

农产品组

进口大豆成本抬升, 产地棕榈油多空交织

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阶段变化 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:

美豆出口需求改善, 原油期价上涨以及市场预期马来棕油出口继续好转, 豆粕库存连续第七周增加, 南方暴雨水产养殖也受到明显影响, 豆粕提货装货受阻, 本周油脂继续反弹, 粕出现震荡。

一、基本面跟踪

1) 美国大豆出口需求改善, USDA 将 20/21 年度大豆压榨量上调, 期末库存下调, 报告偏多。气象预报显示美豆作物天气良好。MPOB 数据显示马来 5 月毛棕油产量低于预期, 出口量高于预期, 令月末马来西亚棕油库存不增反降, 而此前市场预期库存将大幅提升, 报告意外利多。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 6.12, 油厂开机率止降回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2052000 吨 (出粕 1621080 吨, 出油 389880 吨) 周增 120450 吨, 增幅 6.23%, 开机率 59.10%, 周增 3.47%。未来两周压榨量将继续回升, 或再创历史周度新高。大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计, 截止 6.5, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 481.41 万吨, 周增 28.68 万吨, 增幅 6.33%, 较去年同期增加 12.34%。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 66.58 万吨, 周增 2.42 万吨, 增幅 3.77%, 较去年同期减少 9.55%。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计, 截至 6.5, 国内豆油商业库存总量 94.947 万吨, 周增 1.782 万吨, 增幅 1.91%, 较上个月同期增 12.447 万吨, 增幅 15.09%, 较去年同期降 47.933 万吨, 降幅 33.55%, 五年同期均值 115.41 万吨。截至 6.11, 全国港口食用棕油总库存 36.74 万吨, 月降 11.89 万吨, 降幅 24.44%, 较去年同期降 36.04 万吨, 降幅 49.52%, 五年平均库存为 54.55 万吨。

3) 需求方面, 餐饮市场消费需求明显弱于往年。生猪养殖利润仍较为可观, 餐饮及学校各行业恢复带动猪肉消费需求相对增加, 使得规模大厂扩张积极性仍旧不减, 预计后期生猪和母猪存栏环比继续稳步回, 南方多地遭遇持续大雨、暴雨天气, 两广地区水产养殖也受到明显影响, 下游提货买货受阻, 不利于豆粕消耗。

二、结论及操作建议

粕类: 中美关系紧张, 美豆进入生长期, 天气炒作随时可能出现, 且近期巴西大豆升贴水持续拉升, 大豆到港成本涨幅明显。不过, 6-8 月大豆月均到港量超过 1000 万吨, 油厂开机率保持超高位, 沿海豆粕库存连续回升, 部分地区面临胀库, 近期南方暴雨, 两广地区水产养殖也受到明显影响, 油厂豆粕提货装货也受阻, 抑制粕价涨幅, 预计在中美关系缓和之前, 豆粕震荡偏强运行。

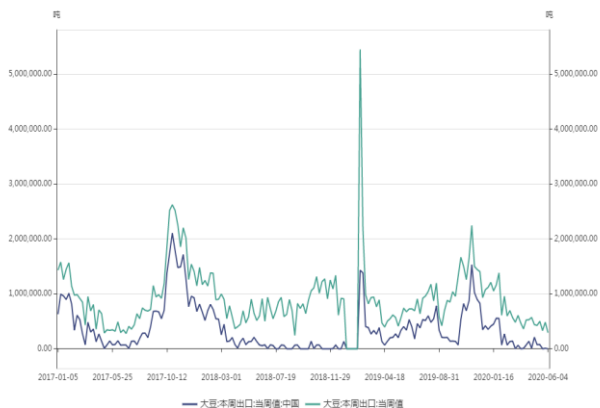
油脂: MPOB 报告意外利多, 不过马棕油 6 月产量和库存增加预期以及印度可能上调进口关税令市场担忧。市场对孟晚舟案后的中加关系担忧增加或将影响菜籽和菜油进口。巴西大豆货源趋紧, 升贴水连续涨价, 进口成本因此提升, 国内外棕榈油倒挂严重, 中国买家采购棕油数量不大, 令国内棕油库存持续下降, 豆油库存也仅在 95 万吨左右, 大多油厂供应暂无压。预计中美关系缓和之前, 油脂整体走势或仍偏强运行。

三、风险因素: 1. 产地棕油产销。2. 美豆产区天气。3. 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

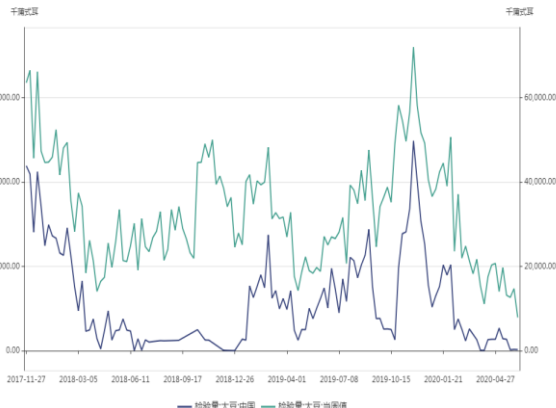
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



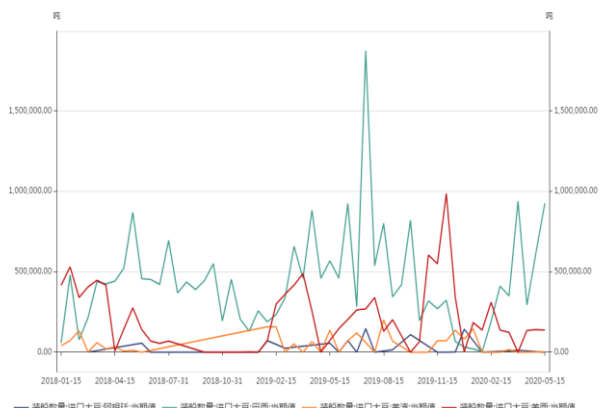
数据来源：wind

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



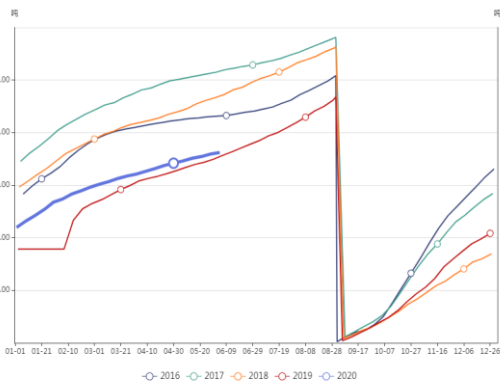
数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

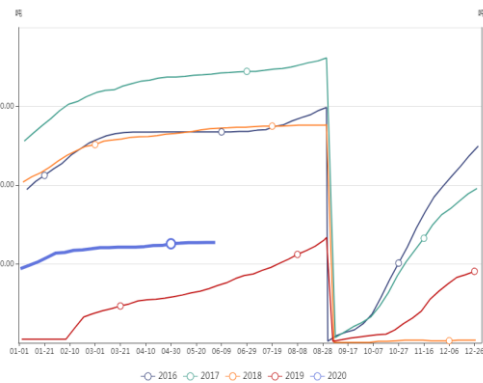
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨

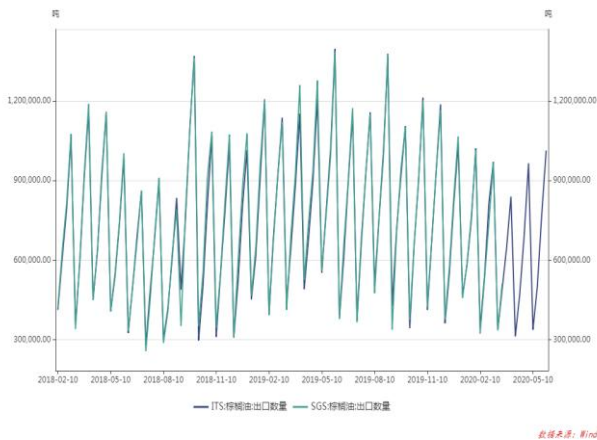


数据来源：wind

数据来源：wind

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

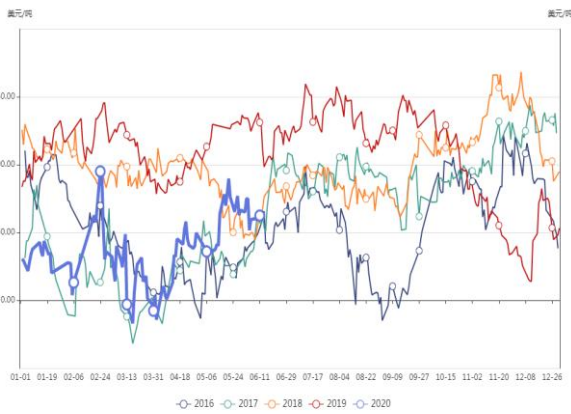


数据来源: Wind

数据来源: wind

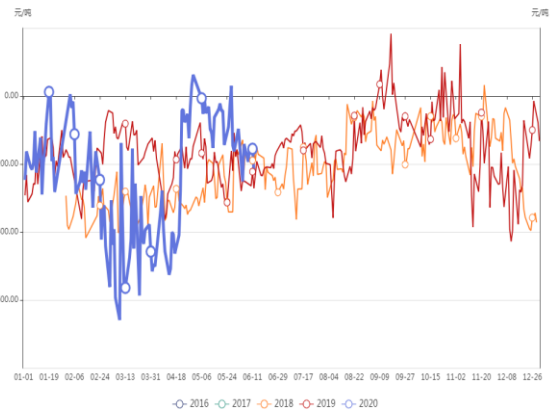
数据来源: wind

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

数据来源: wind

数据来源: wind

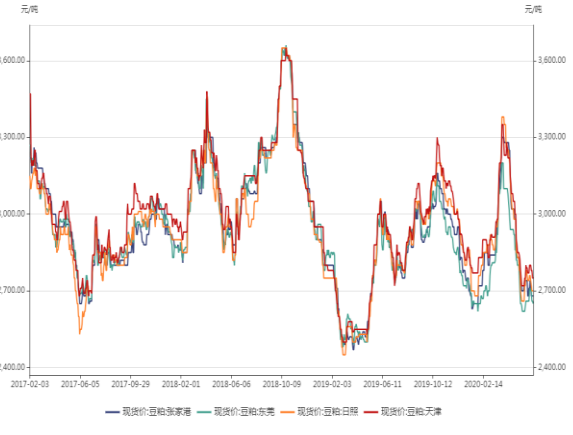
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

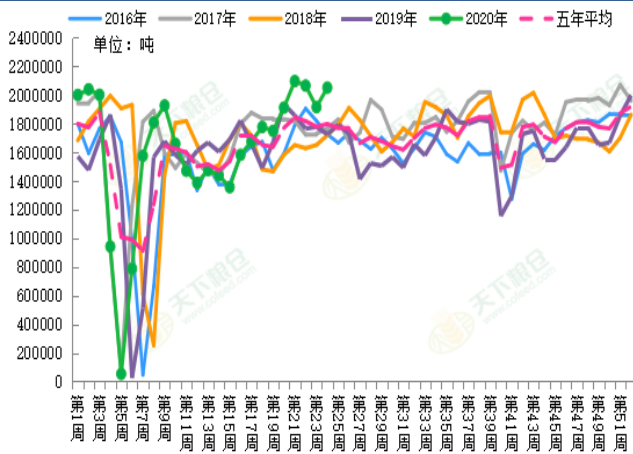
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

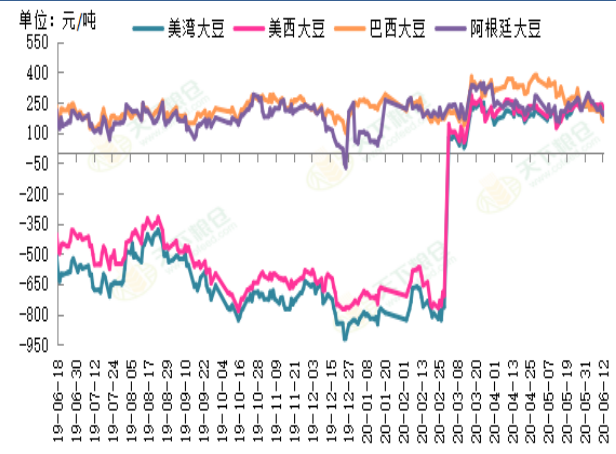
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



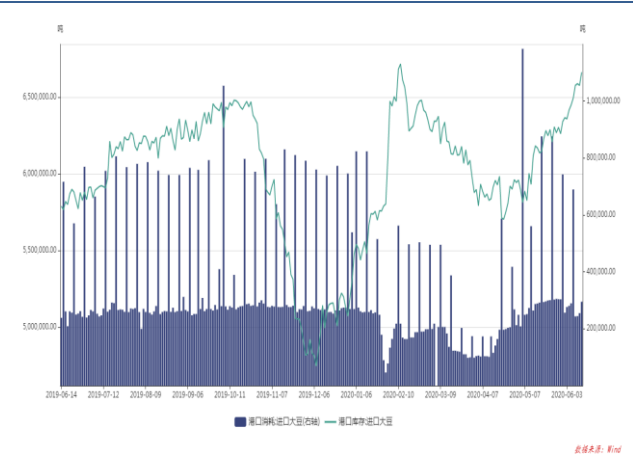
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



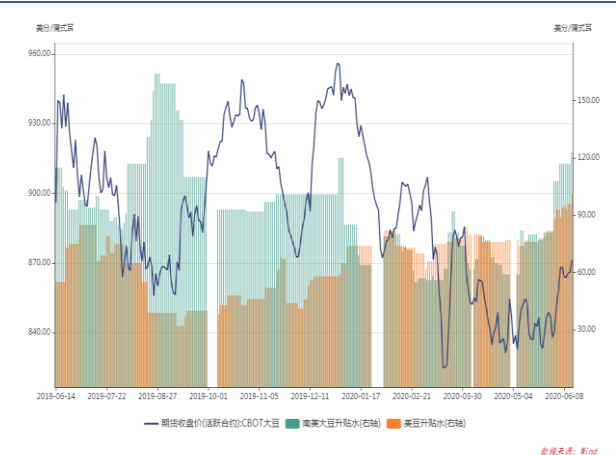
数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存 单位: 吨



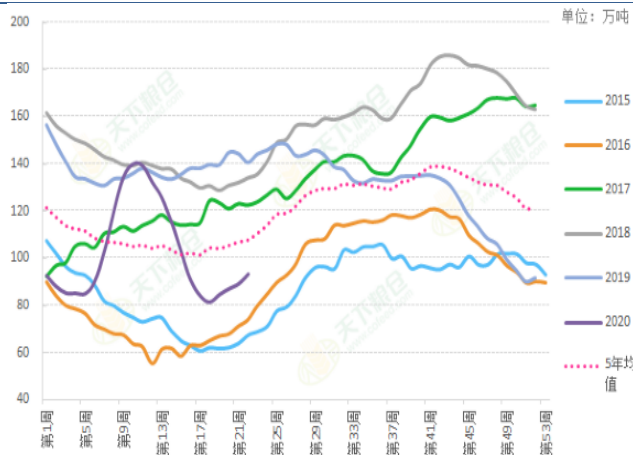
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



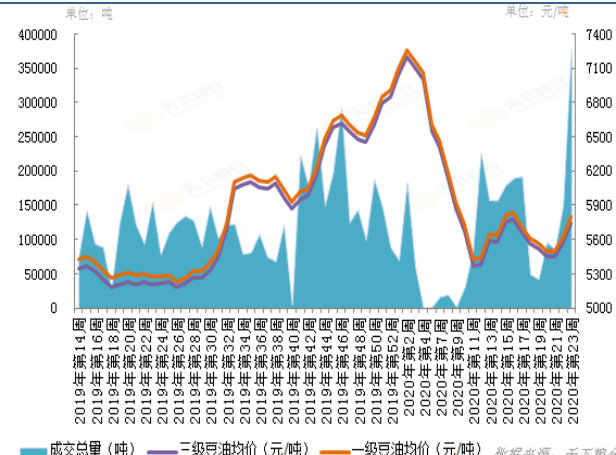
数据来源: wind

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

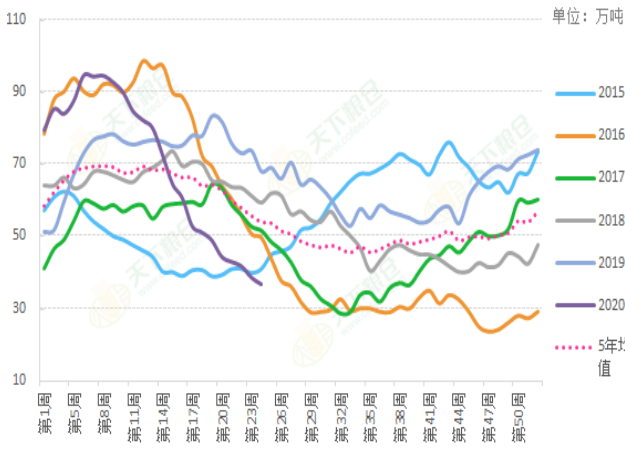


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

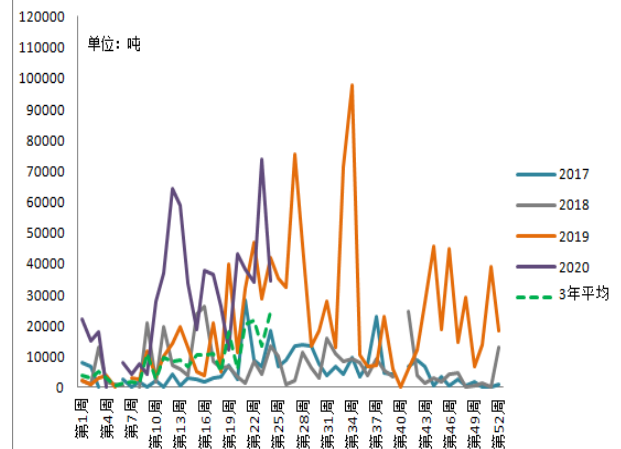
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

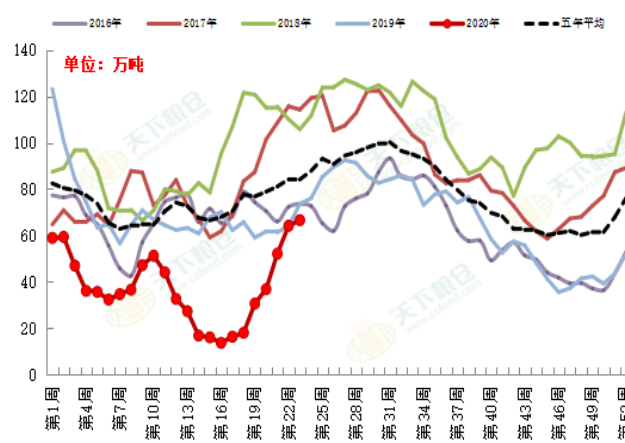
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

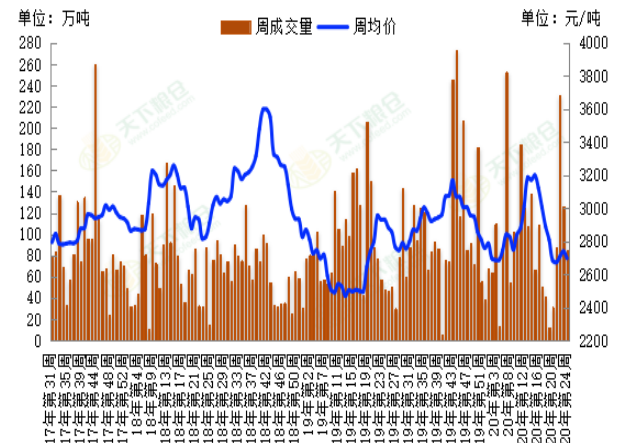
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

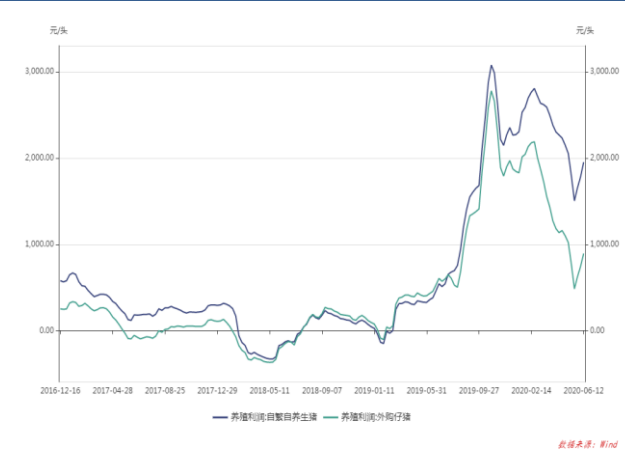
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

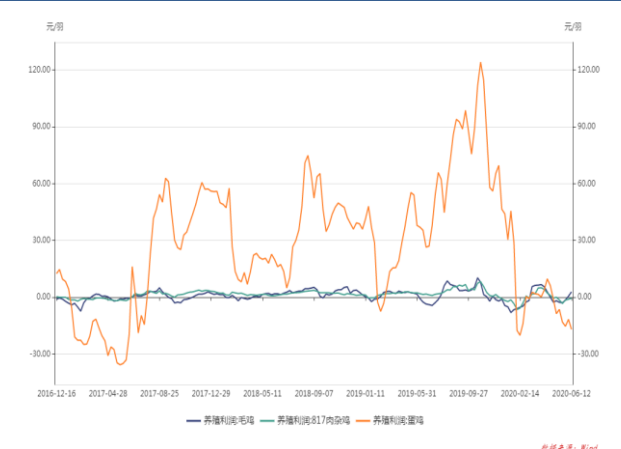
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

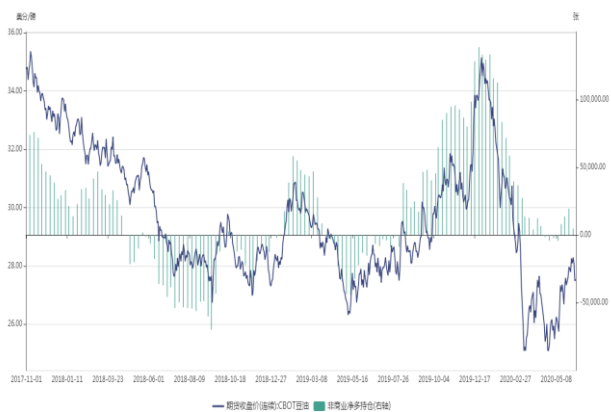


数据来源: wind

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



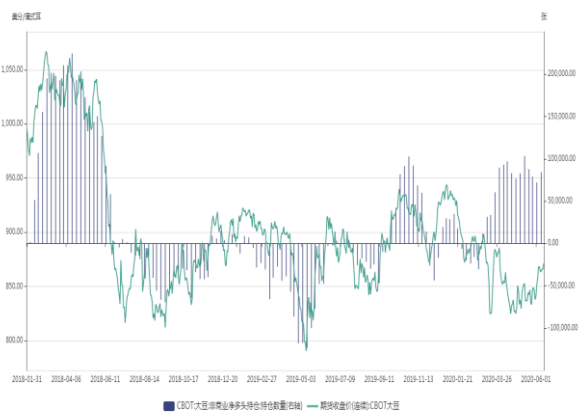
数据来源: Wind

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

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>