

农产品组

宏观、美豆天气和印尼胀库是市场关注点

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 MPOB 和 USDA 报告 2022. 7. 11
 美豆种植面积低于预期，印尼继续刺激棕榈油出口 2022. 7. 4
 关注月底美豆种植面积报告 2022. 6. 27
 粕强油弱 2022. 6. 20
 油脂油料短期偏震荡回调 2022. 6. 13
 油强粕弱或继续 2022. 6. 6
 外盘提振国内油脂油料偏强 2022. 5. 30
 国内油脂油料偏强运行 2022. 5. 23
 外盘提振油脂油料偏强 2022. 5. 16
 静待 USDA 和 MPOB 报告指引 2022. 5. 9
 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

行情回顾：

马棕油产量符合预期，出口、进口低于预期，消费较为符合预期，致使库存低于三大机构预期水平报告利多，但市场关注点仍在印尼胀库上。再加上 USDA 下调需求端，报告利空，上周油脂油料均呈现震荡走势。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 7 月 12 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 18961 手至 171610 手，空头减 8589 手至 56491 手。

美豆 21/22 库存上修 10 至 215 百万蒲，中国需求缩减致巴西阿根廷出口下修，旧作延续偏紧，带动全球 21/22 大豆库存再调增 258 万至 8873 万吨。美豆新作面积按照 6 月末种植面积报告数据调整，新季美豆产量下调，2022/23 年美豆消费量预估下调。美豆期末库存如期下调并超出市场预期，全球大豆库存也超出市场预期。不过 USDA8 月报告中再次修正面积，并调整单产，需求料将匹配调整，后续天气与产量为市场重要关注点。

短期市场仍受印尼高库存及宏观情绪因素影响。印尼降税预期落地，随着印棕继续加速出口去库存，马棕出口将继续受到冲击，ITS 数据显示马棕前 15 日出口减 14%，较前 10 日减幅有所收窄，说明印尼船只短缺问题可能仍存。近日印度也大幅下调棕榈油进口基准价，预计印度棕榈油进口量有望大幅增加。

大豆供应充足，开机率不高，豆油、棕油、豆粕库存均下滑。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 28 周（7 月 9 日至 7 月 15 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 169.65 万吨，开机率为 58.97%。第 26 周，全国重点地区豆油商业库存约 95.25 万吨，较上周减少 1.72 万吨，降幅 1.77%。全国重点地区棕油商业库存约 25.51 万吨，同比减少 14.66 万吨，降幅 36.49%。全国油厂豆粕库存为 107.44 万吨，较上周减少 4.31 万吨，降幅 3.86%，同比去年减少 11.36 万吨，减幅 9.56%。

二、结论及操作建议

油脂：全球流动性收紧引发资本市场对于全球经济衰退担忧，原油下跌利空生柴。印尼胀库棕榈油库存，印尼不断签发棕榈油出口额度，下调 DMO 比率，降税等多举措去库，印尼将 DMO 有 5 倍提升至 7 倍且计划实施 B35 生物柴油计划，印尼库存压力或逐渐缓解。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 7 月上旬马棕产量及出口同降，马棕油库存或继续累库。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油库存下滑，棕油库存增加，棕油进口利润打开，到港或陆续增加。油脂短期基本面偏弱，只要原油不大幅下跌，油脂或继续反弹。

豆粕：全球通胀及经济衰退担忧加剧，USDA7 月报告预测需求减弱，美国国内和全球大豆供应大于预期，但美 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期，新作优良率连续下降，产区干旱面积增加，干热天气及部分州种植延迟或引发 8 月报告美豆种植面积和单产调整，农户对于新季大豆产量仍存不确定性。国内大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率下滑，豆粕库存高位，下游采购积极性一般，不过随着进口大豆到港放缓，豆粕供应或减缓，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点之一，豆粕或跟随美豆运行。

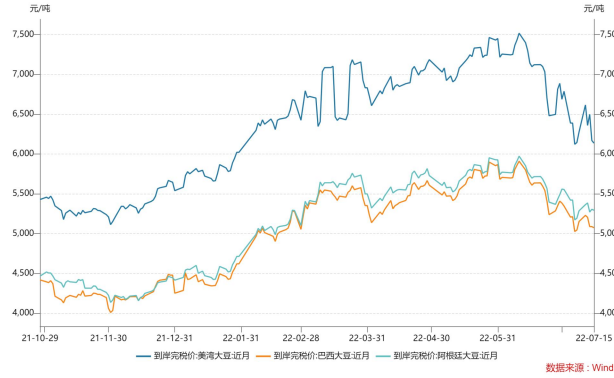
三、风险因素：

1. 产地棕油产销，印尼棕榈油政策。2. 北美大豆产区天气。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：美豆优良率

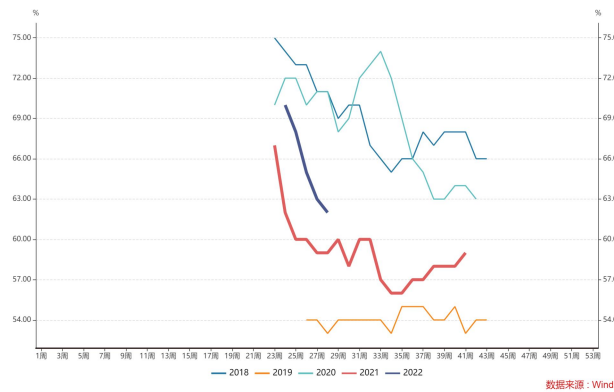
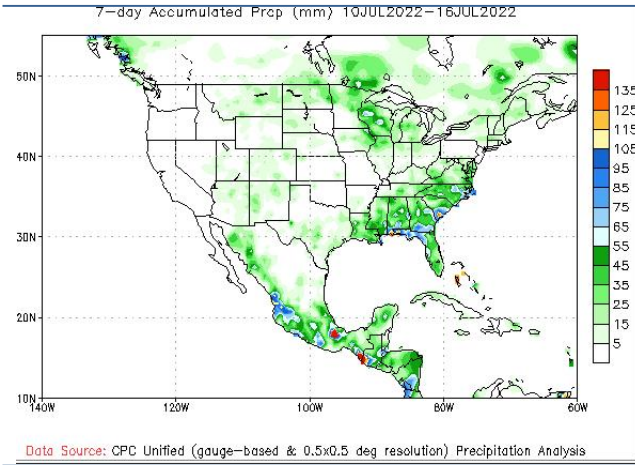
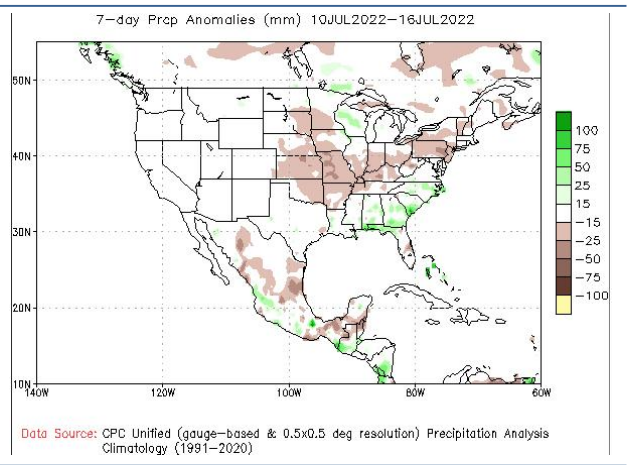


图 7: 美豆 5 天总降水量



数据来源: wind

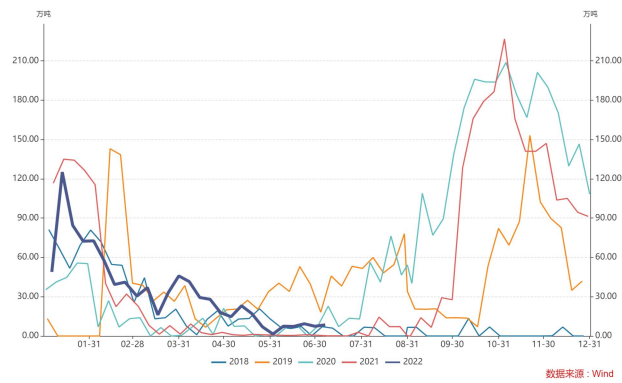
图 8: 5 天降水异常(毫米)



数据来源: wind

图 9: 美豆出口中国周度量

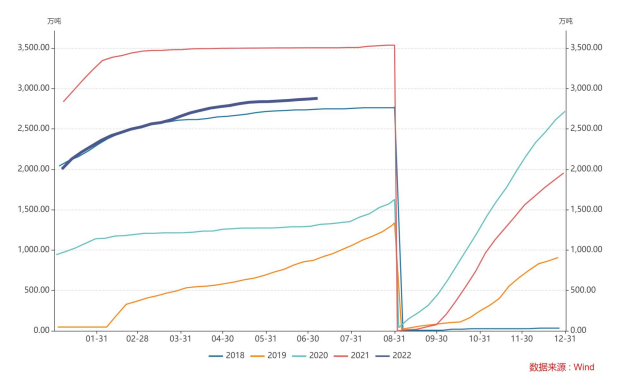
单位: 万吨



数据来源: wind

图 10: 美豆累计出口中国数量

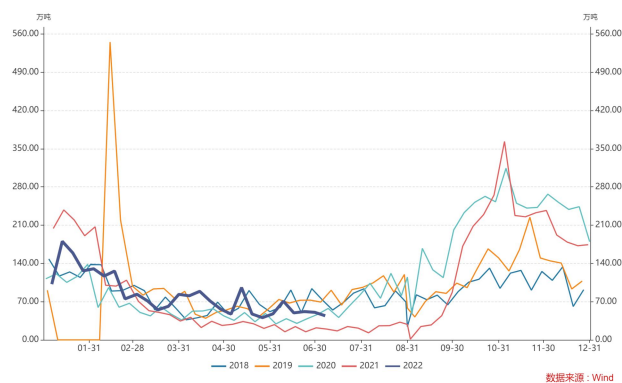
单位: 万吨



数据来源: wind

图 11: 美豆出口量周度值

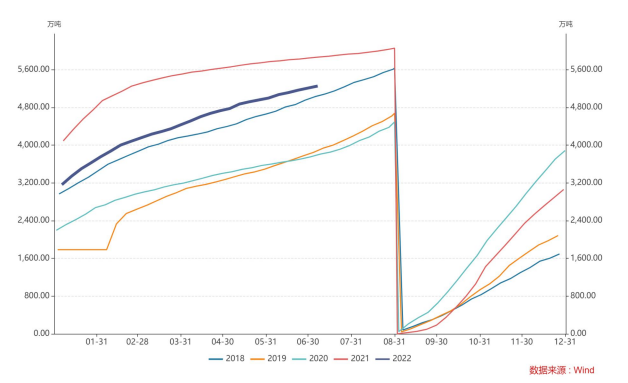
单位: 万吨



数据来源: wind

图 12: 美豆出口累计值

单位: 万吨



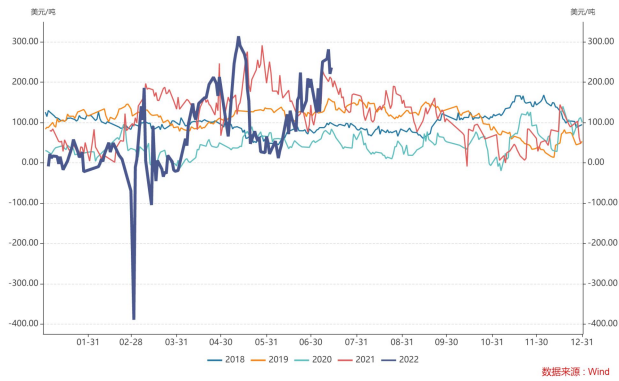
数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

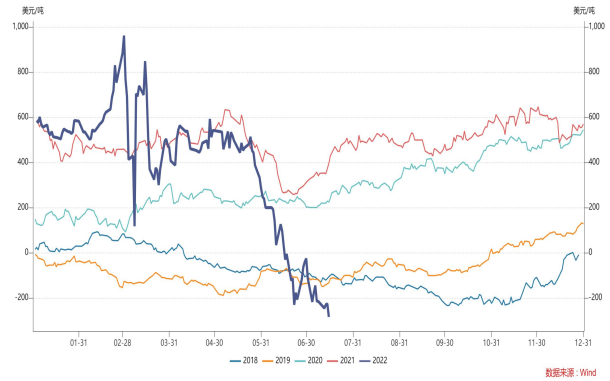
单位: 美元/吨

图 14: POGO 价差

单位: 美元/吨



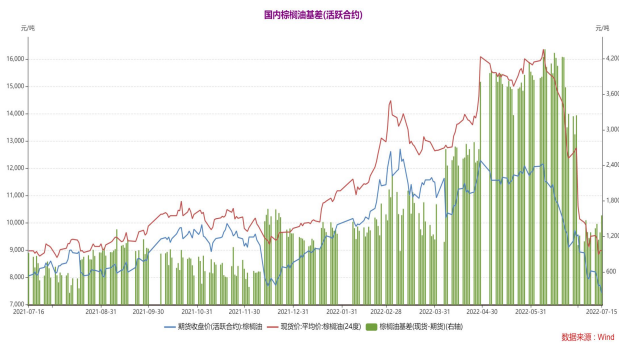
数据来源: wind



数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



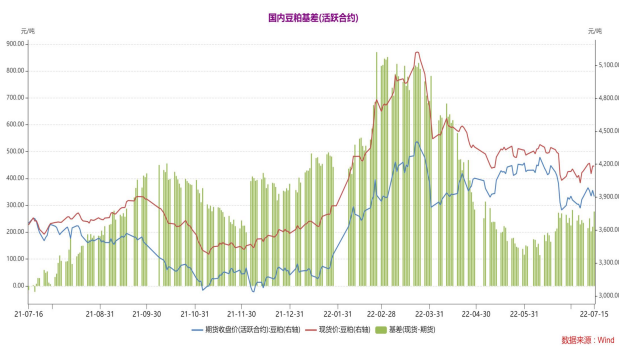
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



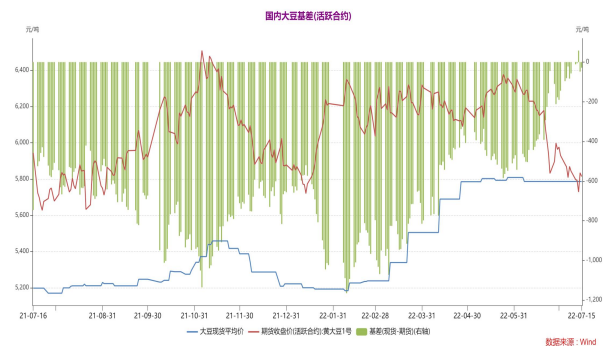
数据来源: wind

图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



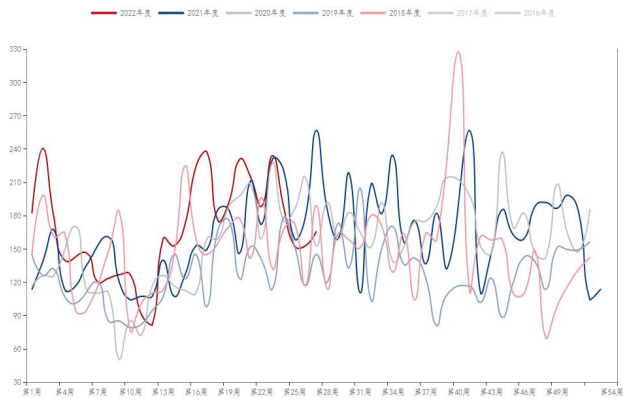
数据来源: wind

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨

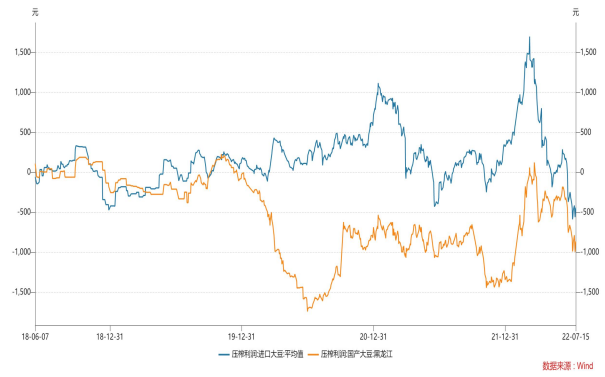


图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



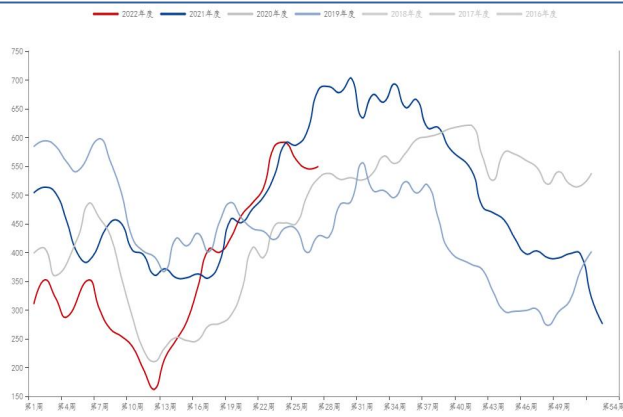


数据来源: mysteel



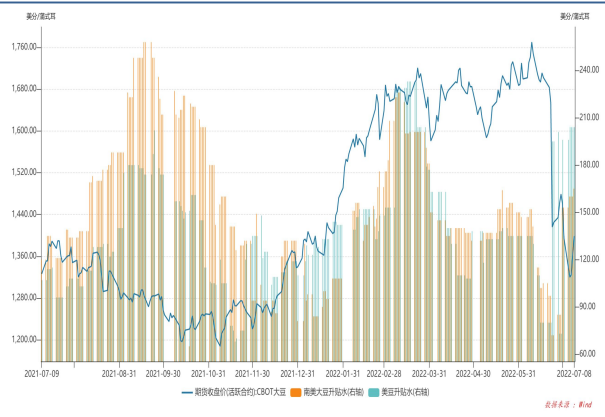
数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨



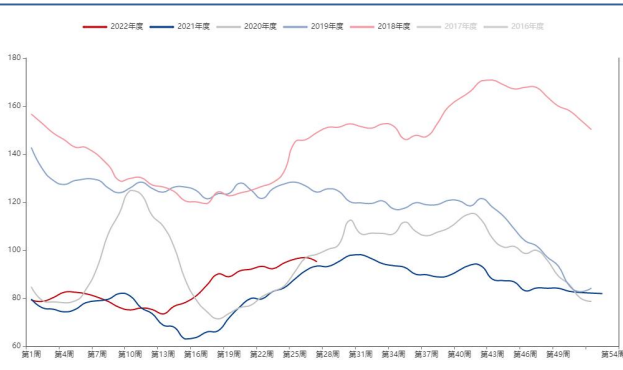
数据来源: mysteel

图 22: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



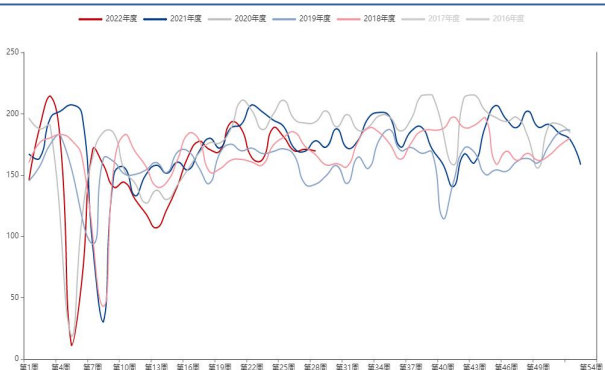
数据来源: wind

图 23: 豆油库存 单位: 万吨



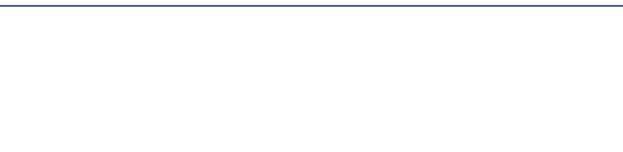
数据来源: mysteel

图 24: 油厂周度压榨 单位: 万吨



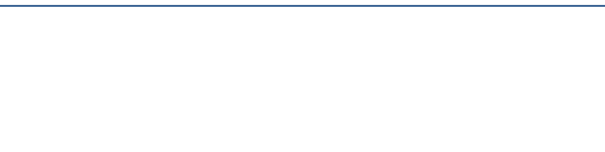
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨

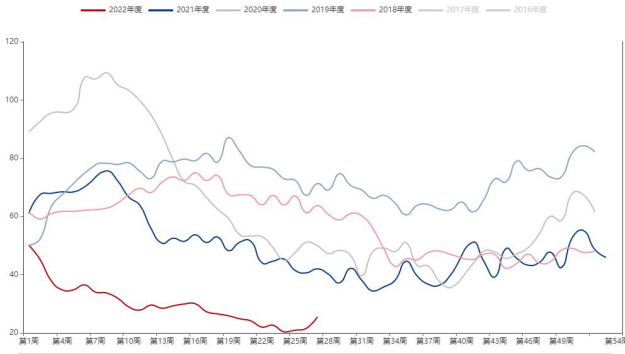


数据来源: mysteel

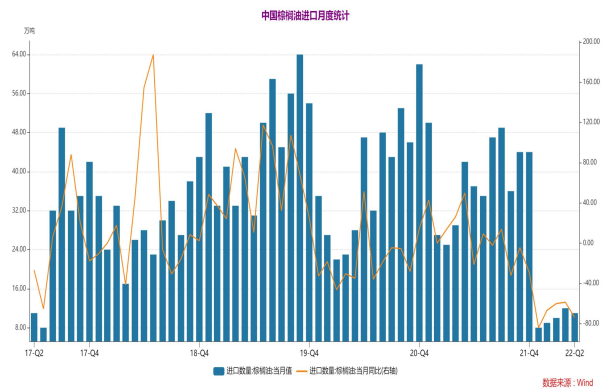
图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



数据来源: mysteel



数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

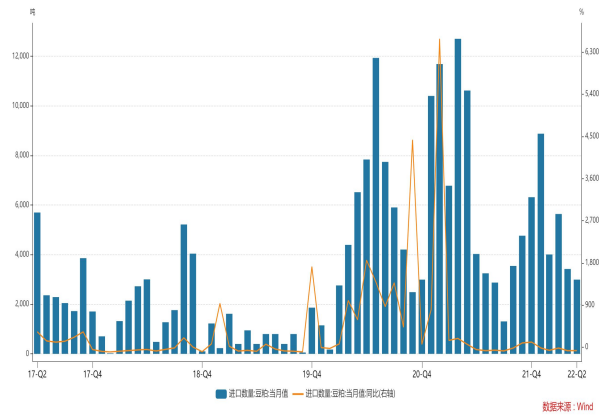
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



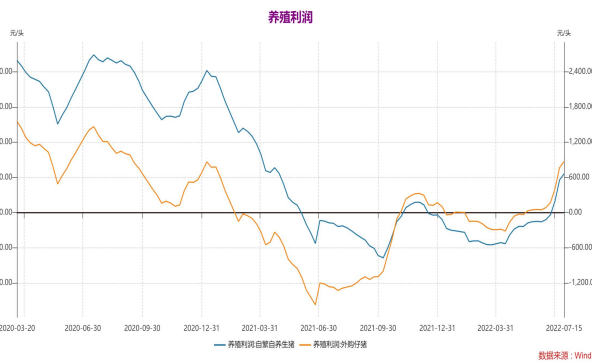
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

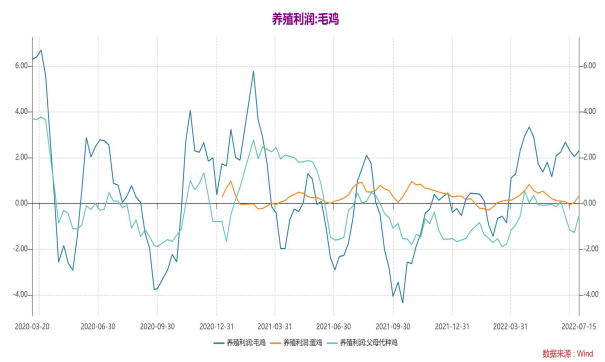
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

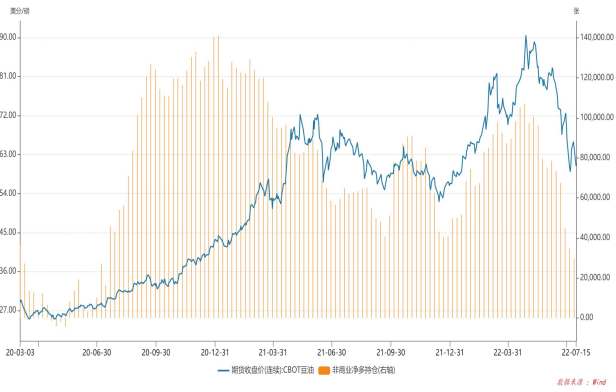
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

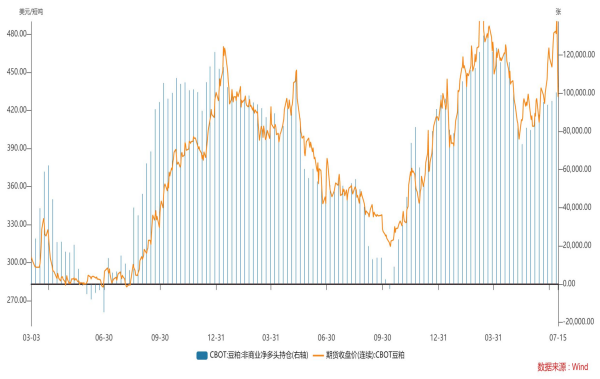
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

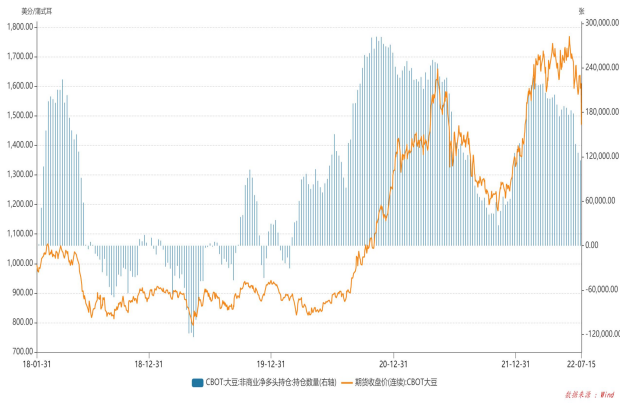


数据来源: wind



数据来源: wind

图 33: 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>