

农产品组

油脂外盘提振油脂油料偏多

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

- 油脂油料偏强，但注意回调 2022. 1. 14
- 南美干旱原油强势提振国内油脂油料 2022. 2. 14
- 油脂仍然偏强，不过要注意回调风险 2022. 1. 24
- 南美短期迎来有利天气 2022. 1. 17
- 关注 MPOB 及 USDA 报告 2022. 1. 10
- 南美天气偏干马来洪水均利多油脂油料 2021. 12. 27
- 豆粕供需偏多 2021. 12. 20
- MOPB 库存超预期，USAD 报告支撑油脂油料 2021. 12. 13
- 原油受新冠影响大跌，国内油脂恐受影响 2021. 11. 29
- 油脂供给偏紧，豆粕需求支撑有限 2021. 11. 22
- USDA 报告偏多，MPOB 符合预期 2021. 11. 15
- 等待本周 USDA 及 MPOB 报告指引 2021. 11. 08

行情回顾：

因南美天气担忧，美豆回调结束后继续上涨，提振国内油脂油料，马棕油产量减幅收窄，扭负为正，不过2月出口有向好的迹象，再加上俄乌紧张关系对原油及油脂产生影响，本周油脂油料重心移。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓：截至 2022 年 2 月 15 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 6442 手至 261666 手，空头持仓减 560 手至 44934 手。

考虑到南美的作物损失，巴西销售进度缓慢，中国大豆采购率仍然很低，而且不断上涨的报价也没有促使油厂增加太多的采购，而美豆新作采购不断增加。巴西大豆产区本周将有零星降雨，旱情担忧持续。阿根廷干旱担忧持续存在，不过部分地区的降雨可能增强。如果本周确定降雨，潮湿和变凉的天气或暂时缓解作物压力。除了南美天气外，俄乌局势和加息节奏对宏观市场产生的重大影响也需要关注。

马棕油产量减幅收窄，出口增加。SPPOMA 数据显示马棕 2 月前 15 日产量增 0.5%，扭负为正，马来强降雨的天气因素对产量的影响逐渐降低。2 月出口有向好的迹象，船运机构 SGS 数据显示，2 月上半月马棕出口为 51 万吨，环比增幅为 11.26%，这与 ITS 等船运机构的数据基本一致。

国内油脂和粕库存均处于低位。据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 6 周（2 月 5 日至 2 月 11 日）全国主要油厂大豆实际压榨量为 65.82 万吨，开机率为 22.88%，油厂开机率将继续提升，预计大豆压榨量将升至 170 万吨左右。Wind 数据显示，截止 2.15，棕榈油港口库存 41.40 万吨，较上周 43.05 下滑 1.65 万吨。截止 2.13，豆粕库存 27.86 万吨，较上周 27.33 增加 0.53 万吨。

二、结论及操作建议

油脂：机构数据显示 2 月前半月马棕出口增加，产量转微增，不过马棕油产量难以有效恢复，市场预期 2 月末马棕库存下滑，印尼出口限制影响下，全球棕榈油供应依然偏紧。印度再次下调毛棕榈油进口关税，马盘棕榈油延续强势。美豆出口及压榨需求强劲，南美天气炒作仍未结束，产量存继续下调可能，美豆强劲。国内大豆压榨开机率回升，国内油厂豆粕库存同比偏低局面并未改变，棕榈油进口利润倒挂幅度进一步加深，买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行，再加上原油的提振，油脂偏震荡多。

豆粕：美豆压榨需求强劲，近期周度出口也十分强劲，USDA 下调美豆库存，并再次下调南美产量后，全球库存下滑。巴西南早北涝，阿根廷局部零星降雨尚不能缓解旱情，机构继续调低巴西及阿根廷大豆产量，产量下调及农户惜售拖累南美大豆出口进度，2 月巴西大豆出口预估连续下调。国内进口大豆陆续到港，油厂开机率提升，周度压榨量上升至 170 万吨，豆粕库存低位，下游补库，豆粕现货成交略有放量，加之成本端带动，豆粕仍跟随成本端延续天气市行情，豆粕震荡偏多。

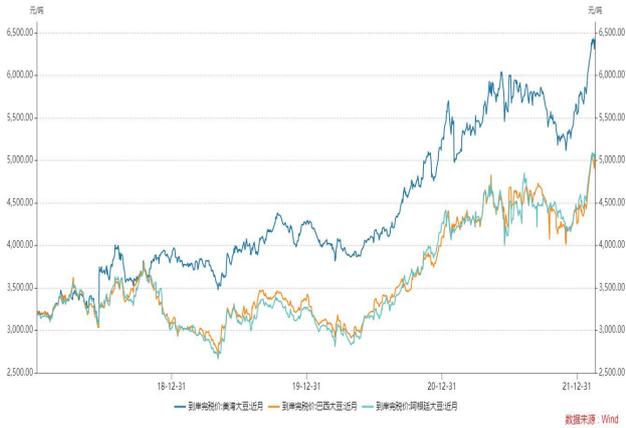
三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 南美大豆天气。3. 美豆巴西豆出口。4. 地缘政治。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

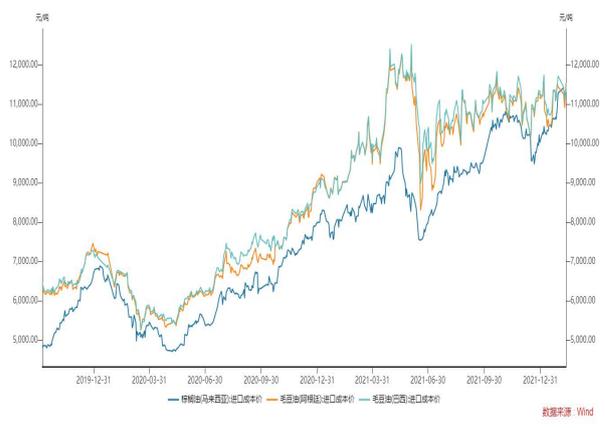
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：豆油棕榈油进口成本

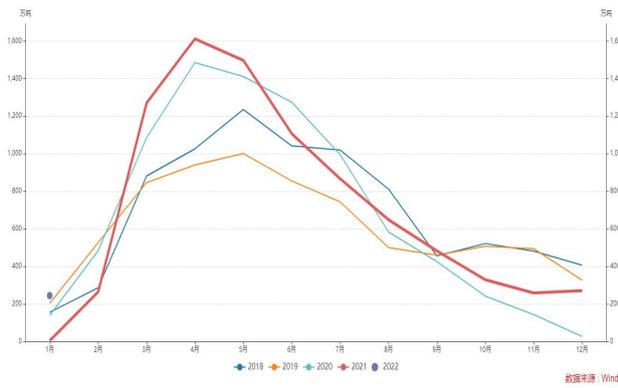
单位：元/吨



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

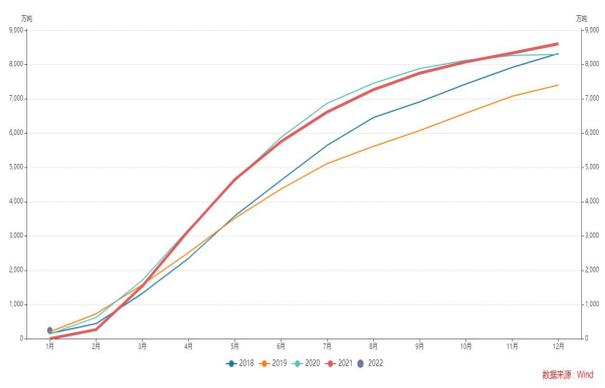
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

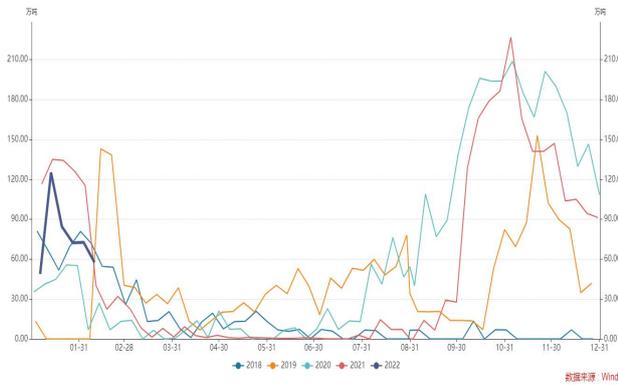
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

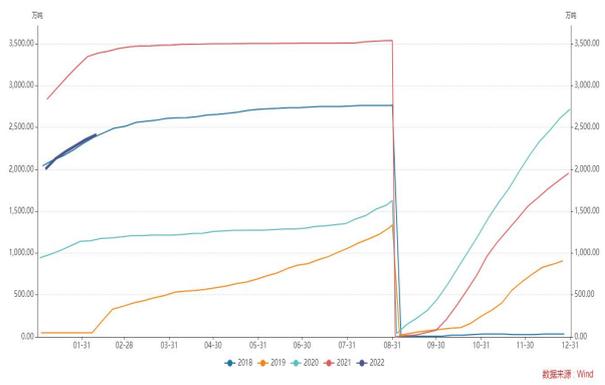
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

单位: 万吨

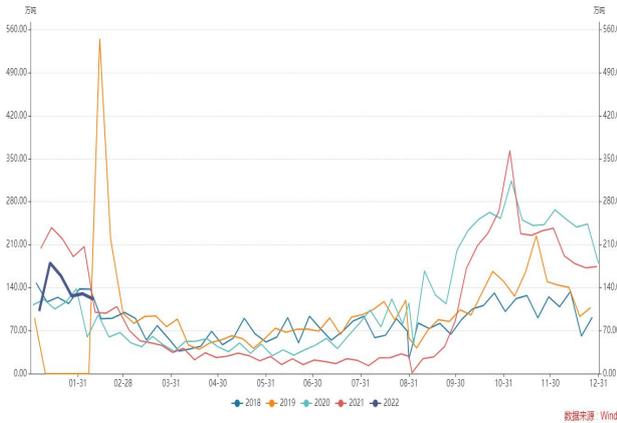
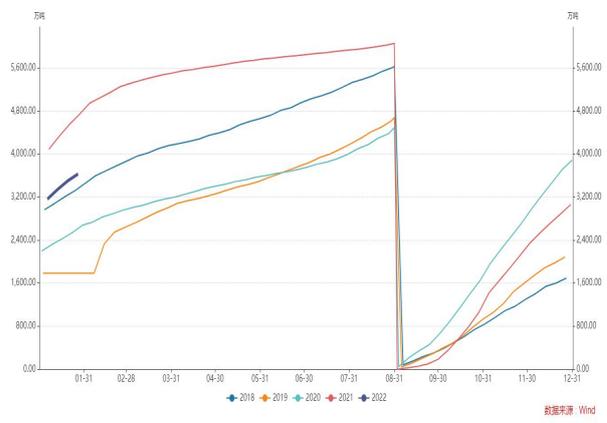


图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨

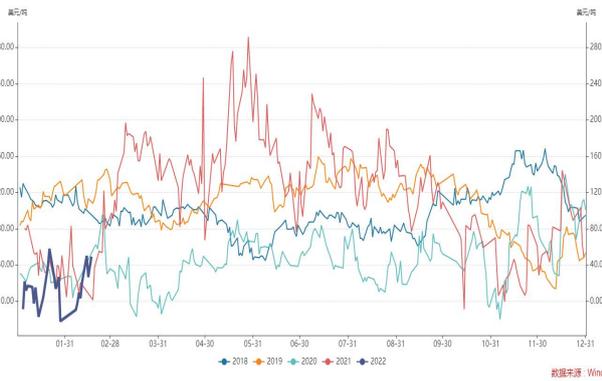


数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨

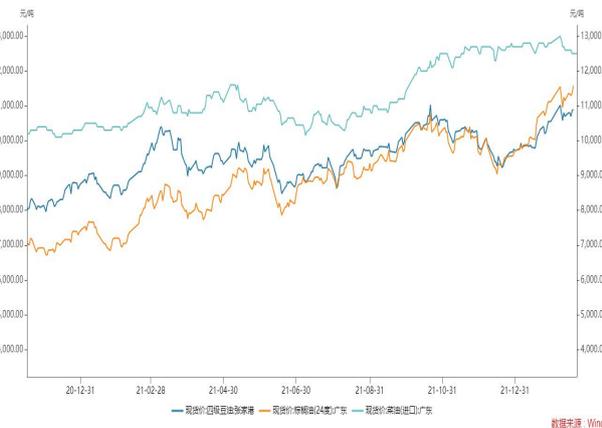


数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

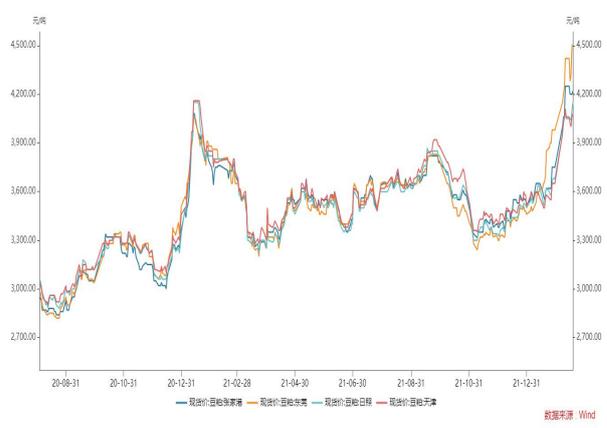
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 14: 豆粕现货价格

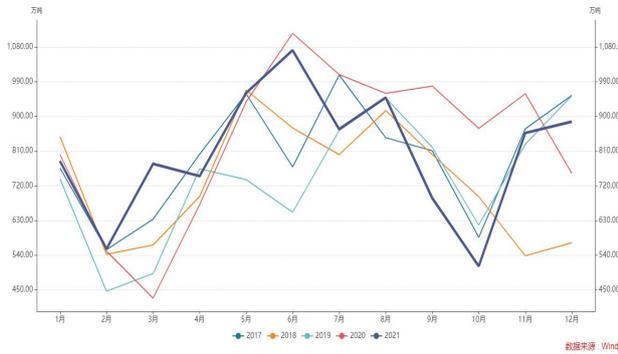
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 15: 大豆进口

单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

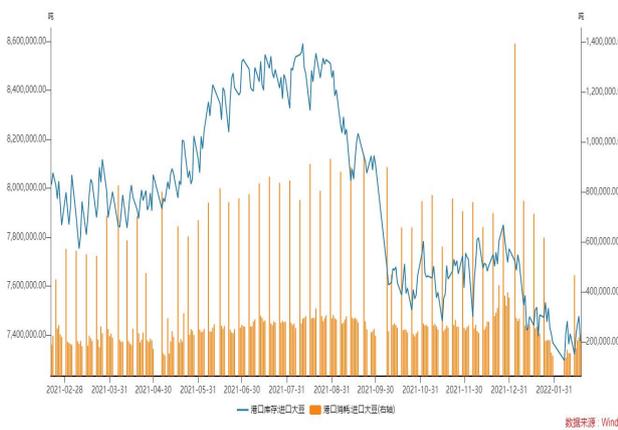
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

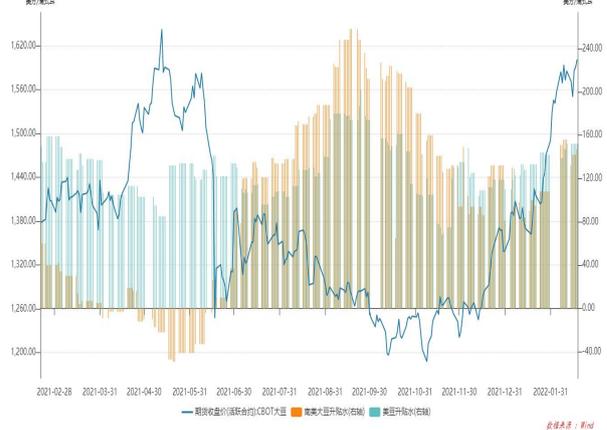
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

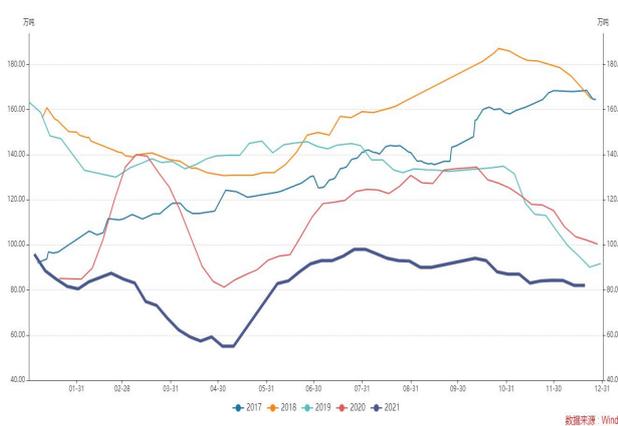
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 19: 豆油库存

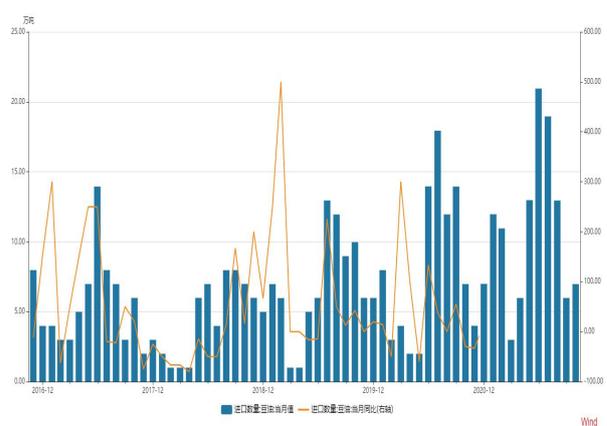
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



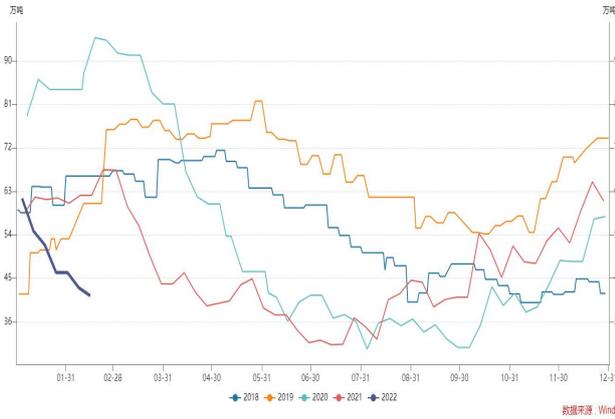
数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

单位: 万吨

图 22: 棕榈油进口

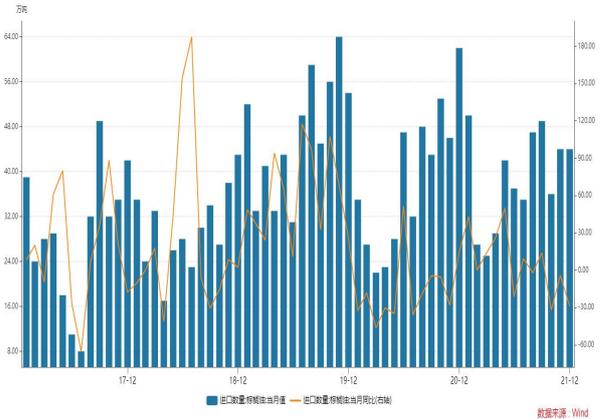
单位: 万吨



数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

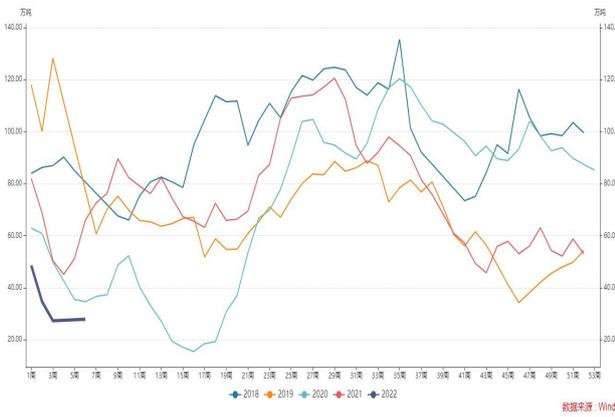
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 豆粕进口

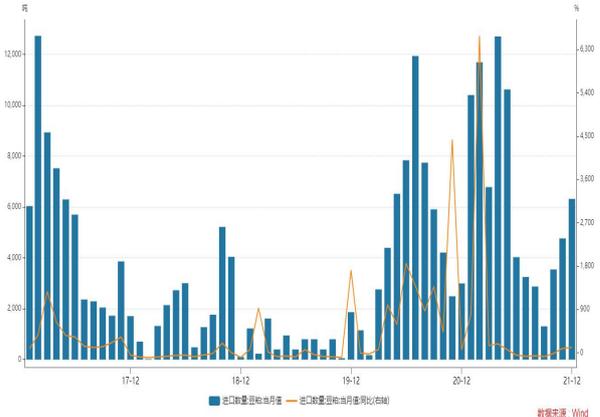
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

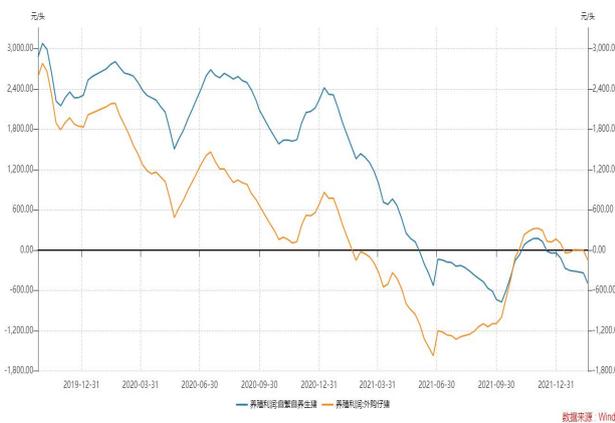
单位: 元/头



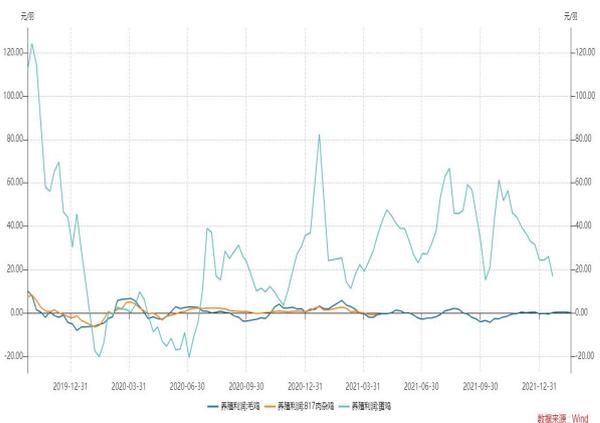
数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

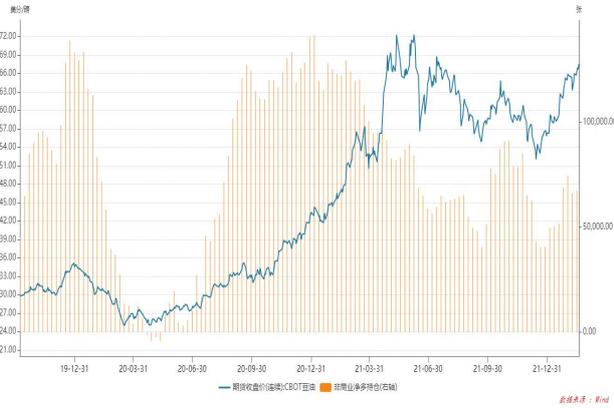


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

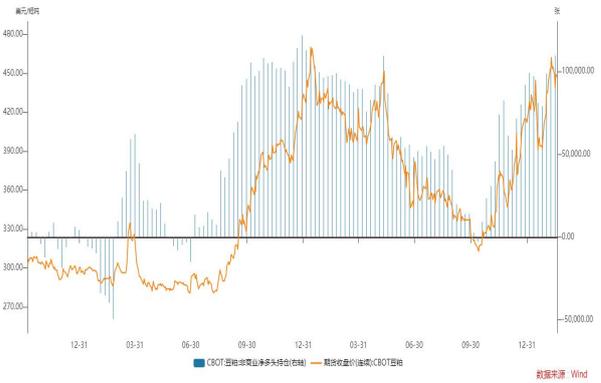
单位: 张



数据来源: Wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 29: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind

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>