

农产品组

关注南美大豆播种及马棕油产销

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

- 国际原油拖累油脂 2022.9.26
- 粕强油弱或持续 2022.9.19
- 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

行情回顾：

USDA 报告下调美豆单和产量，支撑国内油脂油料，国庆期间国际原油大幅上涨提振国内油脂，再加上国内豆粕库存偏低，油脂和粕震荡上行。

一、基本面跟踪

1) 供给：

GFTC 持仓报告：截至 2022 年 10 月 11 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 8693 手至 129287 手，空头增 2295 至 73518 手。

USDA 报告报告下调了美豆单产至 49.8 蒲/英亩，下调产量至 43.13 亿蒲，大大超出市场预期，而市场原本预期产量将增加。美国收割进度较好带来的供应压力，叠加南美出口竞争，对美国大豆需求的担忧等因素，短期美豆上涨仍有压力，后续重点关注南美大豆产区天气变化对播种及单产的影响将成为关键，目前巴西 2022/23 年度大豆种植率达到了 23.27%，高于历史平均水平。

MPOB 数据显示，马棕油 9 月期末库存增幅 10.54% 至 231.5 万吨。产量较前月增产 2.59% 至 177 万吨；出口环比增加 9.25% 至 142 万吨；消费环比减少 5.22% 至 26.2 万吨。与此前路透、彭博、CIMB 调查三大机构发布的预估值相比，产量、出口、消费较为符合预期，进口高于预期，库存略高于三大机构预期。最新数据显示印尼 8 月库存已经回落至往年正常水平，前期持续压制盘面的印尼供应压力显著缓解。不过近期对于产地天气的担忧情绪有所升温。

油厂大豆开机率回升，豆油棕油豆粕库存均增加，Mysteel 对全国主要油厂调查情况显示，第 40 周 111 家油厂大豆实际压榨量为 152.35 万吨，开机率为 52.95%。全国重点地区豆油商业库存约 84.09 万吨，较上周增加 3.41 万吨，涨幅 4.23%。全国重点地区棕榈油商业库存约 36.36 万吨，较上周增加 3.73 万吨，增幅 11.43%。豆粕库存为 34.11 万吨，较上周增加 0.97 万吨，增幅 2.93%，同比去年减少 31.78 万吨，减幅 48.23%。

二、结论及操作建议

油脂：印尼延长棕油出口税豁免，有利于印尼去库存。MPOB 数据显示，马棕油产量、出口、消费较为符合预期，进口高于预期，库存略高于三大机构预期，报告影响中性偏空，尽管十月可能由于雨季提前到来而减产，但出口疲软有可能使马棕进一步累库，未来仍需重点关注印度和中国的需求增量。国内随着油厂开工率的逐渐恢复，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表现消费面临高位回落的风险，豆油库存开始增加，棕榈油买船及到港较好，棕油继续累库。国际原油受 OPEC 减产及全球经济下滑担忧波动剧烈，油脂短期或震荡，关注产地棕油产销及政策以及原油等不确定风险因素。

豆粕：USDA 在 10 月供需报告中下调出口预估，由于再次下调单产至 49.8 蒲/英亩，收成将低于预期，期末库存仍维持 2 亿蒲，在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际，加剧了对供应吃紧的担忧。美国大豆产区收割进程稳步推进，继续关注南美巴西大豆播种进展。国内油厂开工率随之恢复增长，阶段性进口大豆到港量明显下降，港口大豆库存继续去化。油厂压榨利润继续影响买船节奏，油厂压榨利润的持续修复，远期买船积极性得到提升，豆粕套利资金的进出场节奏继续对豆粕价格产生波动影响，豆粕或震荡偏多运行，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。

三、风险因素：

1. 印尼棕油出口、马棕油出口。
2. 南美大豆产区天气。
4. 地缘政治。

## 一、大豆及棕榈油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

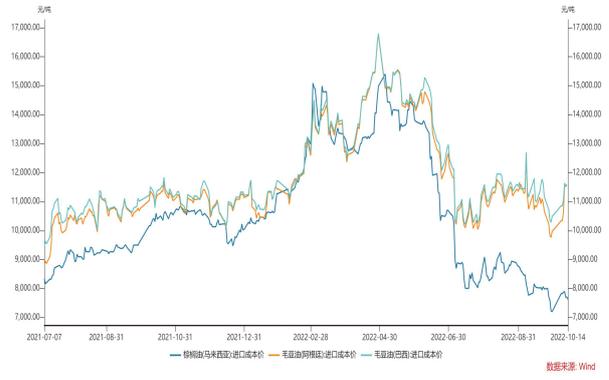
单位：元/吨



数据来源: wind

图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



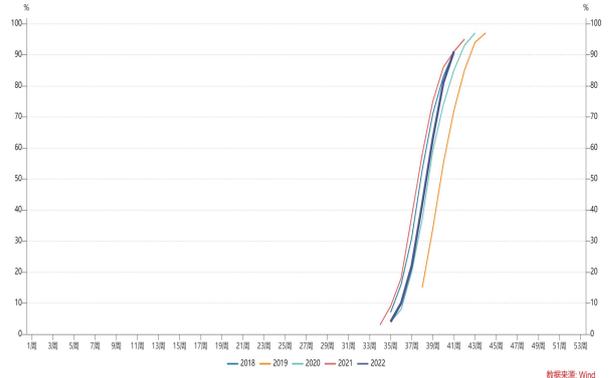
数据来源: wind

图 3：美豆优良率



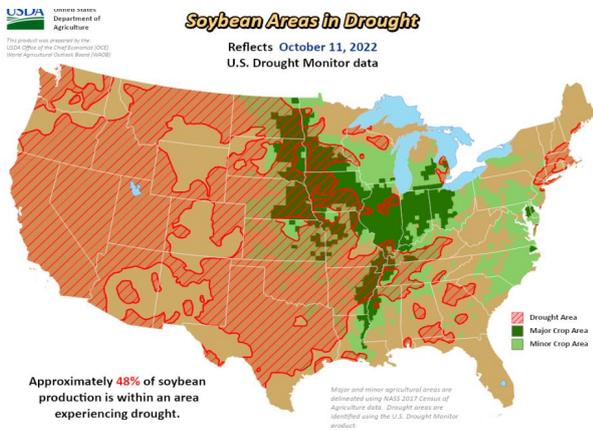
数据来源: wind

图 4：美豆落叶率



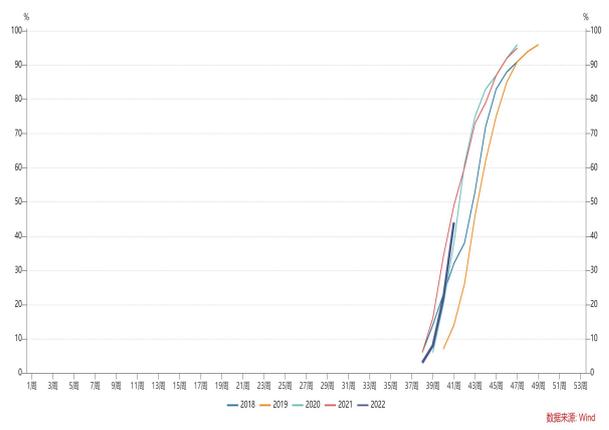
数据来源: wind

图 5：美豆干旱地区



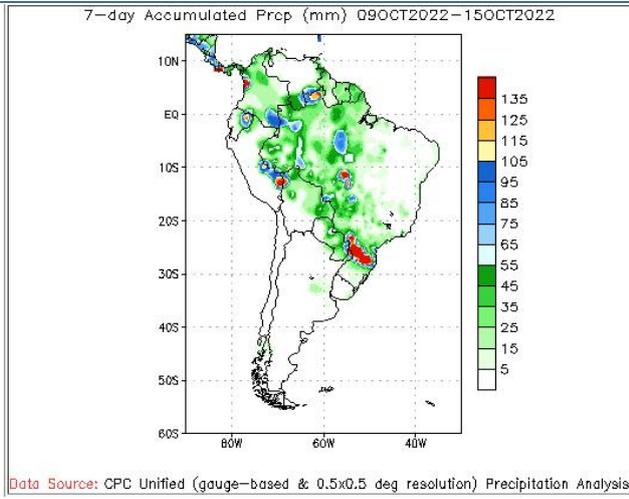
数据来源: USDA

图 6：美豆收割进度



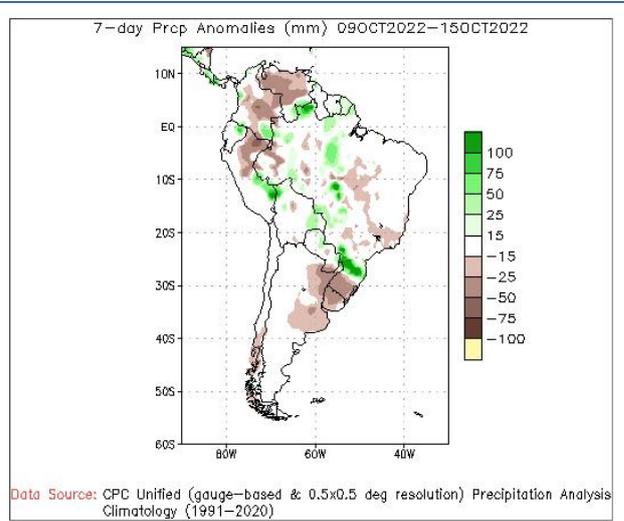
数据来源: wind

图 7: 南美 5 天总降水量(毫米)



数据来源: noaa

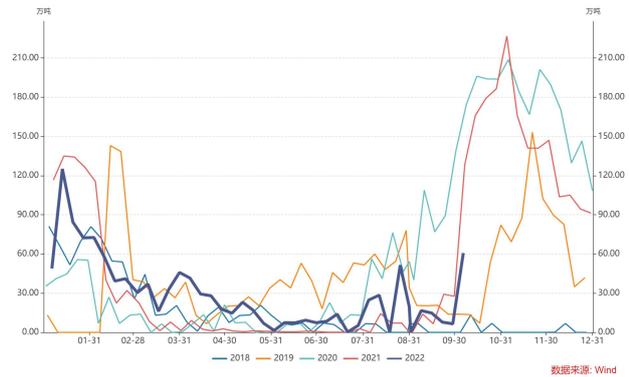
图 8: 南美 5 天降水异常(毫米)



数据来源: noaa

图 9: 美豆出口中国周度量

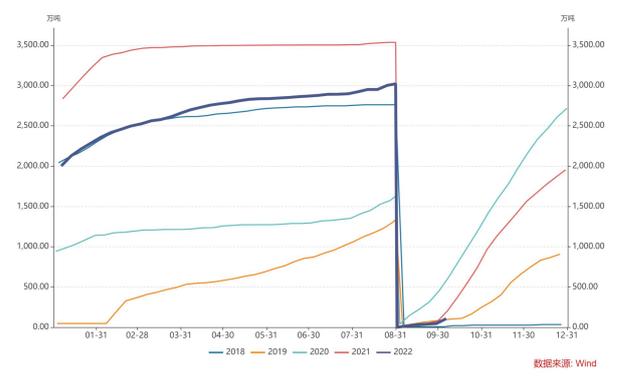
单位: 万吨



数据来源: wind

图 10: 美豆累计出口中国数量

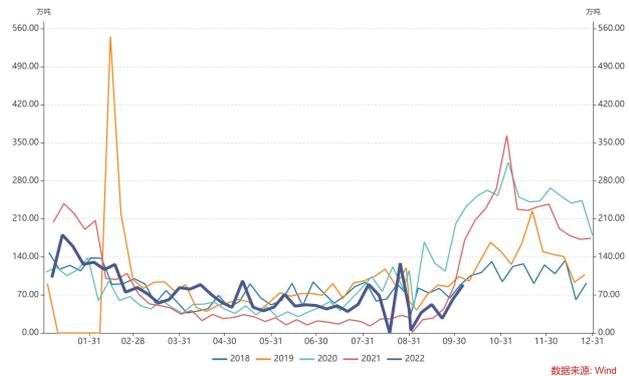
单位: 万吨



数据来源: wind

图 11: 美豆出口量周度值

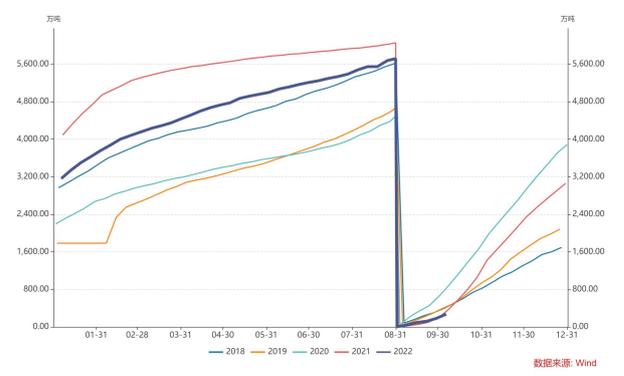
单位: 万吨



数据来源: wind

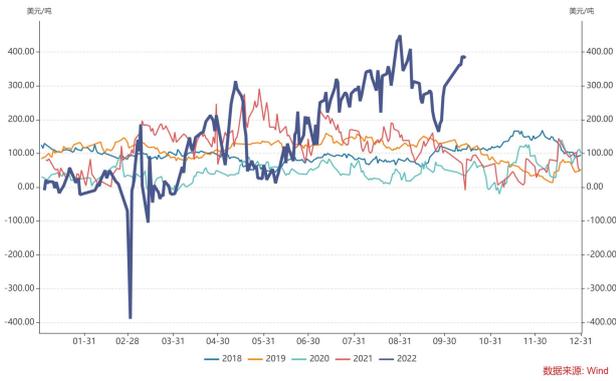
图 12: 美豆出口累计值

单位: 万吨



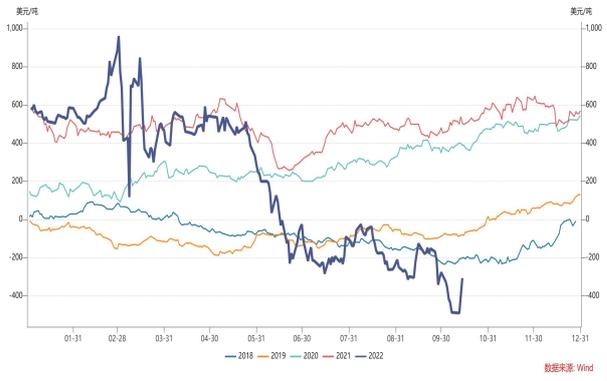
数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 14: POGO 价差 单位: 美元/吨



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



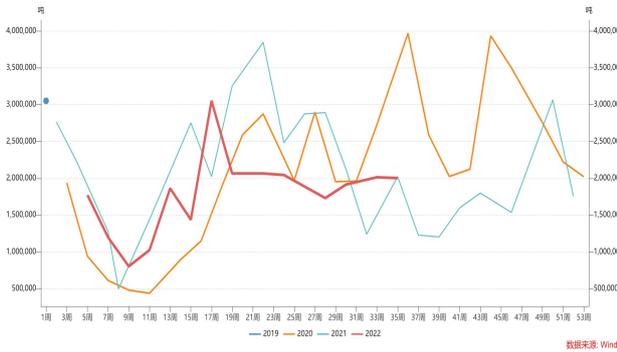
数据来源: wind

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

图 21: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨



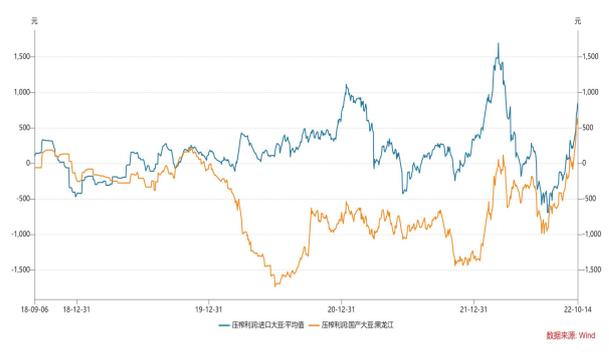
数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存 单位: 万吨



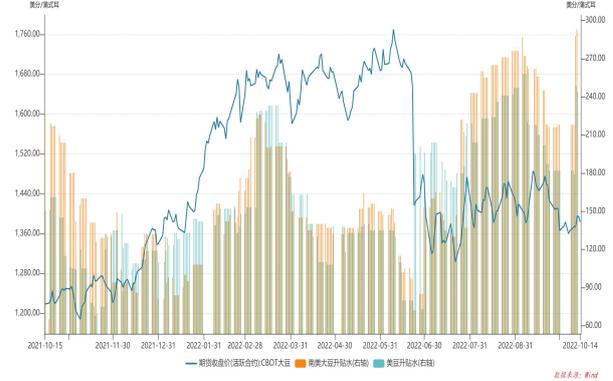
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨



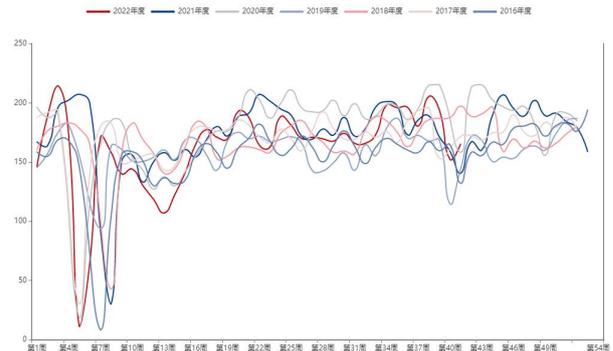
数据来源: wind

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

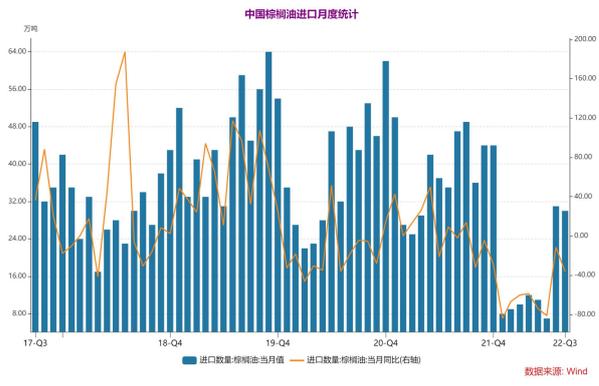


数据来源: mysteel

图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



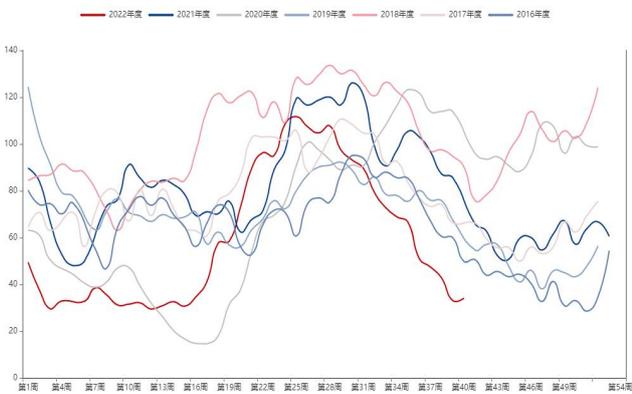
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

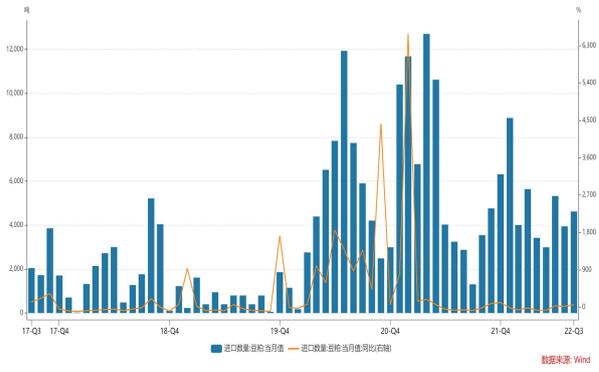
单位: 万吨

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

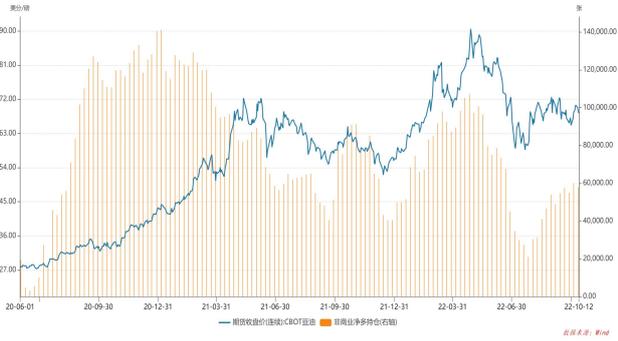
### 三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

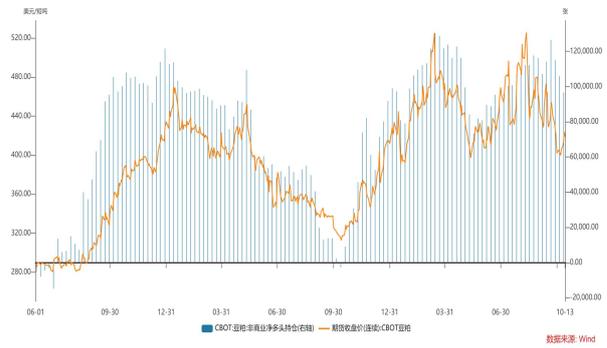
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

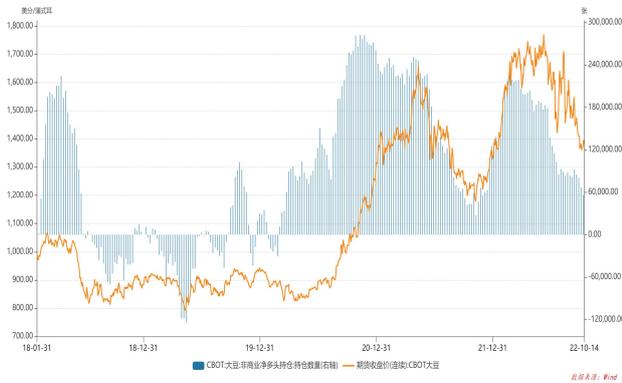


数据来源: wind



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。

## 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>