

农产品组

关注美豆天气变化

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

- 马来出口或受印尼冲击 2022. 8. 22
- USDA 利空与天气博弈 2022. 8. 15
- 关注 USDA 报告和 MPOB 报告
2022. 8. 8
- 美豆炎热干燥天气提振油脂油料
2022. 8. 1
- 美豆中西部天气迎来降雨, 印尼考虑取消 DMO 2022. 7. 25
- 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. 20

行情回顾:

美豆气温偏高, 降雨偏少, 美豆上涨提振国内油脂油料, 后半周气温下滑, 降雨增加, 豆粕冲高回落, 油脂在原油支撑下重心上移。

一、基本面跟踪

1) 供给: CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 8 月 23 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 12600 手至 157358 手, 空头增 8007 手至 69522 手。

咨询服务机构 Pro Farmer 经历一周的调查之后, 预测美豆单产为 51.7 蒲式耳/英亩, 低于 USDA 报告数据 51.9 蒲式耳/英亩, 预计 2022 年美国大豆产量为 45.35 亿蒲, 高于 USDA 预期, 2021 年作物巡查为 44.36 亿蒲式耳。基金在豆类商品的净多结构不平衡, 豆类商品难以有较大的动作, 关注北美大豆种植、生长、收货结束之后, 对南美种植时区的反应。天气展望 (8.31-9.4), 美豆主产区气温大幅下降, 降雨量显著减少。

马来产量恢复, 库存大概率大幅累库。SPPOMA 数据显示 2022 年 8 月 1—25 日马来西亚棕榈油单产增加 5.58%, 出油率减少 0.62%, 产量增加 2.32%。出口方面, 船运机构数据差别较大, ITS 前 25 日马棕出口增 10%, Ams 显示增 4.8%, SGS 则减 0.1%。

油厂大豆开机率回升, 豆油脂及豆粕库存下滑。Mysteel 数据显示, 第 34 周 (8 月 20 日至 8 月 26 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 197.99 万吨, 开机率为 68.82%, 略高于此前预期, 较前一周实际压榨量增加 24.59 万吨。第 32 周, 全国重点地区豆油商业库存约 79.395 万吨, 较上周减少 2.045 万吨, 减幅 2.51%。全国重点地区棕榈油商业库存约 27.535 万吨, 较上周增加 3.19 万吨, 增幅 13.10%; 同比减少 10.515 万吨, 降幅 27.63%。国内沿海主要油厂豆粕库存连续 5 周下滑, 豆粕库存为 72.85 万吨, 较上周减少 6.41 万吨, 减幅 8.09%, 同比去年减少 24.48 万吨, 减幅 25.15%。

二、结论及操作建议

油脂: 马来外劳短缺问题还没有彻底得到解决, 产能还没有完全恢复, 但马来与印尼劳动力输出问题逐渐得到缓解, 这有利于后续提高棕榈油产能。印尼延长棕榈油出口税豁免, 表明印尼继续缓解棕榈油库存压力的决心, 有利于加快棕榈油的出口进度, 棕榈油出口运力正在缓慢恢复。不过近期印尼上调毛棕榈油出口参考价和马来下调毛棕榈油出口参考价形成鲜明对比。削弱印尼棕榈油出口竞争力, 一定程度上提升了马棕油的出口前景。后期马来产量恢复以及印尼与马来出口竞争仍将是市场关注的焦点。国内油厂开机率回升, 豆油库存持续下滑, 棕榈油库存随到港增多出现升降转升, 节日备货需求增加, 国际原油提振油脂, 预计油脂短期震荡偏多。

豆粕: 全球库存随旧作期末库存以及产量的调整进一步宽松些, 但中性偏紧格局仍未有根本改变, 再加上美豆种植面积减少, 优良率下滑, 目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上。虽然 USDA 给出高达 51.9 蒲式耳/英亩单产预估, 但市场反映并不强烈, 因未能反映 8 月上半月中西部干热对单产的损害, 警惕 9 月报告下调单产。近期美豆出口需求改善, 提振美豆。目前美豆干旱面积减少, 美豆气温下降, 但降雨量显著减少, 由于仍处于年内天气炒作高峰, 美豆期价仍将受到天气变化明显扰动。国内大豆库存处于同期低位, 周度压榨量回升, 节前下游备货积极性增加, 油厂豆粕去库存, 关注中期油厂买船节奏, 豆粕跟随美豆偏震荡运行。

三、风险因素:

1. 印尼棕油政策、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

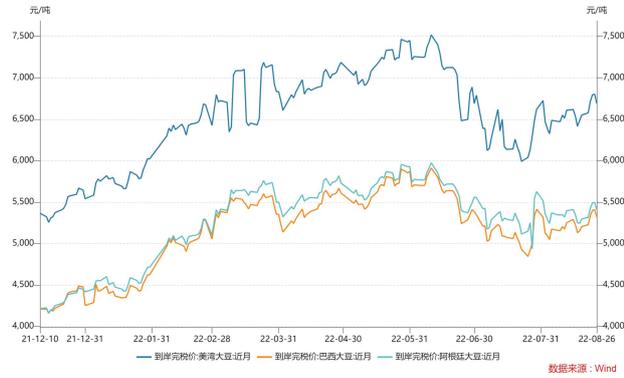
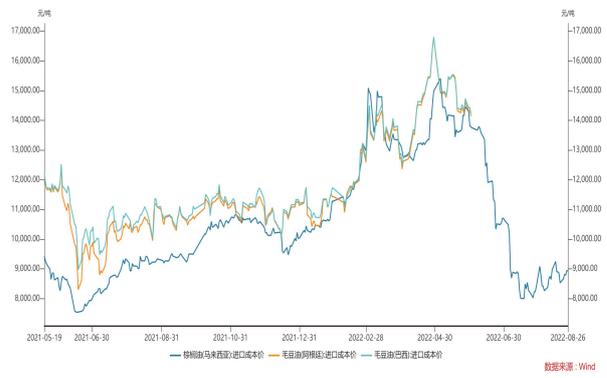


图 2：豆油棕榈油进口成本

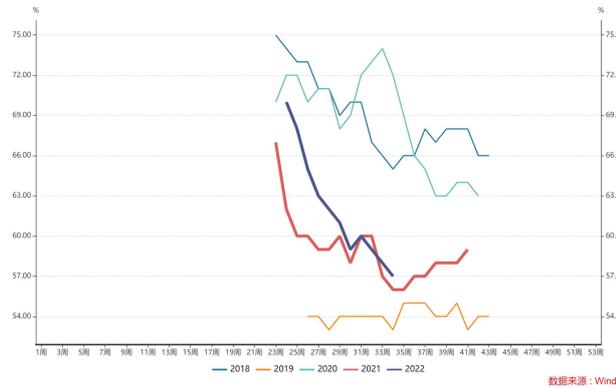
单位：元/吨



数据来源：wind

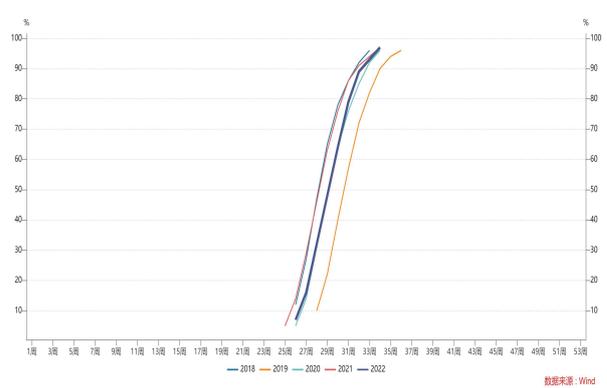
数据来源：wind

图 3：美豆优良率



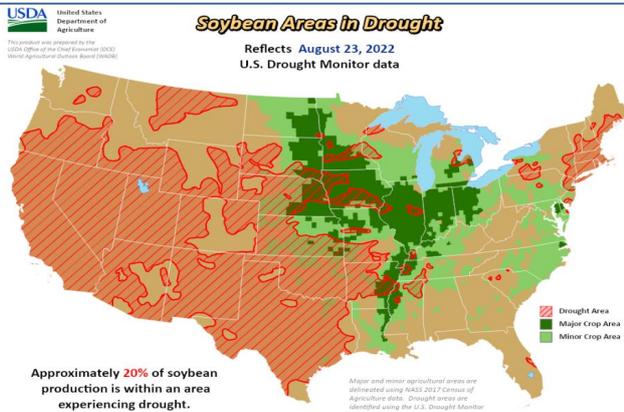
数据来源：wind

图 4：美豆开花率



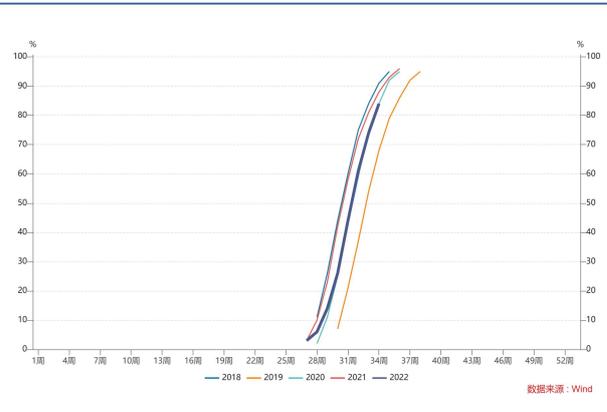
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



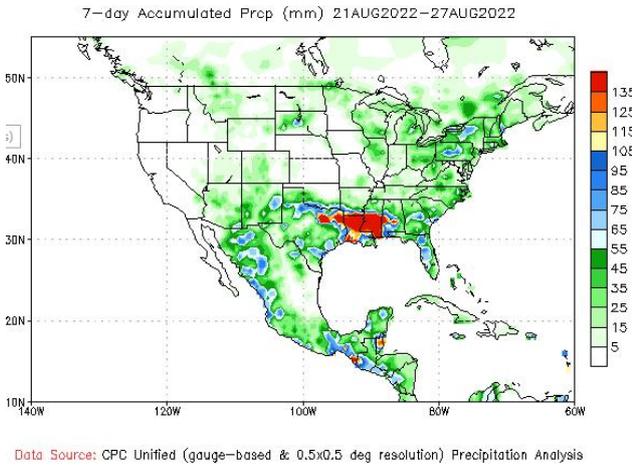
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



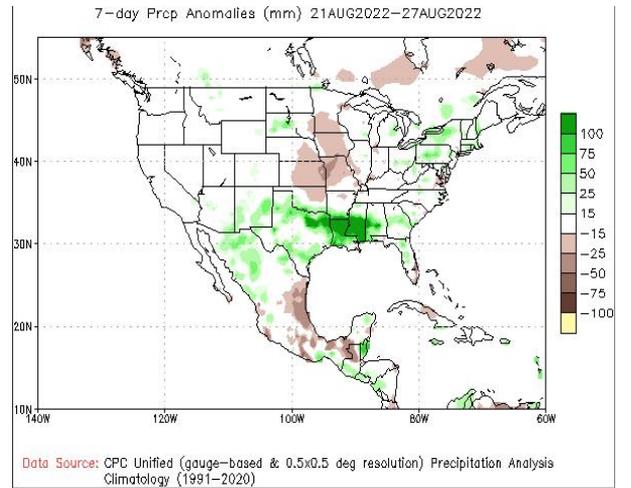
数据来源：wind

图 7: 美豆 5 天总降水量



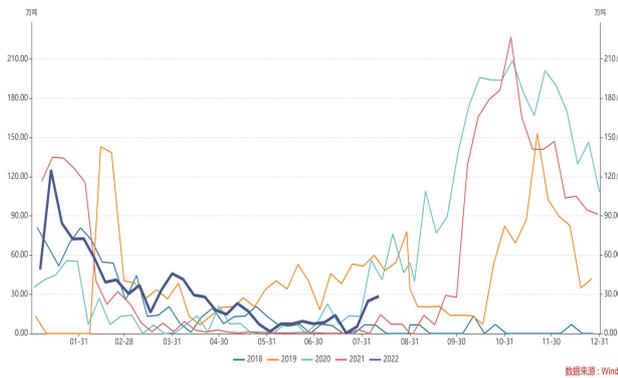
数据来源: wind

图 8: 5 天降水异常(毫米)



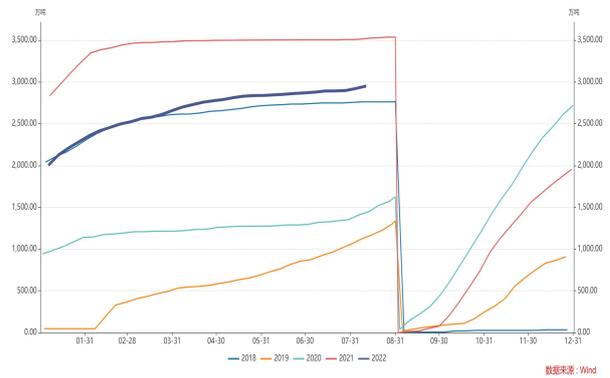
数据来源: wind

图 9: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



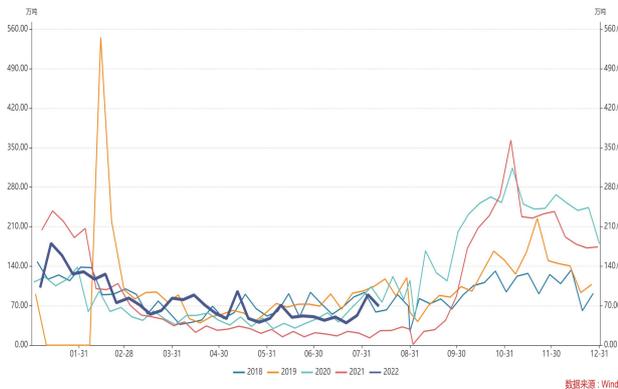
数据来源: wind

图 10: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



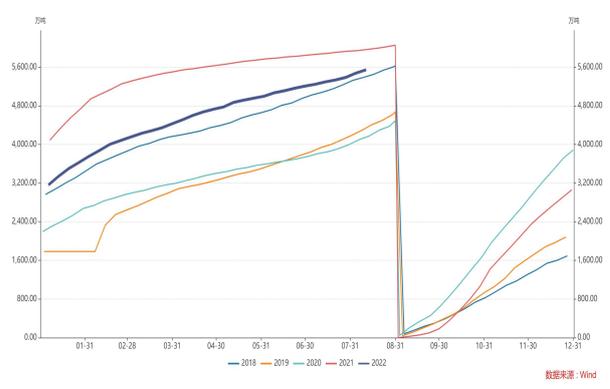
数据来源: wind

图 11: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



数据来源: wind

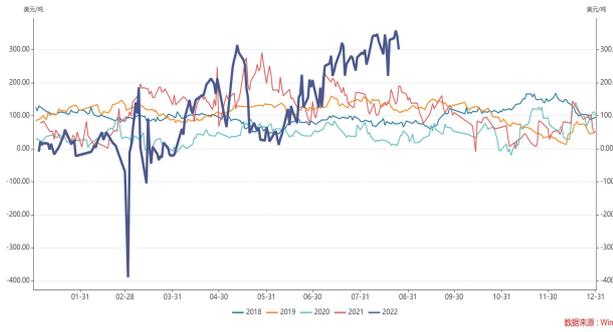
图 12: 美豆出口累计值 单位: 万吨



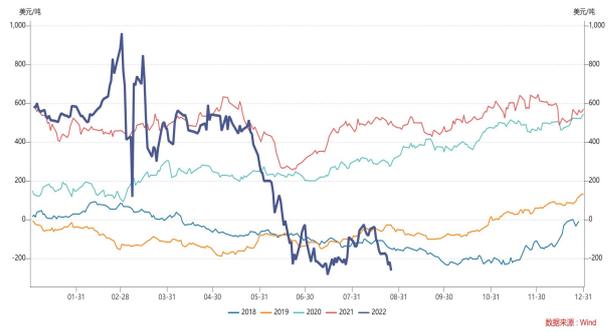
数据来源: wind

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

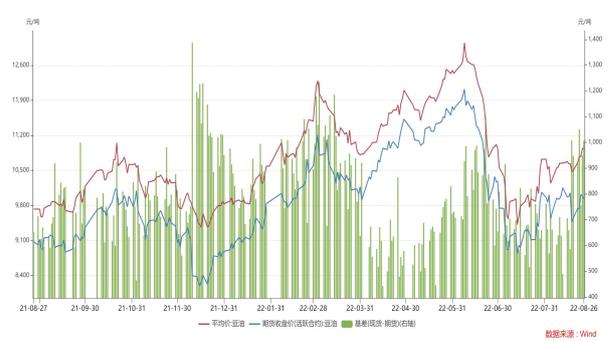
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



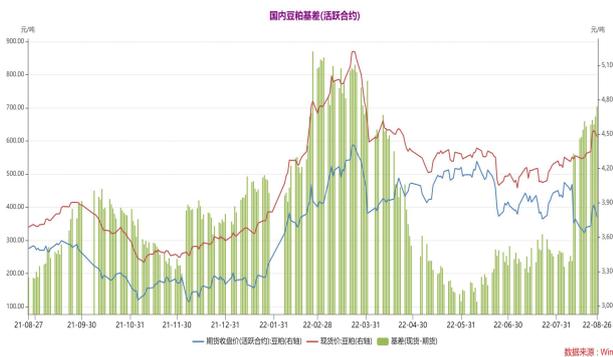
数据来源: wind



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



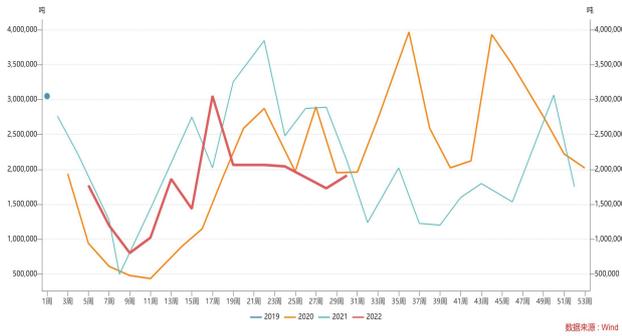
数据来源: wind



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: wind

图 21: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨



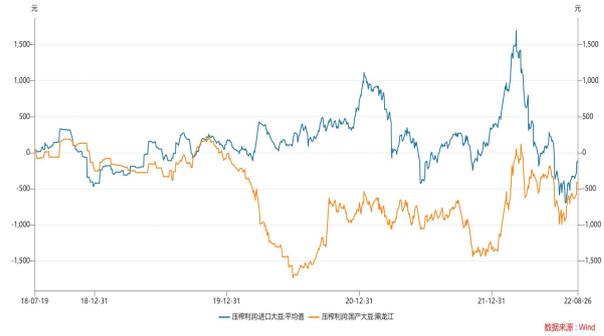
数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存 单位: 万吨



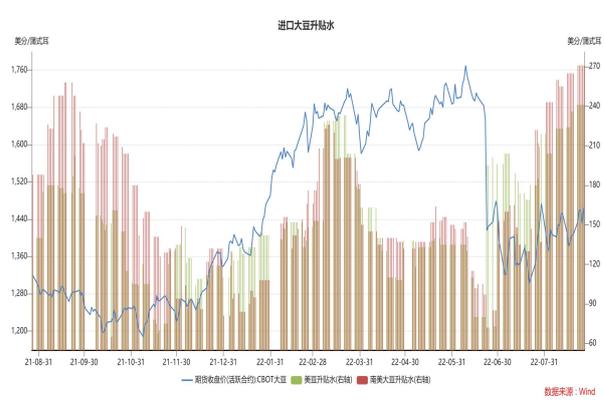
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨



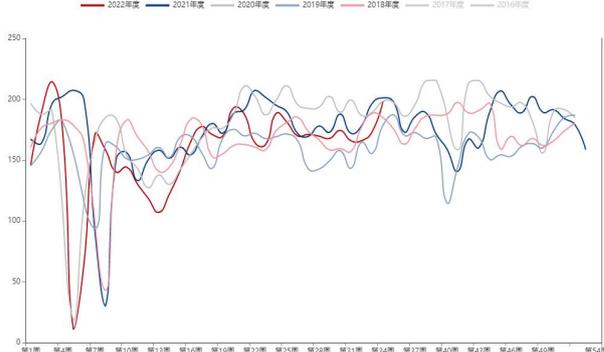
数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



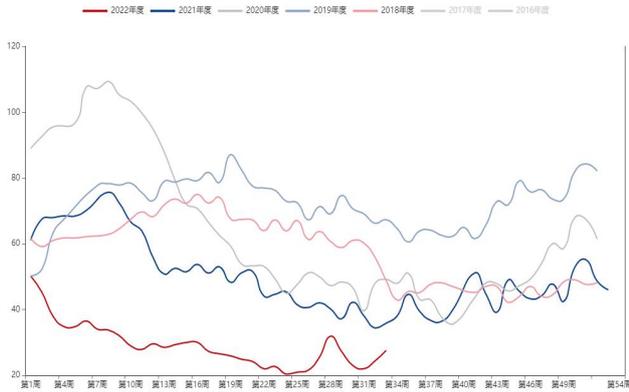
数据来源: wind

图 24: 油厂周度压榨 单位: 万吨

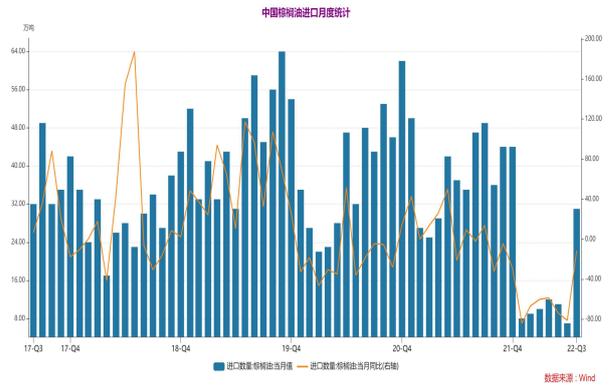


数据来源: mysteel

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

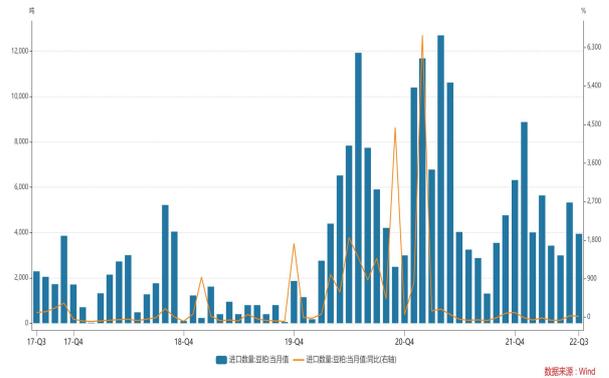
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



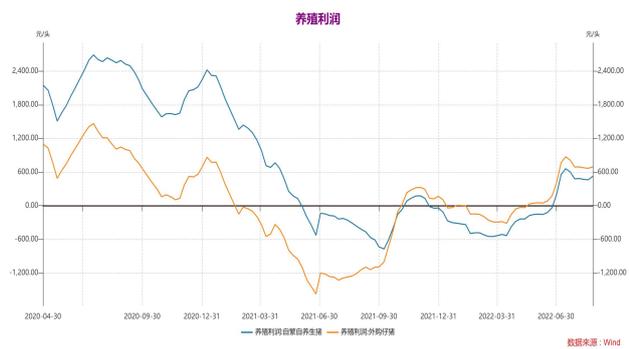
数据来源: wind

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

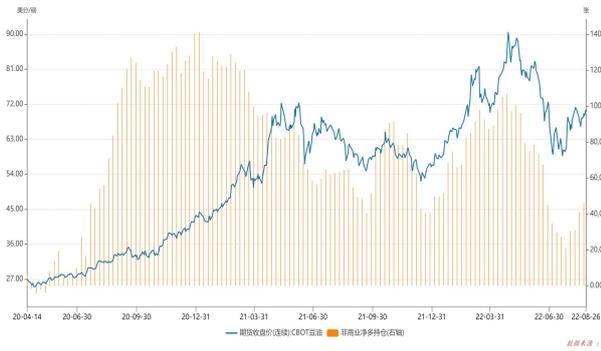
三、CFTC 非商业持仓

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

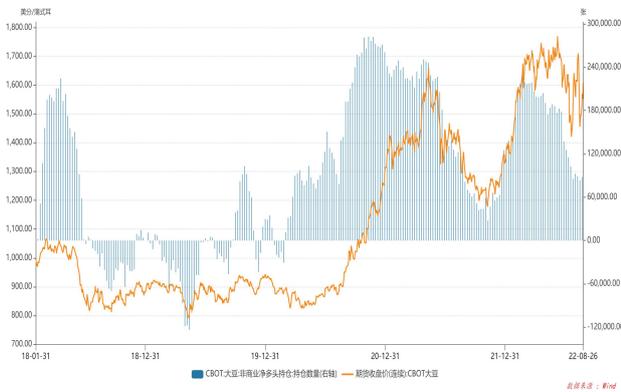
单位: 张



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>