

农产品组

美豆中西部天气迎来降雨，印尼考虑取消 DMO

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

宏观、美豆天气和印尼胀库是市场关注点	2022. 7. 18
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

行情回顾：

印尼棕榈油胀库，多举措刺激出口，马棕油产量出口均下滑，美豆中西部迎来降雨，高温产区逐渐缓解，美豆震荡偏弱，国内油脂在原油的提振下偏震荡，豆粕跟随美豆偏弱走势。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 7 月 19 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 12348 手至 159262 手，空头增 178 手至 56669 手。

当前美国大豆正处开花结荚的生长关键期，降雨有助于提振作物产量前景，降低后期天气炒作发生的概率。从最新的天气降雨上看，降雨从东到西，略过中西部南部，大部分大豆种植区域都将受到这次降雨的覆盖，并且降雨量较大，如果雨后高温继续来临，美豆或获得支撑，如果降雨之后气温降低，美豆或震荡偏弱。关注最新天气预报对盘面的影响。

印尼考虑取消国内棕榈油销售规定，进一步放松棕榈油出口政策，不过印尼棕榈油出口商表示，他们当前正面临需求低迷和存储空间满溢的困扰。印尼贸易部官员表示，由于棕榈油库存高企，该国正考虑取消已经实施数月并造成印尼棕榈油出口受限的国内销售规定，此前要求棕榈油出口商必须在印尼国内销售其出口量的 30%。马来劳工仍旧短缺，高频数据显示产量和出口均下滑，但市场更多关注的是印尼棕榈油库存及出口。

国内大豆库存下滑但供给充裕，开机率低于预期，豆油去库棕油累库、豆粕库存高位。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 29 周（7 月 16 日至 7 月 22 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 167.73 万吨，开机率为 58.30%，实际开机率略低于此前预期，较预估低 0.99 万吨。第 28 周，全国重点地区豆油商业库存约 92.19 万吨，较上周减少 3.06 万吨，降幅 3.21%。全国重点地区棕榈油商业库存约 31.86 万吨，较上周增加 6.35 万吨，增幅 24.87%；同比 2021 年第 28 周棕榈油商业库存减少 5.35 万吨，降幅 14.37%。全国油厂豆粕库存为 107.76 万吨，较上周持平，同比去年减少 11.36 万吨，减幅 10.24%。

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。印尼棕榈油胀库，近期下调棕榈油出口税费鼓励棕榈油加快出口，马棕出口将继续受到挤压，同时印尼生物柴油新掺混标准可能推迟也增添了棕榈油生柴需求的不确定性。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，或继续影响棕榈油收割，高频数据显示马棕产量及出口同降，马棕油库存或累库。印尼和马来两国的出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油库存继续下滑，棕油进口利润打开，到港增加，库存回升，油脂或偏震荡。

豆粕：全 USDA7 月报告预估需求减弱，美国 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期，新作优良率继续下降，美豆干旱面积增长，引发市场对于 8 月报告美豆种植面积和单产调整担忧，不过美豆中西部近期迎来更有利降雨。新年度南美大豆出口量同比增加，继续挤占美豆出口份额，近期美豆出口销售不佳，频传洗船。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，关注中期油厂买船节奏，豆粕或跟随美豆震荡偏弱运行。

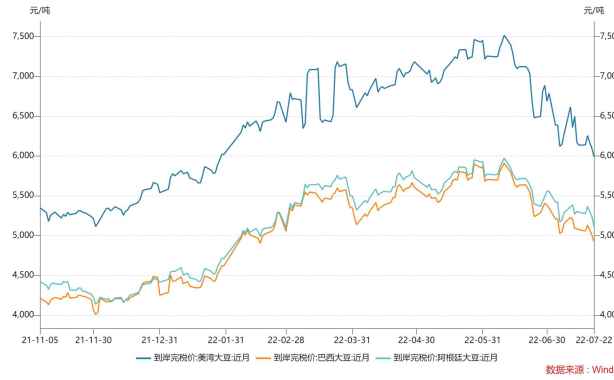
三、风险因素：

1. 印尼棕榈油政策、马来产量恢复。2. 美豆产区天气。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

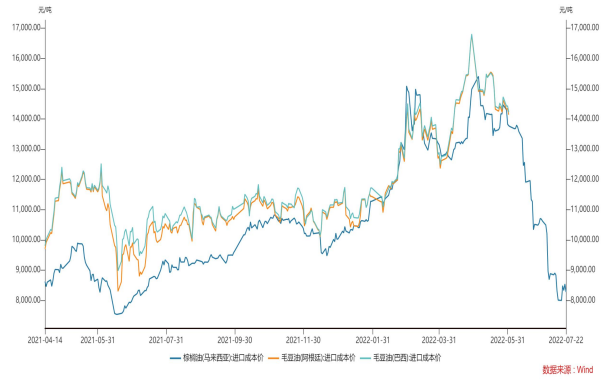
单位：元/吨



数据来源：wind

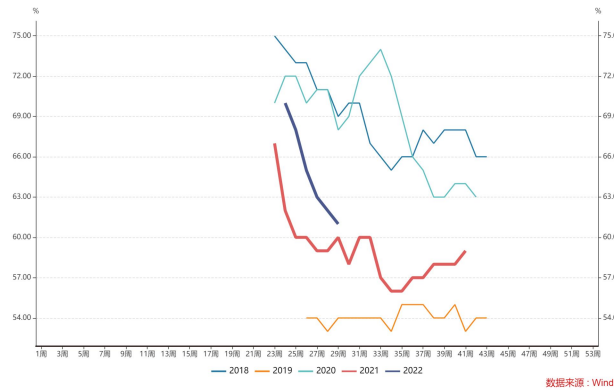
图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



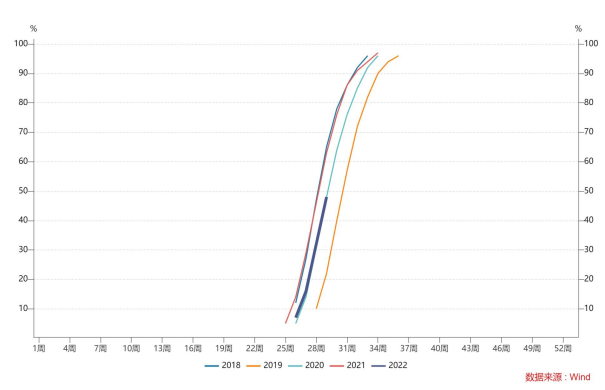
数据来源：wind

图 3：美豆优良率



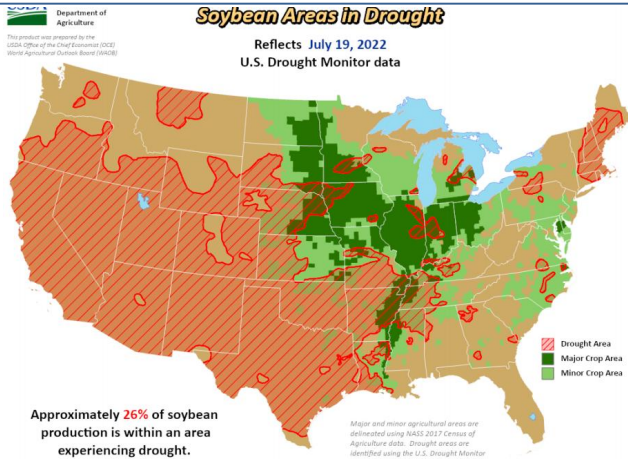
数据来源：wind

图 4：美豆开花率



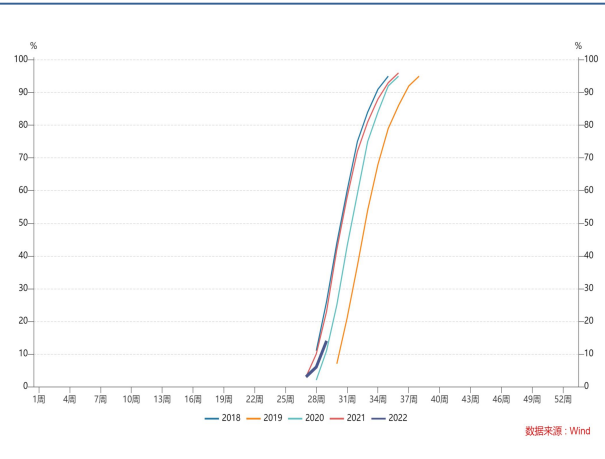
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



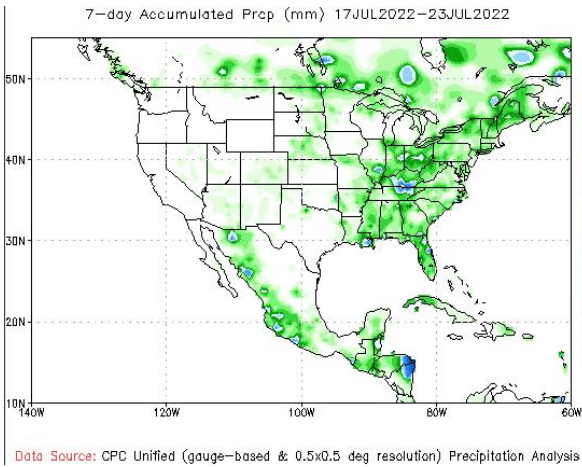
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



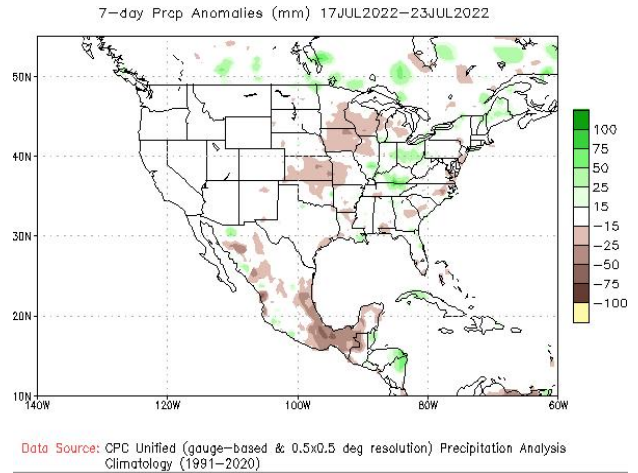
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



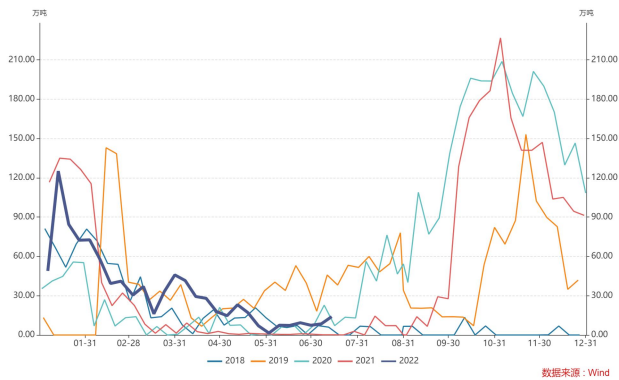
数据来源: wind

图 8：5 天降水异常(毫米)



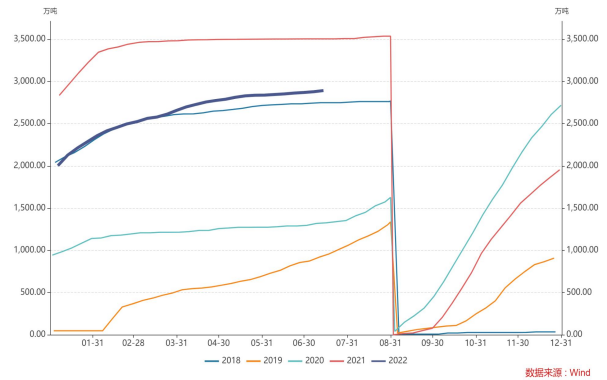
数据来源: wind

图 9：美豆出口中国周度量 单位：万吨



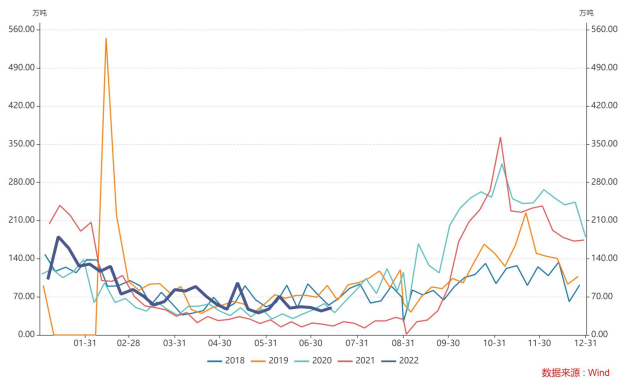
数据来源: wind

图 10：美豆累计出口中国数量 单位：万吨



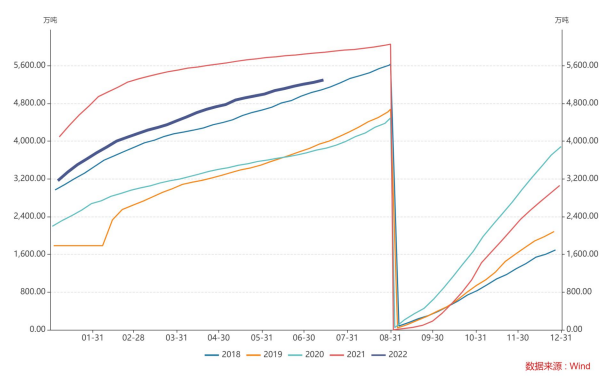
数据来源: wind

图 11：美豆出口量周度量 单位：万吨



数据来源: wind

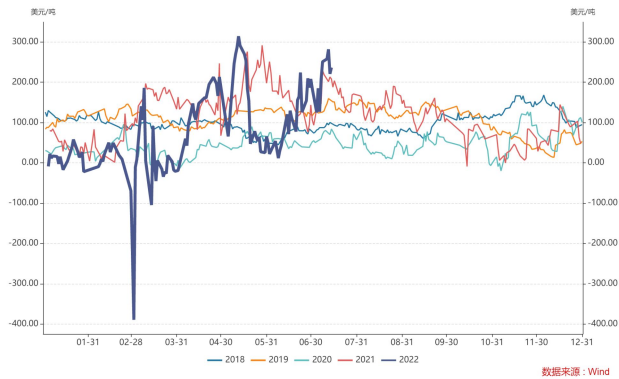
图 12：美豆出口累计值 单位：万吨



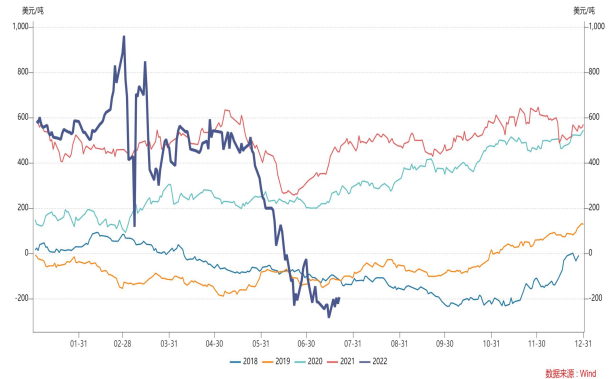
数据来源: wind

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

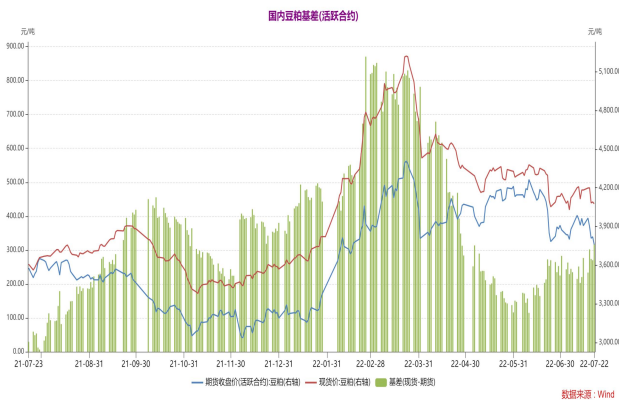


数据来源: wind

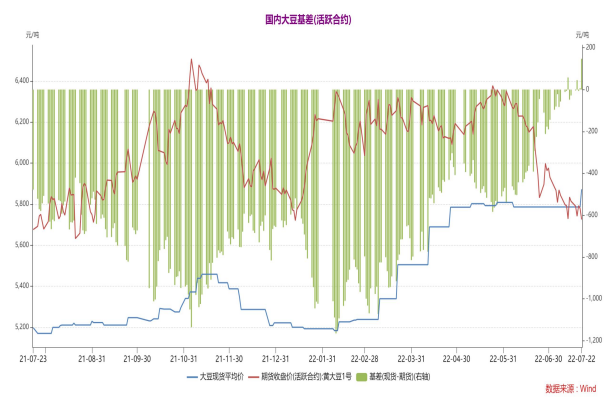
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



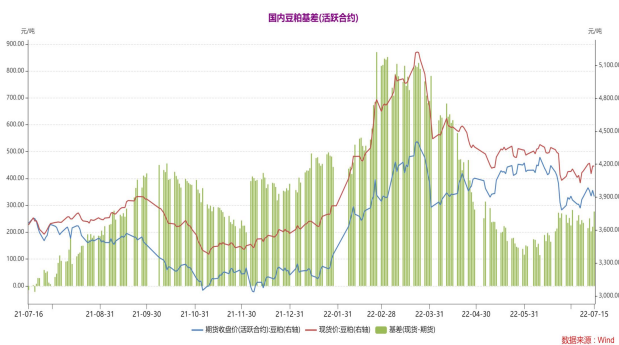
数据来源: wind



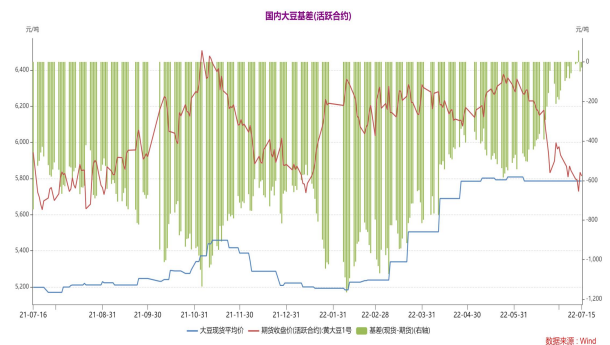
数据来源: wind

图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



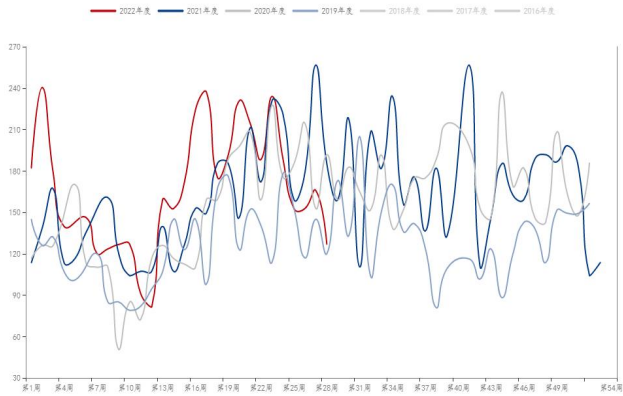
数据来源: wind



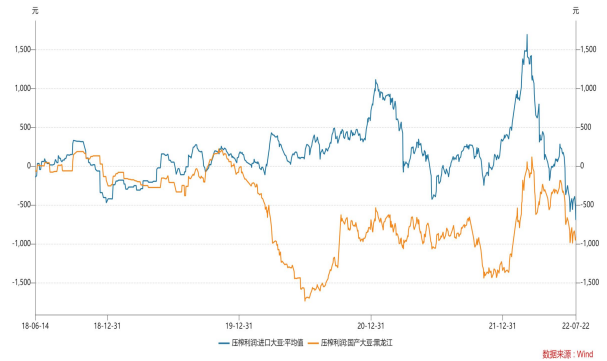
数据来源: wind

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



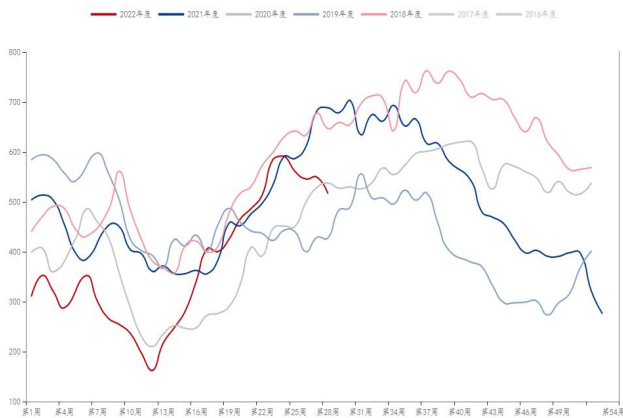
数据来源: mysteel



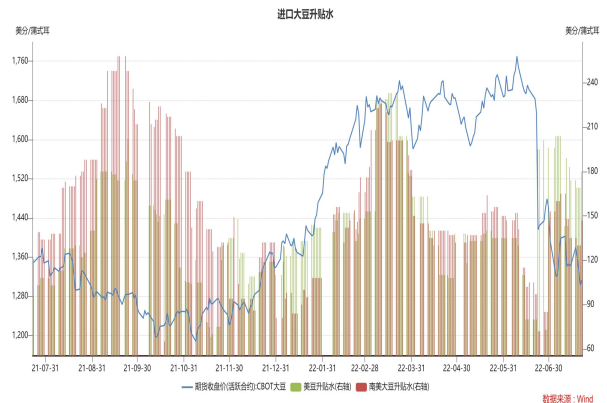
数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨

图 22: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



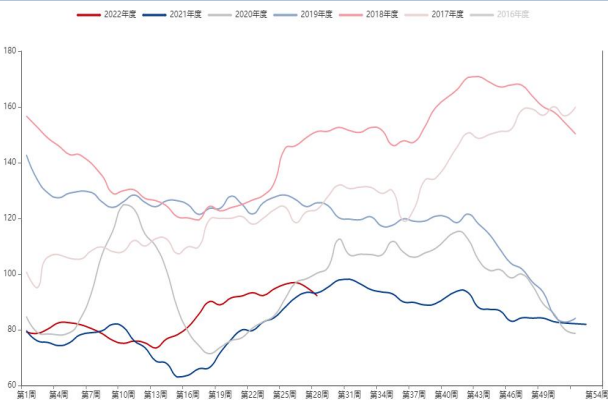
数据来源: mysteel



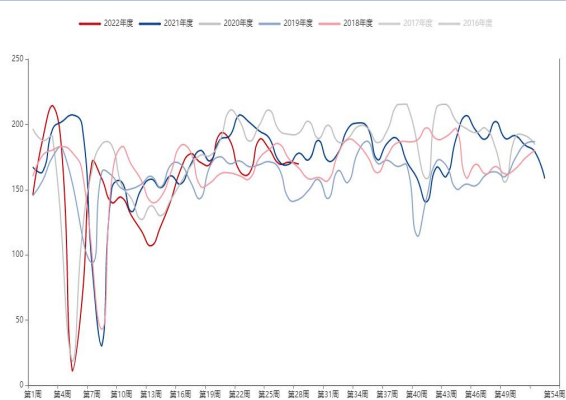
数据来源: wind

图 23: 豆油库存 单位: 万吨

图 24: 油厂周度压榨 单位: 万吨



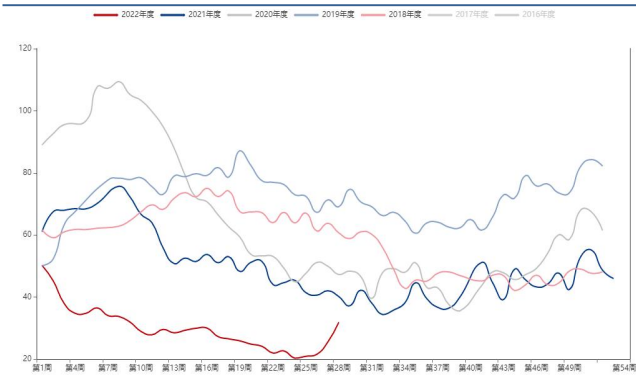
数据来源: mysteel



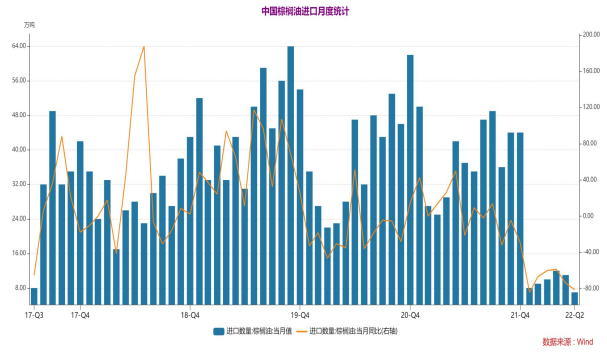
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨

图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

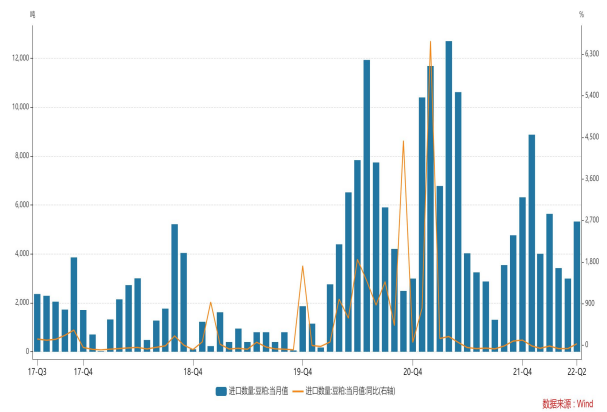
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



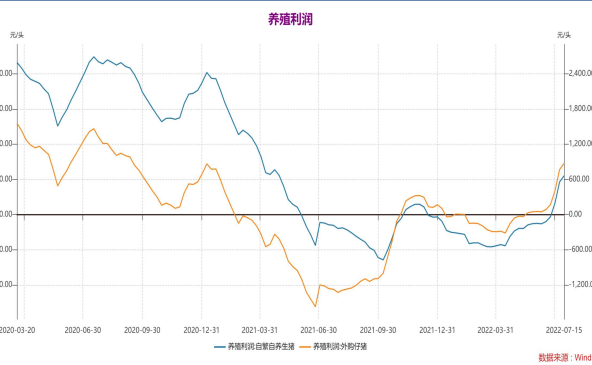
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

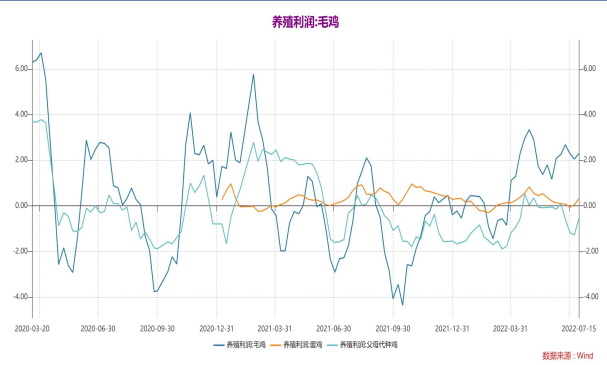
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

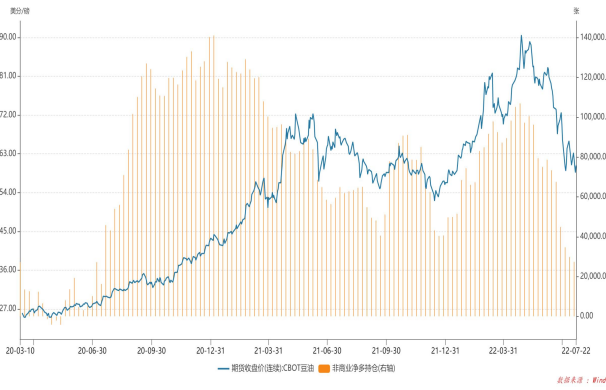
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

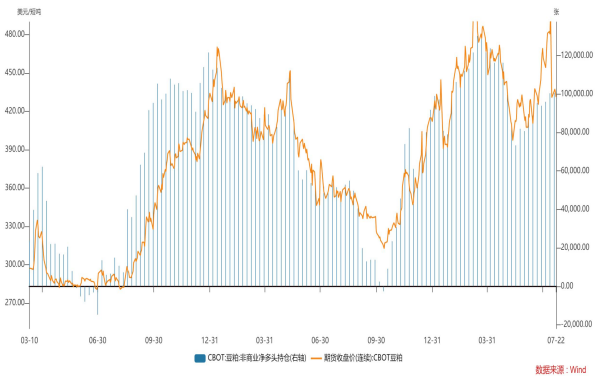
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

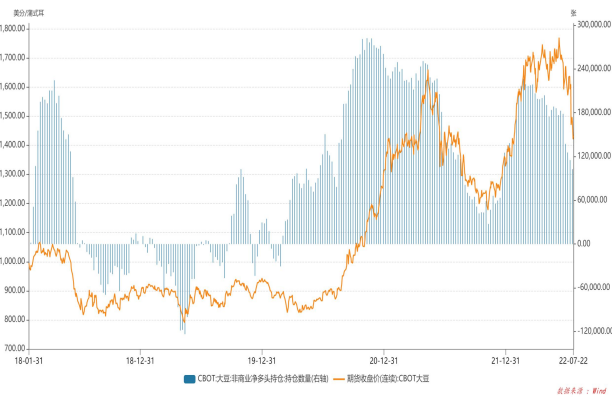


数据来源: wind



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>