

农产品组

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

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

油强粕弱继续	2022. 4. 25
油脂注意回调风险	2022. 4. 18
油脂油料或高位震荡	2022. 4. 11
粕强劲油脂调整	2022. 3. 28
脂外盘提振油脂油料偏多	2022. 2. 21
南美干旱原油强势提振国内油脂	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	2021. 12. 27
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	2021. 12. 13
油脂油料	2021. 12. 13
原油受新冠影响大跌，国内油脂恐	2021. 11. 29
受影响	2021. 11. 29
油脂供给偏紧，豆粕需求支撑有限	2021. 11. 22

行情回顾：

节前美豆油的获利平仓拖累美豆走势，马棕油产量增加，出口疲软拖，再加上原油的回调，国内油脂油料均出现回调。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：CFTC 持仓报告：截至 2022 年 5 月 3 日当周，CBOT 大期货非商业多头减 9918 手至 239355 手，空头增 3486 至 48953 手。

USDA5 月供需报告发布前，分析师平均预计报告显示，全球 2021/22 年度大豆期末库存为 8,898 万吨。美国 2021/22 年度大豆期末库存将为 2.25 亿蒲式耳。美国 2021/22 年度大豆产量将在 46.13 亿蒲式耳，大豆单产为每英亩 51.4 蒲式耳。巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.244 亿吨。阿根廷 2021/22 年度大豆产量 4,276 万吨。天气方面，美国大豆主产区未来 6-10 日天气展望（5 月 11 日-5 月 15 日），气温普遍高于常值，降雨情况各地不一。

印尼从 4 月 28 日起禁止 CPO、RBD、PAO、POME 及 UCO 的出口。印尼贸易部外贸代理局长 Veri Anggrijono 说，如果散装食用油的价格回到每升 14000 卢比，出口禁令将被解除，而目前散装食用油的价格为每升 15000 卢比。马棕 4 月出口欠佳，ITS 和 AmS 数据显示 4 月马棕出口分别下降 16.1% 和 13.9%。主要是精棕减幅较大，毛棕略增；三大主要消费国环比皆出现下降，一方面可能是由于前一个月马棕进口量较高，处于历史同期偏高水平；另一方面 4 月以来棕榈油价格一路上扬不利于需求增加。

国内进口大豆到港大豆的增加以及国储进口大豆的抛售，大豆供应充足，开机率回升，不顾油脂豆粕库存仍在低位。据 wind 数据显示，截止 4.19，豆油港口库存 73.40 万吨，较上周持平；棕榈油港口库存 31.85 万吨，较上周持平。豆粕库存仍处于低位，截止 4.17，豆粕库存 37.63 万吨，较上周 35.31 增加 6.4%。

二、结论及操作建议

油脂：美国白宫宣布夏季提高汽油中生物燃料掺混率计划，印尼政府对实行棕榈油出口禁令，叠加俄乌战争仍未得到有效解决，棕榈油需求向马棕油转移。东南亚棕油进入季节性增长期，马棕油产量处于逐步恢复当中，不过出口数据疲软，马来劳工部分开始回归但劳工短缺问仍然存在。美豆压榨需求旺盛未能改变美国豆油库存超预期下降。国内进口大豆到港量增加及国储投放，大豆货源充足，油厂周度压榨量上升，豆油库存仍相对低位，棕榈油库存持续低位，油脂回调结束后整体震荡偏多，关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。

豆粕：美豆出口和国内压榨继续受益于南美减产和出口受限，存在继续向好的预期，不过中国对远期船货采购节奏放缓。美国大豆春播天气备受关注，美国主产区旱涝不均，美玉米春播进展缓慢，寒冷潮湿的天气是播种缓慢的主因，俄乌局势变化继续影响市场对油粕供应的预期。国内进口大豆到港量回升及国储备进口大豆的拍卖，大豆供应充足，油厂开工率回升，豆粕供应增加，水产养殖企业备货需求逐渐启动，疫情形势改善，物流打通，关注市场提货节奏，一旦提货节奏放缓，油厂豆粕库存将进入累库阶段，豆粕或跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。
2. 北美南美大豆产区天气。
4. 地缘政治。

一、大豆及棕榈油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

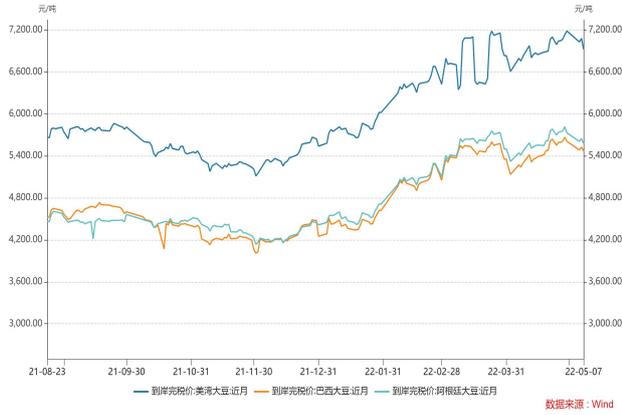
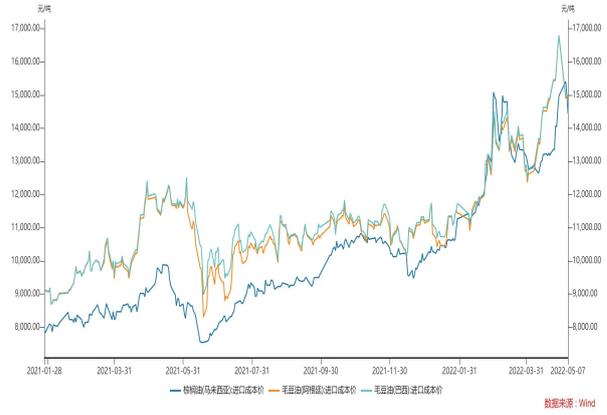


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

单位：万吨

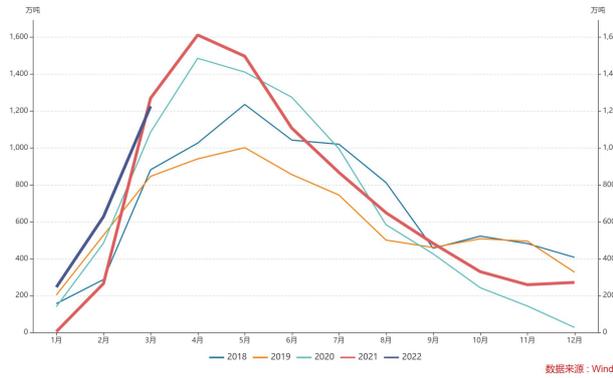
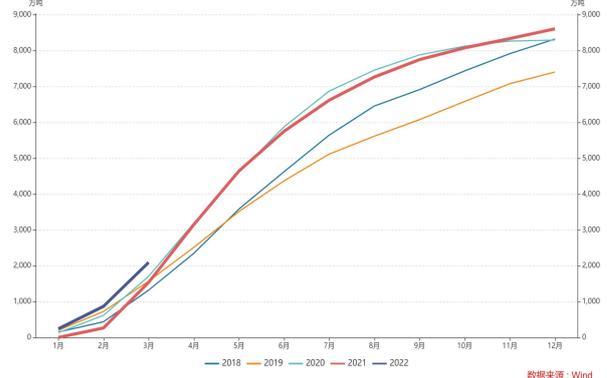


图 4：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

单位：万吨

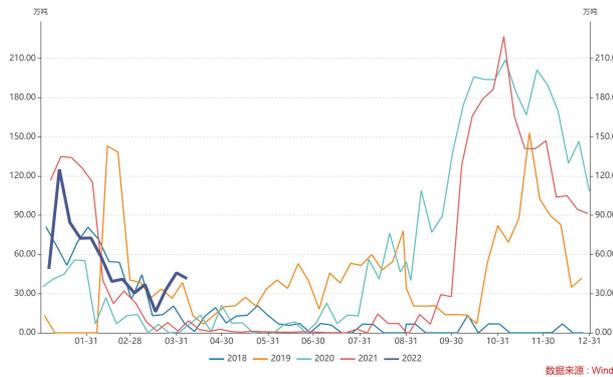
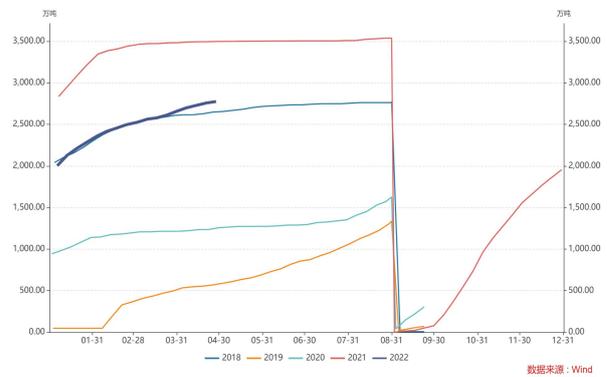


图 6：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

单位: 万吨

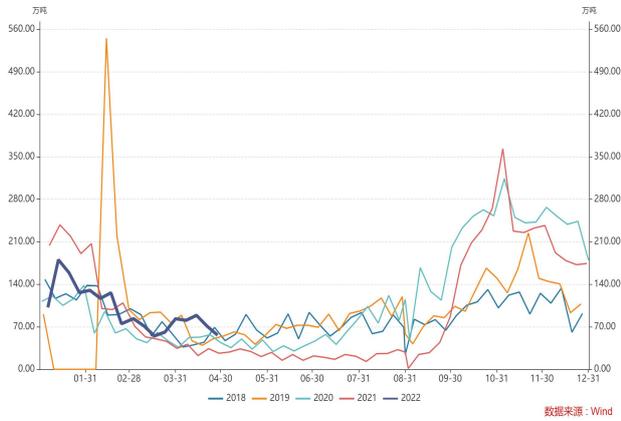
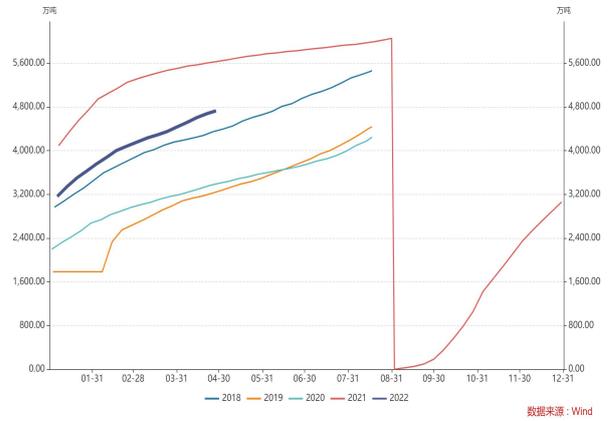


图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨

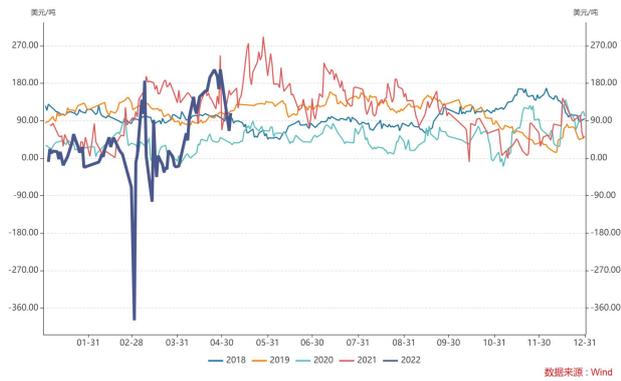


数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24度棕榈油 FOB 差

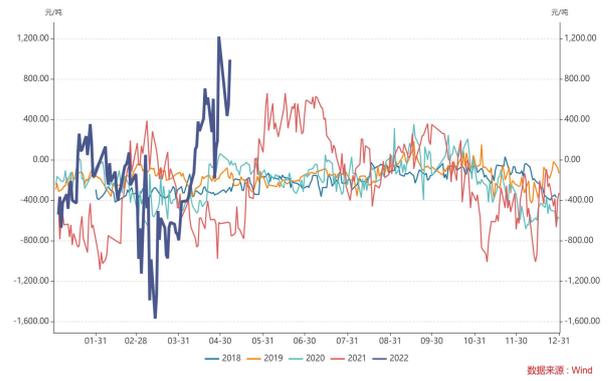
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨

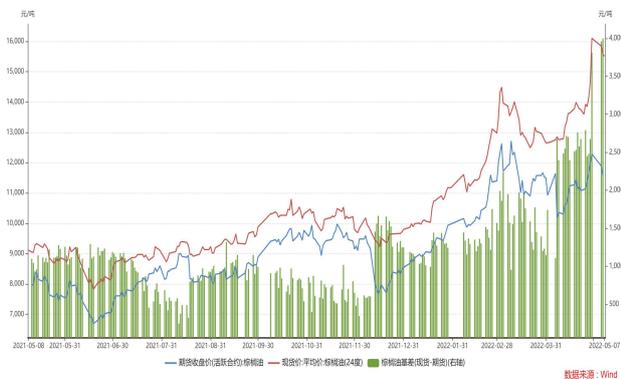


数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 国内棕榈油活跃合约基差

单位: 元/吨



数据来源: wind

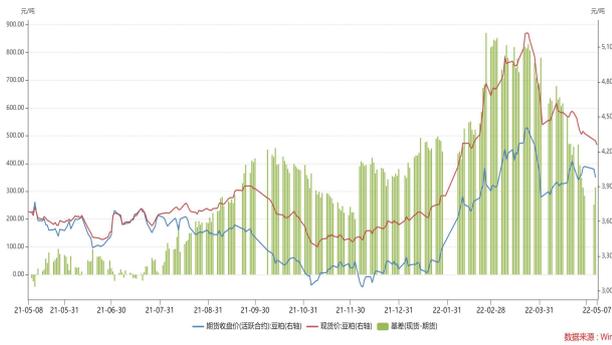
图 14: 国内豆油活跃合约基差

单位: 元/吨



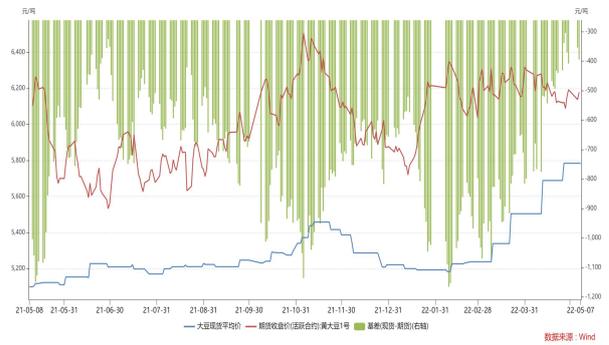
数据来源: wind

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



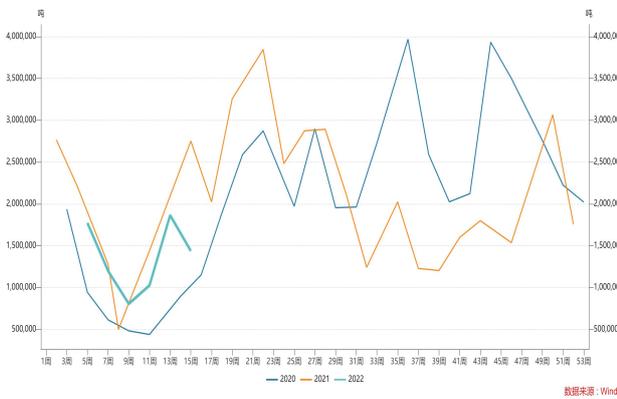
数据来源: wind

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨



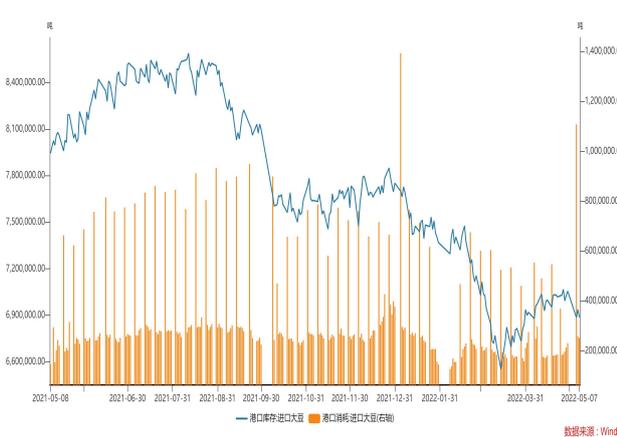
数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



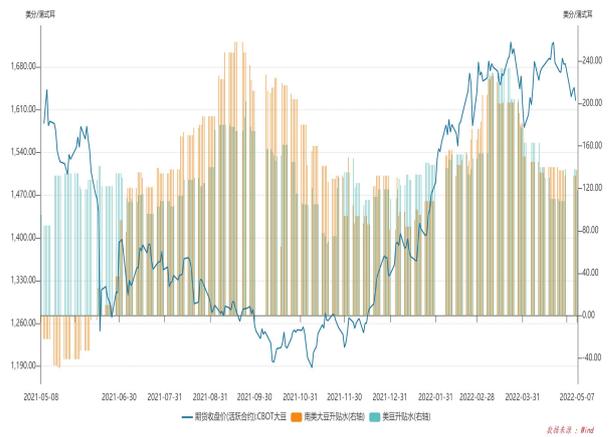
数据来源: wind

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



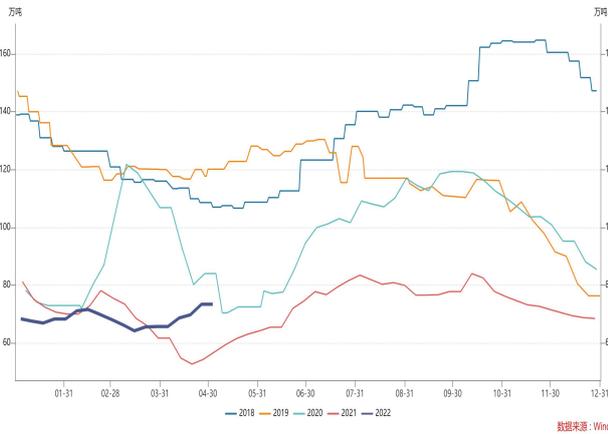
数据来源: wind

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

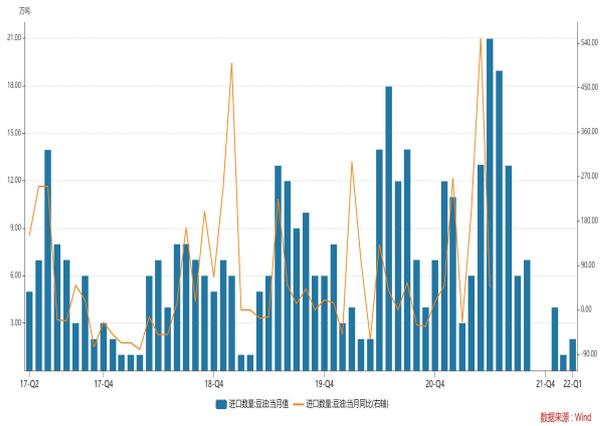
数据来源: wind



数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

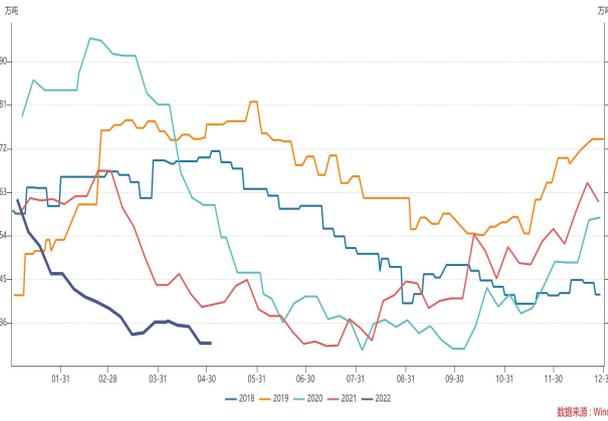
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

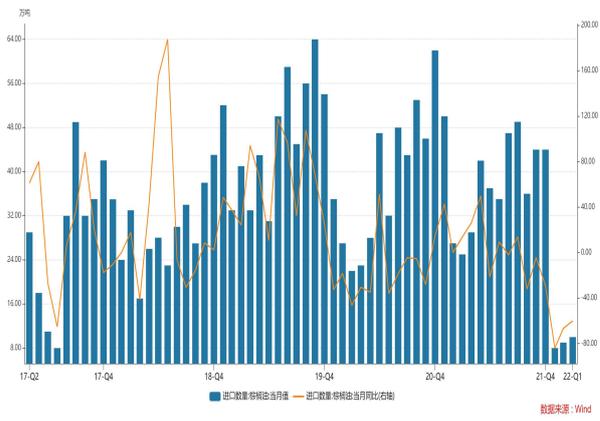
单位: 万吨



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

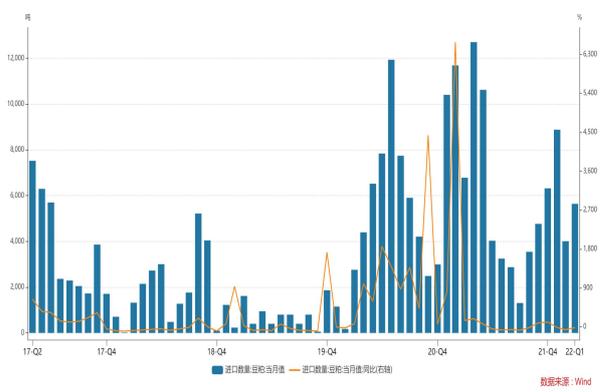
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

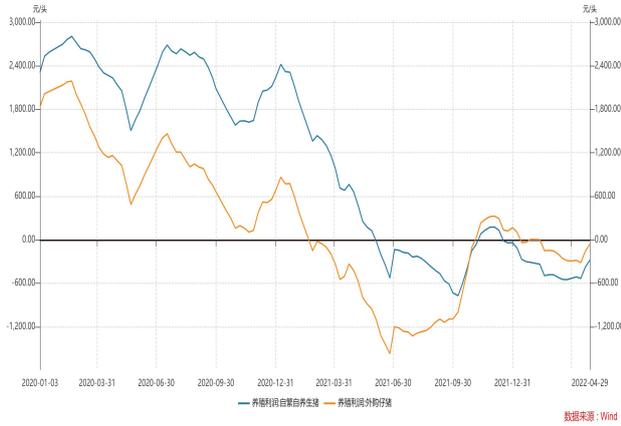
单位: 元/头



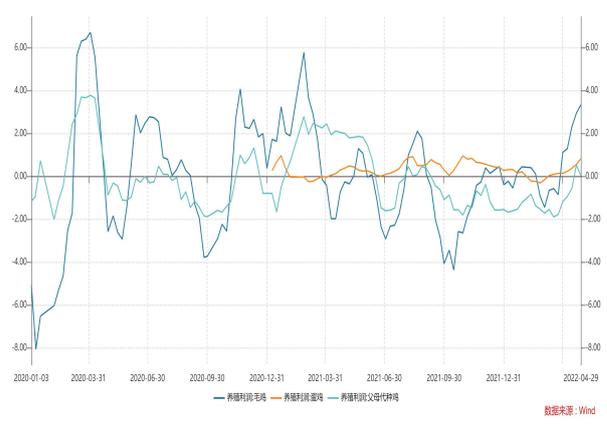
数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

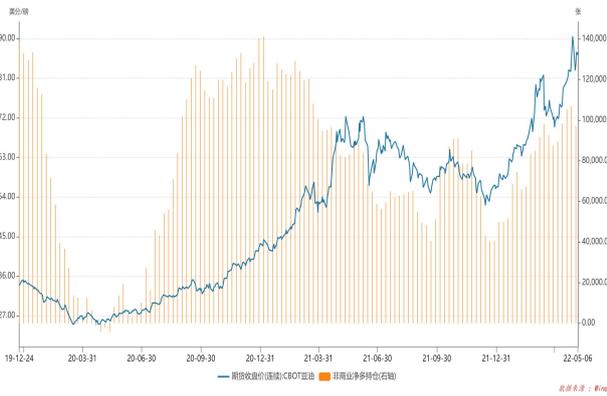
三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

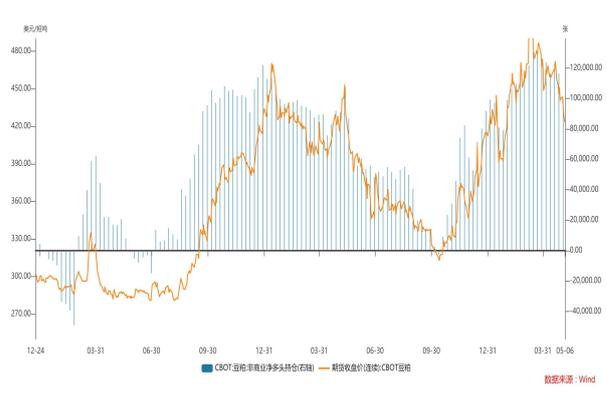
单位: 张

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



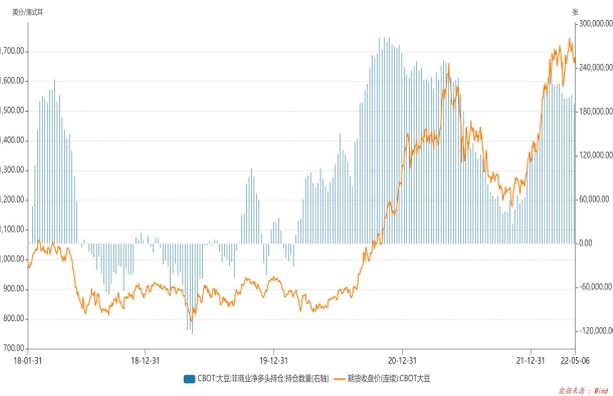
数据来源: wind



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>