

农产品组

USDA 和 MPOB 报告均利空

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

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

行情回顾:

MPOB 报告显示, 产量增加, 库存大幅增加高于市场预期, 利空油脂市场, 国内油脂冲高回落, USDA 上调美豆单产, 但面积意外下调, 粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

GFTC 持仓报告: 截至 2021 年 9 月 7 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 10133 手至 148848 手, 空头增 765 至 78611 手。

USDA 9 月报显示, 9 月美国 2021/2022 年度大豆单产预期 50.6 蒲式耳/英亩, 环比增幅 0.6 蒲式耳/英亩, 大豆产量预期 43.74 亿蒲式耳, 环比增加 0.35 亿蒲式耳, 大豆期末库存预期 1.85 亿蒲式耳, 环比增加 0.30 亿蒲式耳。美豆新作单产如期上调, 但面积意外下调令美豆主力快速拉。

MPOB 产销数据利空, 马来 8 月棕油产量为 1702430 吨, 环比增长 11.80%。马来西亚 8 月棕榈油进口为 91408 吨, 环比增长 68.09%。8 月出口为 1162812 吨, 环比减少 17.06%。8 月库存量为 1874746 吨, 环比增长 25.28%。不过买来出口近期暴增, 马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 572345 吨, 较 8 月 1-10 日出口的 364546 吨增加 57%。另外, 据 MPOA 称, 棕油种植者已敦促政府取消对外国工人的招聘限制, 因为劳动力严重短缺已经并将继续导致种植者的收入损失和政府的收入损失。

农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示, 截至 2021 年 9 月 3 日 (第 35 周), 111 油厂大豆实际压榨量为 173.06 万吨, 开机率为 61.04%。全国重点地区豆油商业库存约 90.02 万吨, 环比上周减少 2.86 万吨, 降幅 3.08%。港口棕油库存 39.56 万吨, 较上周增加 5.04 万吨, 减幅 11.30%。Wind 数据显示, 截止 9 月 5 日, 豆粕库存 94.64 万吨, 较上周 97.97 万吨减少 3.33 万吨, 增幅 3.4%。

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, 成交有所下滑。

二、结论及操作建议

粕类: USDA 报告利空, 但 USDA 意外下调种植面积引起市场关注, 在美豆新作产量尚未兑现, 陈作供应紧张不改的背景下, 未来单产和库存可能出现的进一步调整值得关注。供给端驱动逐渐减弱, 需求将迎来接棒, 尤其在飓风对美国部分地区大豆出口节奏产生不利影响的背景下, 关注南北美大豆出口销售节奏的变化。另外, 南美再次遭遇的拉尼娜天气会给新季种植带来炒作题材, 但从过去经验上看, 弱强度拉尼娜带来的影响预计有限, 炒作驱动可能不足。国内大豆到港下降, 油厂大豆库存偏高, 大豆周度压榨量回升, 豆粕库存再次攀升, 生猪养殖利润不佳, 企业补货意愿不强, 豆粕下游提货放缓成交一般, 豆粕或宽幅震荡, 关注下游备货情况。

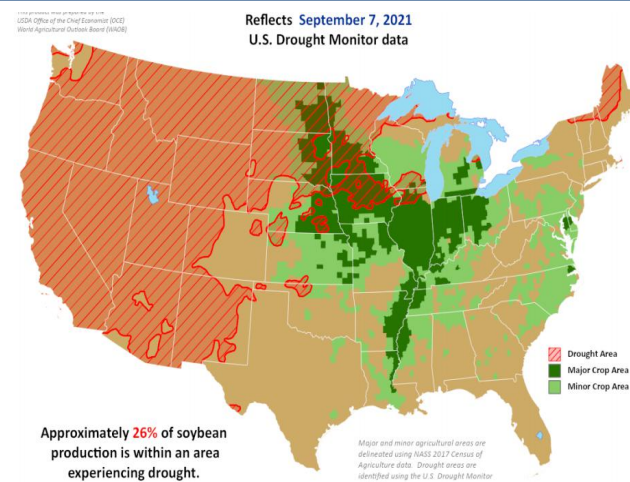
油脂: 马处于季节性增产季的马棕油 8 月产量增加符合预期, 由于出口下滑高于市场预期以及国内消费略偏低, 马棕油库存超预期增长, 不过 9 月印尼出口税再次上调, 印度采购量依然较大, 有利于马棕油出口, 9 月初数据显示马棕出口增加, 再加上因疫情导致马来种植园劳工短缺影响产量恢复, 马盘棕榈油回调幅度或会受到限制。国内 9 月份以后进口大豆到港量出现显著下滑, 部分美湾发运的大豆货船船期向后推迟, 油厂大豆周度压榨量回升, 而豆油库存连续五周下滑, 棕油库存低位, 双节备货提振需求, 豆油成交放量, 油脂或宽幅震荡, 关注下游备货进度。

三、风险因素:

1. 产地棕油产销。2. 大豆到港量。3. 巴西播种天气。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

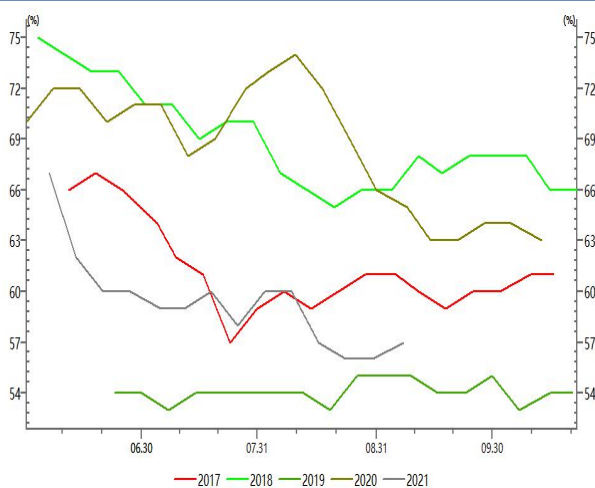
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

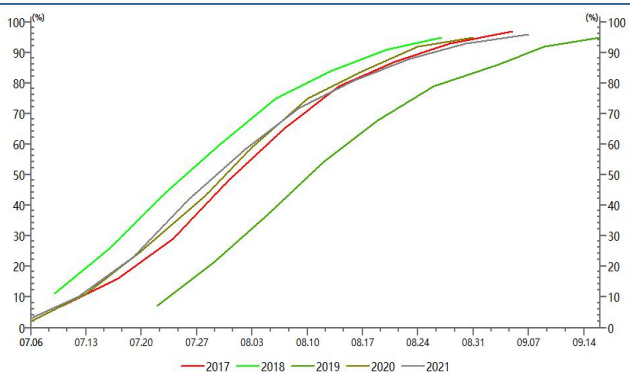
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆结荚率

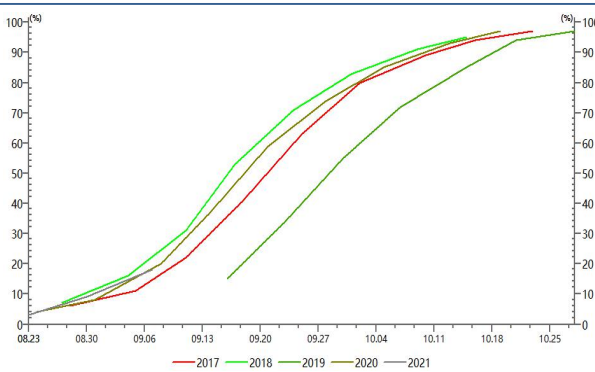
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆落叶率

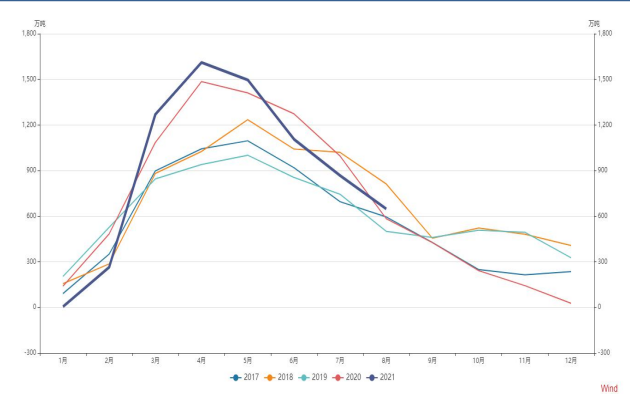
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

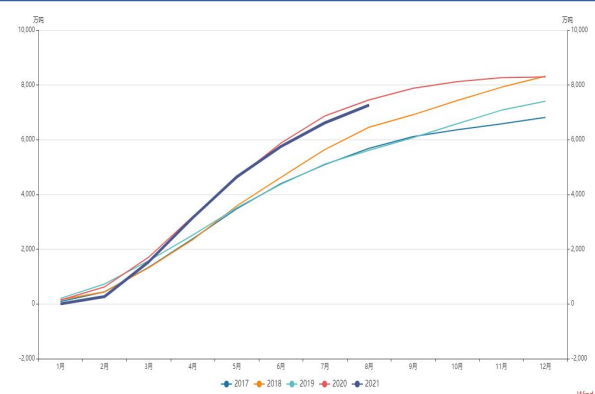
单位：万吨



数据来源：wind

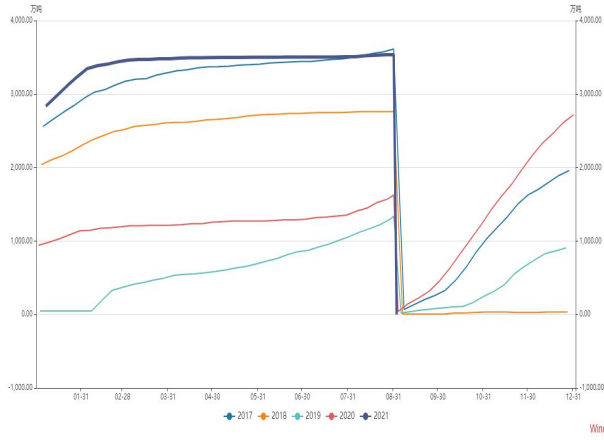
图 6：巴西大豆出口累计值

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



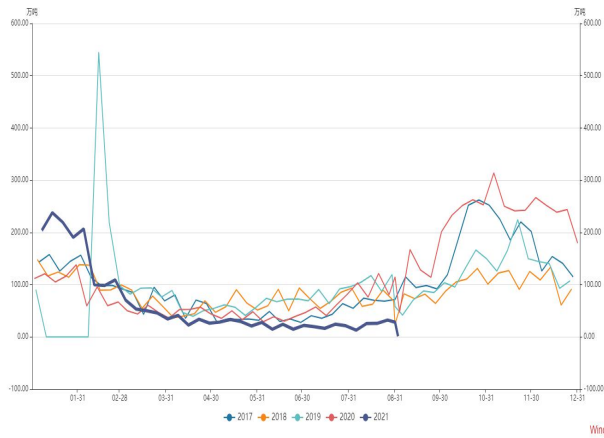
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



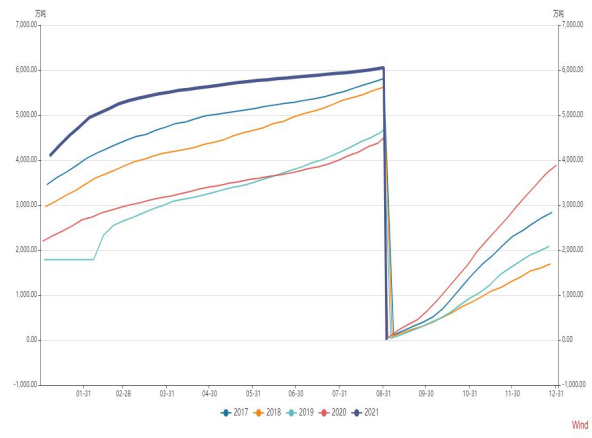
数据来源: wind

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



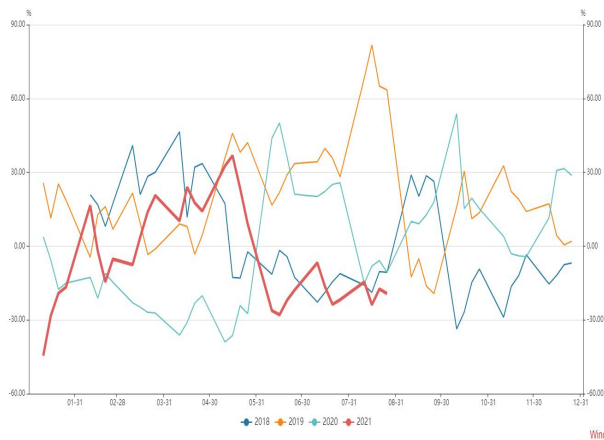
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



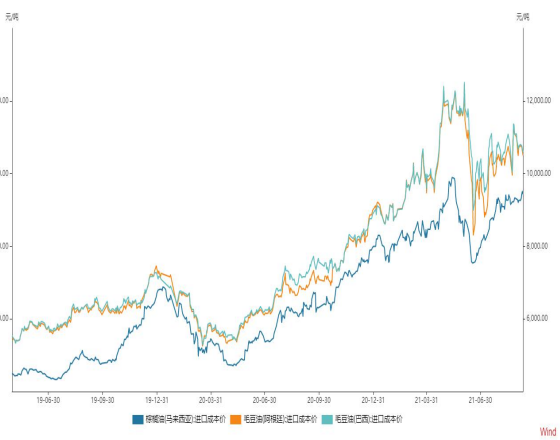
数据来源: wind

图 11: 棕榈油出口 ITS 统计数据 单位: 吨



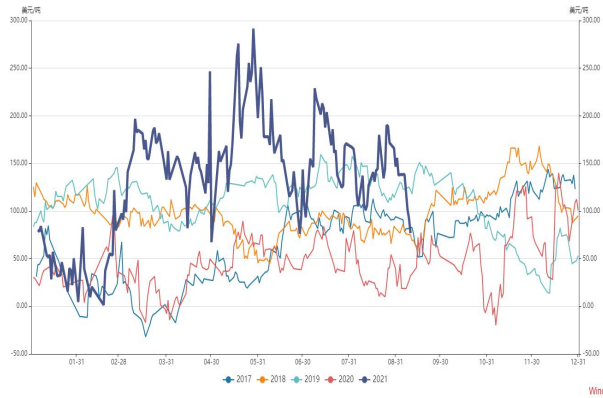
数据来源: wind

图 12: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



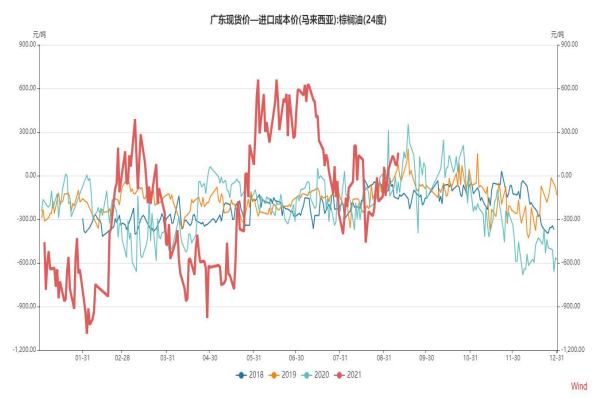
数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

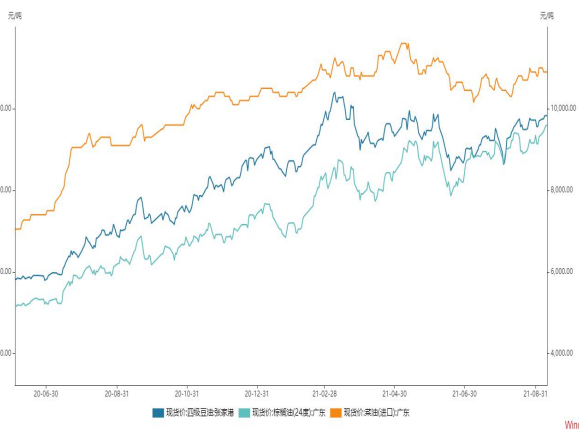
图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

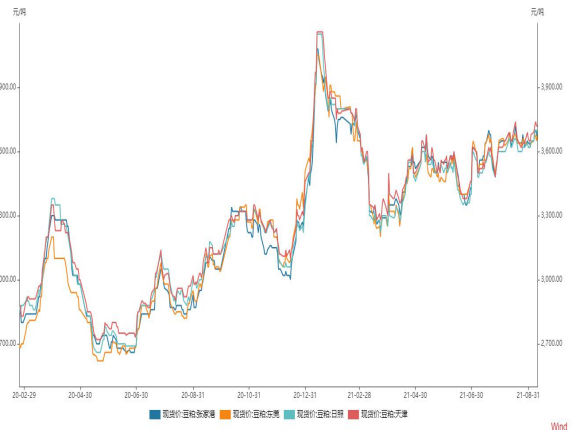
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格 单位: 元/吨



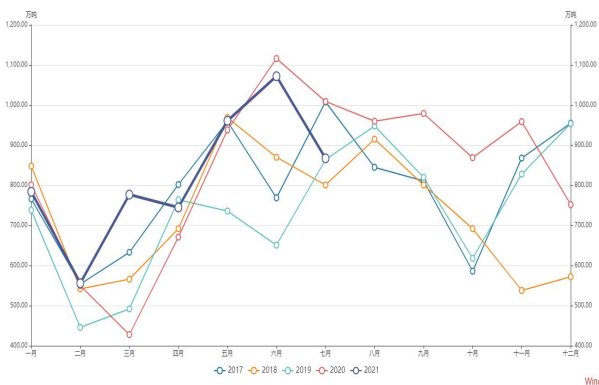
数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



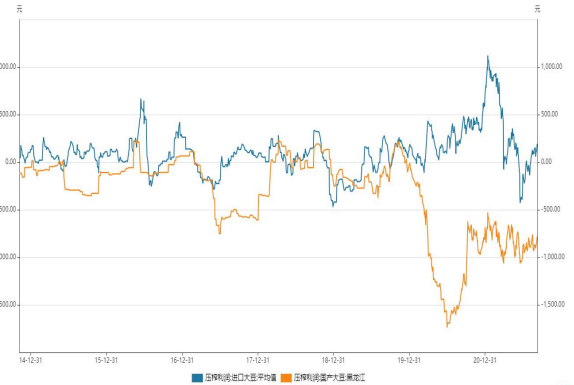
数据来源: wind

图 17: 大豆进口 单位: 万吨



数据来源: wind

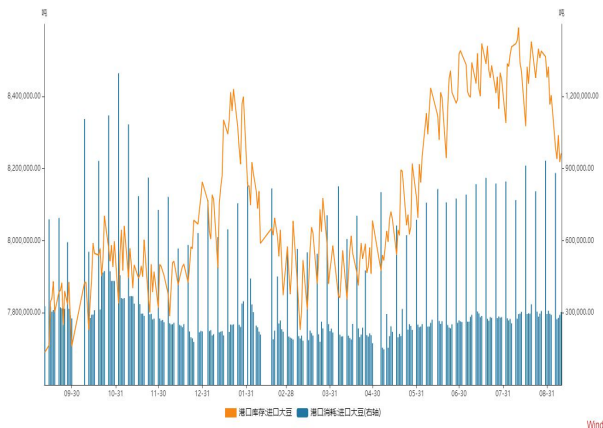
图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

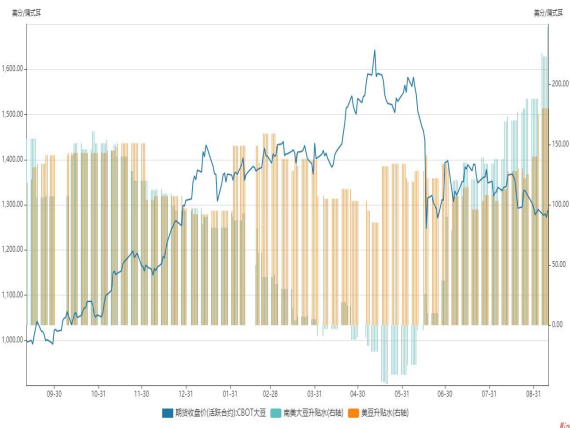
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



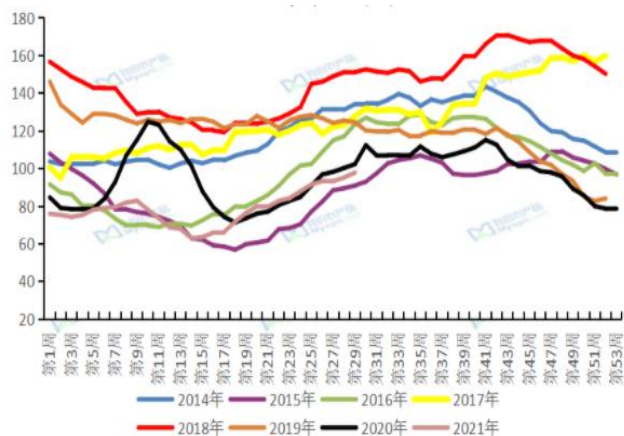
数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



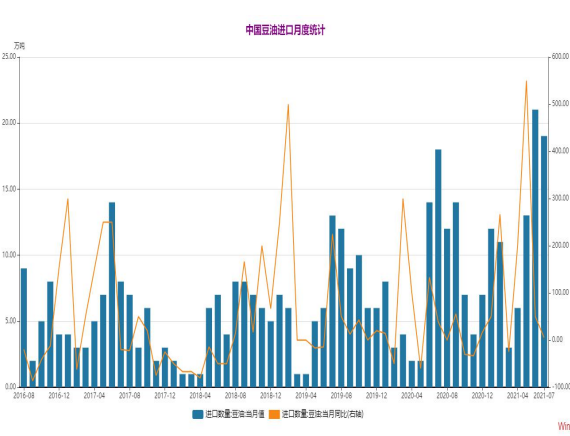
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



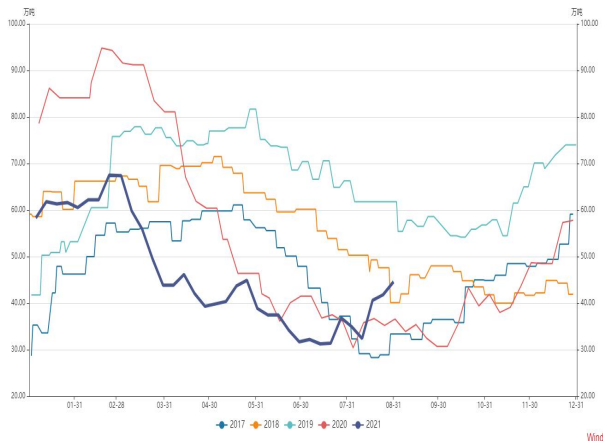
数据来源: wind

图 22: 豆油进口 单位: 万吨



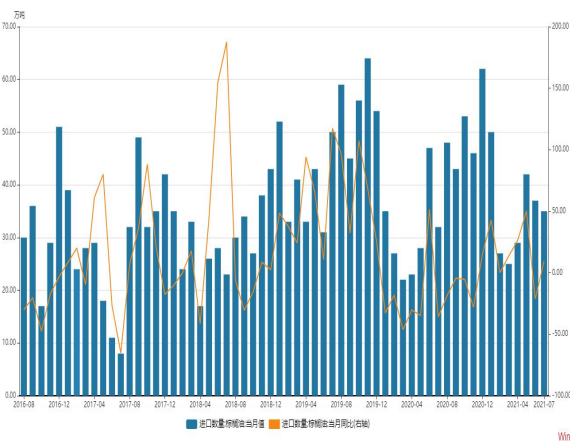
数据来源: myagric

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

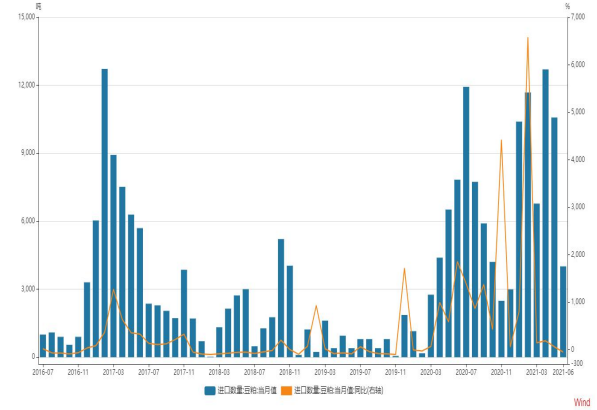
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

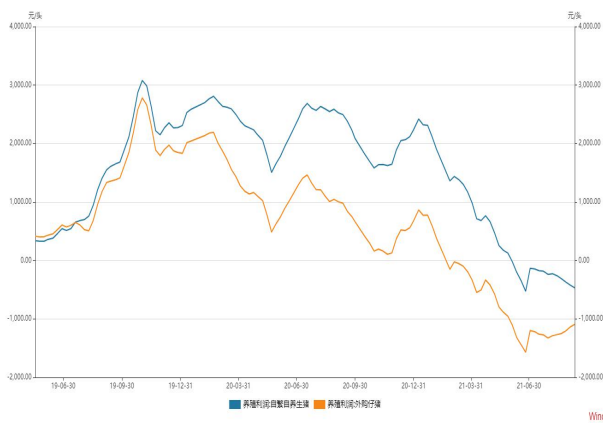
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

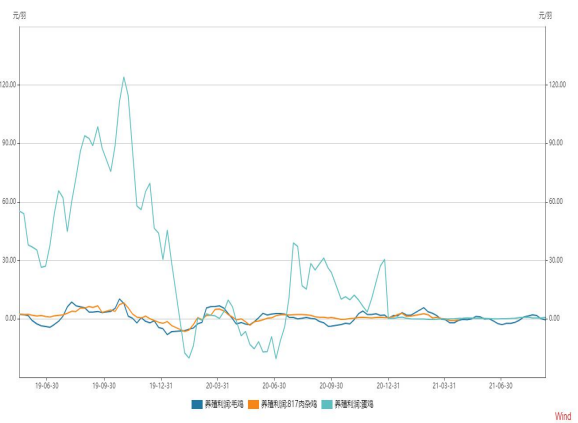
单位: 元/头



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

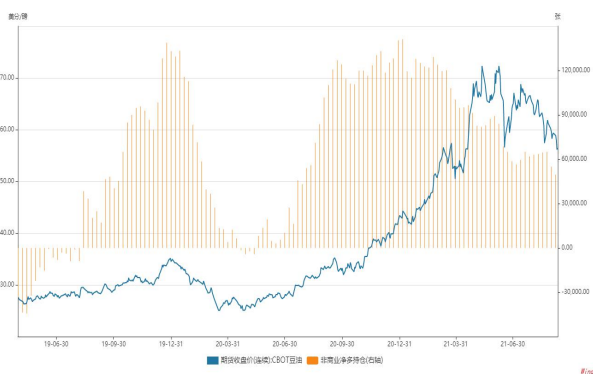
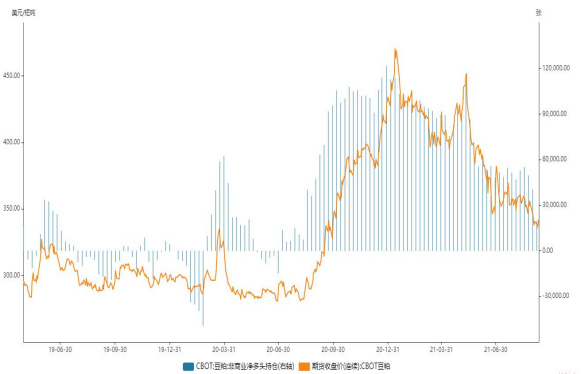


图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

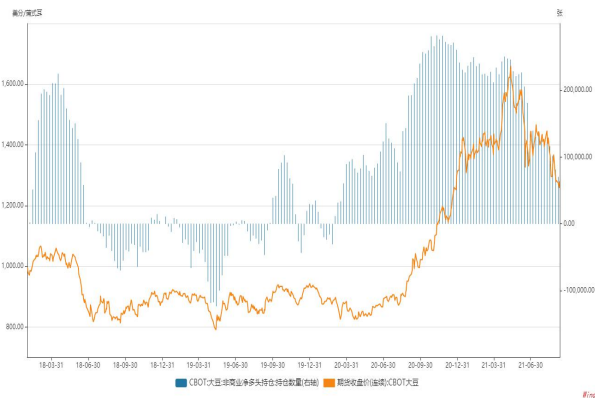
单位: 张



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>