

农产品组

进口大豆成本抬升, 马来降低关税, 粕需求好于预期

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

中美关系趋紧张, 市场担心贸易协议执行受影响 2020-6-1

 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

行情回顾:

美豆价格大幅上涨, 巴西汇率反弹, 提升大豆进口成本, 中美紧张关系再度加剧, 市场担忧后期进口量, 豆粕库存连续回升, 油脂库存低位, 油脂反弹, 粕小幅下跌。

一、基本面跟踪

1) 美豆进入生长期, 大豆优良率较高。USDA 报告显示中国仍在连续买入美豆, 且美元走软, 巴西雷亚尔坚挺上扬, 美豆对国际买家更具吸引力。MPOA 预估马来 5 月棕油产量料环比下滑, 马来将免征 2020 年 7-12 月期间棕油关税, 但彭博、路透预计 5 月库存环比增至 222 万吨, 加拿大未能释放孟晚舟, 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 6.5, 油厂开机率继续下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1915550 吨 (出粕 1513285 吨, 出油 363955 吨), 周减 150550 吨, 降幅 7.28%, 开机率 55.17%, 周降 4.34%。未来两周压榨量将止降回升, 大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计, 截止 5.29, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 452.73 万吨, 周增 2.68 万吨, 增幅 0.60%, 较去年同期增加 4.15%。6-8 月大豆到港量已依旧庞大, 预计后期大豆库存还将逐步增加。豆粕总库存量 64.16 万吨, 周增 12.06 万吨, 增幅 23.15%, 较去年同期增加 0.10%。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 5.29, 国内豆油商业库存总量 93.165 万吨, 周增 4.25 万吨, 增幅 4.78%, 较上个月同期增 13.62%, 较去年同期降 48.985 万吨, 降幅 34.46%, 五年同期均值 113.04 万吨。全国港口食用棕油总库存 40.76 万吨, 较上月同期降 10.35 万吨, 降幅 20.27%, 较去年同期降 31.83 万吨, 降幅 43.8%。5 年平均库存为 56.77 万吨。

3) 需求方面, 国内不断买入远月豆油基差合同, 但餐饮市场消费需求明显弱于往年, 生猪存栏持续恢复, 饲料厂反映第二季度饲料需求好转, 下游积极提货, 油厂有挺价意愿。

二、结论及操作建议

粕类: 美元走软, 巴西雷亚尔坚挺上扬, 巴西大豆到港成本明显提升。中美关系进一步紧张, 中美贸易不确定性较大。中国买家积极采购, 6-8 月大豆到港量庞大, 月均超过 1000 万吨, 油厂开机率保持超高位, 沿海豆粕库存持续回升, 不过生猪存栏持续恢复, 二季度饲料需求好转, 库存压力暂未显现, 油厂有挺价意愿, 预计在中美关系缓和之前, 豆粕震荡偏强运行。美豆产区天气以及中美贸易关系都可能成为不确定因素。

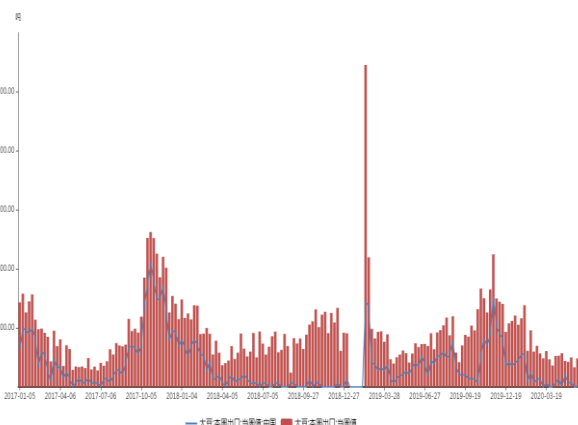
油脂: 伴随着美豆上涨及巴西汇率回升, 大豆进口成本增加。中国需求改善, 国内不断买入远月豆油基差合同, 近期豆油市场连续数日放量成交, 但餐饮业仍未完全恢复。6-8 月国内进口大豆月均到港量较大, 开机率高位, 预计豆油库存会持续回升。中美关系进一步紧张, 市场担心影响贸易协议执行, 美国大豆产区生长季天气炒作时间日益临近等支撑油脂, 预计油脂震荡偏强。风险点在于产地棕榈油产销情况以及美豆产区天气。

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

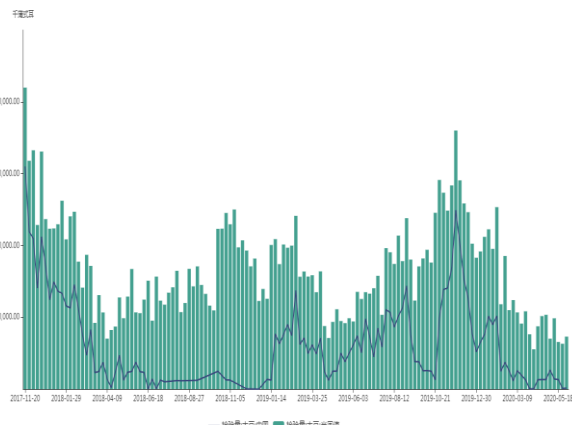
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

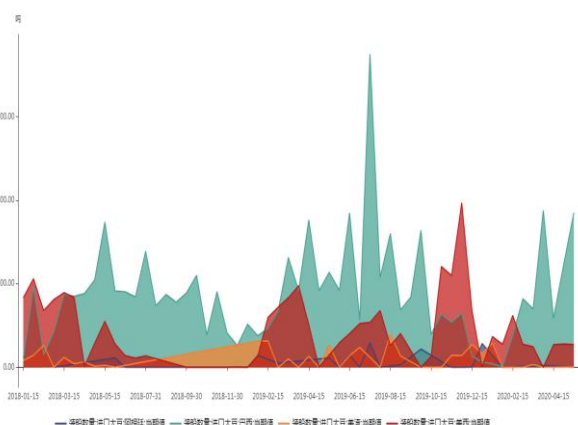
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

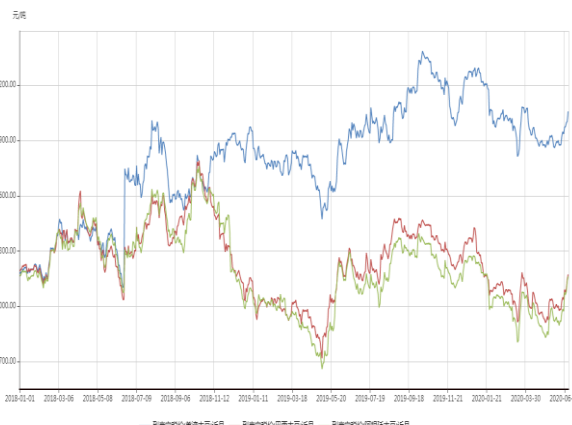
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

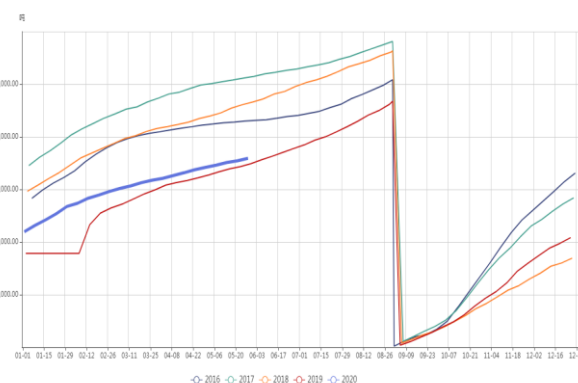
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

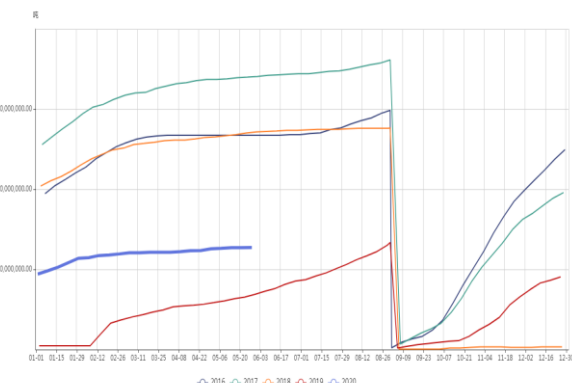
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

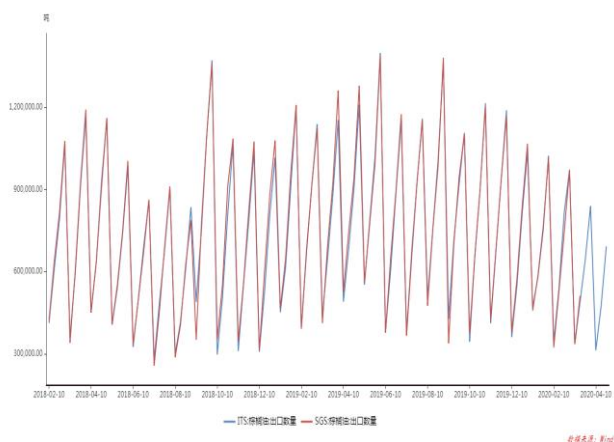
单位：吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

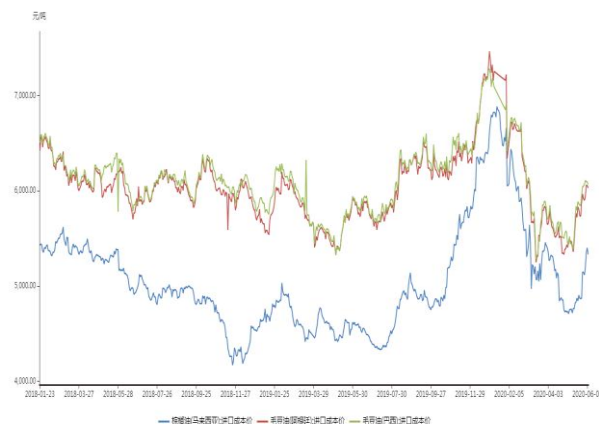
单位: 吨



数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

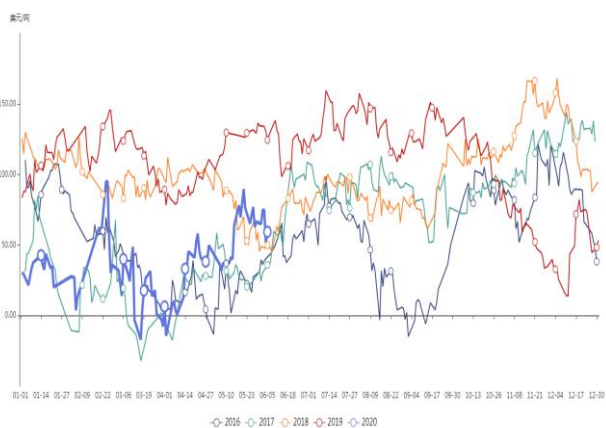
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

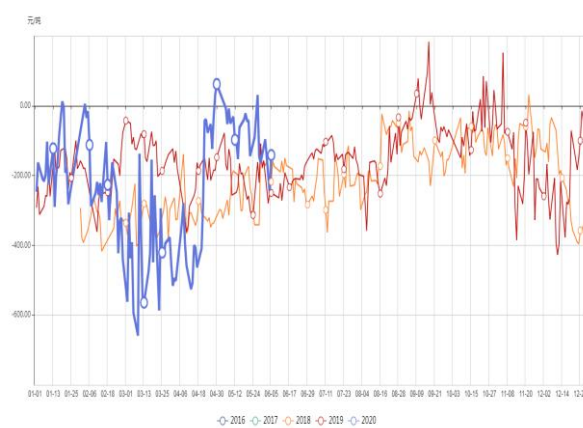
单位: 美元/吨



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

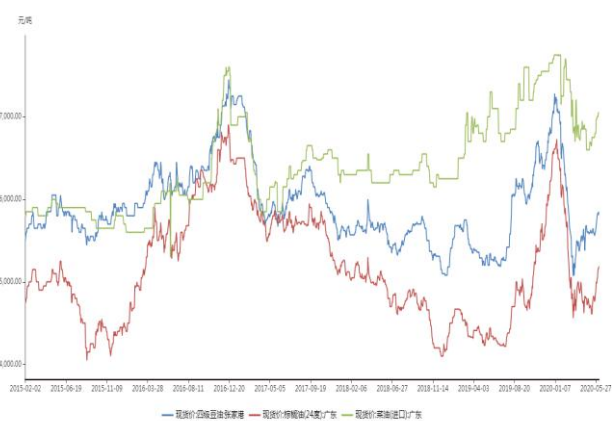
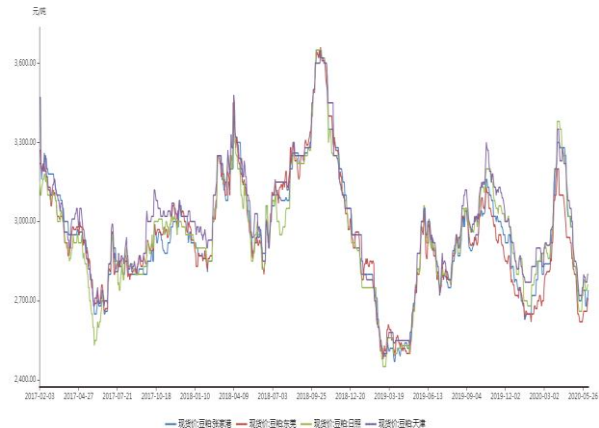


图 12: 豆粕现货价格

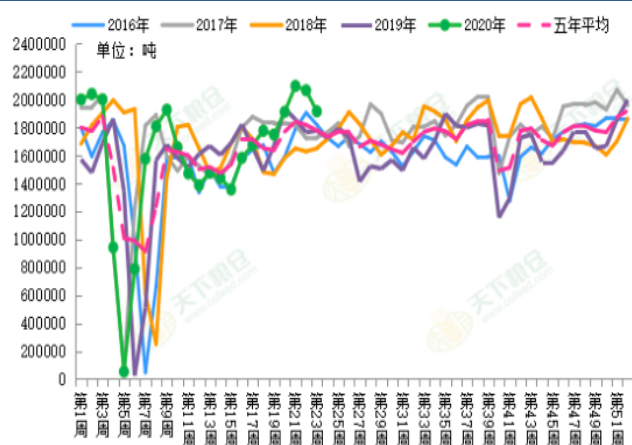
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

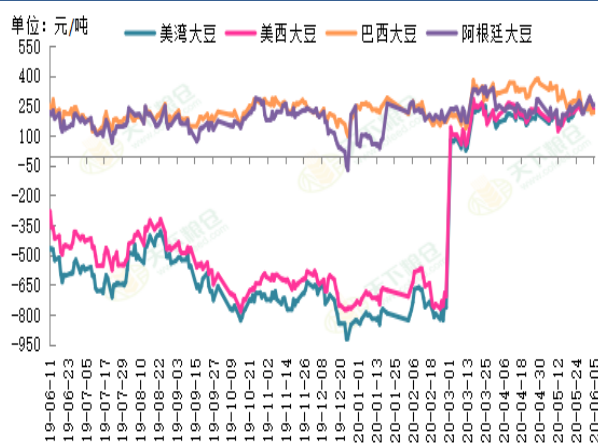
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

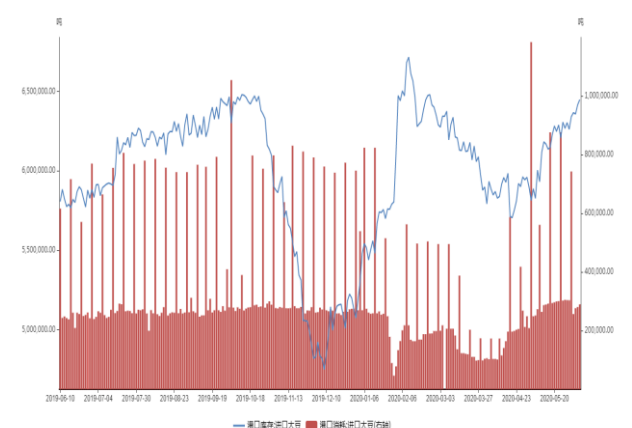
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存

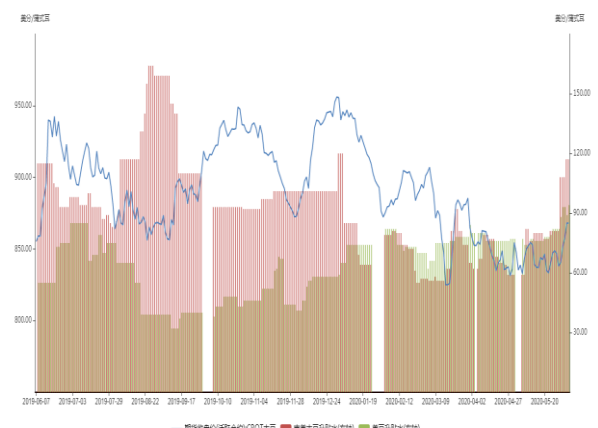
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

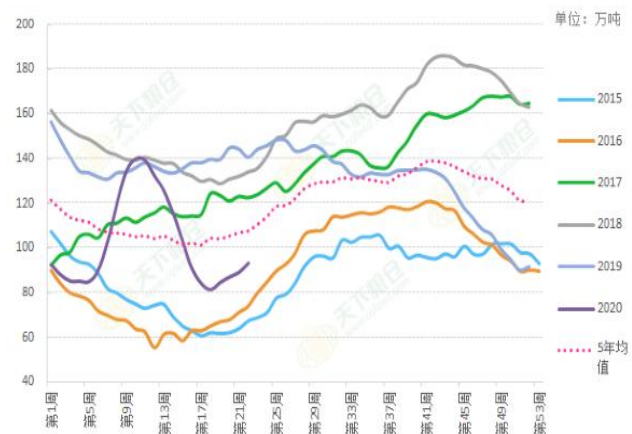
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

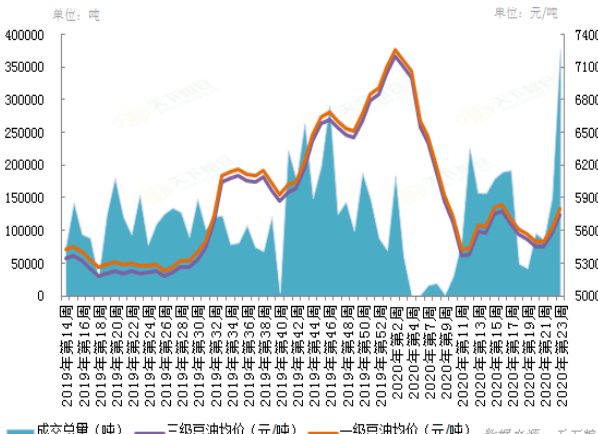
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

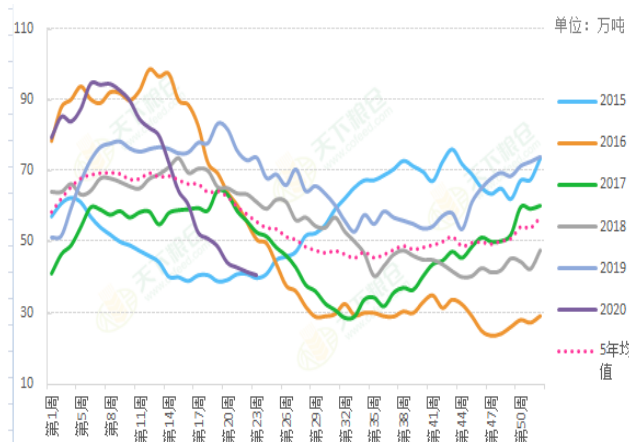


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

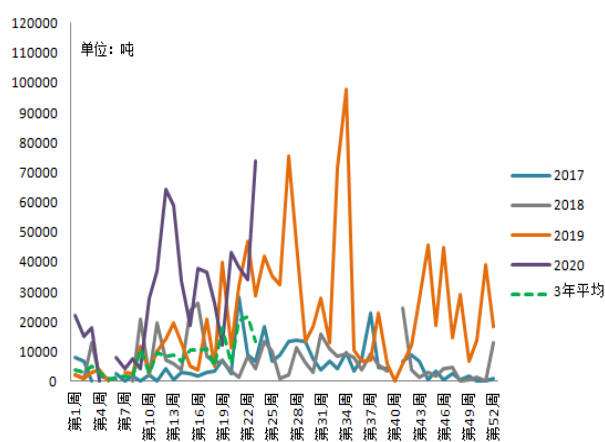
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

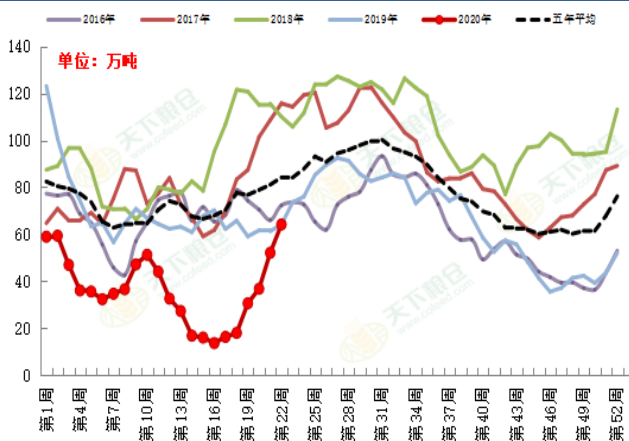
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

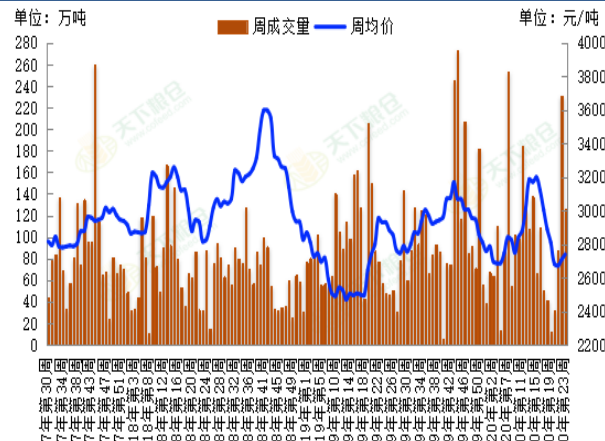
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

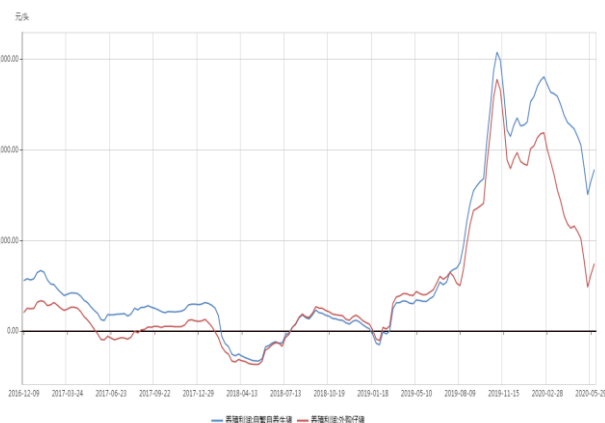
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

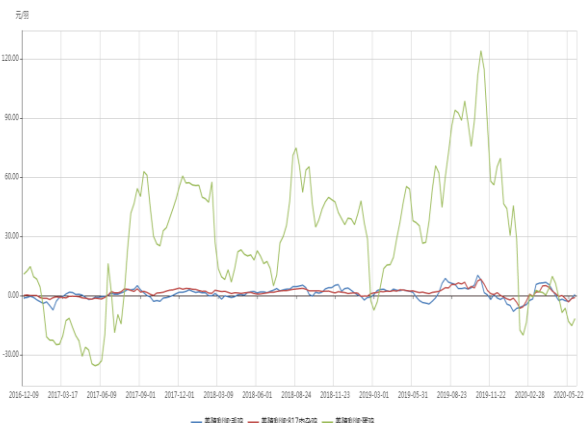
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

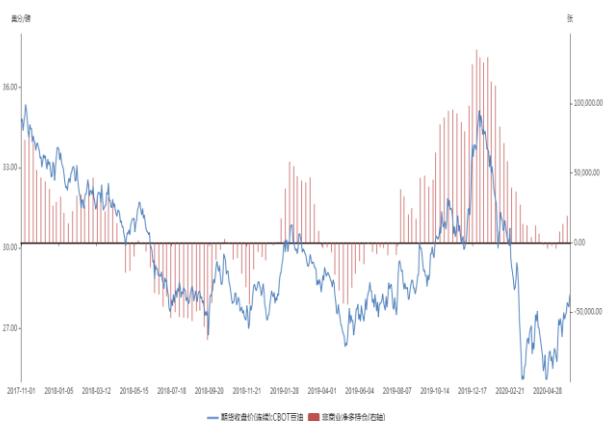


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

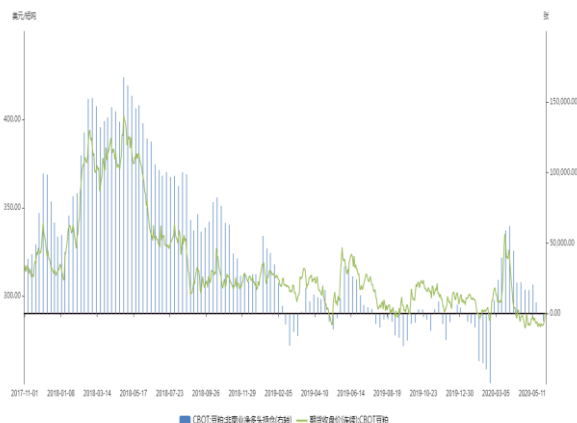
单位: 张



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>