

农产品组

油脂库存增加但仍处于低位，南方大雨影响粕需求

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

- 油脂利多因素占主导，粕多空交织  
2020-6-22
- 进口大豆成本提升，东南亚棕榈油出口好转  
2020-6-15
- 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，东南亚棕榈油有利好提振  
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

行情回顾：

巴西大豆货源日趋紧张，进口成本持续拉升，市场挺价意愿仍较强。美豆天气炒作仍有可能发生，中美关系不确定性，油脂持续上涨，国内粕消费好转，但南方多雨影响水产需求，粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 气象机构预测美国中西部地区出现有利降雨，市场人士预计今年美豆产量将接近或者创下历史最高，同时美国新冠确诊病例再次激增，令人担心经济受损。SPPOMA 数据显示，6 月 1-25 日马来棕油产量比 5 月同期增 25%，市场预期产量增加担心新冠疫情二次爆发将导致需求受创。

2) 供给方面，据 Cofeed 统计，截止 6.26，油厂开机率止降回升，全国各地油厂大豆压榨总量 2031000 吨（出粕 1604490 吨，出油 385890 吨），周降 107200 吨，降幅 5.01%，开机率 58.50%，周降 3.08%。未来两周压榨量将小幅回升，当前油厂豆粕库存压力大，但都还在全力催提中，只要不胀库的都将开机。

6-8 月大豆到港量依旧庞大，开机率高，预计大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计，截止 6.19，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存 518.25 万吨，周增 9.65 万吨，增幅 1.90%，同比增加 15.67%。豆粕总库存 90.03 万吨，周增 14.94 万吨，增幅 19.90%，较去年同期增 5.56%。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计，截至 6.19，国内豆油商业库存总量 103.755 万吨，周增 8.135 万吨，增幅 8.51%，较上个月同期增 16.255 万吨，增幅 18.58%，较去年同期降 43.685 万吨，降幅 29.63%，五年同期均值 122.07 万吨。截至 6.23，全国港口食用棕油总库存 40.54 万吨，月降 2.39 万吨，降幅 5.6%，较去年同期降 28.38 万吨，降幅 41.18%，5 年平均库存为 51.71 万吨。

3) 需求方面，虽然餐饮市场消费需求弱于往年，但中国油脂需求改善。近期生猪养殖业逐步复苏，生猪存栏持续恢复，不过南方部分省份地区有暴雨到大暴雨，部分地区出现洪涝等灾害，部分水产养殖受到明显影响。

二、结论及操作建议

粕类：气象机构预测美国中西部地区出现有利降雨，市场人士预计今年美豆产量将接近或者创下历史最高，同时美国新冠确诊病例再次激增，令人担心经济受损。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，国内大豆库存增加，油厂开机率保持超高位，沿海油厂豆粕库存持续回升，不过各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，饲料需求好转，后期需求前景看好。中美关系不确定性较大，美豆进入生长期，产区天气炒作随时可能出现，预计豆粕震荡运行。

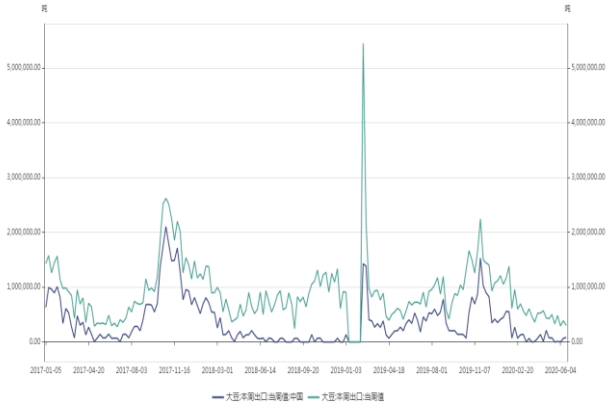
油脂：市场预期产量增加担心新冠疫情二次爆发将导致需求受创，马盘受挫。国内因大豆到港量巨大及夏季容易热损，油厂开机率持续超高，豆油库存保持升势，同时棕油库存也回升至 40 万吨以上。不过，油脂库存目前仍处低位，且进口大豆压榨按大连盘油粕价在盈亏平衡附近，市场挺价意愿仍较强，另外中美关系及美豆产区天气不确定性大，油厂挺价，预计油脂整体走势或仍处于偏强态势。

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

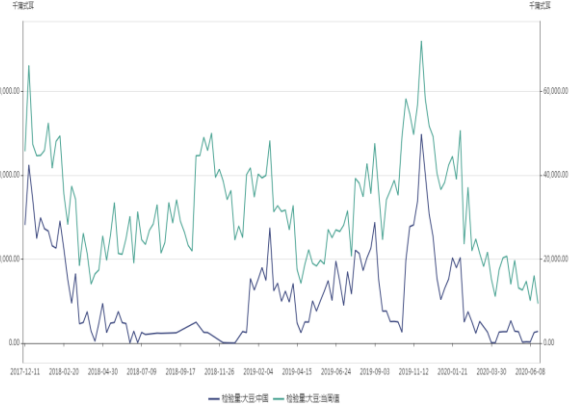
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



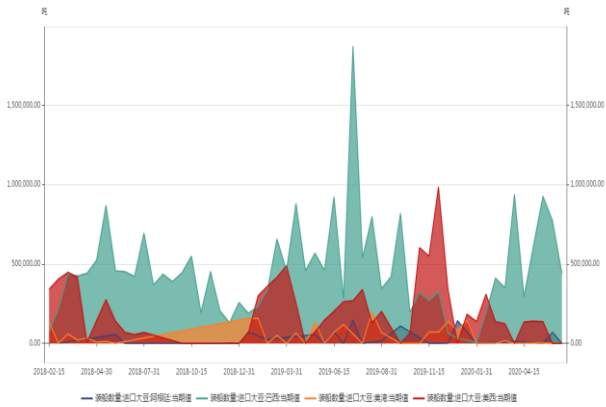
数据来源：wind

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



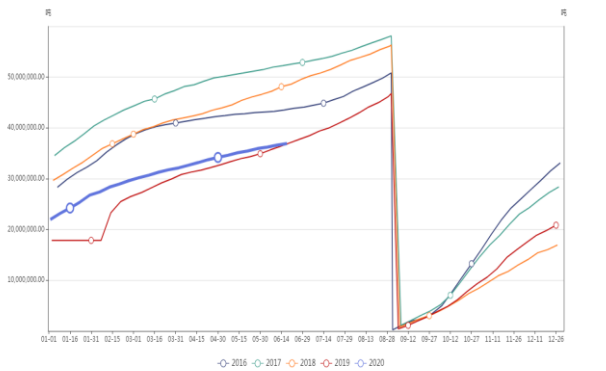
数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

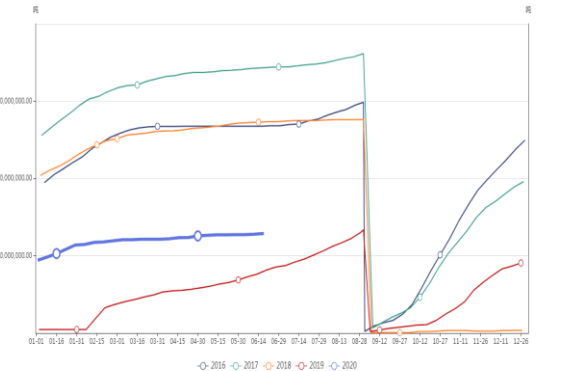
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨

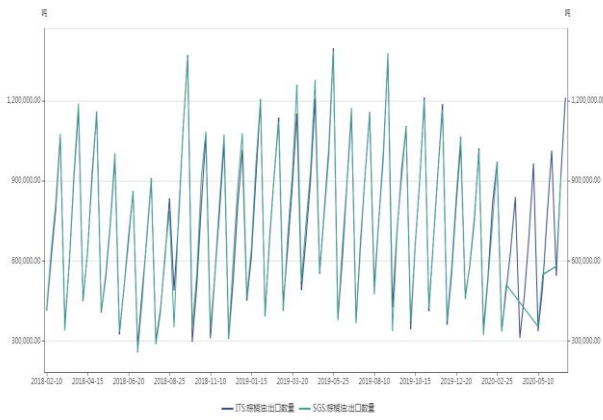


数据来源：wind

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

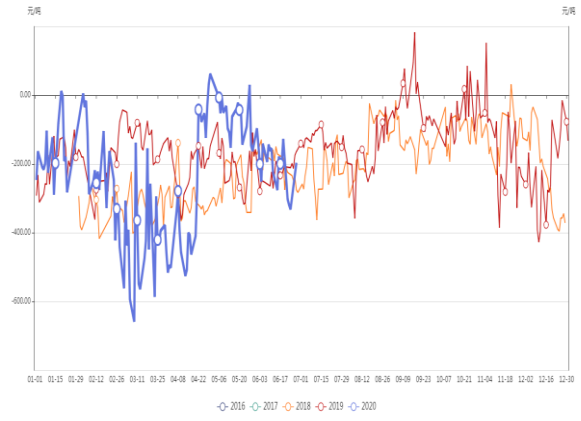
数据来源: wind

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



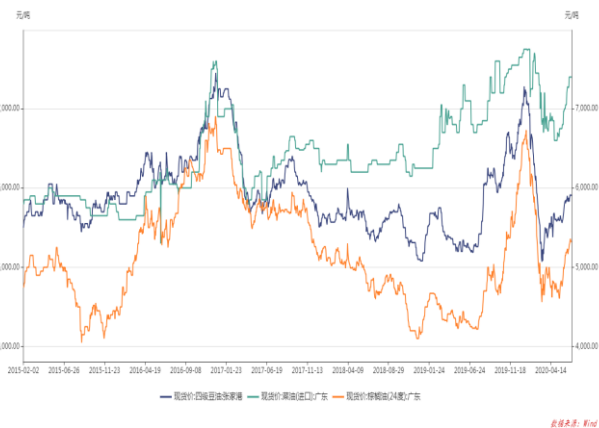
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

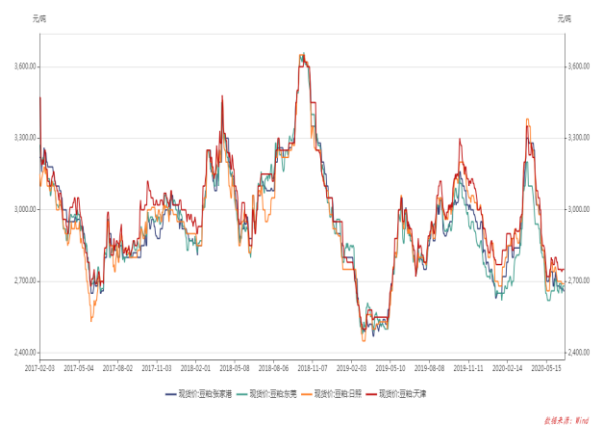
## 二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

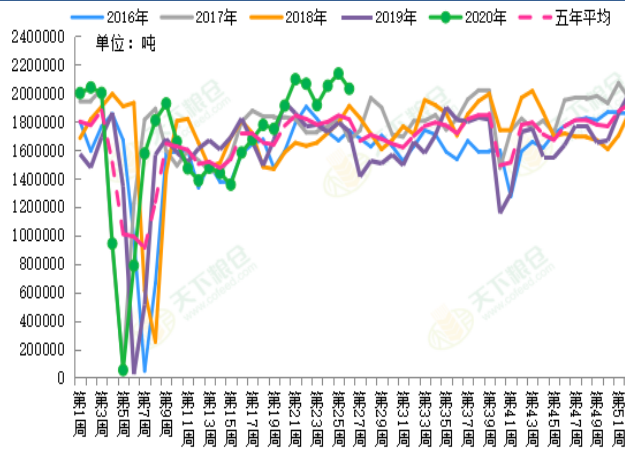
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

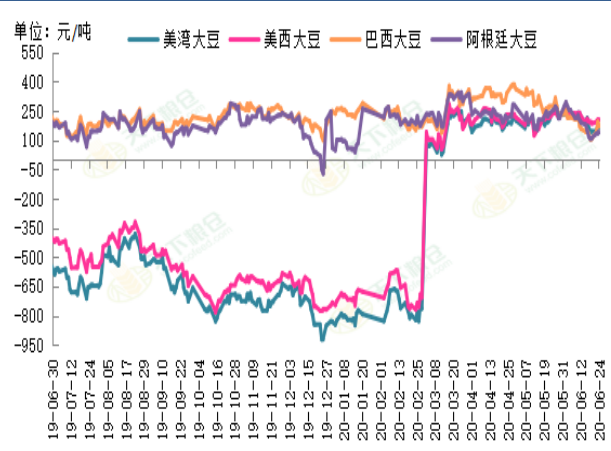
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



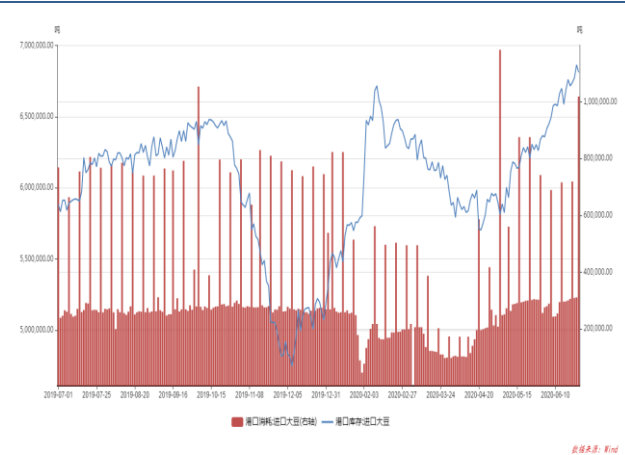
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



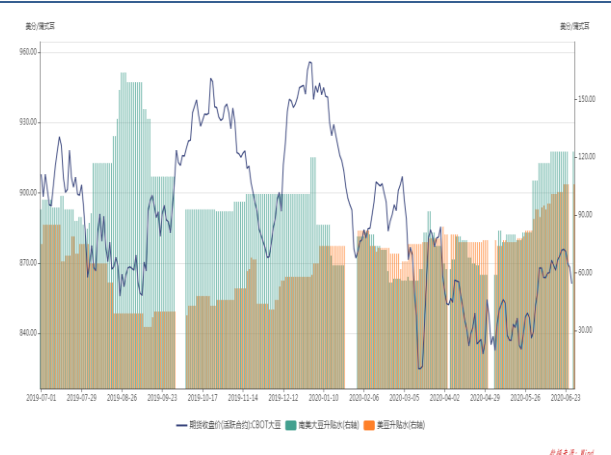
数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存 单位: 吨



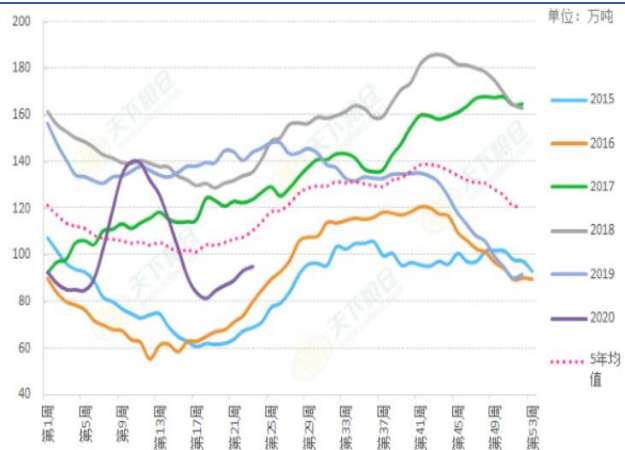
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



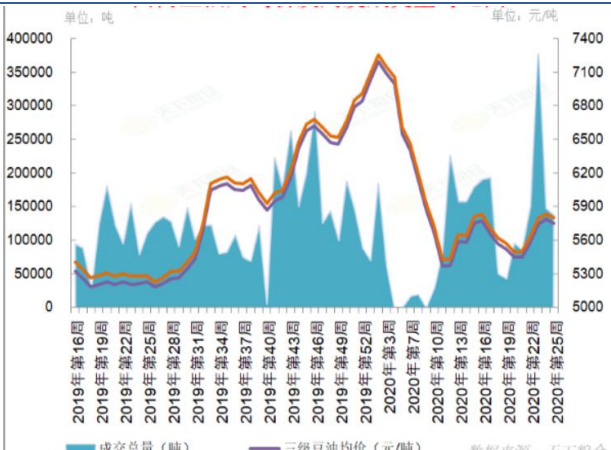
数据来源: wind

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

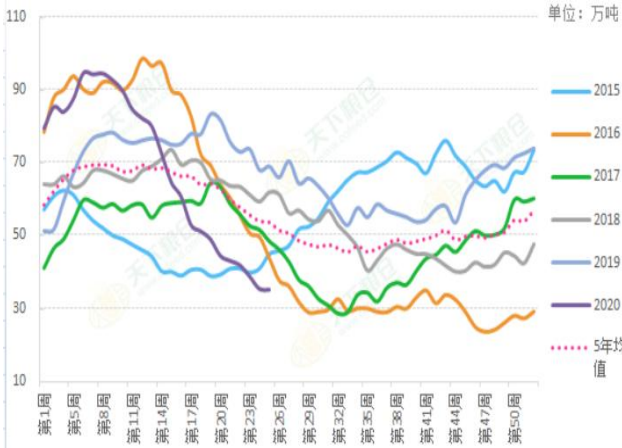
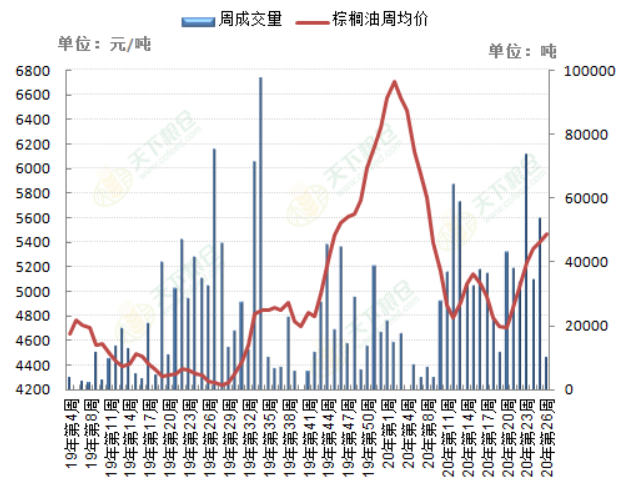


图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

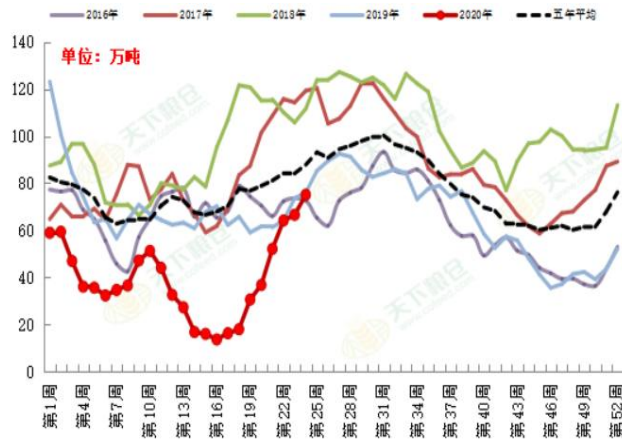
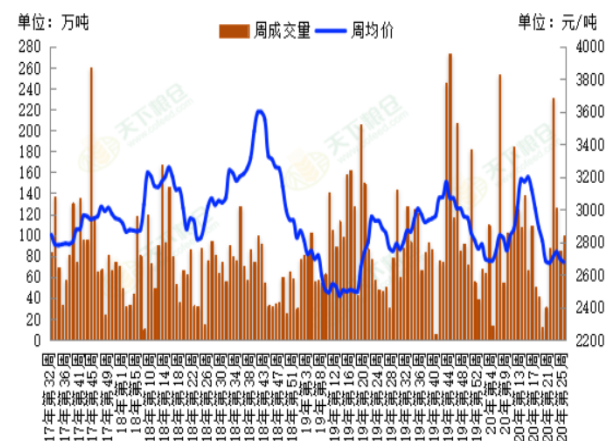


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨

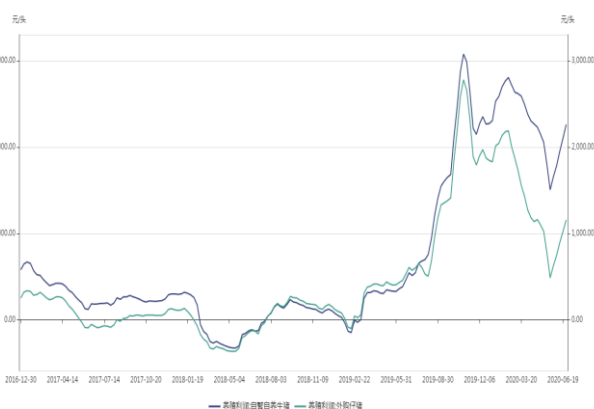


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

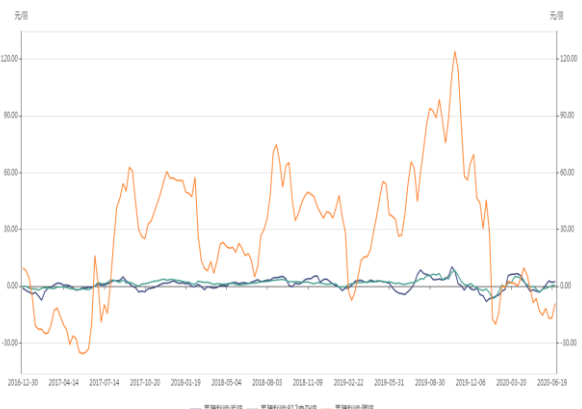
单位: 元/头



数据来源: Wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: Wind

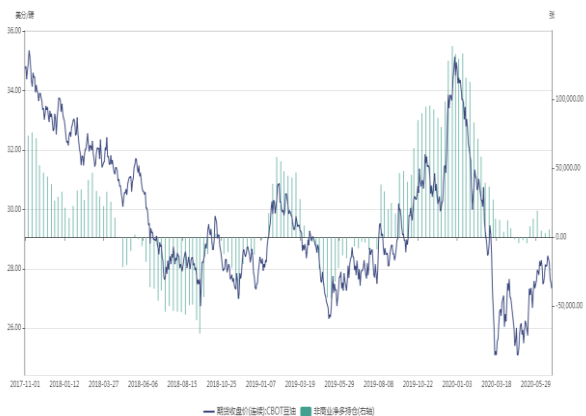
数据来源: wind

数据来源: wind

### 三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

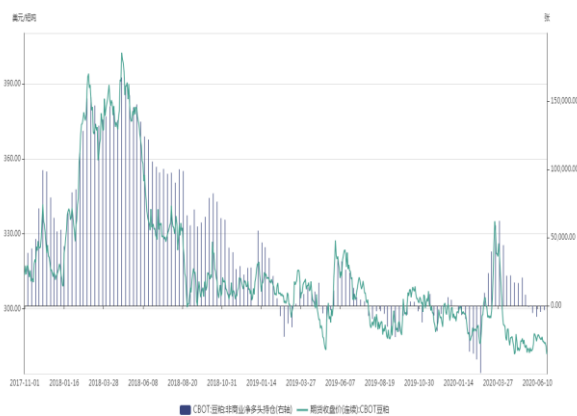
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



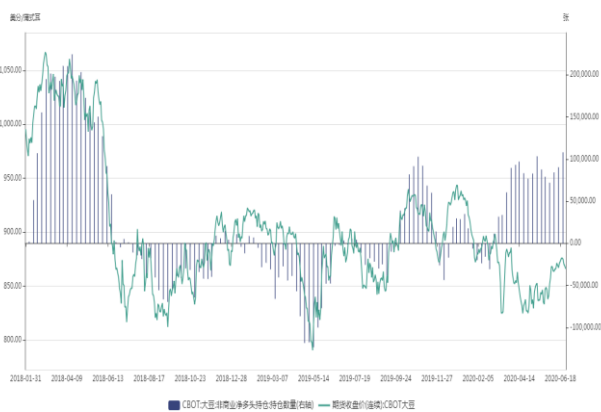
数据来源: Wind

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>