

农产品组

油强粕弱延续, 关注 USDA 及 MPOB 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>

相关报告

- 节前油脂油料震荡为主 2021. 9. 27
- USDA 和 MPOB 报告均利空 2021. 9. 13
- 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

行情回顾:

市场预期马棕油产量下滑出口增加库存下滑, 马盘强劲, 再加上原油大幅上涨, 提振国内油脂, 油脂强势, USDA 季度库存利空美豆, 粕震下行。

一、基本面跟踪

1) 供给:

GFTC 持仓报告: 截至 2021 年 10 月 5 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 3558 手至 137547 手, 空头增 9761 至 86146 手。

LaSalleGroup: 对于 10 月 12 日的 USDA 月度供需报告, 平均贸易预估显示, 新作大豆产量将进一步增加, 单产预计增加 0.5 bpa 至 51.1 bpa (预估范围 50.5-51.5 bpa), 产量预计增加 4100 万蒲至 44.15 亿蒲 (预估范围 43.74-44.66 亿蒲)。交易商平均预估 21/22 新作库存将增加 1.15 亿蒲至 3 亿蒲 (预估范围 1.61-3.73 亿蒲), 由于 8100 万蒲的旧作结转库存增加和 4100 万蒲的新作产量增加, 需求与 9 月几乎持平。

马来劳工短缺短期内难以完全解决, 但以及计划引入劳工, 机构预计马棕油产量下滑, 出口强劲, 库存或下降。MPOA 数据显示, 2021 年 9 月 1-30 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 1.44%。ITS: 马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 528901 吨, 上月同期为 572345 吨, 环比减少 7.6%。印尼棕榈油协会 (GAPKI): 印尼 8 月棕榈油及精炼产品出口同比增长 59%, 至 427 万吨。GAPKI 表示, 印度和中国等主要市场的强劲需求支持这一增长。GAPKI 数据显示, 全球最大的棕榈油出口国-印尼 8 月毛棕榈油产量为 456 万吨, 月末库存为 343 万吨。

油脂库存偏低, 豆粕库存持续下滑。农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示, 据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2021 年 9 月 24 日 (第 38 周), 全国重点地区豆油商业库存约 89.4 万吨, 环比上周增加 0.5 万吨, 增幅 0.56%。港口棕油库存 39.87 万吨, 较上周增加 3.46 万吨, 增幅 9.5%。Wind 数据显示, 截止 9 月 19 日, 豆粕库存 81.54 万吨, 较上周 90.81 万吨减少 9.27 万吨, 减幅 10.2%。

2) 需求: 油脂需求一般。生猪价格影响补栏, 其他蛋白替代技术影响豆粕需求。

二、结论及操作建议

豆粕: 美 USDA 季度谷物库存报告较大幅度上调美豆面积、单产, 意外利空使美豆回落, 美豆收获加快, 收割率超市场预期, 不过近期中西部局部降雨影响收割。中美关系改善有助于中国采购美豆。巴西大豆主产区天气良好, 有利于播种。国内近期大豆到港不足, 沿海部分地区限电及假期影响, 开机压榨量大幅下降, 豆粕库存下降, 生猪养殖端持续亏损, 生猪存栏上升但是出存栏体重持续下降, 水产旺季逐渐过去, 豆粕需求不乐观, 预计豆粕震荡偏弱, 关注美豆上市, 南美大豆播种及国内豆粕需求。

油脂: 马来已计划自 10 月中旬起分批引入 3.2 万名外籍劳工, 可能令产量预期改善, 但劳工短缺短期难以完全解决, 产地棕榈油即将进入减产季节, 多家机构预期 9 月马棕油产量环比减少, 出口大幅增加, 马棕油期末库存下降, 四季度马棕油累库难度依然较大, 整体供给依然偏紧。国内大豆到港不足, 受限电假期影响, 油厂压榨减少, 豆油供给偏紧, 库存处于低位, 棕榈油进口利润倒挂, 库存偏低, 再加上原油价格大幅上涨, 油脂整体震荡偏多, 马来棕榈油产销及外盘大豆都是需要关注因素。

三、风险因素:

1. 产地棕油产销。
2. 大豆到港进度。
3. 巴西大豆播种。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

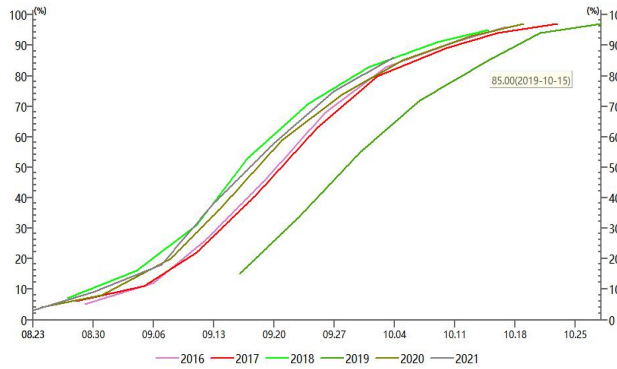
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆落叶率

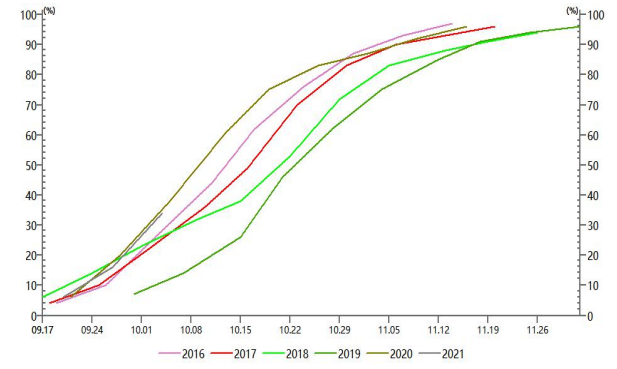
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆收割进度

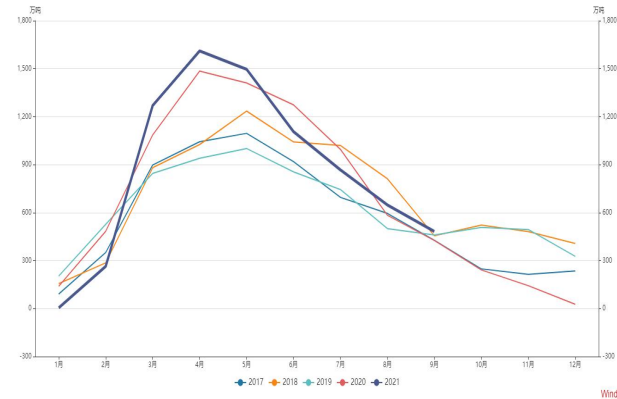
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

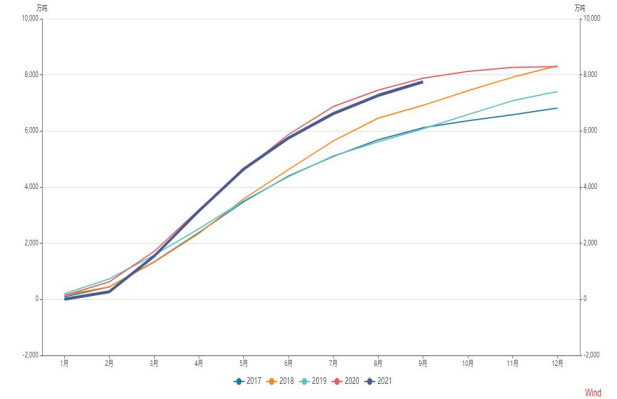
单位：万吨



数据来源：wind

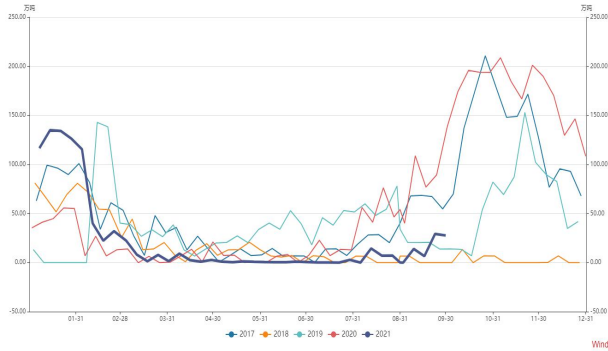
图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



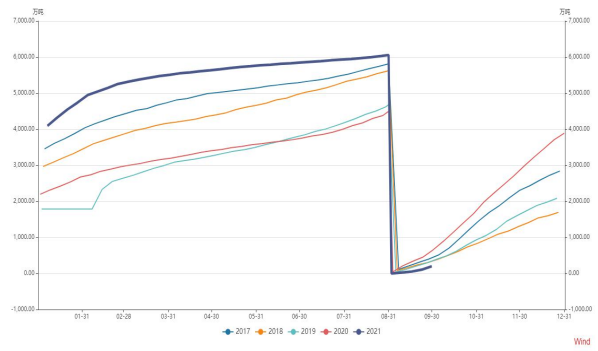
数据来源：wind

图 7: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



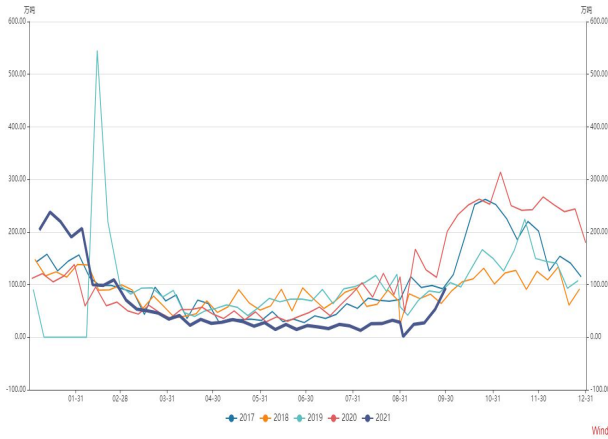
数据来源: wind

图 8: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



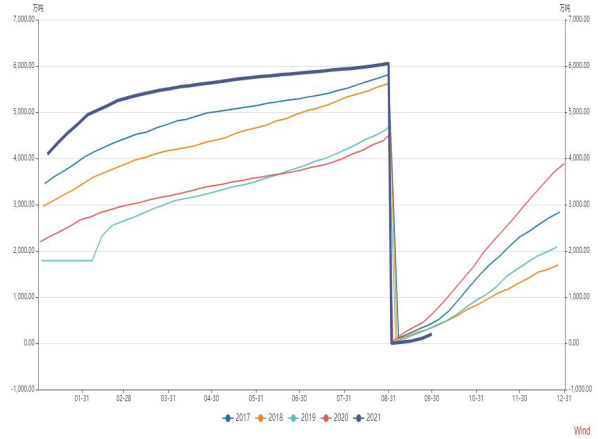
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



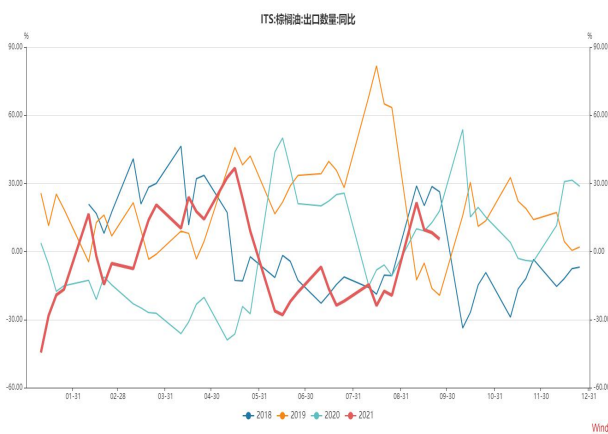
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



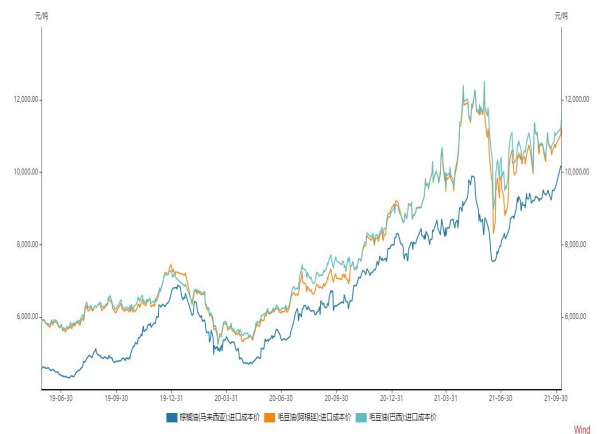
数据来源: wind

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

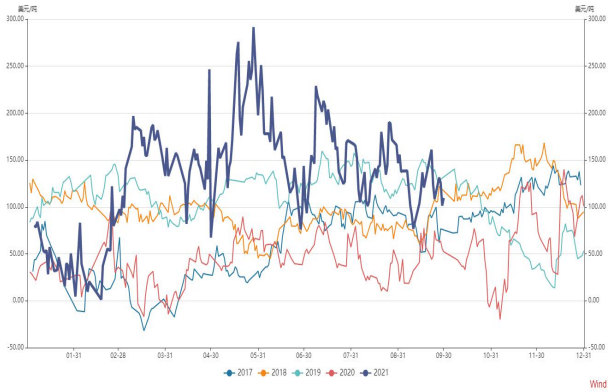


数据来源: wind

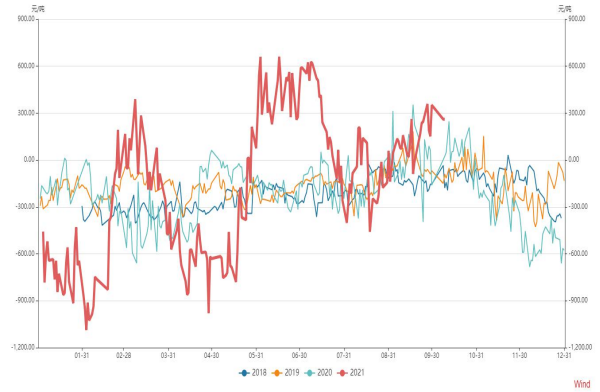
图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

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

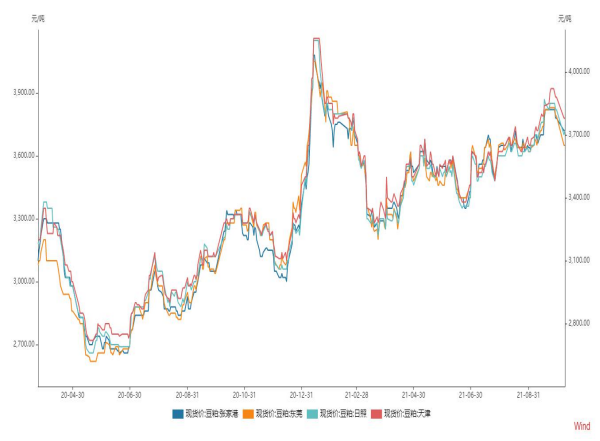
单位: 元/吨

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



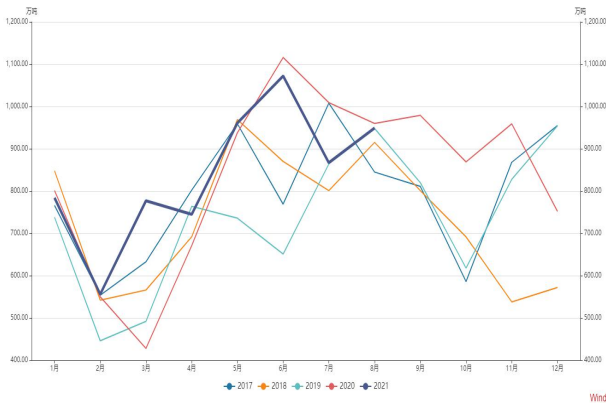
数据来源: wind

图 17: 大豆进口

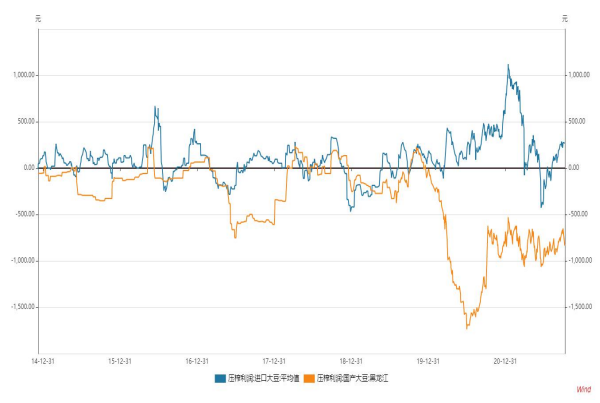
单位: 万吨

图 18: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



数据来源: wind



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨

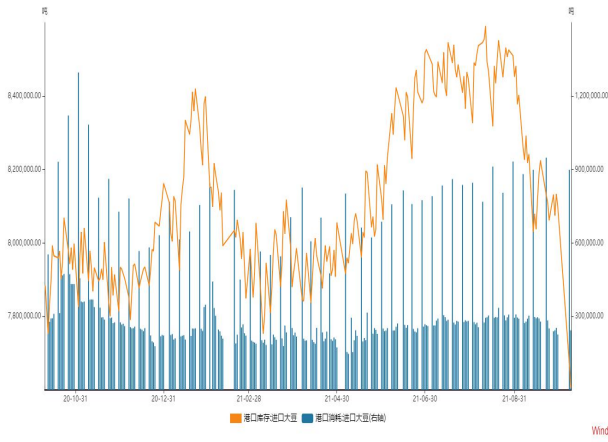
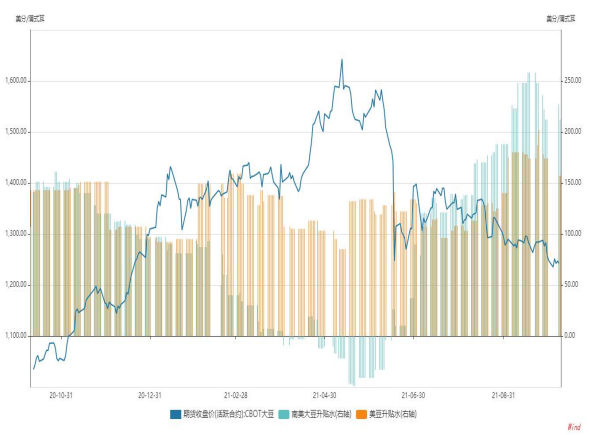


图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨

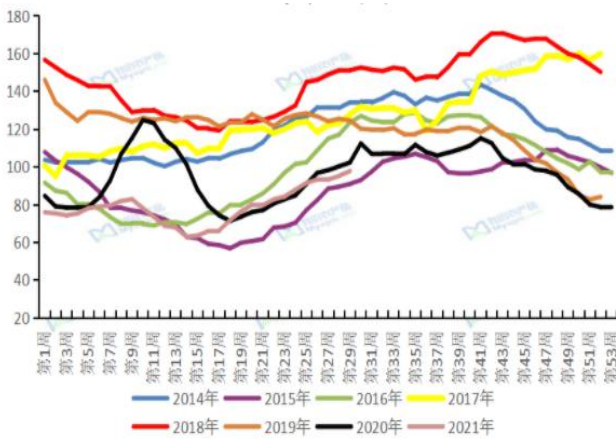
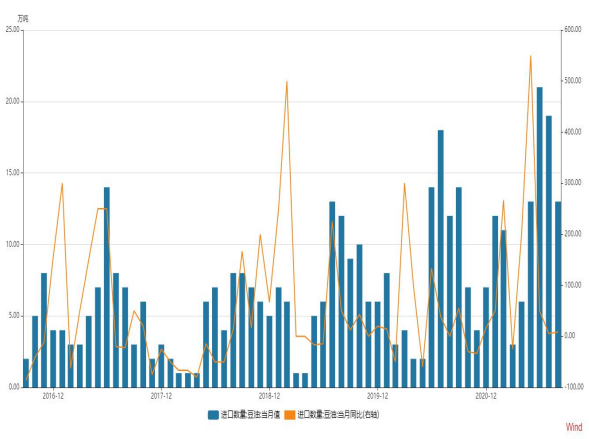


图 22: 豆油进口 单位: 万吨



数据来源: myagric

数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨

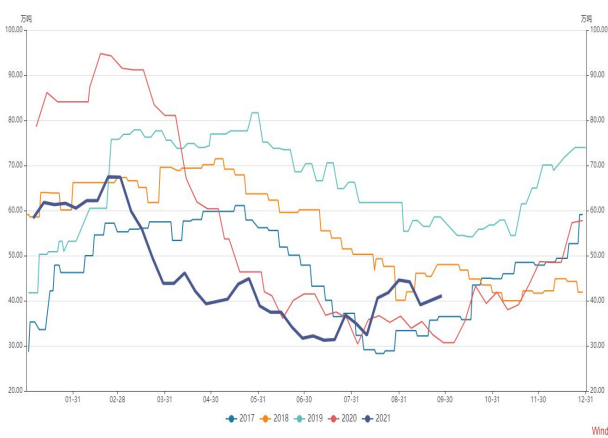
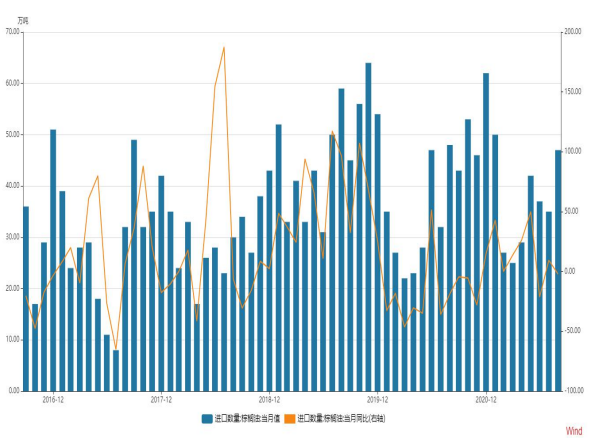


图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨

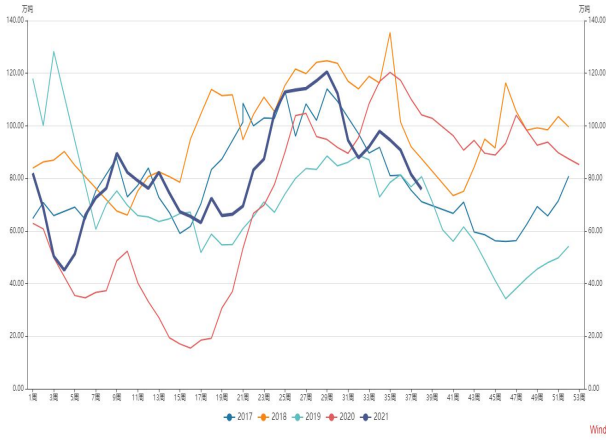


数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

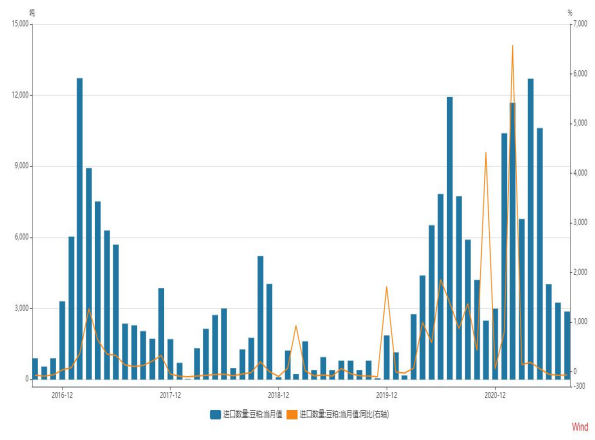
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

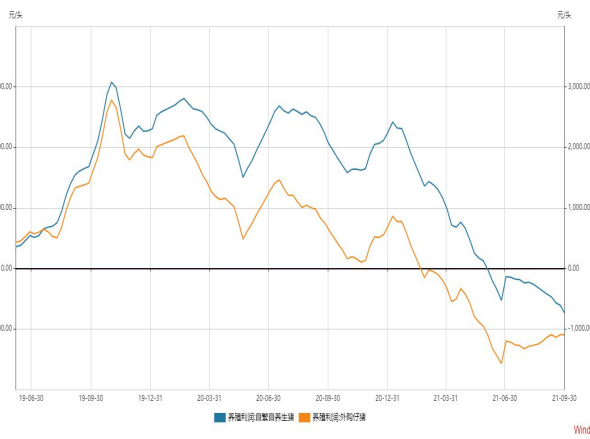
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

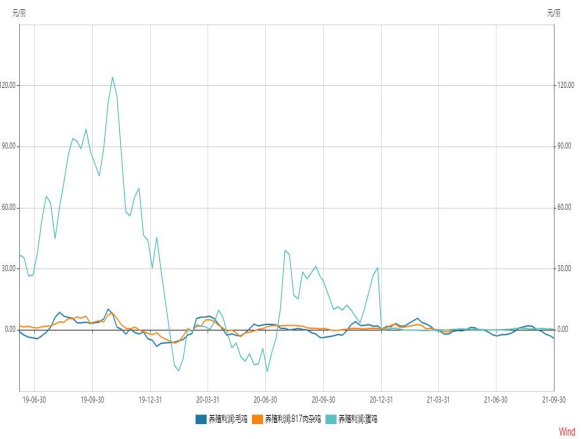
单位: 元/头



数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

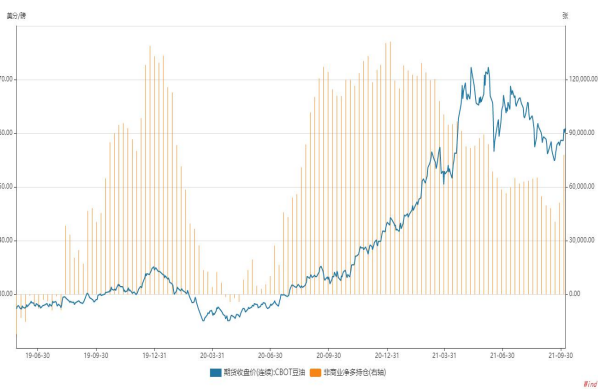


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

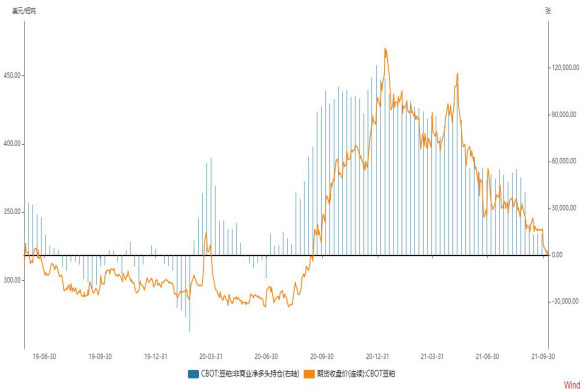
单位: 张



数据来源: wind

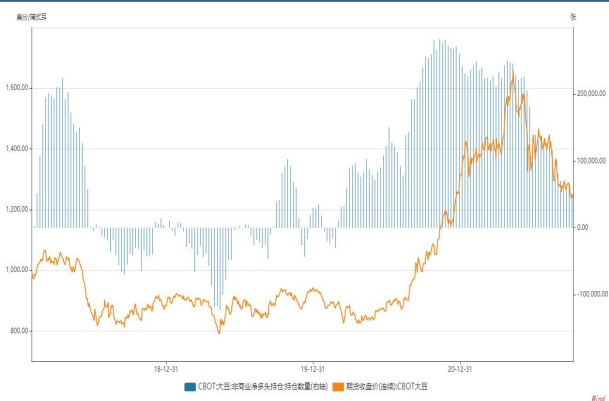
图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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>