

农产品组

油强粕弱延续

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

油强粕弱延续, 关注 USDA 及 MPOB 报告 2021. 10. 11
 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

行情回顾:

马棕油库存意外低于市场预期, 提振油脂, 国内油脂大幅上涨, 但是 USDA 报告上调美豆单产、产量、库存, 供给增加, 利空市场, 油脂回调, 豆粕受其影响下行。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2021 年 10 月 12 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 3289 手至 134258 手, 空头增 6122 至 92268 手。

美国中西部地区迎来降雨, 推迟大豆收割。NOPA: 美国 9 月大豆压榨 1.53800 亿蒲式耳, 触及三个月低位, 低于预期。

巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB: 截至 10 月 9 日, 巴西 2021/22 年度大豆播种率为 12.4%, 上周为 3.9%, 去年同期为 2.8%。巴西大豆主产区有零星降雨, 利于大豆种植和生长。阿根廷部分地区仍相当干燥, 需要更降水种植大豆。

马棕油库存偏低, 供给偏紧, 由于缺乏熟练的收割工人, 产量恢复有限, 本地和全球经济活动好转, 需求前景改善, 再加上将到来的拉尼娜天气现象, 马棕油基本面仍旧偏多。不过船运机构数据显示, 马棕 10 月前 15 日出口下滑 11-18% ITS: 马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 984431 吨, 较 9 月 1-25 日的出口 853,625 吨下降 18.37%。

油脂库存增加但仍处于低位, 豆粕去库存。据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2021 年 10 月 8 日 (第 40 周), 全国重点地区豆油商业库存约 93.86 万吨, 较 38 周增加 4.46 万吨, 增幅 4.99%。港口棕油库存 51.13 万吨, 环比 38 周增加 11.26 万吨, 增幅 28.24%, 同比增加 14 万吨, 增幅 37.71%。Wind 数据显示, 截止 10.10 日, 豆粕库存 60.93 万吨, 较上周 75.89 万吨减少 14.96 万吨, 减幅 19.71%。

2) 需求: 油脂成交下滑。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: 美豆收割持续推进顺利, 单产上调, 旧作结转库存增加, 新作产量增加, 全球大豆供应改善, 市场也在密切关注中国市场对美豆需求的是否会在后期逐渐恢复; 巴西大豆播种进度快于去年同期, 但仍需关注南美拉尼娜天气是否会发生。国内进口放缓导致国内油厂大豆库存继续下滑, 油厂开工率逐渐恢复, 生猪养殖端持续亏损, 水产旺季逐渐过去, 饲料企业补库需求阶段性下滑, 短期供应增量显现叠加需求表现谨慎, 再叠加美豆收获期的压力持续体现, 国内豆粕震荡偏弱, 关注美豆上市、南美大豆播种及国内豆粕需求。

油脂: 马棕榈油因出口需求激增, 而产量略低于预期, 致使库存远低于预期水平, 虽然马来计划分批引入外籍劳工可能令产量预期改善, 但劳工短缺问题短期难以完全解决, 产量恐继续受影响, 供给依然偏紧, 再叠加国际能源价格上涨带来生物柴油原料的需求增加, 马棕油基本面仍旧偏强。国内大豆到港不足, 油厂压榨回升, 豆油库存处于低位, 棕榈油库存偏低, 供给偏紧, 再加上原油价格提振, 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。

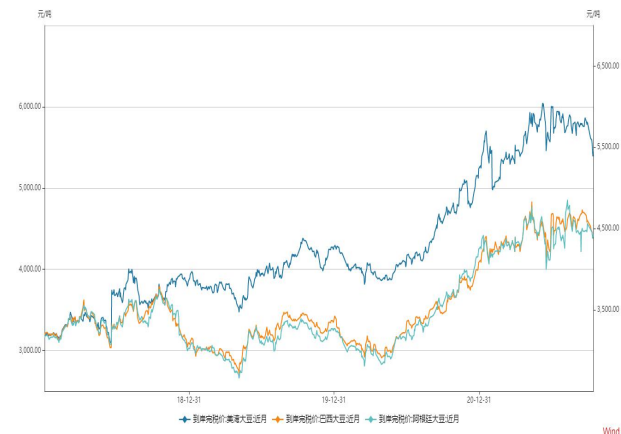
三、风险因素:

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

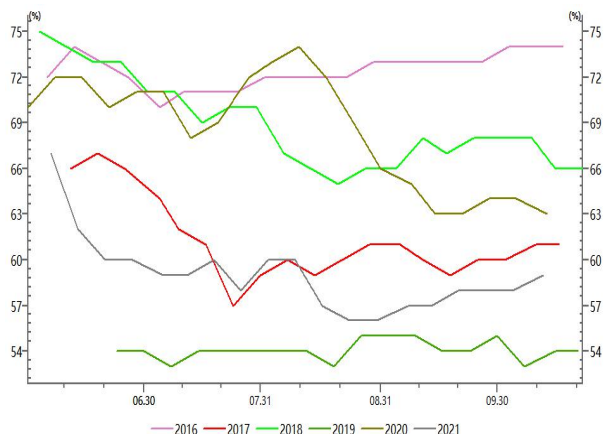
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

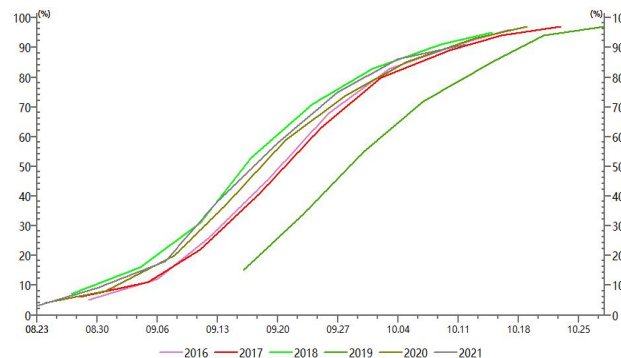
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆落叶率

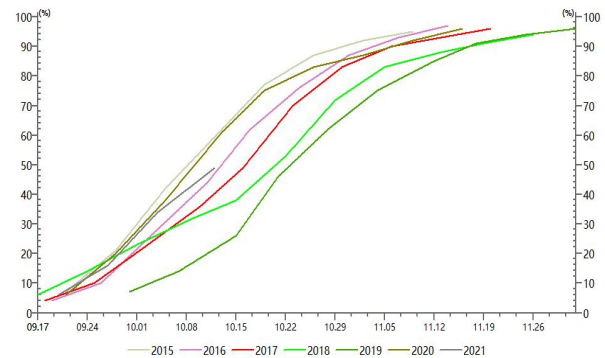
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆收割进度

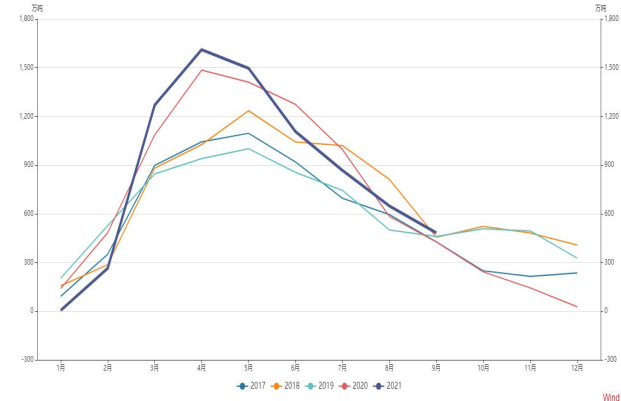
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

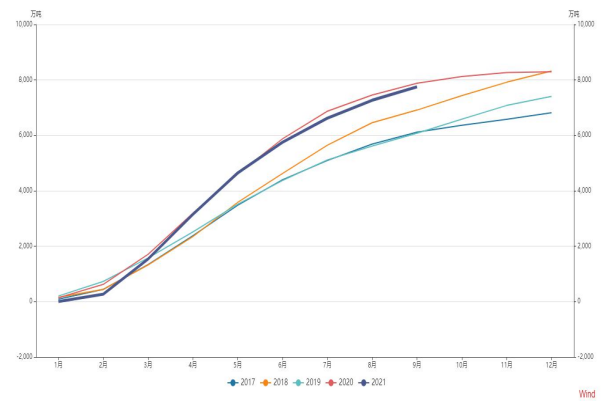
单位：万吨



数据来源：wind

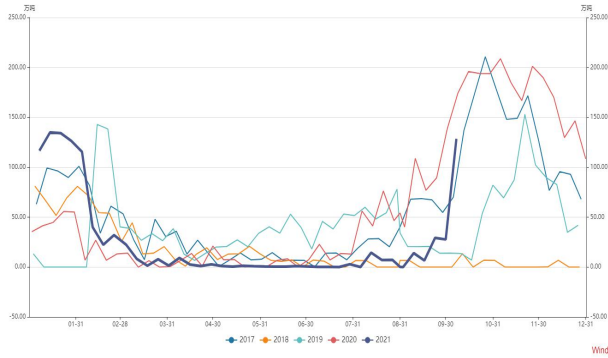
图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



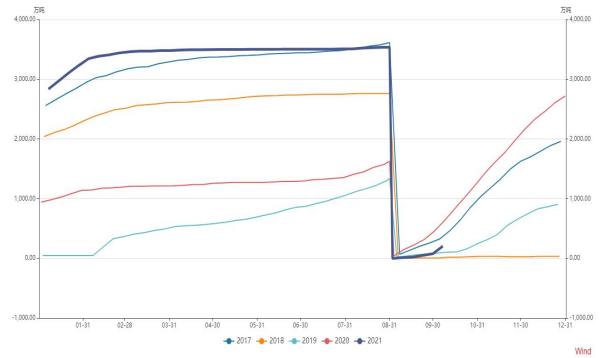
数据来源：wind

图 7: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



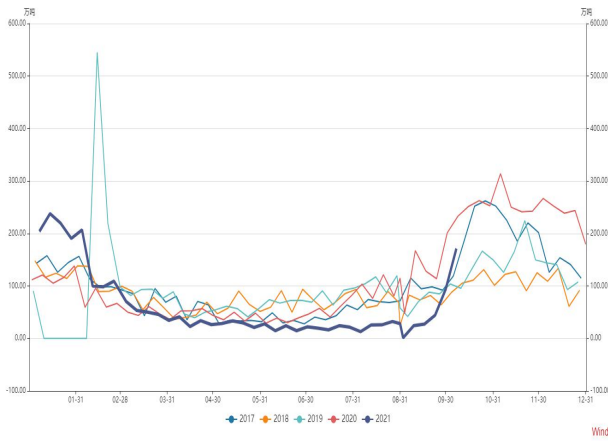
数据来源: wind

图 8: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



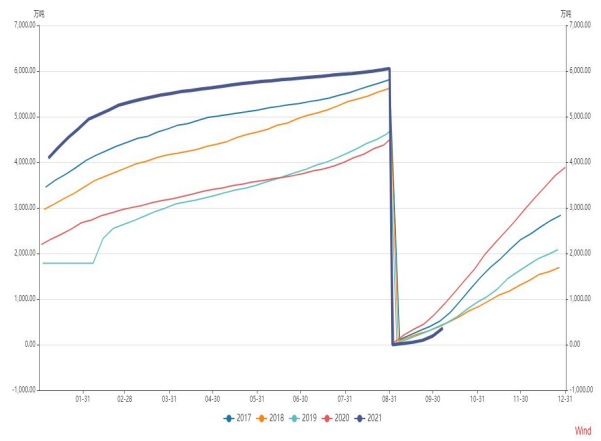
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



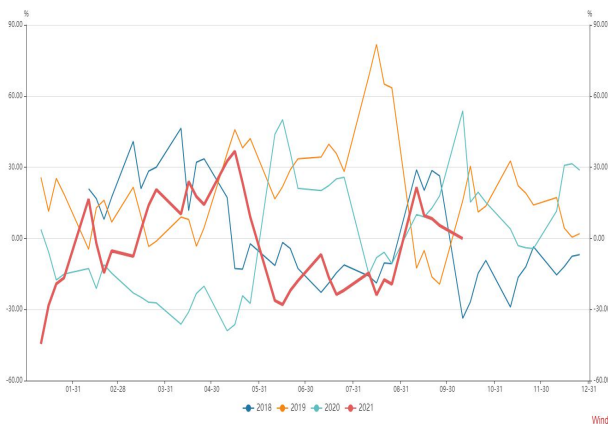
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



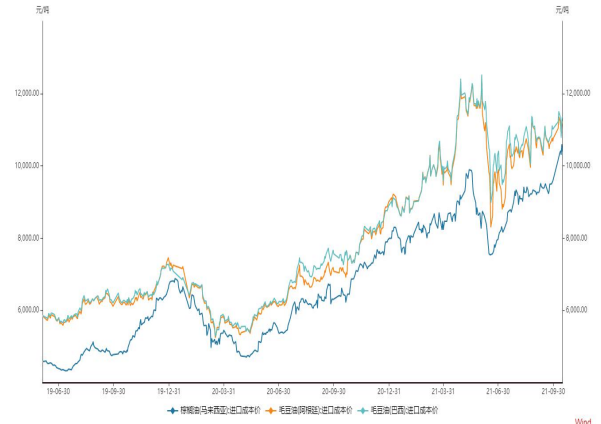
数据来源: wind

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

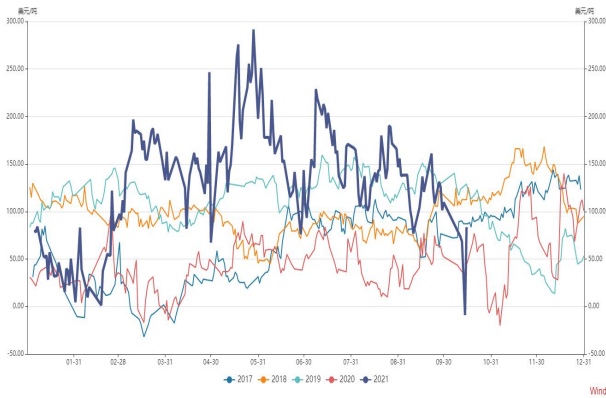


数据来源: wind

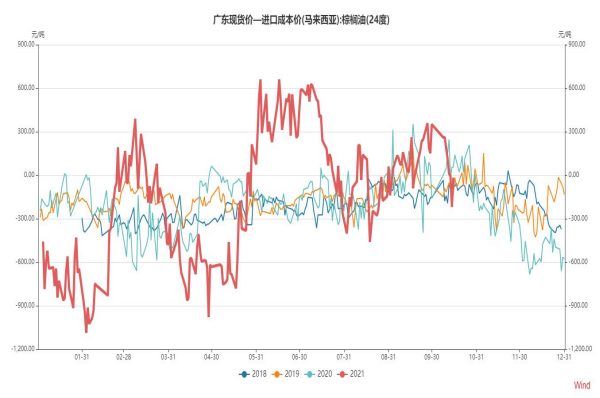
图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind

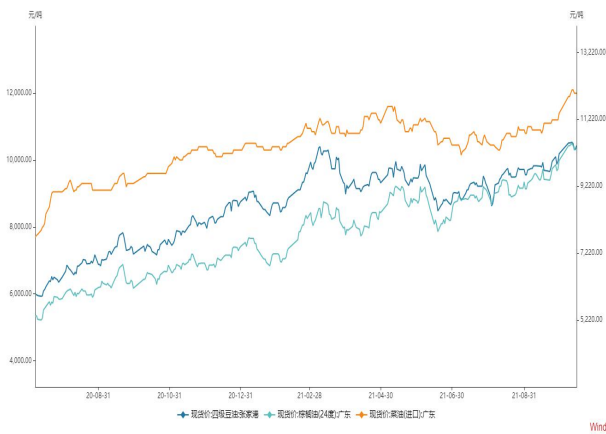
二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

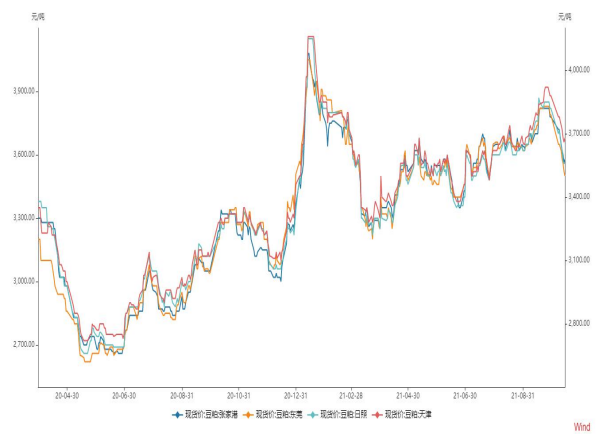
单位: 元/吨

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind



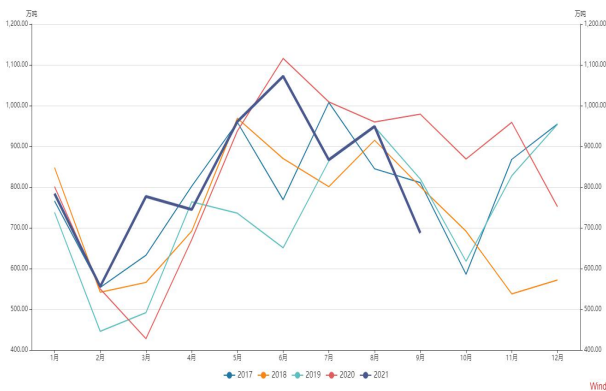
数据来源: wind

图 17: 大豆进口

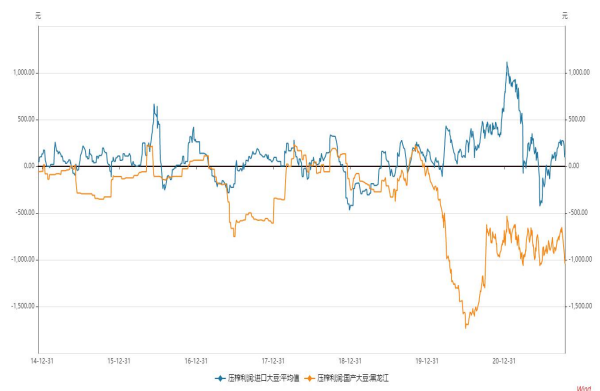
单位: 万吨

图 18: 大豆压榨利润

单位: 元/吨

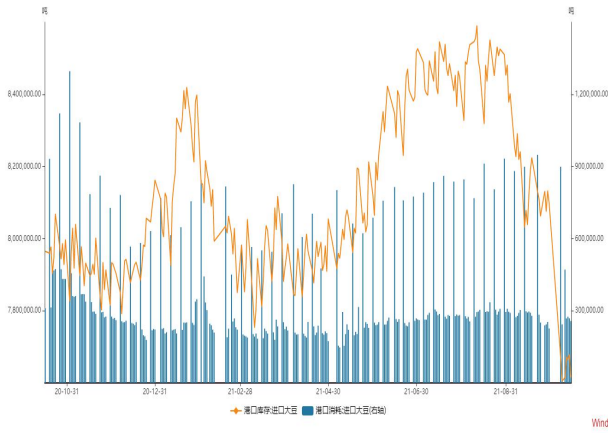


数据来源: wind



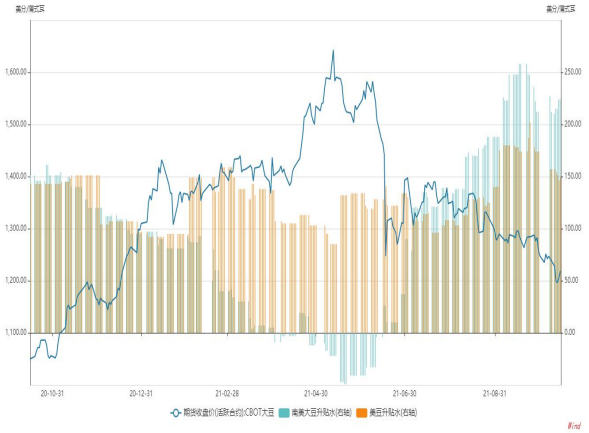
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



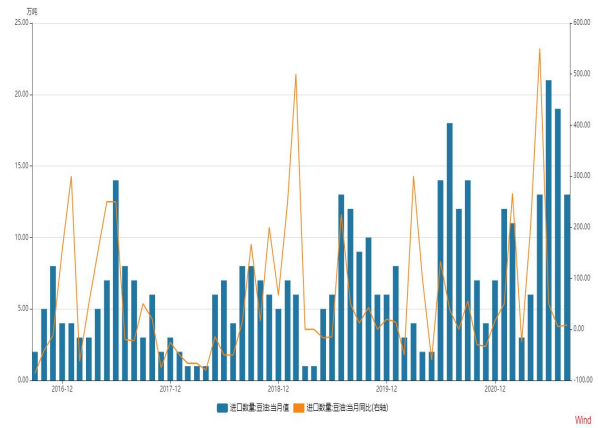
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



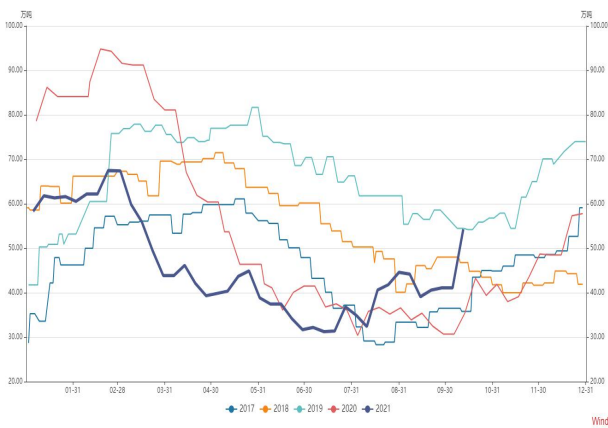
数据来源: myagric

图 22: 豆油进口 单位: 万吨



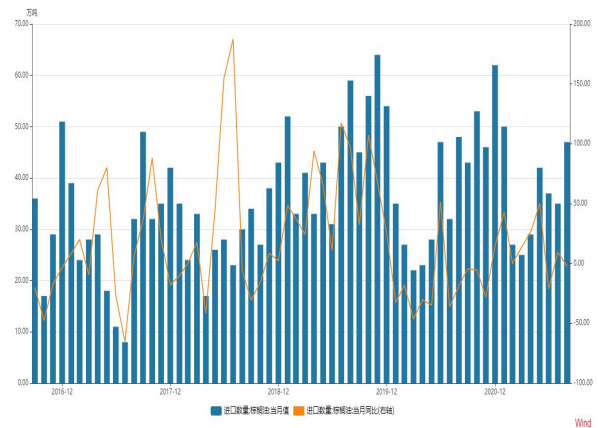
数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨



数据来源: wind

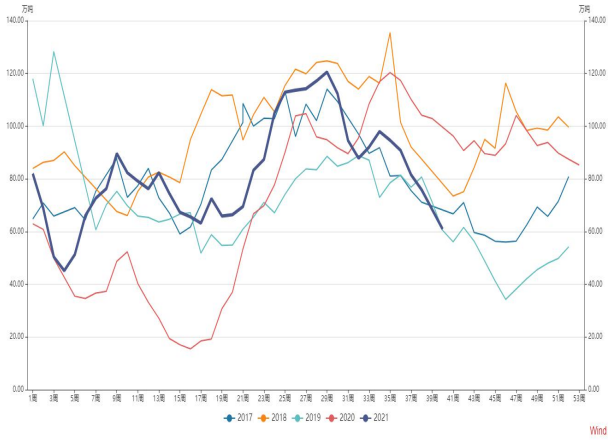
图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

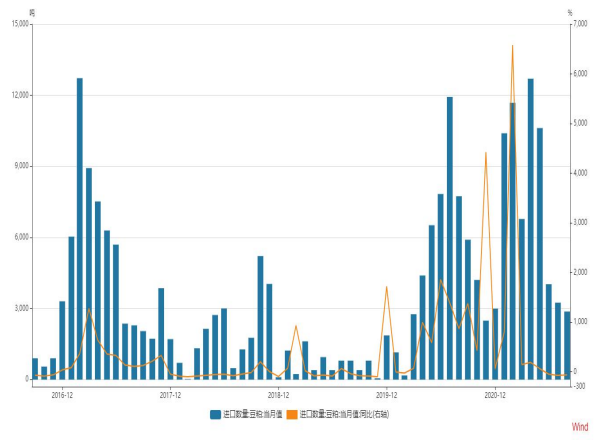
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

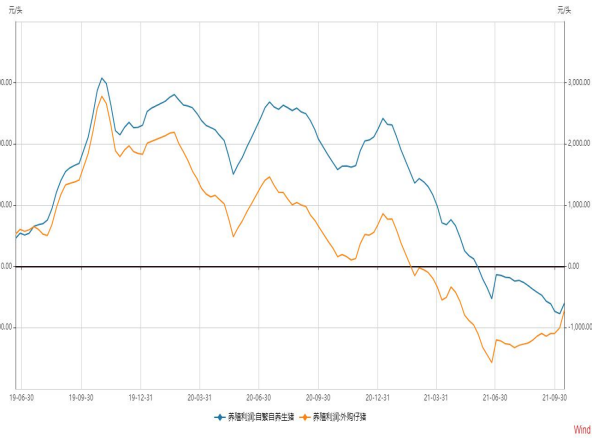
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

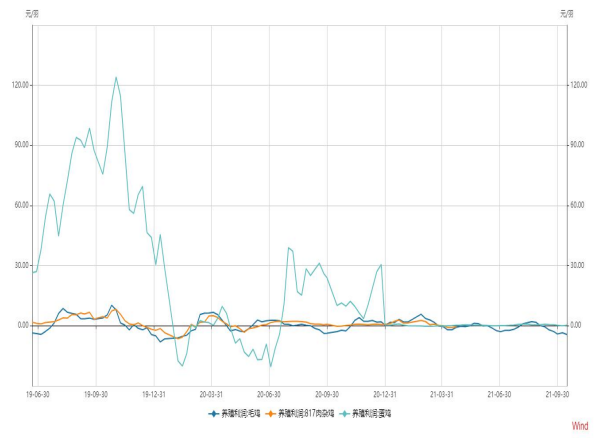
单位: 元/头



数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

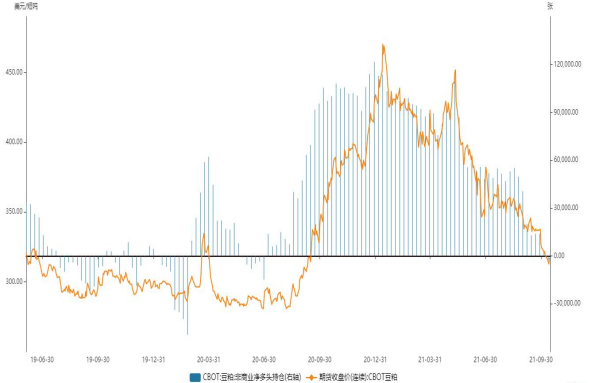
单位: 张



数据来源: wind

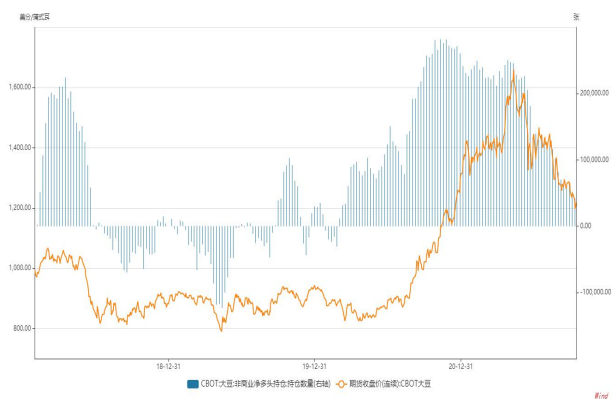
图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

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>