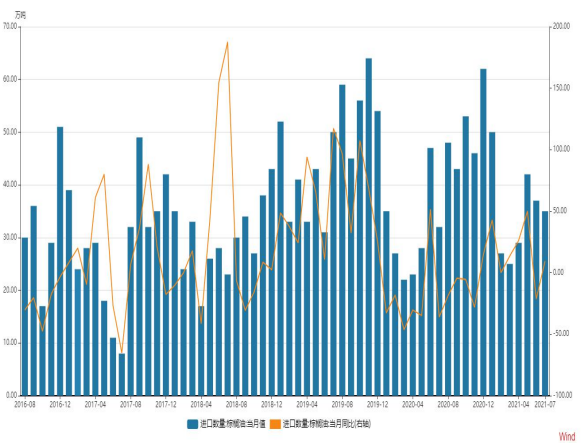
数据来源: myagric

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

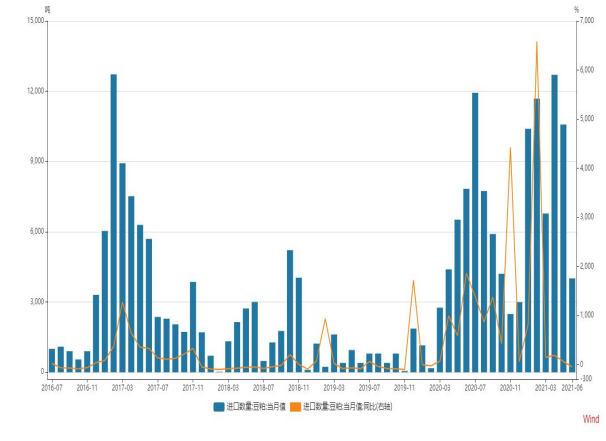
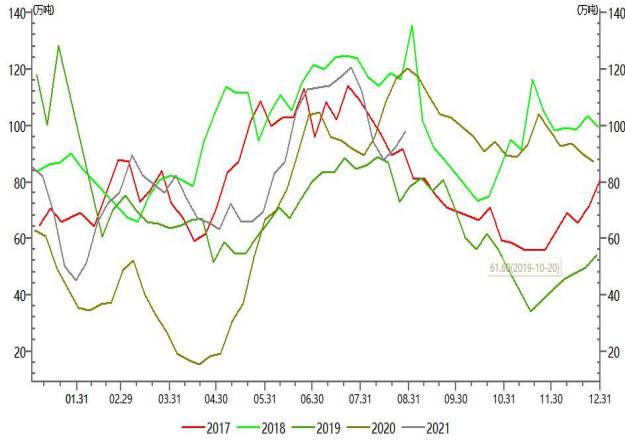
数据来源: wind

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

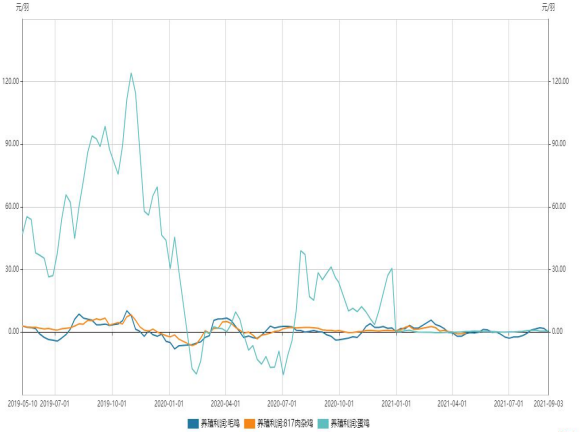
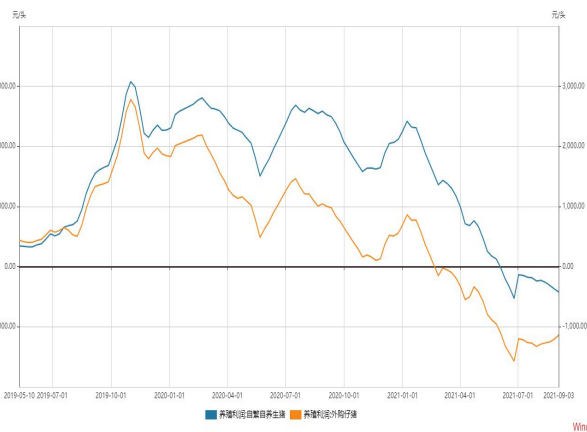
数据来源: wind

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

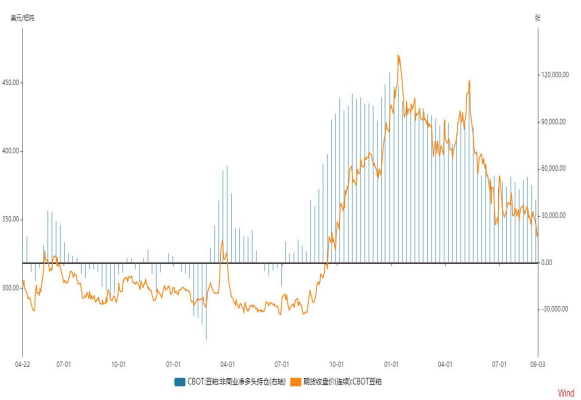
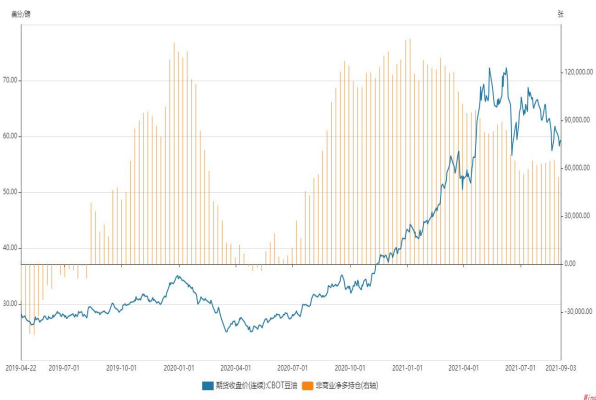
### 三、CFTC 非商业持仓

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





## 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>