

农产品组

中美关系趋紧张, 市场担心贸易协议执行受影响

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, 粕短期供应所回暖 2020-3-9

行情回顾:

市场担心中美关系趋紧张将导致贸易协议执行受影响, 离岸人民币汇率持续大幅贬值, 提升进口成本, 孟晚舟中加关系再次紧张, 油脂上涨, 而粕冲高后小幅回落。

一、基本面跟踪

1) 美国中西部部分地区或将转为种植大豆。中美紧张关系升级, 市场担心影响贸易协议执行。巴西新冠确诊比例全球第二多, 关注巴西港口装船运输。马棕 5 月产量增幅或将缩窄, 马来与印度的关系改善, 印度中国欧盟棕榈油进口增加。市场担忧未来加拿大菜籽和菜油进口受影响。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 5.29, 油厂开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2066100 吨 (出粕 1632219 吨, 出油 392559 吨), 周减 31400 吨, 降幅 1.4%, 开工率 59.51%, 周降 0.9%。因部分油厂豆粕面临胀库, 下周开机率将继续下降。预计后期大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计, 截止 5.22, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 450.05 万吨, 周增 48.12 万吨, 增幅 11.97%, 较去年同期增 7.67%。5-8 月大豆到港量庞大, 预计后期大豆库存将逐步增加。豆粕总库存量 52.1 万吨, 周增 41.73%, 较去年同期减少 14.98%。本周油厂压榨量仍处于 206 万吨的超高水平, 预计豆粕库存或继续增加。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计, 截至 5.22, 国内豆油商业库存总量 88.915 万吨, 周增 2.082 万吨增幅 2.4%, 较上个月同期增 4.61%, 较去年同期降 55.755 万吨, 降幅 38.54%, 五年均值 111.73 万吨, 预计未来豆油库存保持升势。全国港口食用棕油总库存 42.05 万吨, 较上月同期降 10.34 万吨, 降幅 19.74%, 较去年同期降 32.75 万吨, 降幅 43.78%, 5 年平均库存为 59.17 万吨。

3) 需求方面, 学校陆续复学, 但餐饮市场消费需求明显弱于往年, 饲料厂反映第二季度饲料需求好转, 下游积极提货。

二、结论及操作建议

粕类: 美大豆种植面积或增。中美紧张关系升级市场担心影响贸易协议执行。巴西新冠确诊比例全球第二多, 关注巴西港口装船运输。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, 大豆压榨量维持高位, 豆粕供给持续增加。豆粕现货价格也处于偏低位区域, 饲料厂反映第二季度饲料需求好转, 下游积极提货, 豆粕整体出货尚可, 豆粕库存增幅慢于预期, 油厂仍有挺价意愿, 预计豆粕震荡偏强。

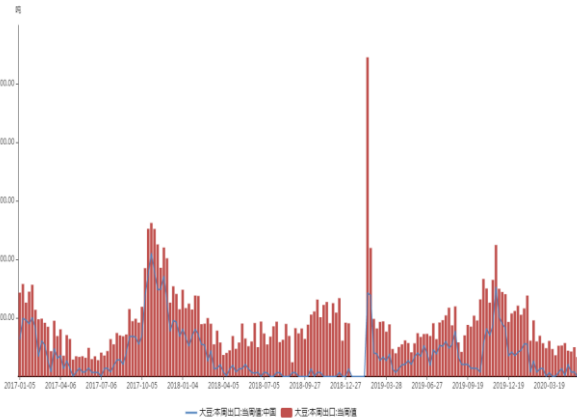
油脂: MPOA 数据显示马棕 5 月产量增幅或将缩窄, 马来与印度关系改善, 印度中国欧盟棕榈油进口增加。市场担忧未来加拿大菜籽和菜油进口受影响。各地学校陆续恢复开学, 中国需求改善, 但餐饮业仍未完全恢复。5-8 月国内进口大豆月均到港量较大, 开机率高位, 预计豆油库存会持续回升。棕油进口利润好转, 后期棕油供给也料将增加。但中美关系进一步紧张, 美豆产区生长季天气炒作时间日益临近, 巴西疫情严重是否会影响物流, 支撑油脂, 预计油脂震荡偏强。

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 4. 中美、中加关系。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

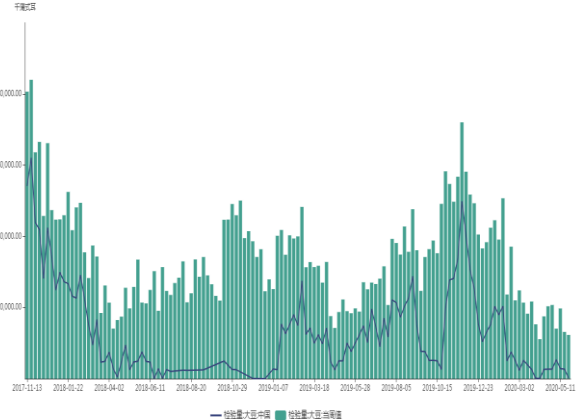
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

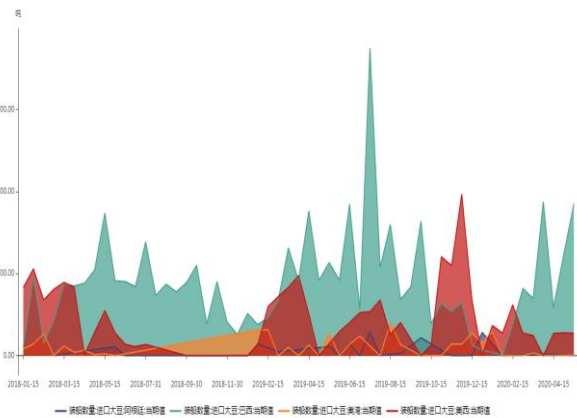
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

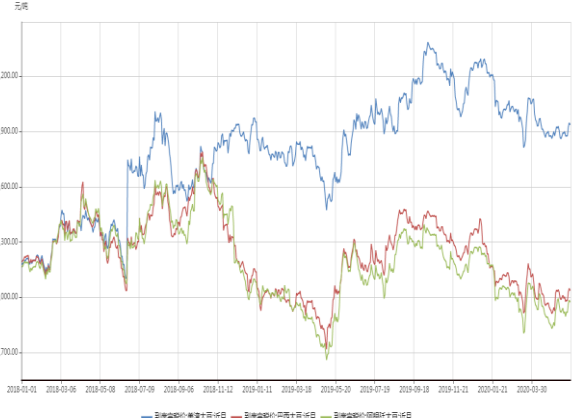
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

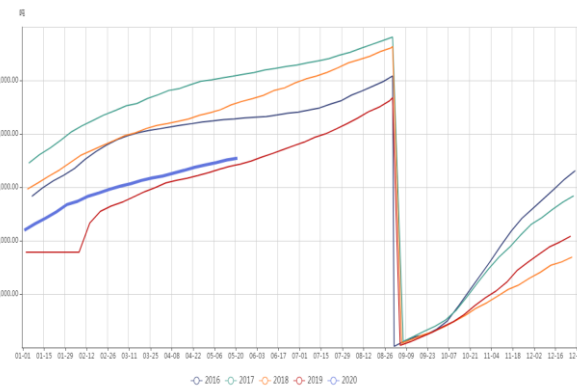
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

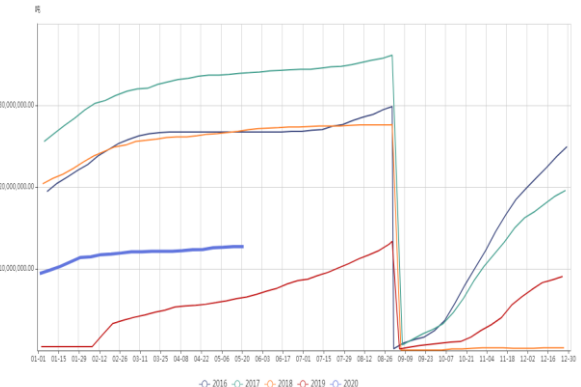
单位：吨



数据来源：wind

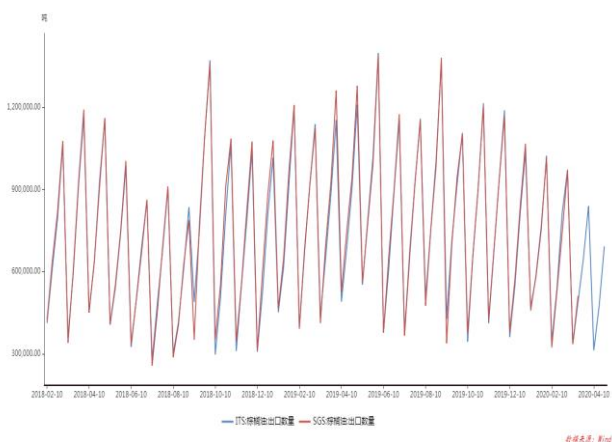
图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



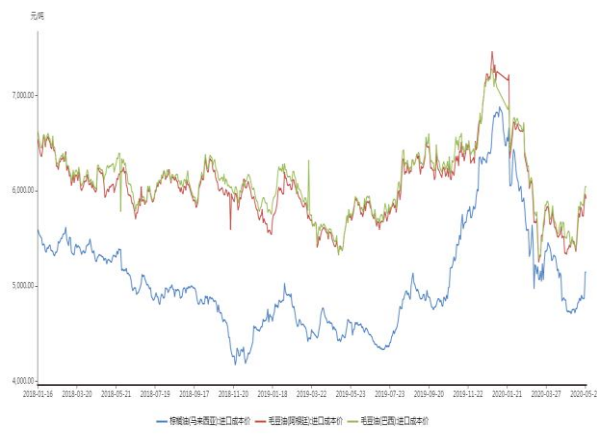
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



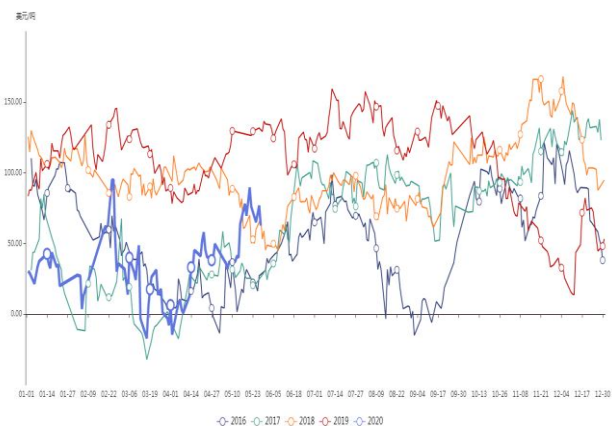
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



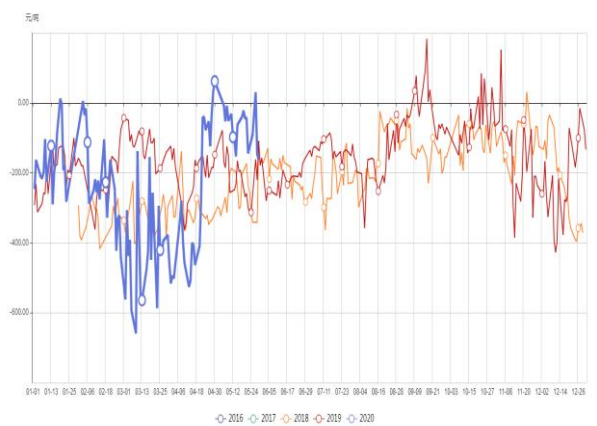
数据来源: wind

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

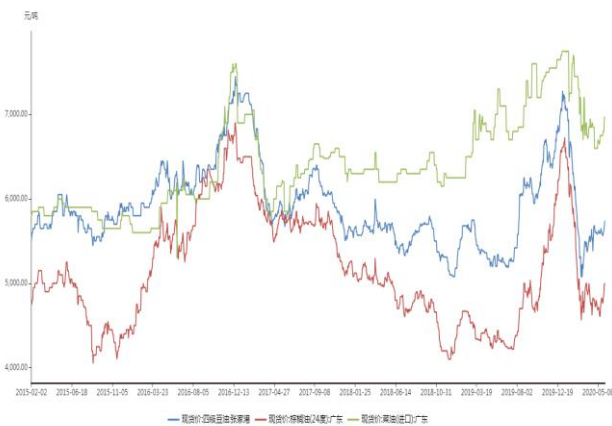
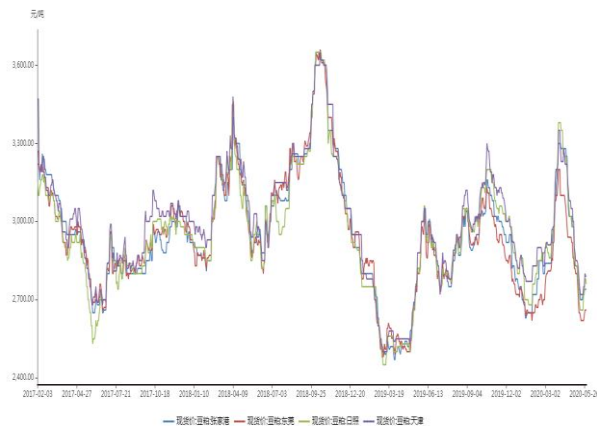


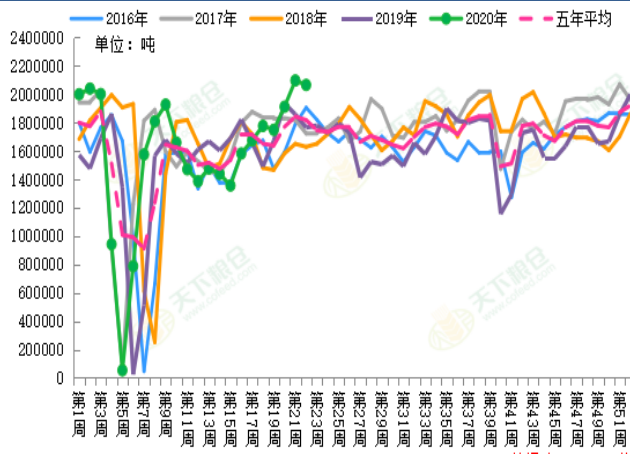
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

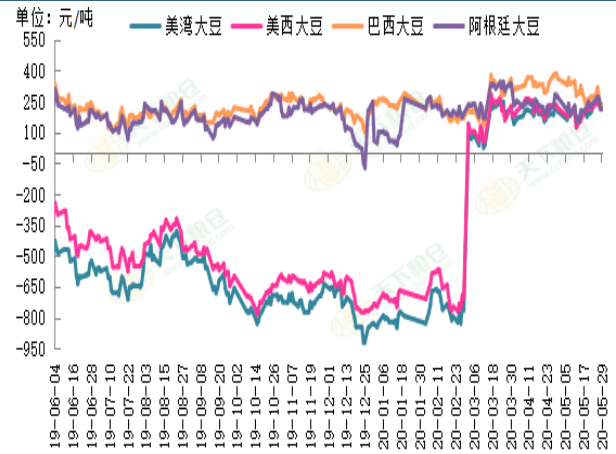
单位: 吨



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

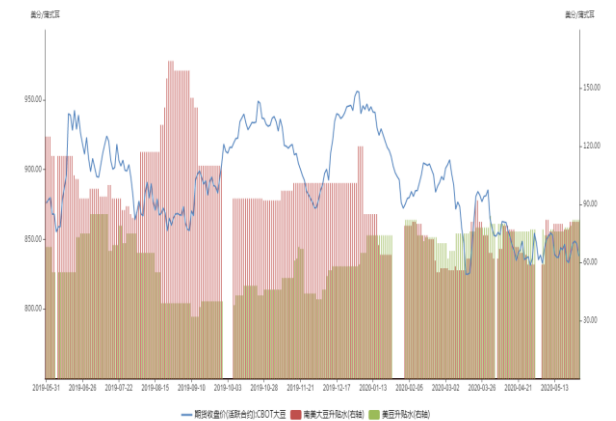
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

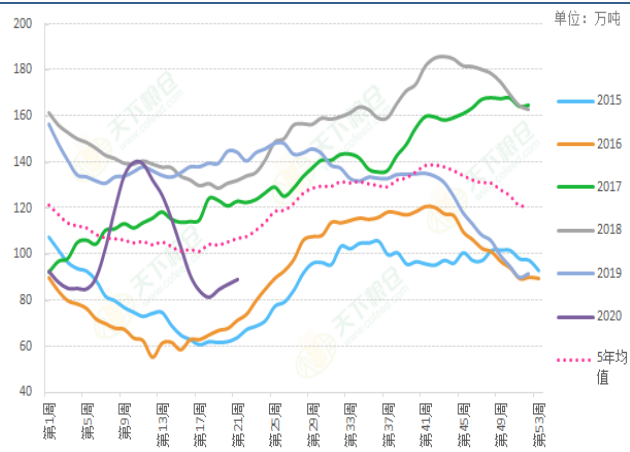
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

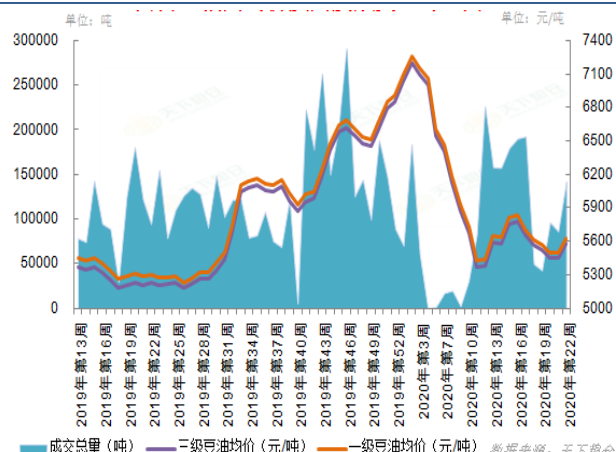
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

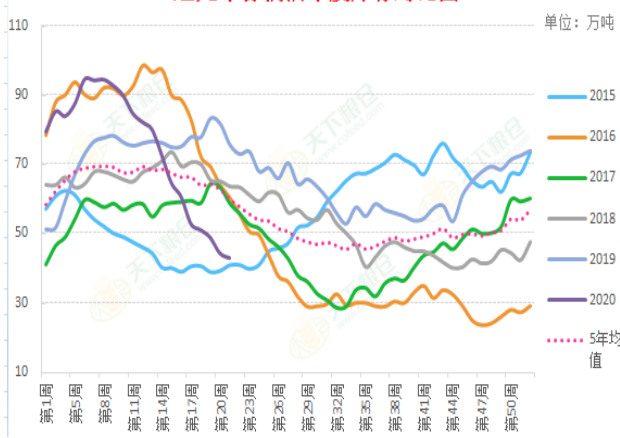


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

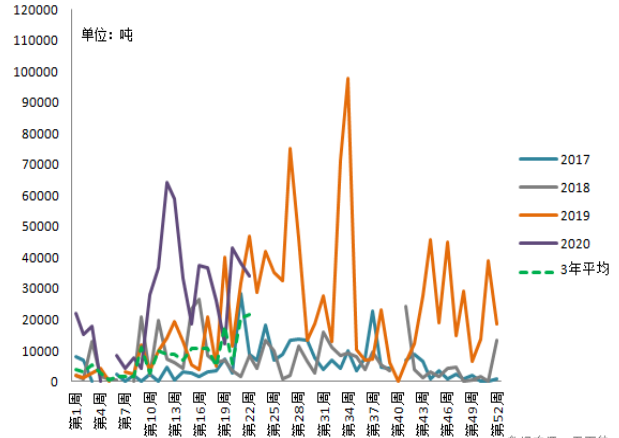
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

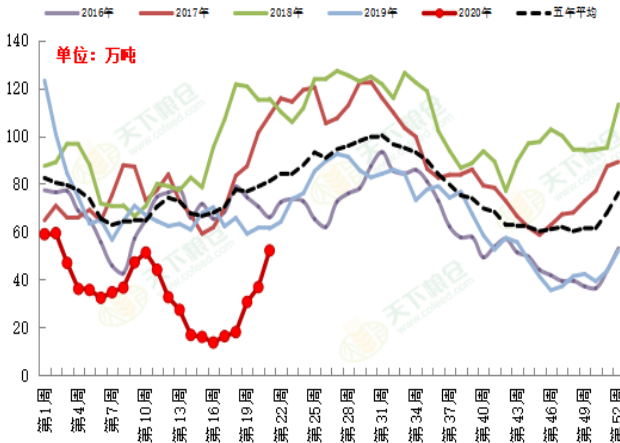
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

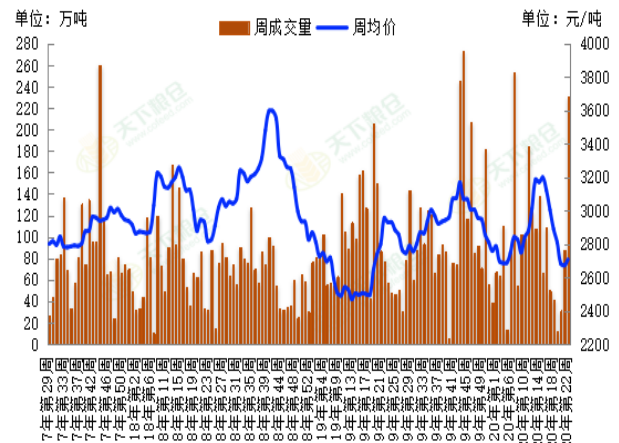
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

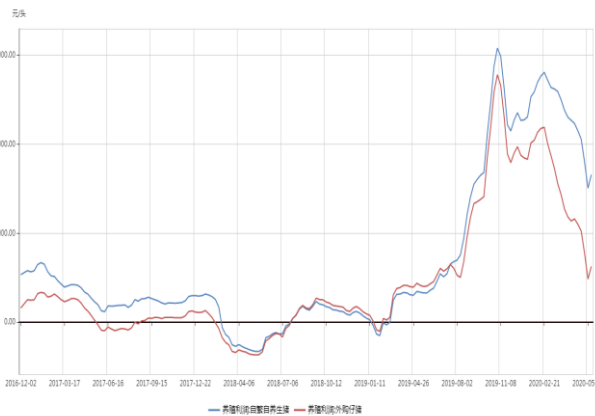
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

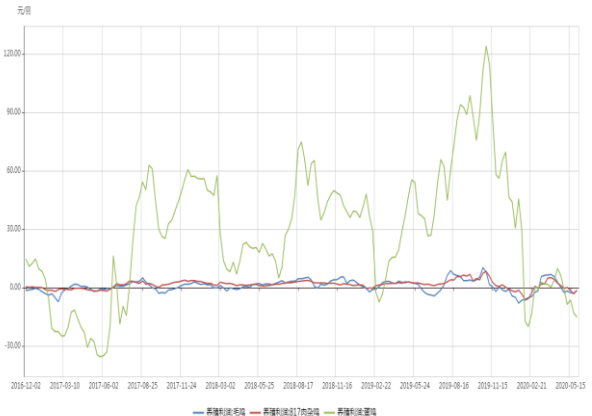
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

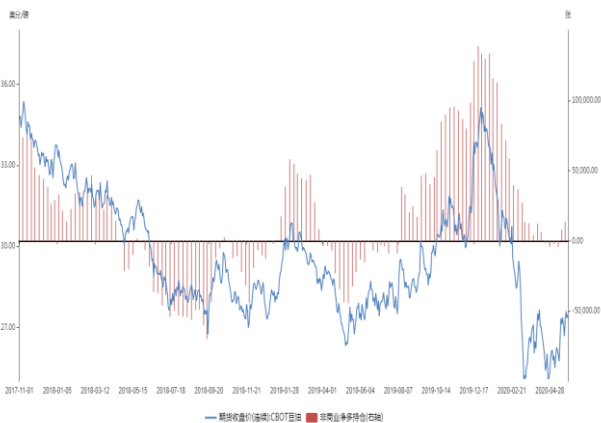


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

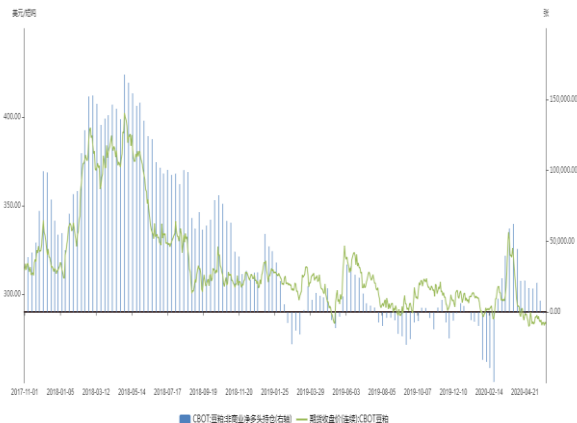
单位: 张



数据来源: wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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>