

农产品组

短期豆粕库存或持续偏紧

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

- 关注南美大豆播种及马棕油产销 2022. 10. 17
- 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 2022. 7. 4

行情回顾：

因美豆压榨量偏低，美大豆因处于上市收货期，以及宏观经济环境走弱等制约，上涨动力不足，油脂受马盘带动上涨，豆粕库存低位，但豆粕随美豆回调。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 10 月 18 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头增 2857 手至 132144 手，空头增 3943 至 77461 手。

美国大豆产区收割进程稳步推进，南美大豆播种有序推进。美国密西西比河水水位下降，运往美湾驳船载重已减少，并导致运费显著提高，这将会影响美国大豆出口及装船进度。

东南亚处于季节性产量高峰期，印尼和马来部分产区降雨令市场担心洪水可能对油棕的收获带来不利影响，推动棕榈油强势上涨。市场对乌克兰葵花籽油供应中断担忧支撑了油脂，提振棕榈油的替代需求前景。后期关注东南亚产区降雨对产量的影响，以及印尼和马棕出口需求的变化。SPPOMA: 10 月 1-20 日马来油棕鲜果串单产增加 1.74%，出油率减少 0.01%，棕榈油产量增加 1.70%。

油厂大豆开机率低于市场预期，豆油库存下滑，棕油豆粕库存均增加，Mysteel 对全国主要油厂调查情况显示，截至第 41 周（10 月 8 日至 10 月 14 日）111 家油厂大豆实际压榨量 165.24 万吨，开机率 57.43%，低于此前预期。全国重点地区豆油商业库存约 82.8 万吨，较上周减少 1.29 万吨，降幅 1.53%。全国重点地区棕榈油商业库存约 60.63 万吨，较上周增加 7.14 万吨，增幅 13.35%；同比 2021 年第 41 周棕榈油商业库存增加 15.98 万吨，增幅 35.79%。豆粕库存为 30.46 万吨，较上周减少 3.65 万吨，减幅 10.7%，同比去年减少 32.45 万吨，减幅 51.58%。

二、结论及操作建议

油脂：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，但印尼棕榈油关税下降，意味着出口成本降低，吸引买家，令马来西亚棕榈油出口面临更多竞争压力，船运机构 ITS 数据显示出口下滑，不过印尼和马来部分地区降雨预报令市场担心洪水可能对棕榈油生产造成冲击，支撑马棕油。国内随着油厂开工率的逐渐恢复，国内港口豆油库存回升，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表现消费或面临高位回落风险，棕榈油买船及到港增加，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，油脂短期或偏区间运行。

豆粕：USDA 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。美国大豆美豆优良率下滑，收割进程稳步推进，南美巴西天气基本正常，播种进度较常年略偏快，面积和产量增长预期强烈，不过拉尼娜天气持续为南美大豆播种和生长带来许多不确定性。国内油厂开工率随之恢复增长，豆粕库存下滑，阶段性进口大豆到港量明显下降，港口大豆库存继续去化，不过油厂压榨利润持续修复，远期买船积极性得到提升，未来进口大豆的到港量将迎来明显增加，对进口供应形成有效补充，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，油粕套利资金的进出场节奏继续对豆粕价格产生波动影响，豆粕短期或偏震荡运行。

三、风险因素：

1. 印尼棕榈油出口、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

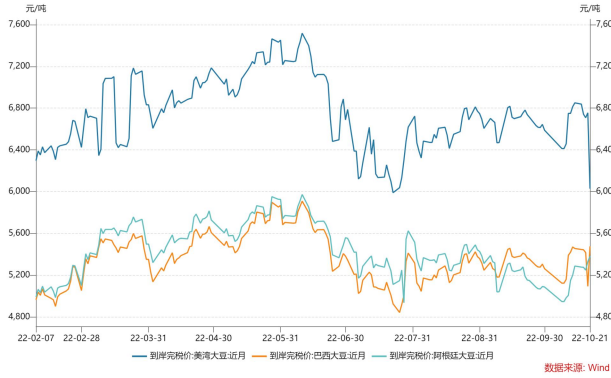
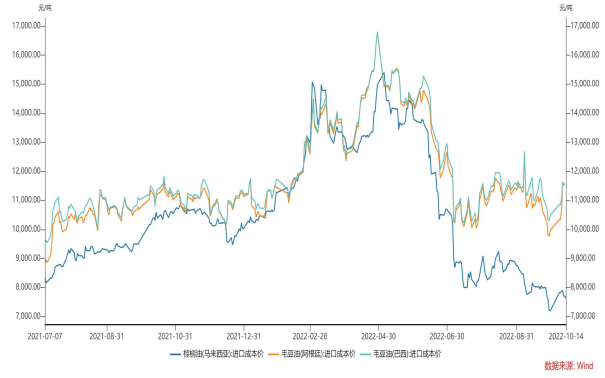


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 3：美豆优良率

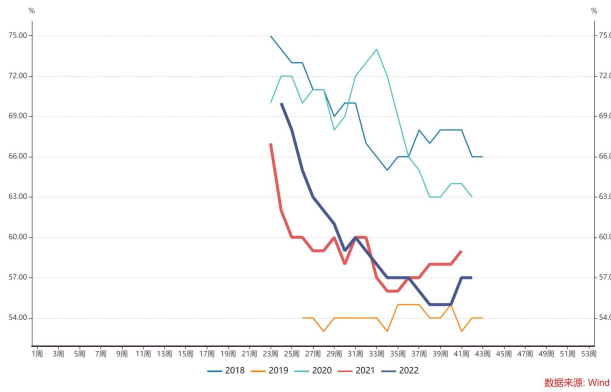
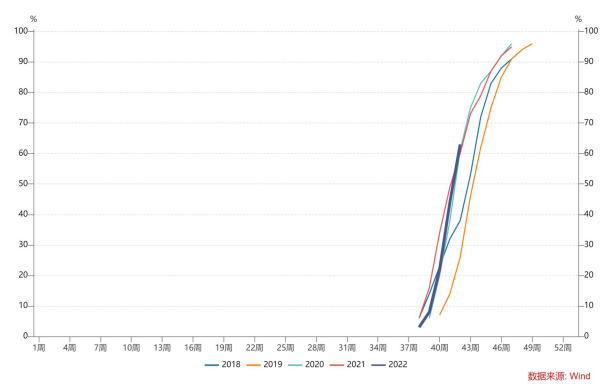


图 4：美豆收割进度



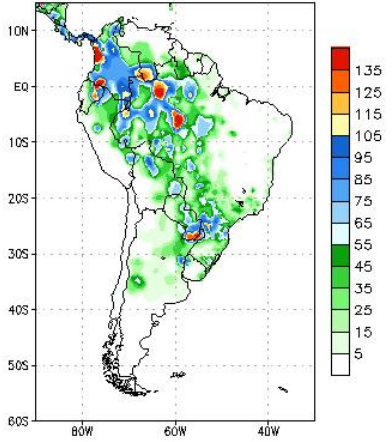
数据来源: wind

数据来源: wind

图 5：南美 5 天总降水量(毫米)

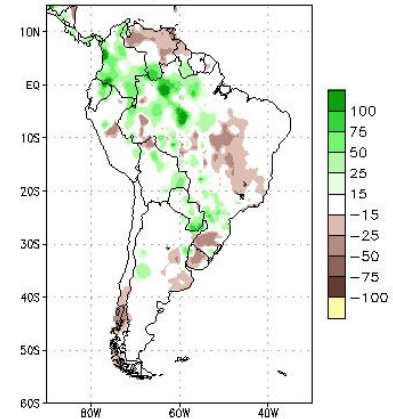
图 6：南美 5 天降水异常(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 16OCT2022-22OCT2022



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

7-day Prcp Anomalies (mm) 16OCT2022-22OCT2022



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源: noaa

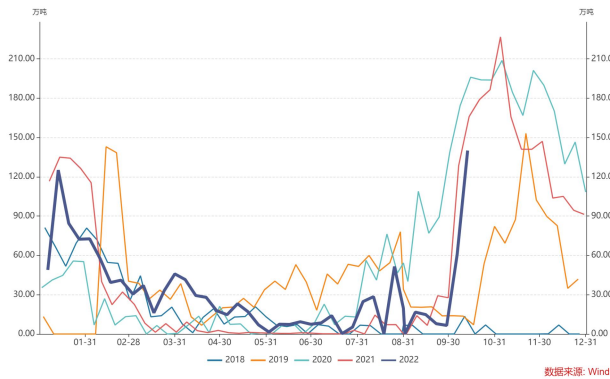
数据来源: noaa

图 7: 美豆出口中国周度量

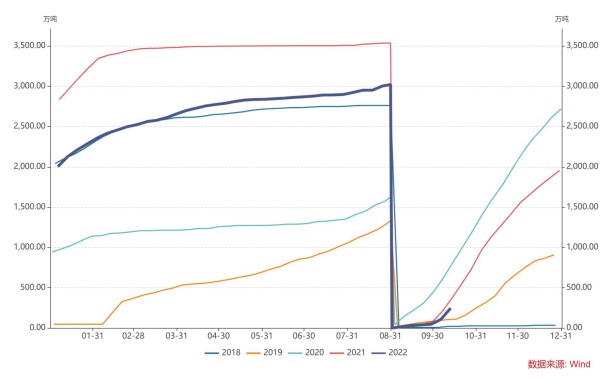
单位: 万吨

图 8: 美豆累计出口中国数量

单位: 万吨



数据来源: Wind



数据来源: Wind

数据来源: wind

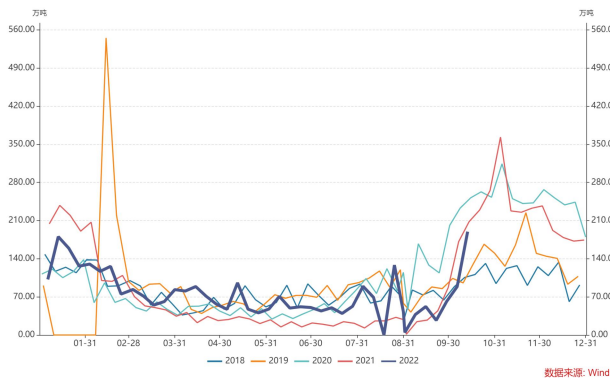
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值

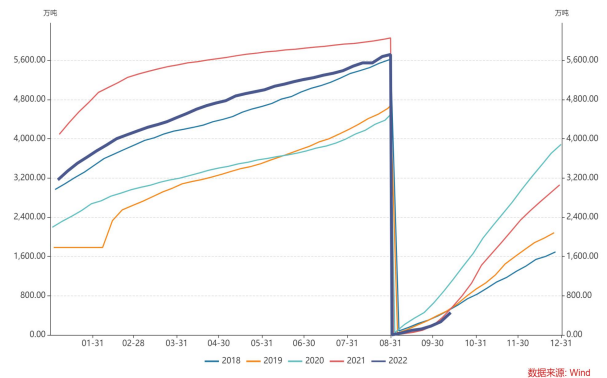
单位: 万吨

图 10: 美豆出口累计值

单位: 万吨



数据来源: Wind



数据来源: Wind

数据来源: wind

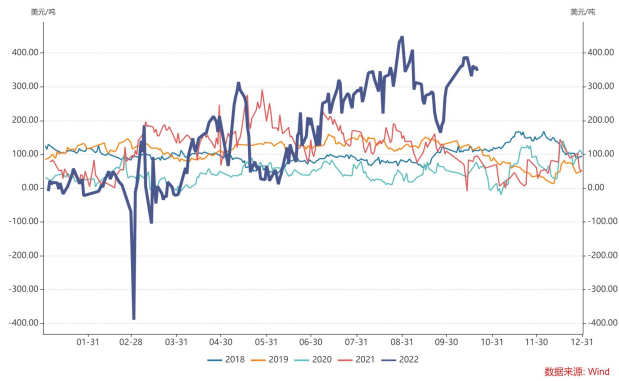
数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

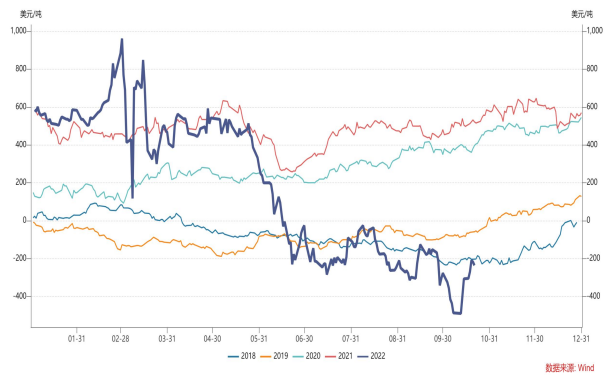
单位: 美元/吨

图 12: POGO 价差

单位: 美元/吨



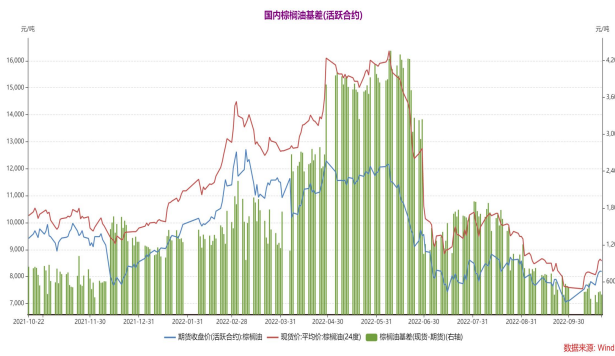
数据来源: wind



数据来源: wind

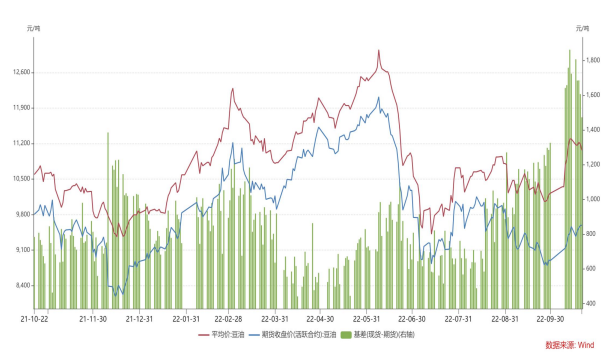
## 二、油脂油料基本面数据

图 13: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



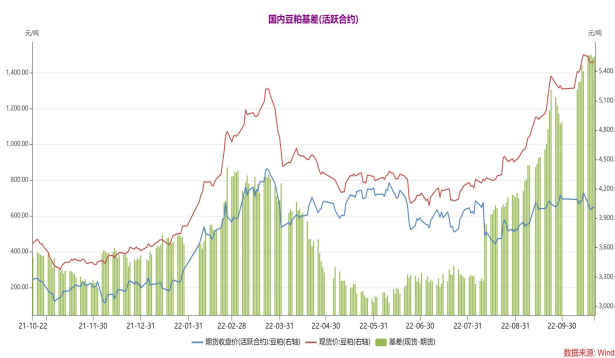
数据来源: wind

图 14: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨

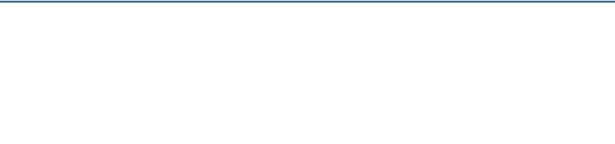
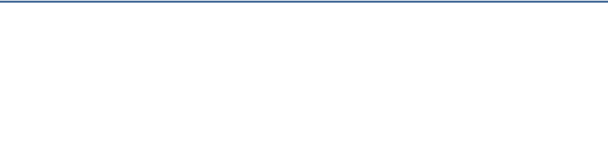


图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨







数据来源: wind

图 19: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨



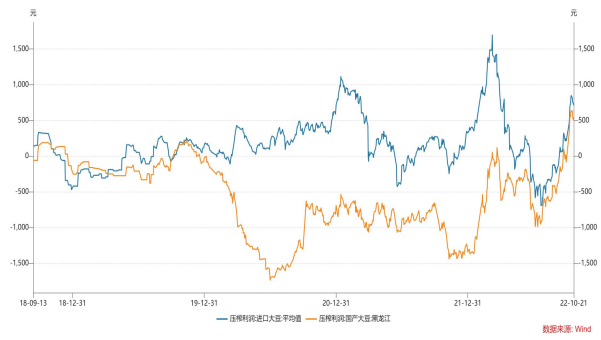
数据来源: mysteel

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



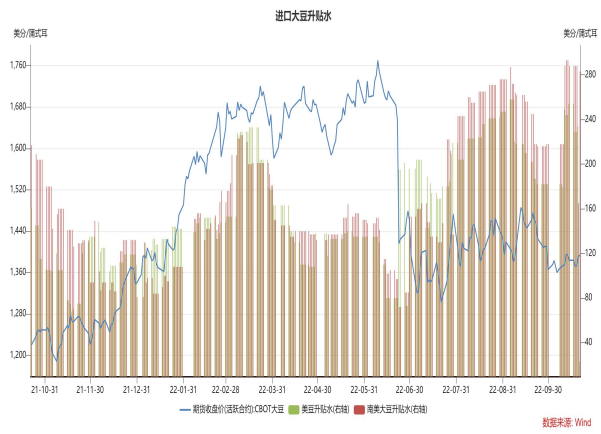
数据来源: mysteel

图 23: 棕榈油库存 单位: 万吨



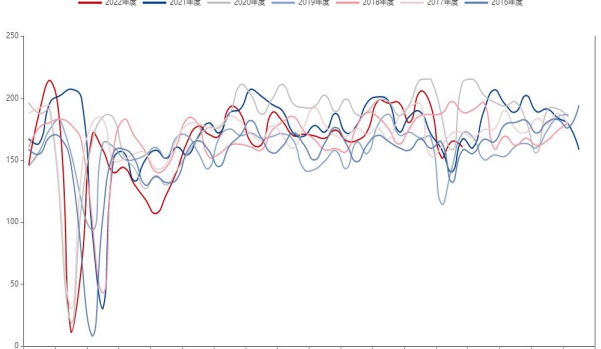
数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



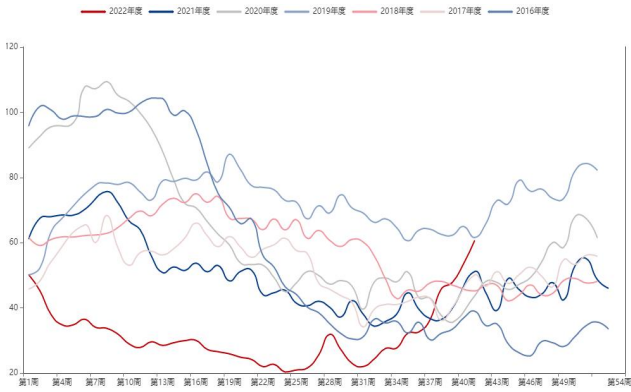
数据来源: wind

图 22: 油厂周度压榨 单位: 万吨

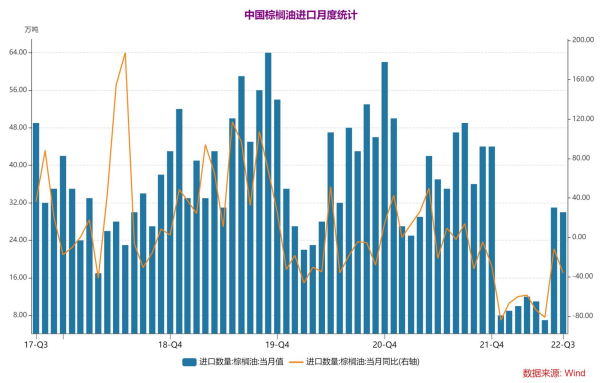


数据来源: mysteel

图 24: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: mysteel



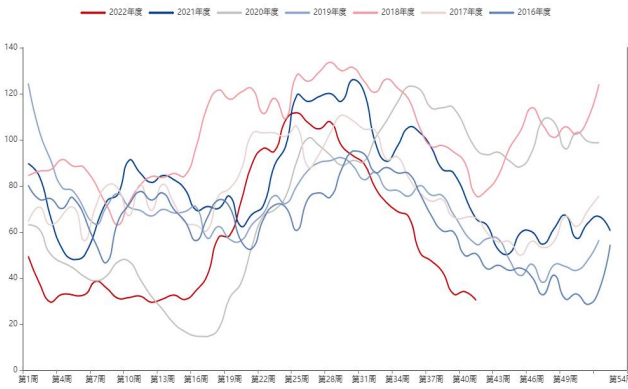
数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

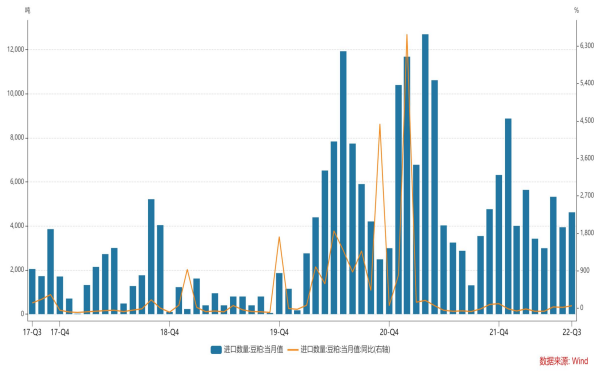
单位: 万吨

图 26: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



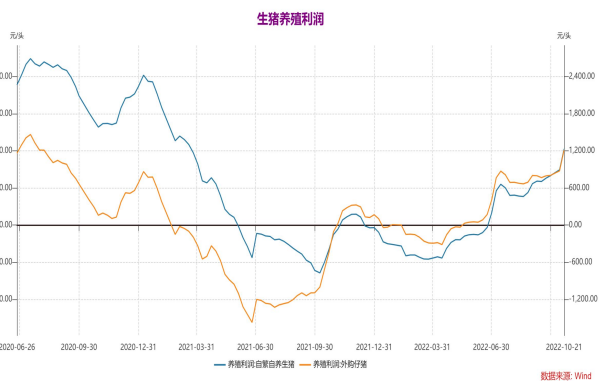
数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

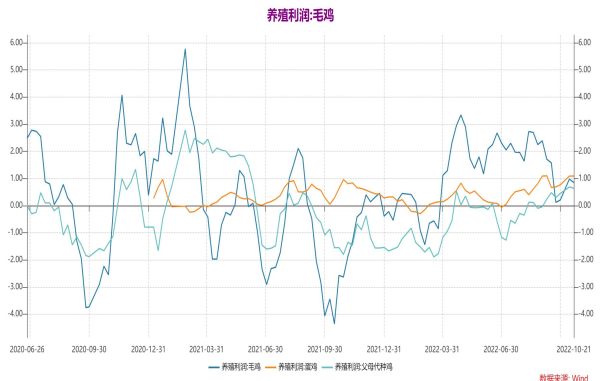
单位: 元/头

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

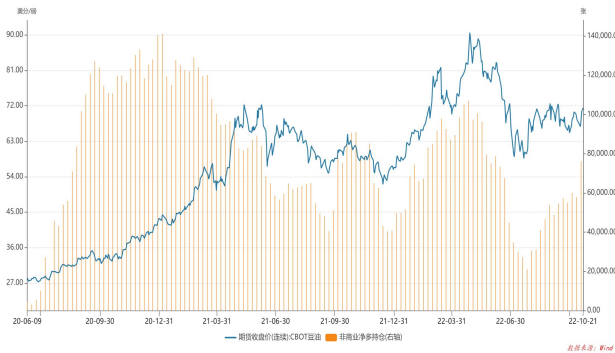
### 三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

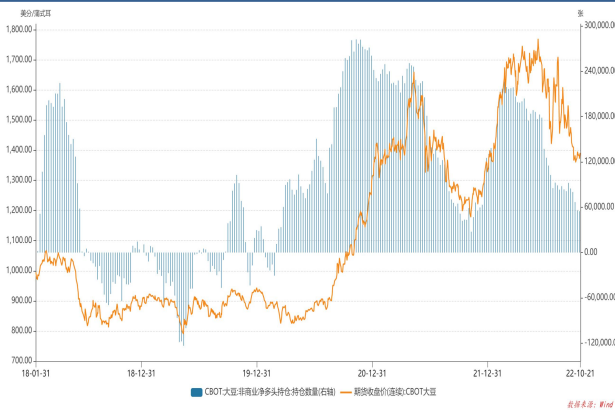


数据来源: wind



数据来源: wind

图 31: 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>