

农产品组

美豆炎热干燥天气提振油脂油料

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

美豆中西部天气迎来降雨，印尼考虑取消 DMO 2022. 8. 1
 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

行情回顾：

近期印尼许可证发放加速，多举措刺激出口，马来劳工短缺，棕油产量出口均下滑，美豆干旱面积增加，炎热干燥天气增加，美豆上涨，马棕油大幅反弹，油脂油料均出现上涨。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 7 月 26 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 15554 手至 143708 手，空头增 1798 手至 58467 手。

美国干旱监测周报显示，美国大豆干旱面积呈现持续增长趋势，总体干旱程度加重。目前美国中部地区的炎热干燥天气非常突出，美豆生长优良率超预期下调。NASS 发现，截至 6 月 30 日报告，仍有 1580 万英亩大豆需要种植，未种植面积比去年同期增加 65%，这些种植面积的数据更新都将体现在 8 月份月度供需报告之中，关注最新天气预报对盘面的影响。

印近期印尼许可证发放加速，预计 7 月全月许可证发放数量接近 250 万吨以上的正常水平，后续关注 DMO 政策后续是否调整。印尼刺激出口冲击马棕油出口，令马棕油库存变化将进入产量增幅不及预期和出口下滑的博弈之中。

国内油厂大豆开机率稍有回升，豆油棕榈油以及豆粕均库存下滑。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 29 周，全国重点地区豆油商业库存约 89.12 万吨，较上周减少 3.07 万吨，减幅 3.33%。全国重点地区棕榈油商业库存约 27.21 万吨，较上周减少 4.65 吨，减幅 14.58%；同比 2021 年第 29 周棕榈油商业库存减少 14.99 万吨，降幅 35.52%。全国油厂豆粕库存为 97.42 万吨，较上周减少 10.34 万吨，减幅 9.6%；同比去年减少 28.76 万吨，减幅 22.79%。

二、结论及操作建议

油脂：印尼棕油胀库，多种措施鼓励棕榈油加快出口，马棕出口将继续受到挤压，同时印尼开始对 40% 棕榈油混合生物柴油进行路测。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，或继续影响棕榈油产量，不过印尼同意解除对派遣移民工人冻结，马来也在积极引进其他国籍外劳，但高频数据显示产量下滑，出口亦显疲态。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、棕油库存下滑，不过随着棕榈油进口利润打开，到港增加，原油高位也提振油脂，油脂或持续反弹，产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油走势都是不确定风险因素。

豆粕：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且低于市场预期，美豆干旱面积持续增加，目前美国中部地区的炎热干燥天气非常突出，而作物正进入关键生长阶段，可能限制大豆产量，天气炒作迎来年内高峰，美豆期价持续累积天气风险升水。与此同时，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，油厂豆粕被动去库存，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多运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。

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

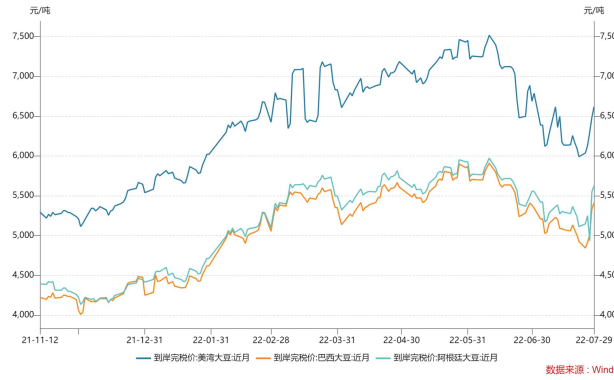
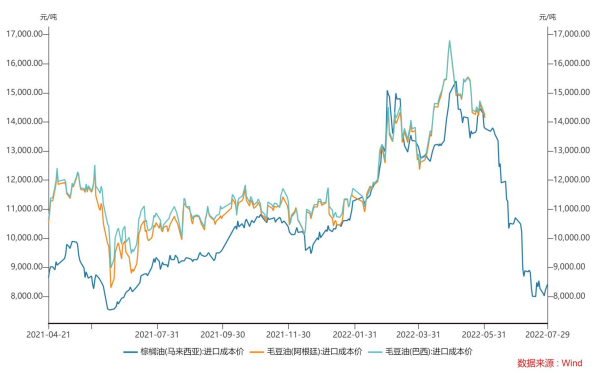


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率

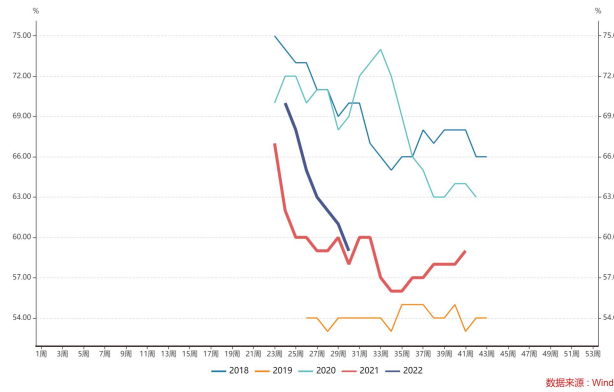
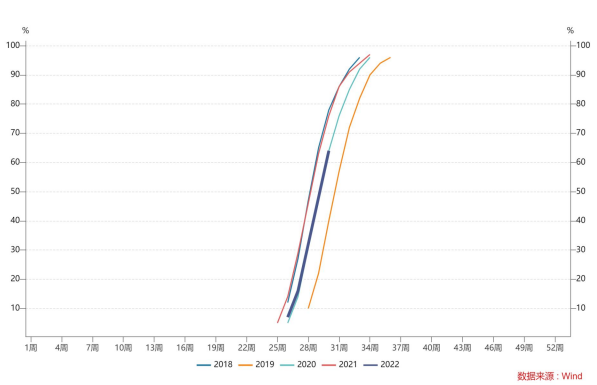


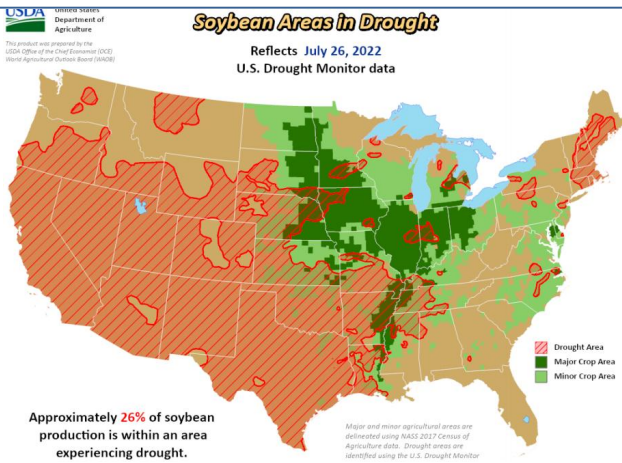
图 4：美豆开花率



数据来源：wind

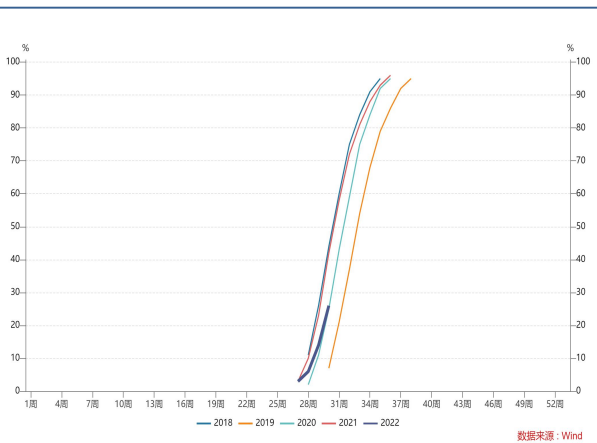
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



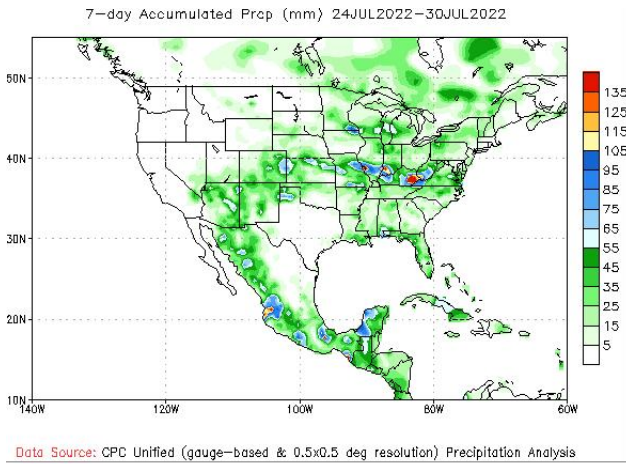
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



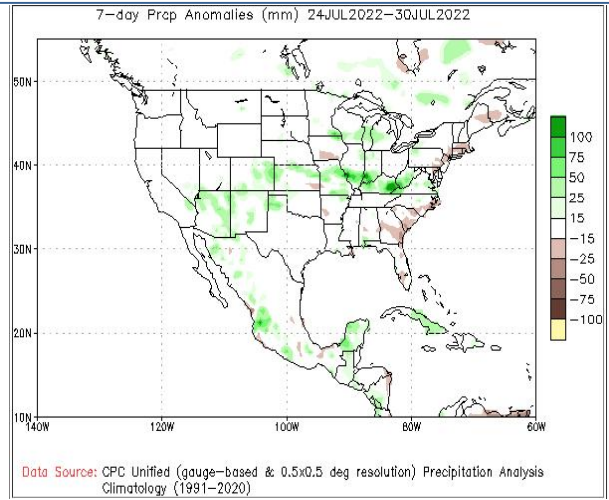
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



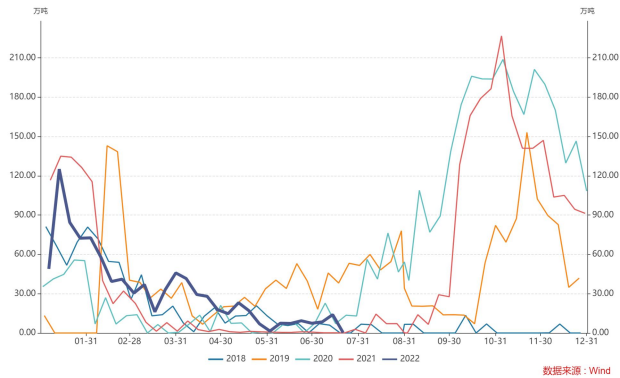
数据来源: wind

图 8：5 天降水异常(毫米)



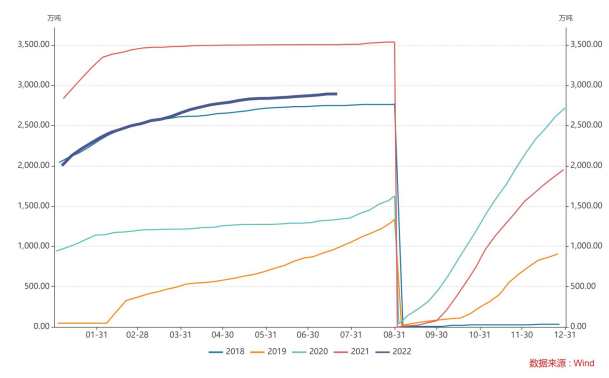
数据来源: wind

图 9：美豆出口中国周度量 单位：万吨



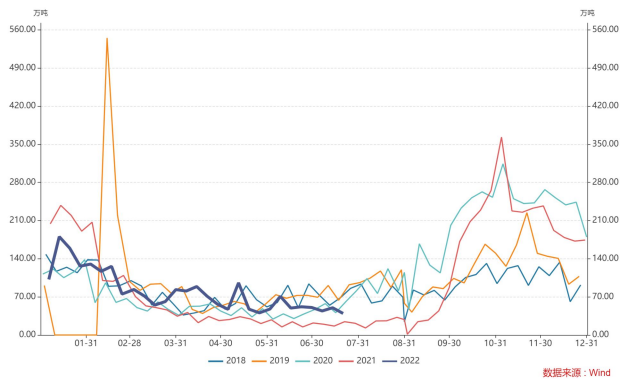
数据来源: wind

图 10：美豆累计出口中国数量 单位：万吨



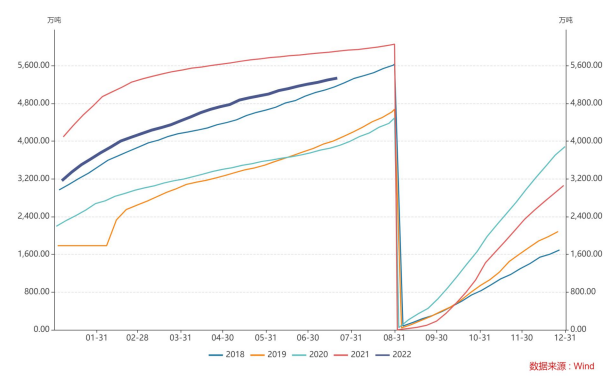
数据来源: wind

图 11：美豆出口量周度量 单位：万吨



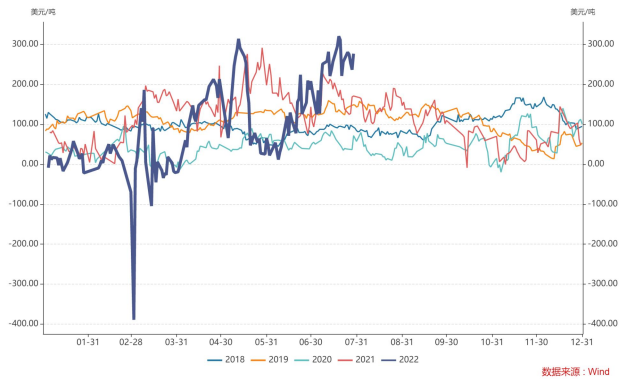
数据来源: wind

图 12：美豆出口累计值 单位：万吨

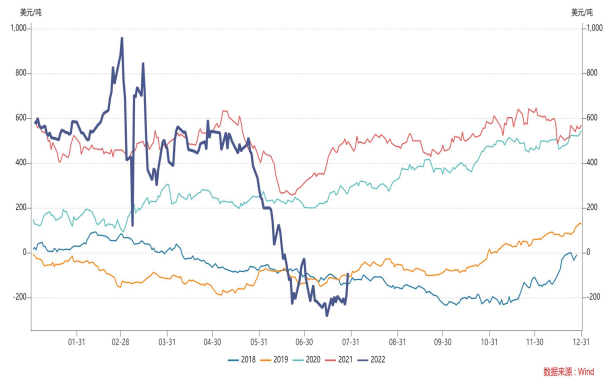


数据来源: wind

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



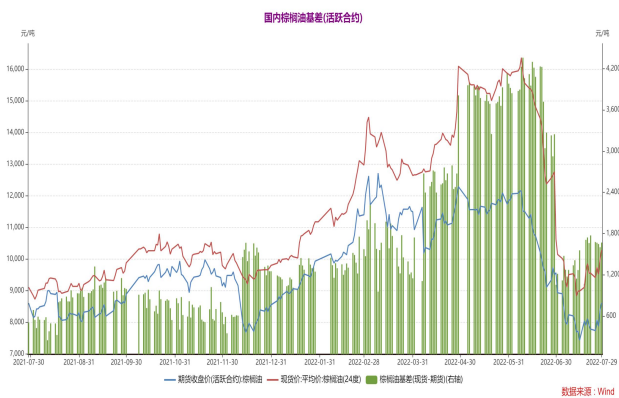
数据来源: wind



数据来源: wind

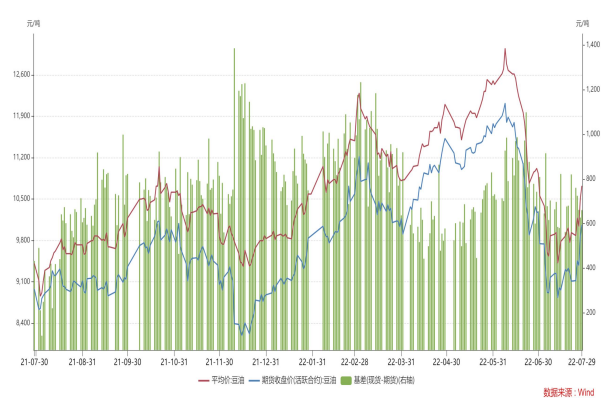
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



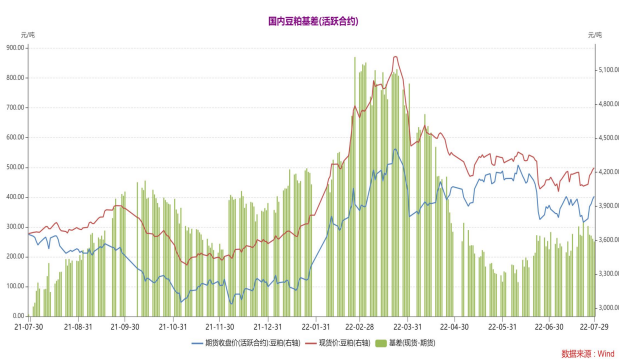
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



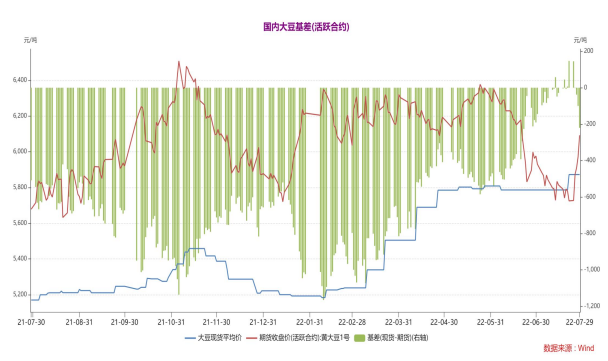
数据来源: wind

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

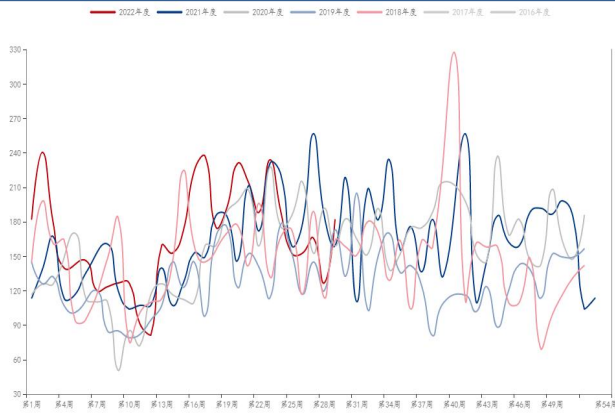


数据来源: wind

图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

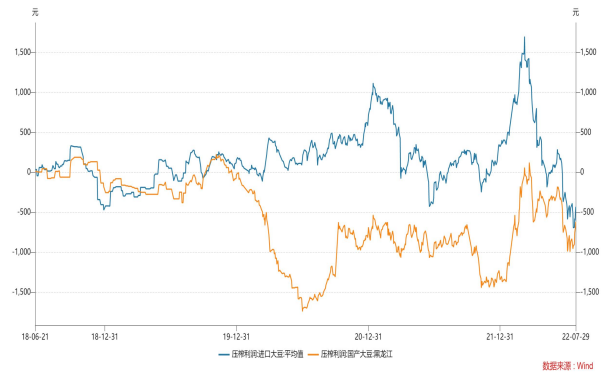


数据来源: wind



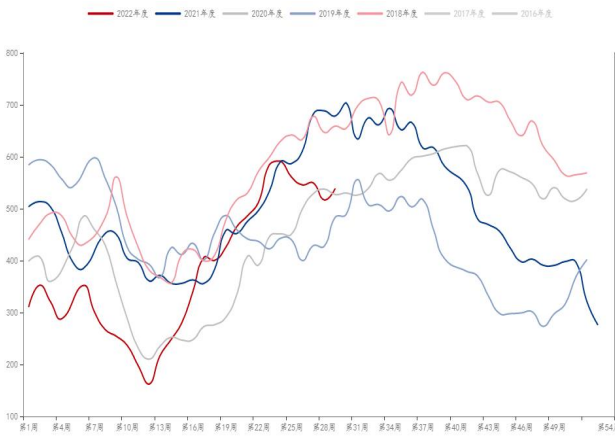
数据来源: mysteel

图 21: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨



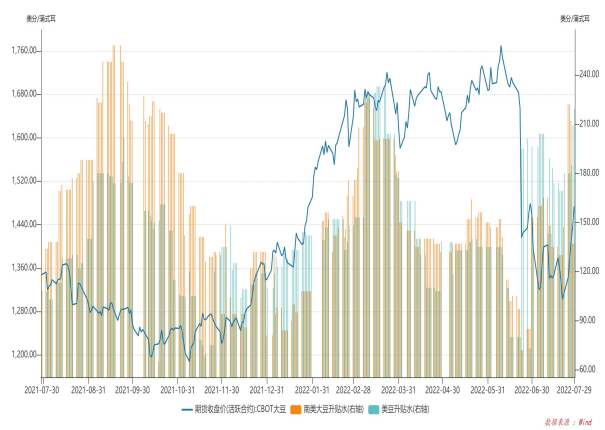
数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



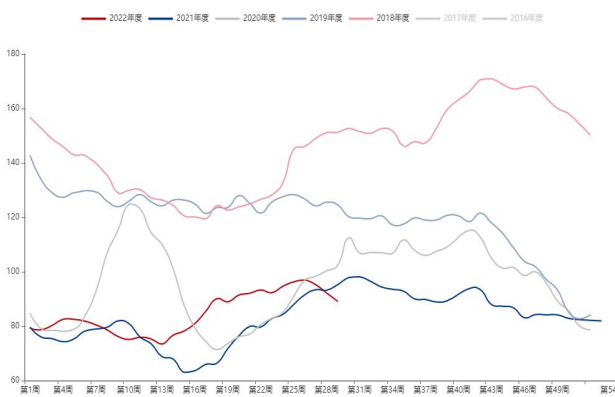
数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存 单位: 万吨



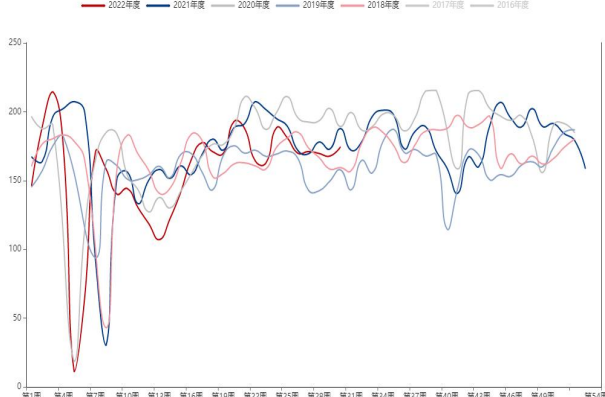
数据来源: wind

图 24: 油厂周度压榨 单位: 万吨



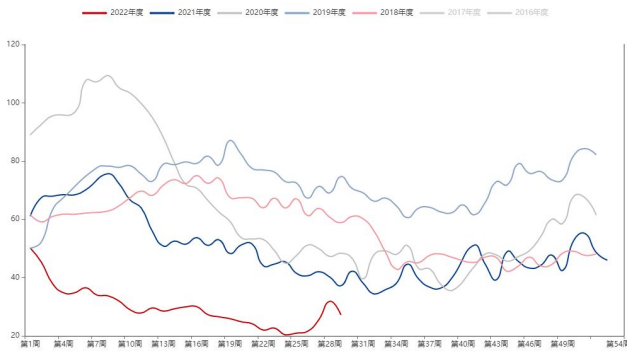
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨

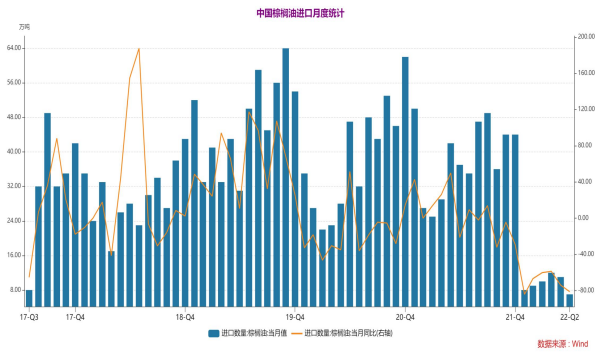


数据来源: mysteel

图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

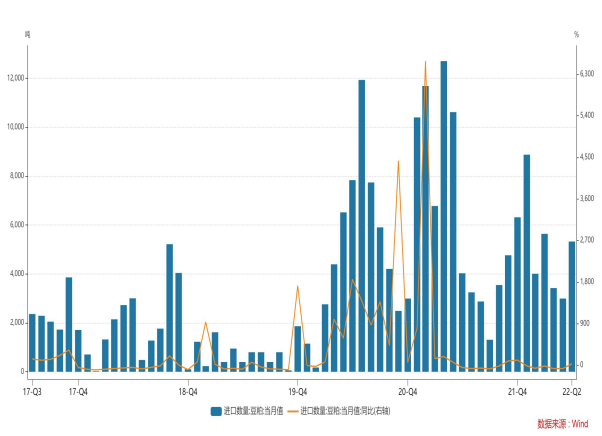
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



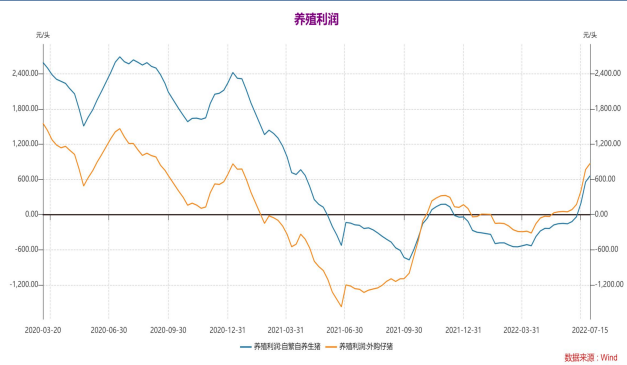
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

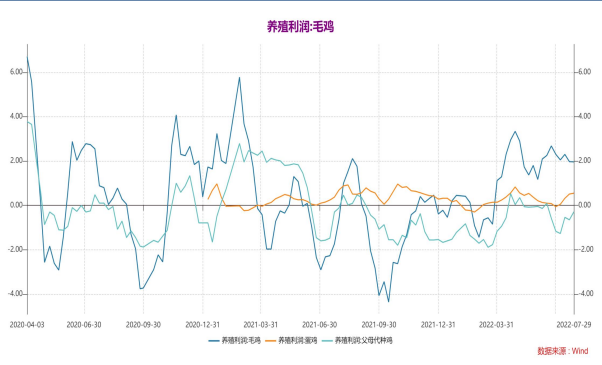
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

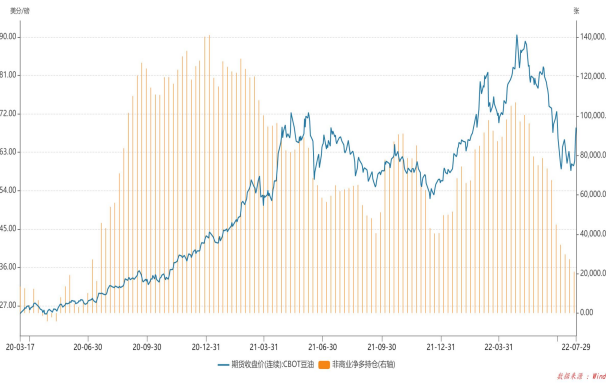
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

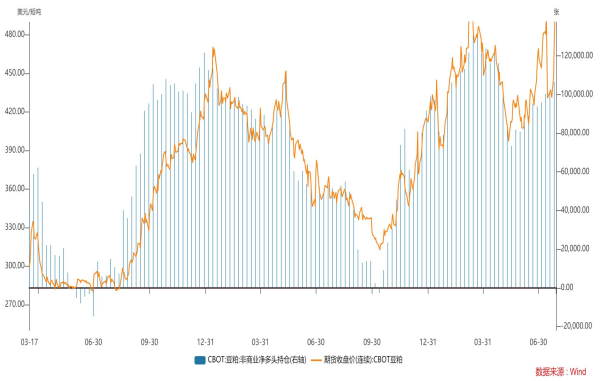
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

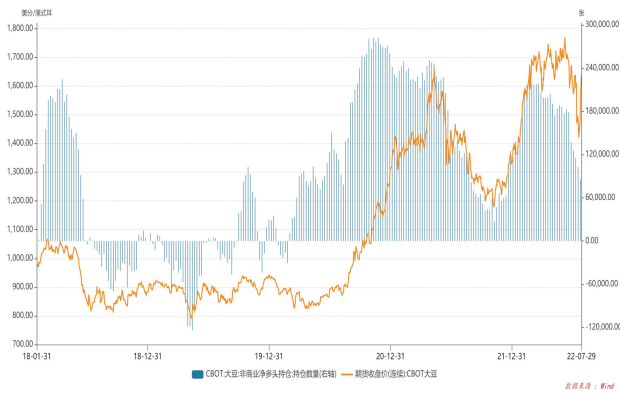


数据来源: wind



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>