

农产品组

粕强油弱或持续

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 USDA、MPOB 报告指引 2022. 9. 5
- 关注美豆天气变化 2022. 8. 29
- 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

行情回顾:

MPOB 报告利空油脂, 再加上原油下跌, 油脂震荡下行, 不过 USDA 报告利多, 提振豆粕偏强运行。

一、基本面跟踪

1) 供给: 截至 2022 年 9 月 13 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 11468 手至 163326 手, 空头增 609 手至 71216 手。

美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司分析, CBOT 大豆期货连续第四天下跌, 但在美国农业部 9 月月报发布低于预期的产量和单产预估后, 大豆期货周线仍录得上涨。由于作物即将收获及中西部天气趋于温和, 豆类期货下周可能面临进一步压力。World Weather 表示, 未来两周, 作物成熟和提早收获的有利条件将继续存在。

Gapki 报印尼 7 月库存为 591 万吨, 印尼持续去库, 现已延长出口税豁免至 10 月底, 预计 9 月棕榈油出口维持高位, 这业为季节性增产腾出足够的库存。马来库存偏高需增加出口缓解潜在的库存压力。拉尼娜和 IOD 负相位将导致未来数月印尼和马来降水增加, 不过出现洪涝影响产量的概率低。

油厂大豆开机率高位, 豆油库存持续下滑, 棕榈油库存增加, 豆粕去库存。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 第 36 周(9 月 3 日至 9 月 9 日)全国主要油厂大豆实际压榨量为 196.23 万吨, 开机率为 68.21%。全国重点地区豆油商业库存约 78.43 万吨, 较上周减少 1.544 万吨, 减幅 1.93%。全国重点地区棕榈油商业库存约 32.63 万吨, 较上周增加 0.45 万吨, 增幅 1.40%。豆粕库存为 51.16 万吨, 同比减少 23.11%。

二、结论及操作建议

油脂: 印尼延长棕榈油出口税豁免, 加快棕油的出口进度, 有利于印尼去库存。马来 8 月底马棕油产量和进口量中性, 出口略低于预期, 使得棕榈油库存攀升至 33 个月高位, 呈现出超预期增长。不过德国行业刊物表示工人短缺造成的产量损失依然较, 马棕油产量仍远低于潜力水平。三季度为印度棕油消费旺季, 棕油进口量仍有增加空间, 当前国内下游终端需求较好, 预计进口量有望继续增加。不过由于印尼继续去库, 并延长出口税豁免至 10 月底, 马棕 9 月出口增幅或将受限。国内油厂开机率高位, 豆油供应增加, 棕榈油库存回升, 十一节前备货未结束, 但国际原油拖累油脂, 预计油脂震荡偏弱, 关注产地棕油产销及政策、美豆以及原油等不确定风险因素。

豆粕: USDA 将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年低位, 至 2 亿蒲式耳, 产量预估为 43.78 亿蒲式耳, 平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳, 分别低于分析师此前平均预期。短期宏观扰动因素仍在, 原油价格剧烈波动, 美豆天气和出口扰动影响持续, 美豆期价仍将面临调整风险。国内大豆随着季节性检修的结束, 华北、山东、福建、广东地区的油厂开工率迎来恢复性增长, 港口大豆库存将有所去化, 不过后续大豆到港或减少, 油厂挺粕抛油心态持续, 重点关注国庆节前下游的备货提货节奏以及远期基差成交情况, 这将决定油厂豆粕库存是否继续去化, 同时关注中期油厂买船节奏, 豆粕跟随美豆震荡运行, 关注美豆产区不确定风险因素。

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

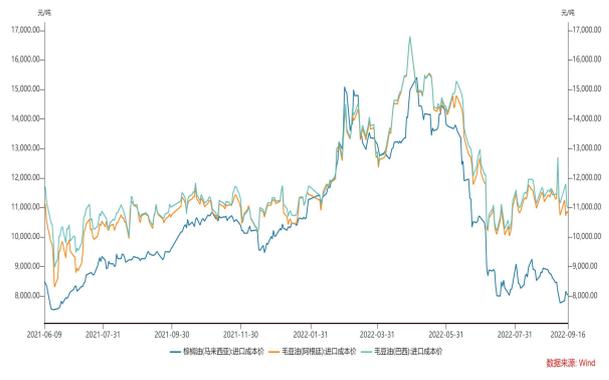
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



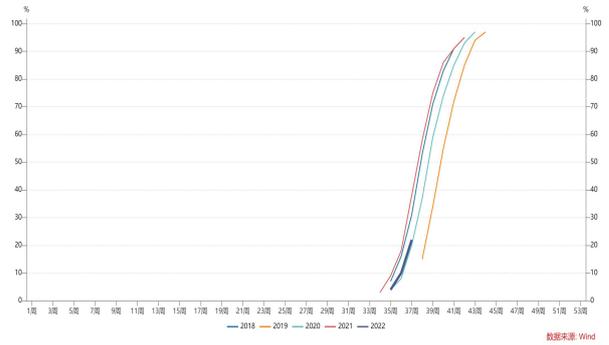
数据来源：wind

图 3：美豆优良率



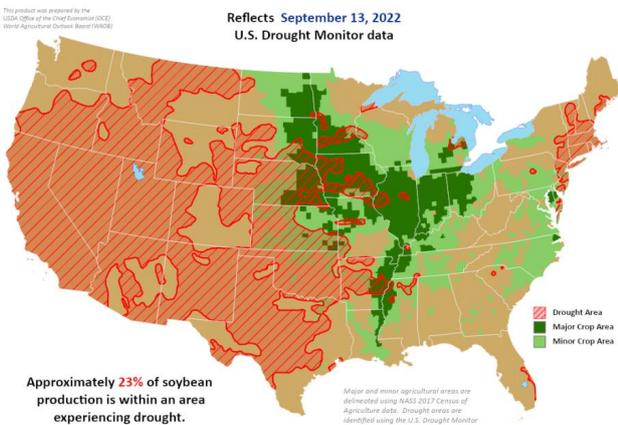
数据来源：wind

图 4：美豆落叶率



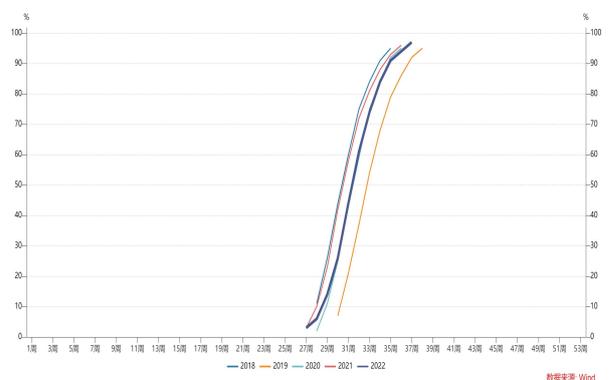
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



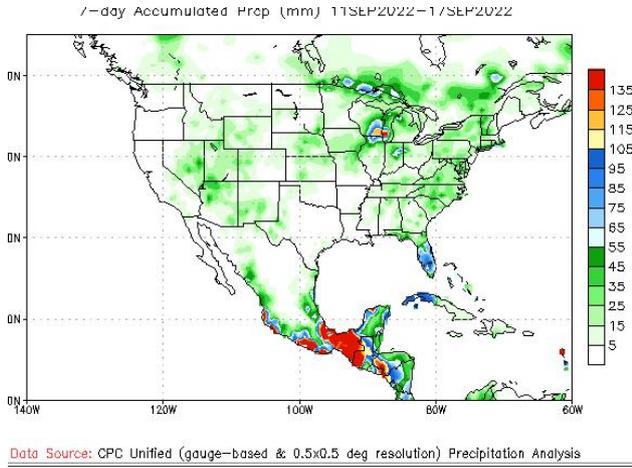
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



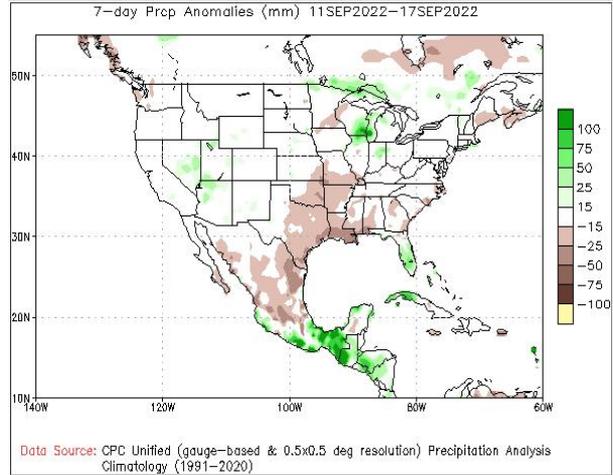
数据来源：wind

图 7: 美豆 5 天总降水量



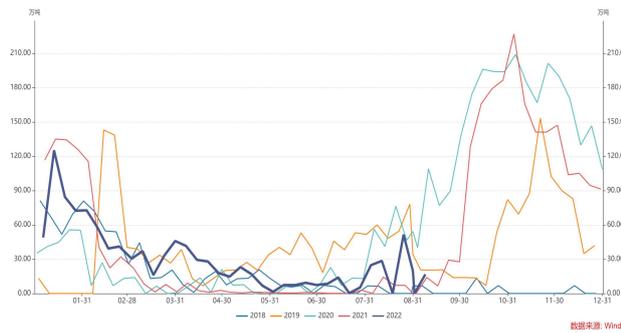
数据来源: wind

图 8: 5 天降水异常(毫米)



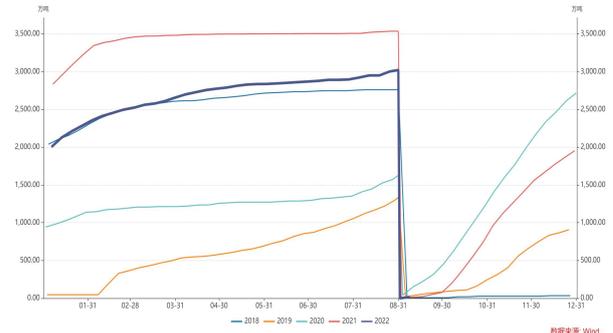
数据来源: wind

图 9: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



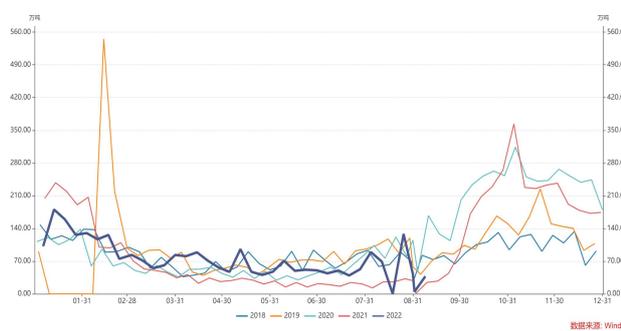
数据来源: wind

图 10: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



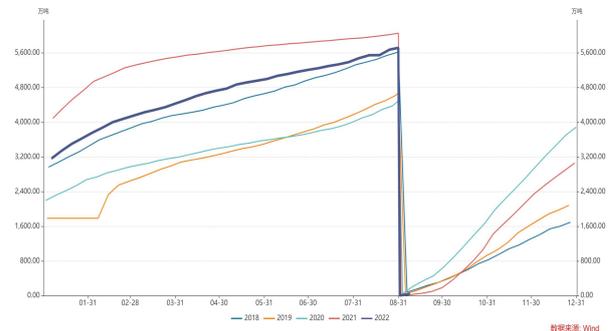
数据来源: wind

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



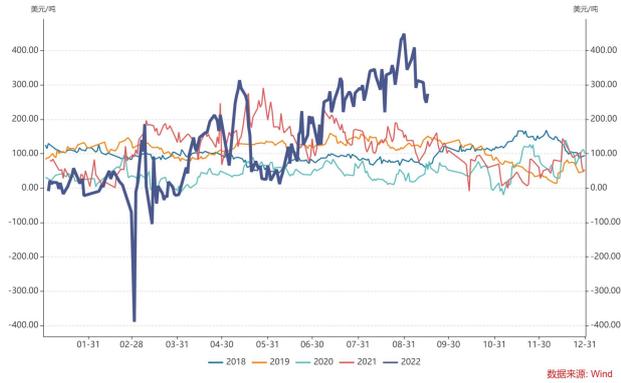
数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

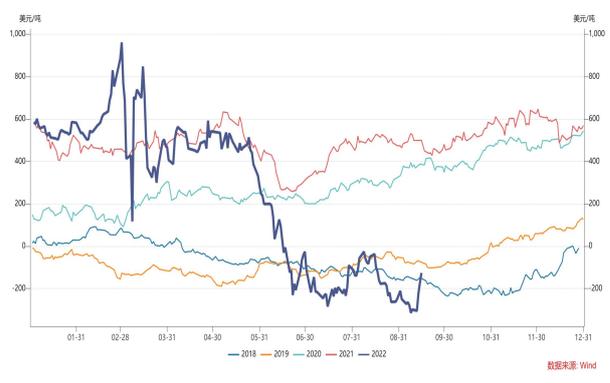
单位: 美元/吨

图 14: POGO 价差 单位: 美元/吨

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

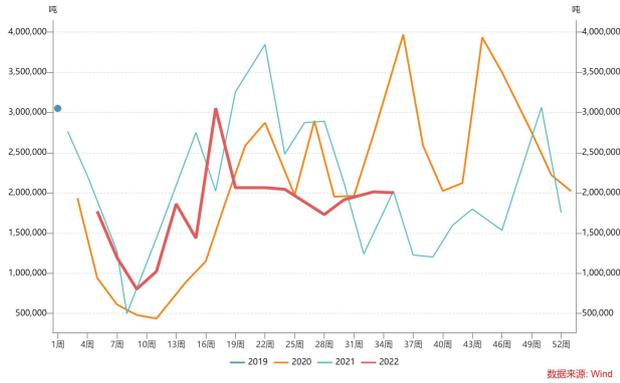
图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



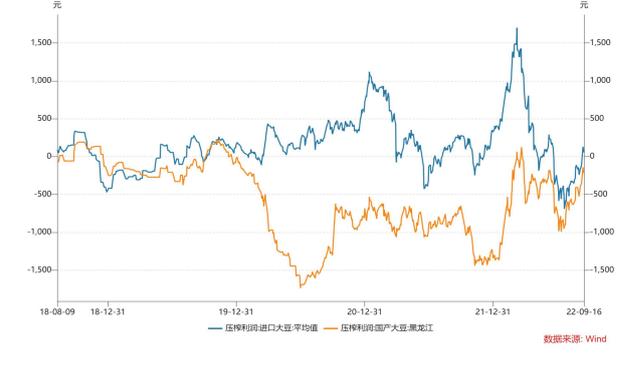
数据来源: wind

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: wind



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



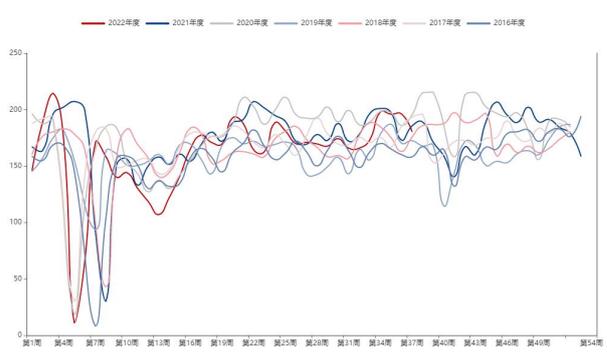
数据来源: wind

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

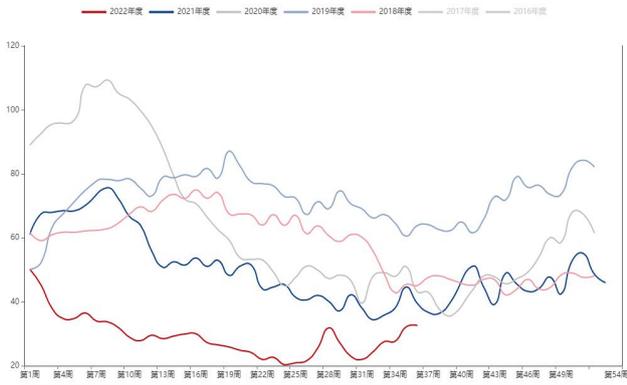


数据来源: mysteel

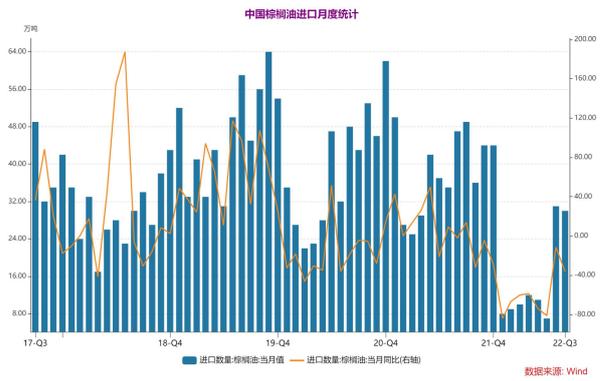
图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



数据来源: mysteel



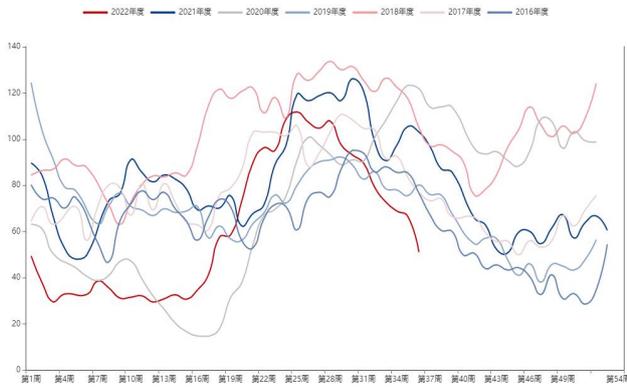
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

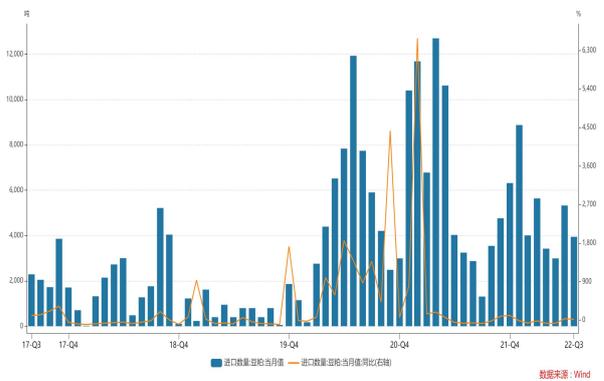
单位: 万吨

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

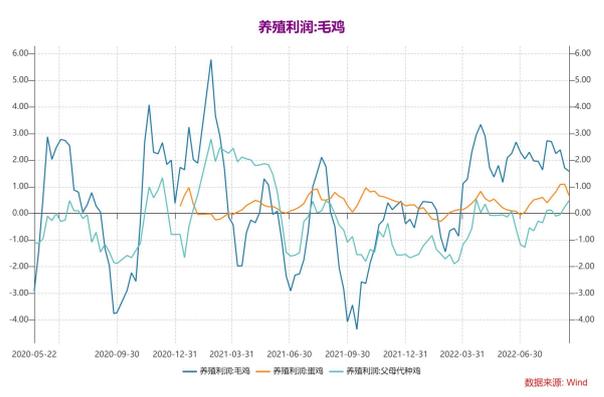
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

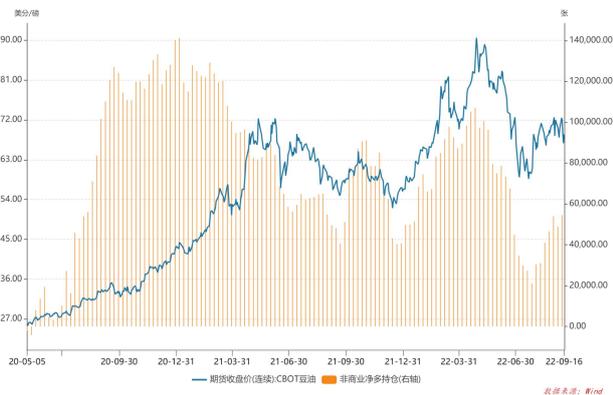
三、CFTC 非商业持仓

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

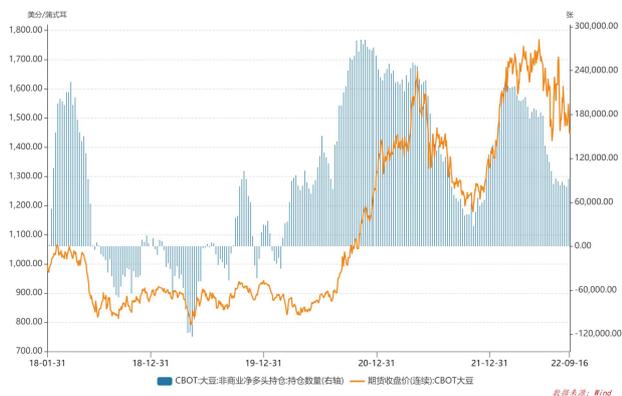


数据来源: wind



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。

浙江新世纪期货有限公司

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>