

农产品组

油厂开机率高位, 东南亚棕油持续利好提振马盘

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

油粕供应压力增加, 东南亚棕油有
 利好提振 2020-5-17
 关注大豆到港进度以及油粕供应
 段变化 2020-4-27
 油脂多空交织, 粕供应紧张仍未缓
 解 2020-4-7
 市场担忧南美大豆出口供应, 国内
 粕强油弱延续 2020-3-30
 油脂供给充裕需求好转, 粕供应紧
 张局面延续 2020-3-23
 油脂需求有好转, 豆粕供应紧张局
 面缓解仍需时日 2020-3-16
 油脂需求疲软供给增加, 粕短期供
 所回暖 2020-3-9

行情回顾:

大量大豆陆续到港, 油厂开机率继续回升至超高水平, 豆油增库存态势未变, 油脂回落, 中美贸易关系不确定性增加, 连粕价格震荡反弹, 均提振豆粕现货, 豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 中美紧张关系升级, 中美贸易关系不确定性较大。目前巴西确诊比例全球第二多, 关注是否会导致港口装船受到影响。继印尼宣布补贴 B30 生柴项目后不久, 马来亦声称 9 月起重启 B20 生柴项目。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 5.22, 油厂开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2104500 吨 (出粕 1662555 吨, 出油 399855 吨), 周增 192300 吨, 增幅 10.05%, 该压榨量创历史单周压榨量新高。开机率 60.61%, 周增 5.54%。因局部地区油厂豆粕出现胀库, 开机率或将有所下降, 预测第 22 周 198 万吨左右, 23 周 205 万吨。预计后期大豆、豆粕库存将逐步增加。据 Cofeed 统计, 截止 5.15, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 401.93 万吨, 周增 84.07 万吨, 增幅 26.45%, 较去年同期减少 12.51%。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 36.76 万吨, 周增 6.18 万吨, 增幅 20.21%, 较去年同期减少 40.38%。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计, 截至 5.15, 国内豆油商业库存总量 86.833 万吨, 周增 2.333 万吨, 增幅 2.76%, 较上个月同期降 7.167 万吨, 降幅 7.62%, 较去年同期降 56.18 万吨, 降幅 39.26%, 五年同期均值 110.24 万吨。预计未来一段时间豆油库存将会保持升势。全国港口食用棕油总库存 44.36 万吨, 较上月同期降 15.65 万吨, 降幅 26%, 较去年同期降 36.72 万吨, 降幅 45%, 5 年平均库存为 63.28 万吨。

3) 需求方面, 国内餐饮需求逐步恢复, 但餐饮市场消费需求明显弱于往年, 学校陆续复学, 肉禽价格低迷, 养殖需求恢复不如预期。南方正在经历新一轮强降雨过程, 或持续至月底, 南方水产养殖恢复仍需时日。

二、结论及操作建议

粕类: 美国中西部地区天气条件良好, 中美贸易关系不确定性较大。大豆榨利丰厚, 中国买家积极采购, 5-8 月份进巴西大豆月均到港量接近 1000 万吨, 进口大豆巨量到港已经拉开, 油厂开机率持续提升大, 后期将维持高位, 供应压力增大, 采购心态愈加谨慎, 油厂豆粕库存持续增加, 两广库存上升明显, 已有部分油厂开始催提。而疫情导致肉类需求不乐观, 下游养殖需求不佳, 不过, 豆粕现货价格由下跌转为震荡为主, 而中下游也开始逢低适量补库, 有利于增强豆粕下方支撑力度, 预计豆粕震荡为主。

油脂: 东南亚棕油进入季节性增产周期, 不过, 继印尼马来陆续宣布重启生柴项目, 得益于封锁措施放松, 且中国、印度和欧盟植物油库存偏低, 棕榈油进口增加。中国需求改善, 但餐饮业仍未完全恢复, 各地学校陆续恢复开学。5-8 月国内进口大豆月均到港量较大, 开机率高位, 预计豆油库存将会呈现上升趋势。棕油进口利润好转, 后期棕油供给也料将增加。但市场担心影响后期巴西物流, 美国大豆产区生长季天气炒作时间日益临近, 油脂市场支撑变强, 预计油脂震荡为主。

三、风险因素: 1. 东南亚棕油产销。2. 巴西港口。3. 大豆产区天气

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

单位：吨

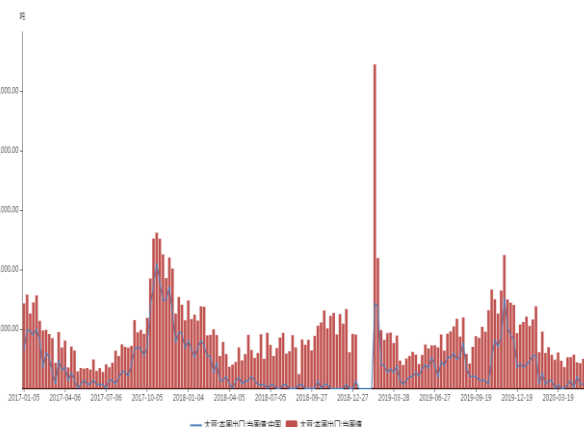
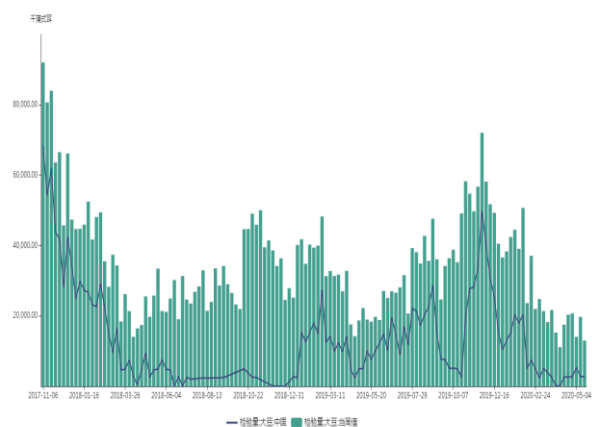


图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳

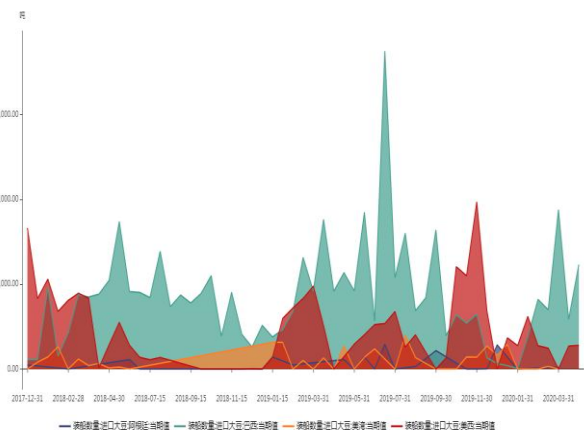


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

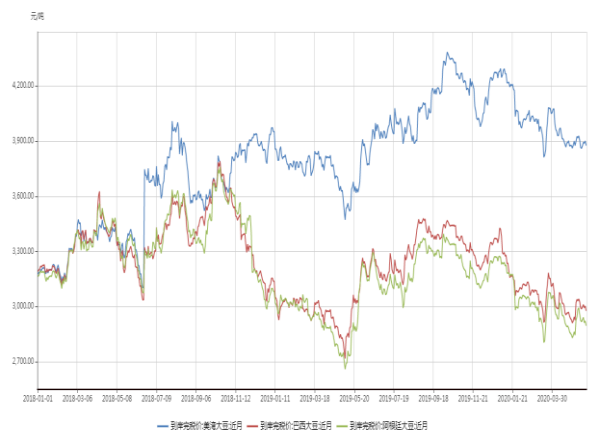
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

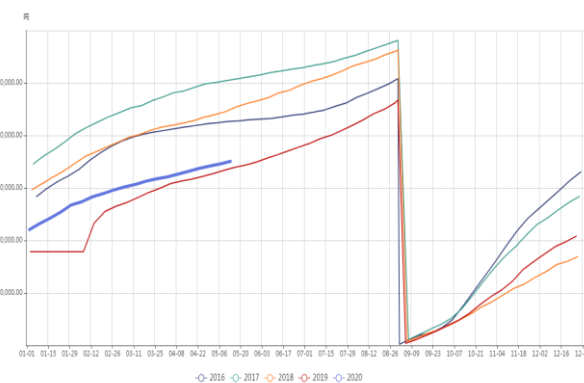
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

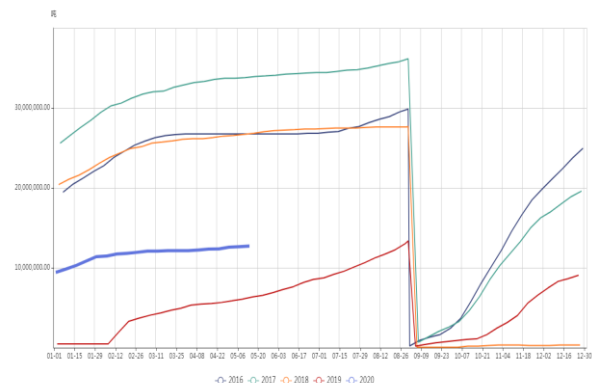
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

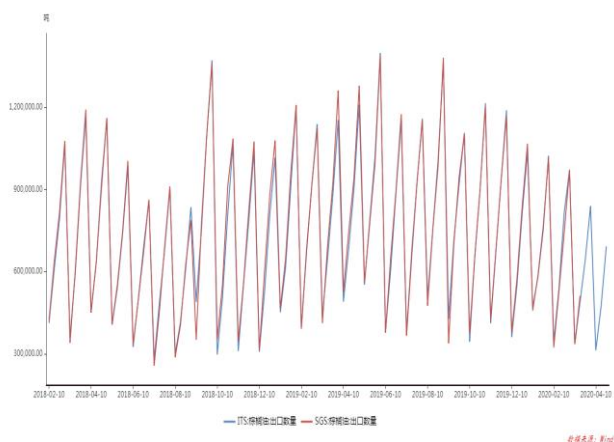
单位：吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

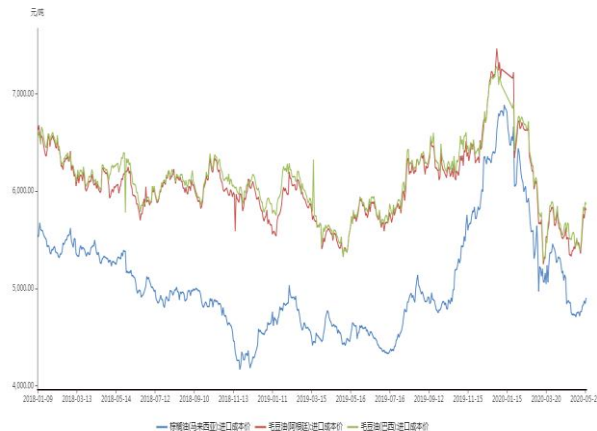
单位: 吨



数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

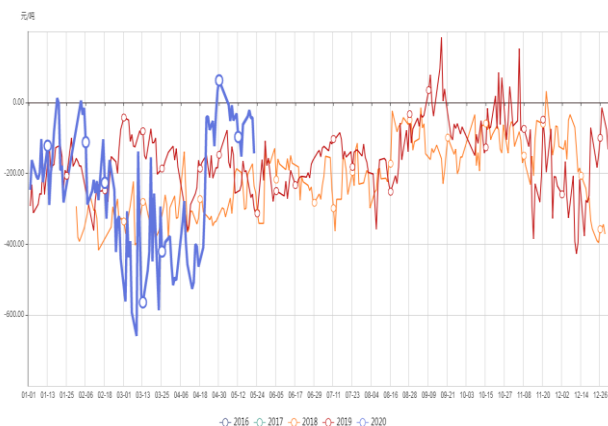
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

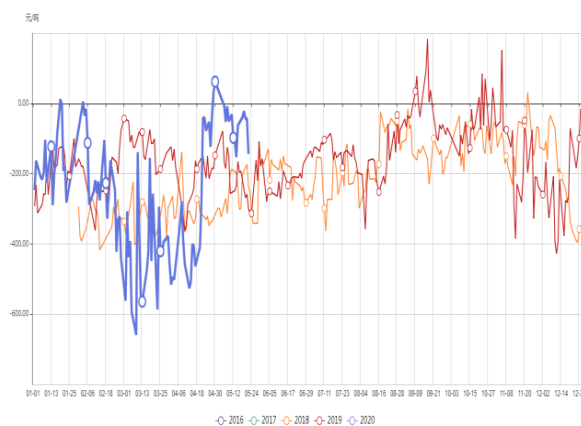
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

单位: 元/吨

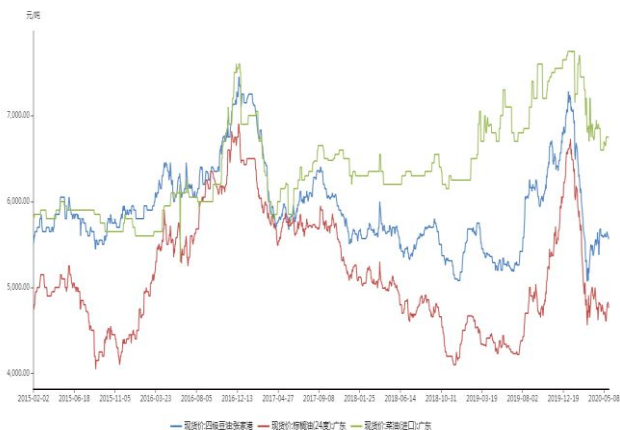
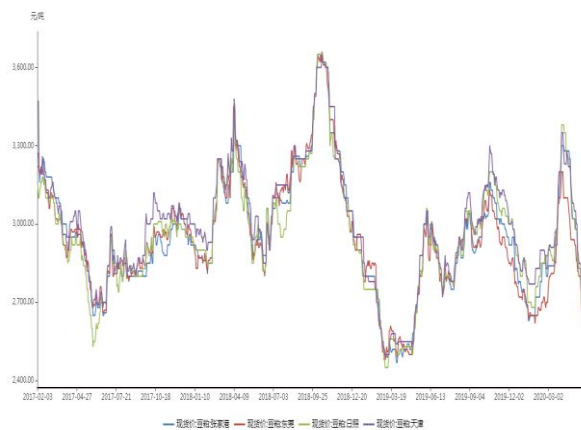


图 12: 豆粕现货价格

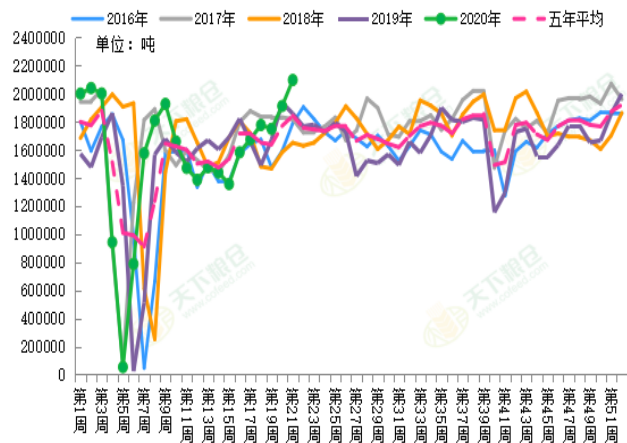
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

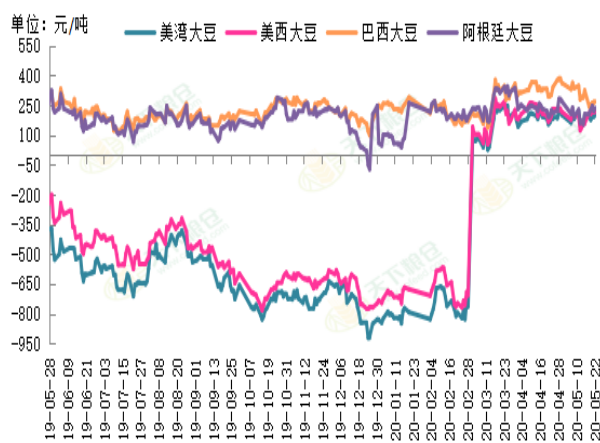
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

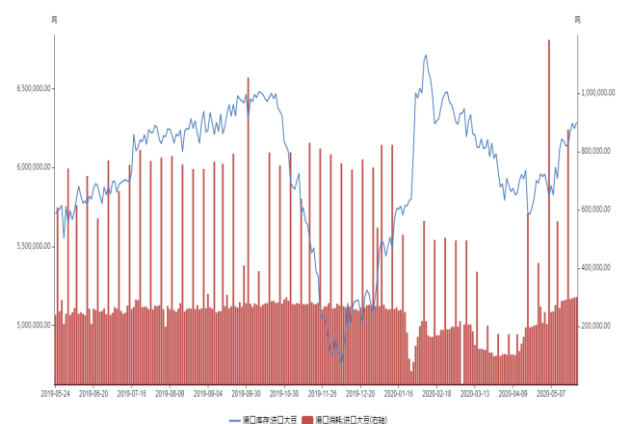
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存

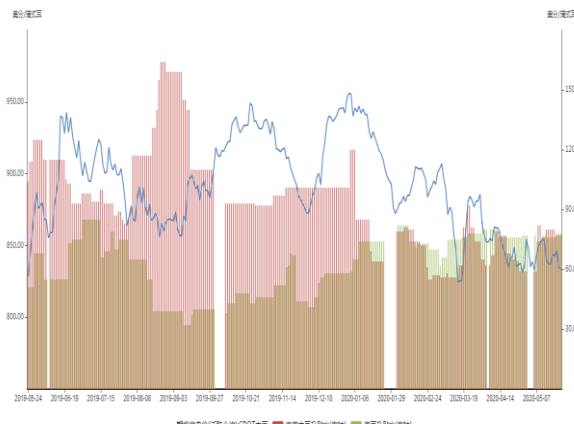
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

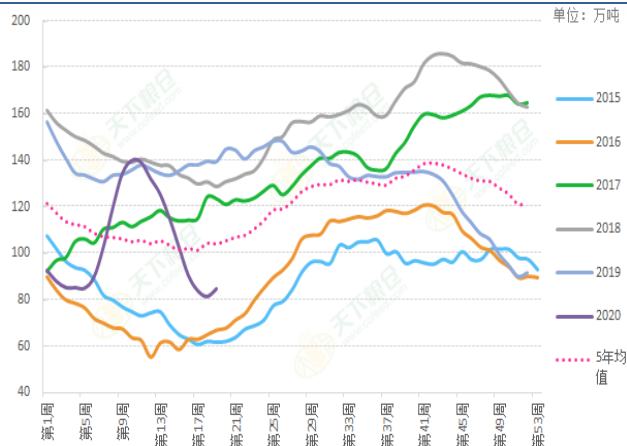
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

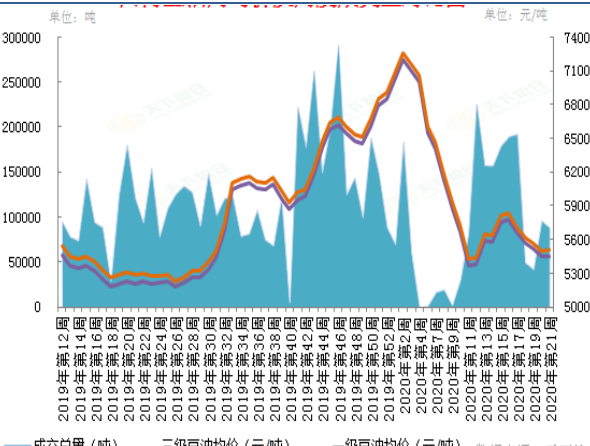
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

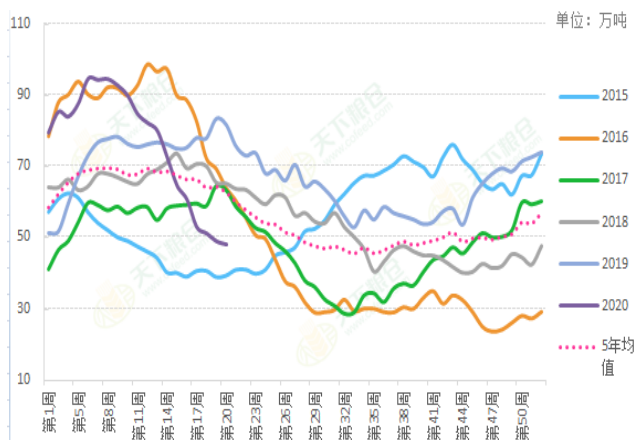


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

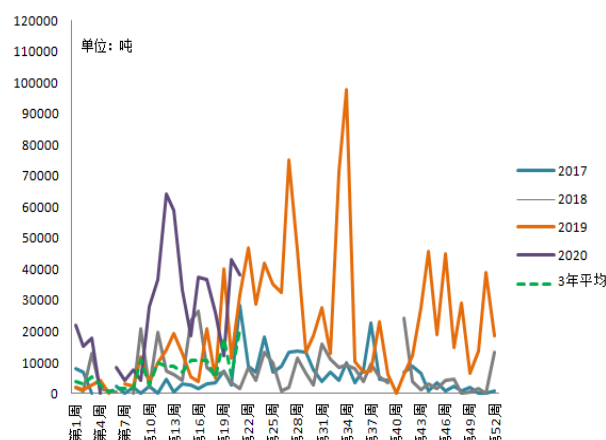
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

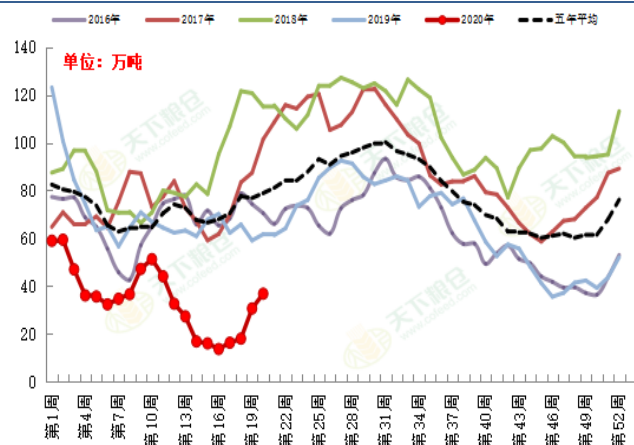
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

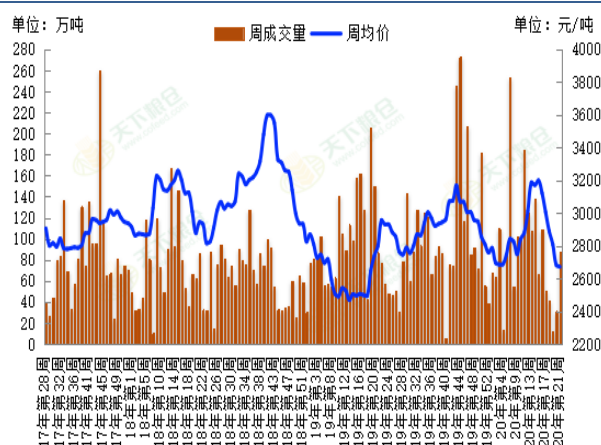
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

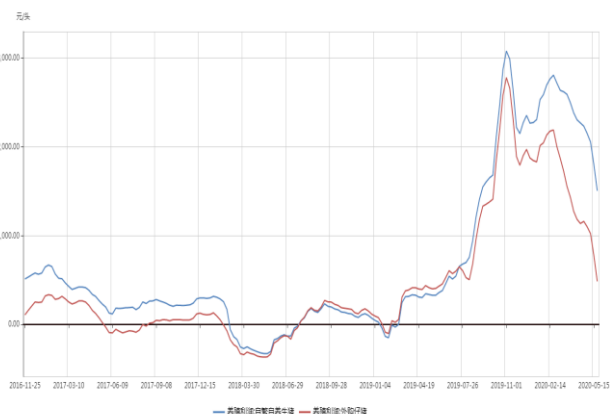
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

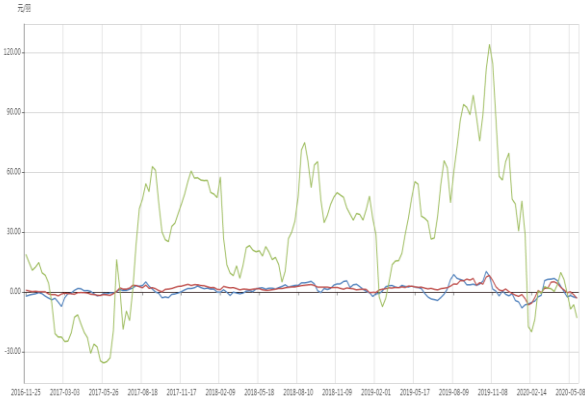
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

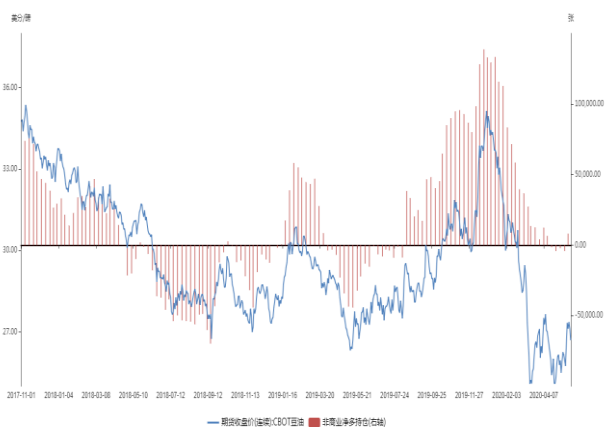


图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（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>