

**农产品组**
**油脂油料利多因素占主导**

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**

- 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:**

巴西大豆供应趋紧张导致大豆升贴水报价坚挺, 提升大豆进口成本, 盘面榨利已经出现盈亏平衡线附近, 买家入市积极性提高, 本周成交量翻番, 生猪存栏持续恢复, 后期需求前景看好, 本周油脂和粕均上涨。

**一、基本面跟踪**

1) 中西部地区未来几周将会出现高温干燥天气, 可能影响大豆作物生长并降低潜在产量。美国疫情形势严峻, 中美关系不确定性仍较大。美豆即将进入关键生长期, 对天气越来越敏感, 天气炒作或将升温。市场机构预计马棕 6 月产量环比低于此前预估, 印尼补贴棕榈油生物柴油的生产商。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 7.3, 油厂开机率止降回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2042700 吨 (出粕 1613733 吨, 出油 388113 吨), 周增 11700 吨, 增幅 0.05%, 开机率 58.83%, 周增 0.33%。未来两周压榨量将继续小幅回升, 当前油厂豆粕库存压力大, 但因全力催提, 大多暂无停机计划。

预计大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计, 截止 6.26, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 564.8 万吨, 周增 46.45 万吨, 增幅 8.96%, 较去年同期增 39.26%。豆粕总库存量 96.47 万吨, 周增 6.44 万吨, 增幅 7.15%, 较去年同期增 7.78%。6-8 月大豆到港量依旧庞大, 预计后期大豆库存还将逐步增加。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计, 截至 6.26, 国内豆油商业库存总量 112.248 万吨, 周增 8.493 万吨, 增幅 8.19%, 较上个月同期增 22.248 万吨, 增幅 24.72%, 较去年同期降 35.752 万吨, 降幅 24.16%, 五年同期均值 126.34 万吨。截至 7.2, 全国港口食用棕油总库存 41.13 万吨, 较上月同期降 0.02 万吨, 降幅 0.05%, 较去年同期降 27.79 万吨, 降幅 40.3%, 5 年平均库存为 48.8 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, 需求仍然较好, 不过, 豆棕价差过低不利于棕油消费。近期生猪养殖业逐步复苏, 生猪存栏持续恢复, 天气转热, 水产养殖进入季节性旺季, 南方部分地区暴雨导致部分地区水产养殖受到影响。

**二、结论及操作建议**

粕类: 美豆即将进入关键的生长期, 对天气越来越敏感, 天气炒作或将升温。国内进口大豆盘面榨利不佳, 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, 天气转热, 水产养殖进入季节性旺季, 美豆反弹后, 中下游也集中备货, 豆粕需求回升明显, 油厂提价意愿增强。香港正式实施国安法, 中美关系不确定性仍较大, 美豆天气炒作随时可能出现, 预计豆粕震荡偏强运行。

油脂: 美豆上涨叠加巴西大豆供应趋于紧张令大豆升贴水维持坚挺, 导致国内大豆进口成本升至高位。机构预计马棕 6 月产量环比低于此前预估, 印尼补贴棕榈油生物柴油的生产商。不过, 国内进口大豆到港量庞大及夏季天气巴西大豆容易发生热损情况下油厂开机率则将维持超高水平, 预计未来豆油库存保持升势, 豆棕价差过低不利于棕油消费, 近期港口食用棕油库存也将延续回升, 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、中加关系不确定性。

## 一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

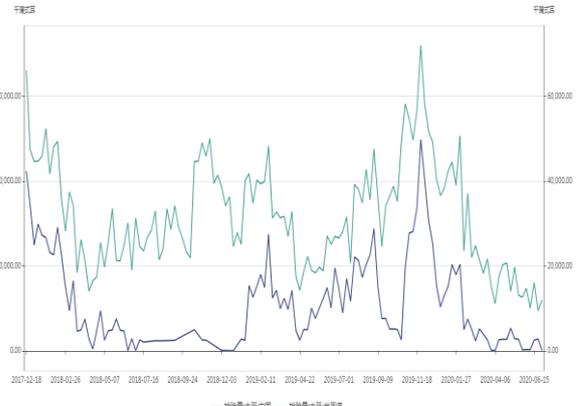
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



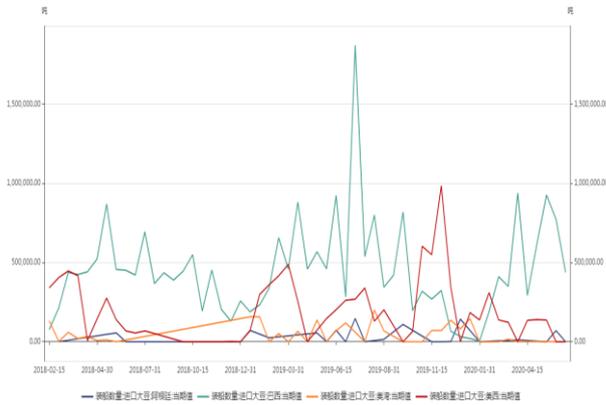
数据来源：wind

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



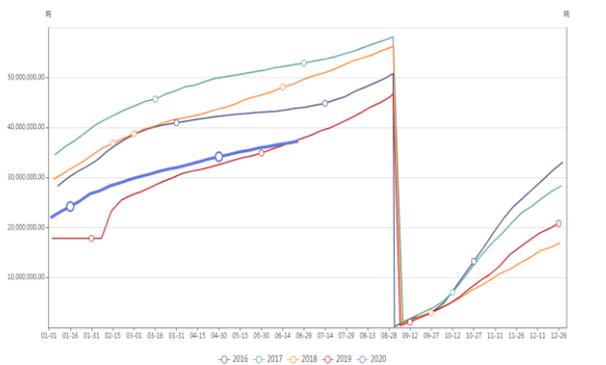
数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

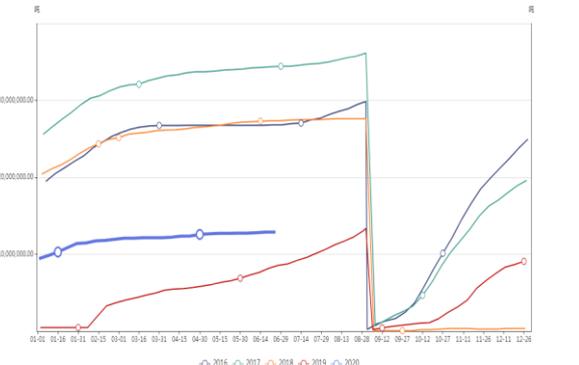
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨

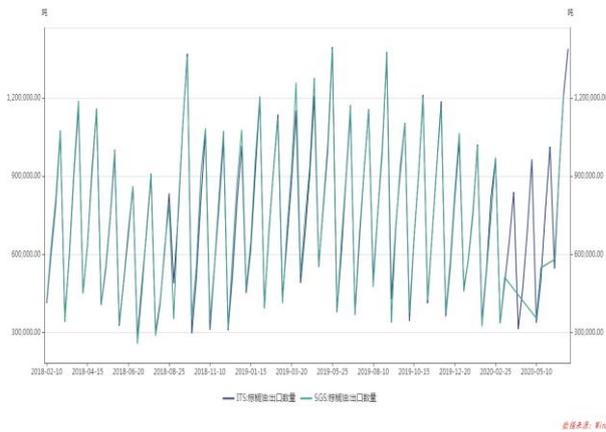


数据来源：wind

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



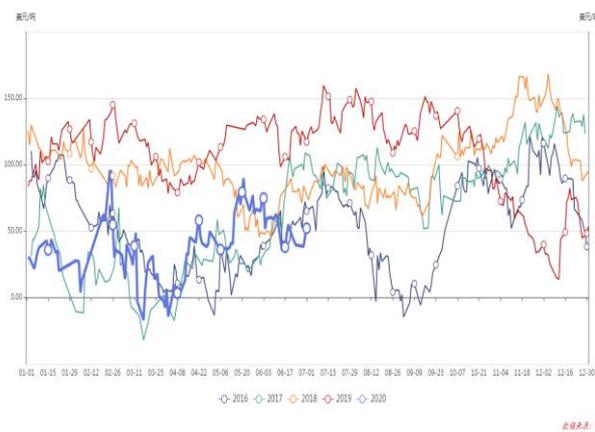
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



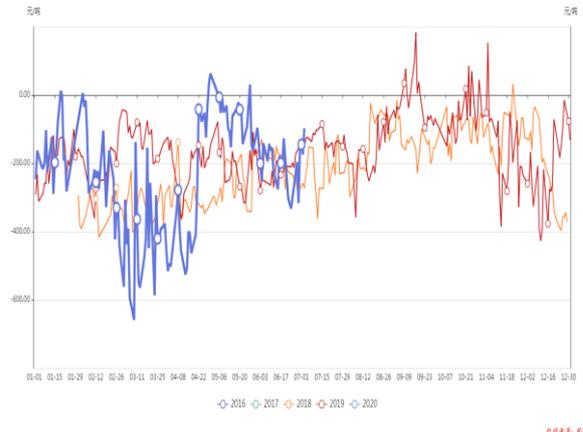
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

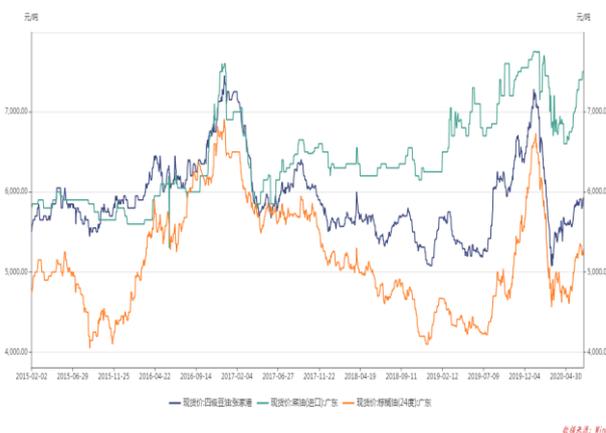
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

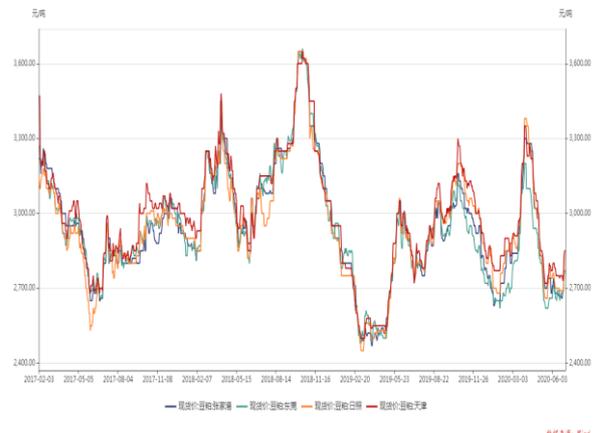
## 二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

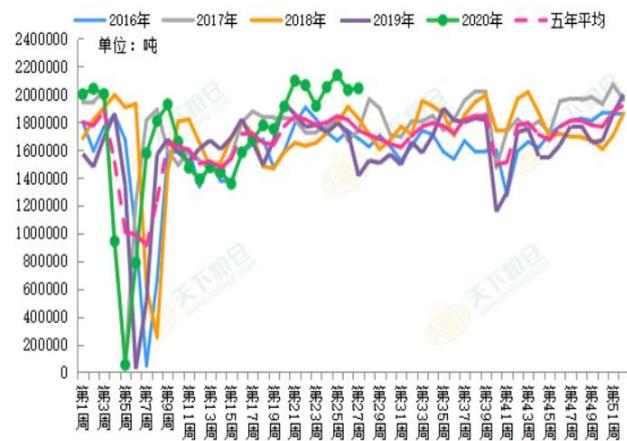
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

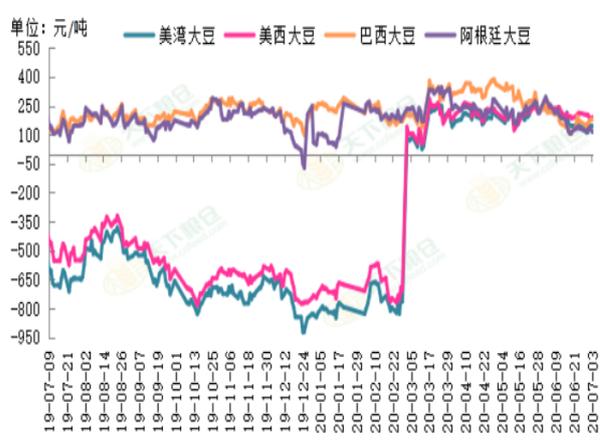
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



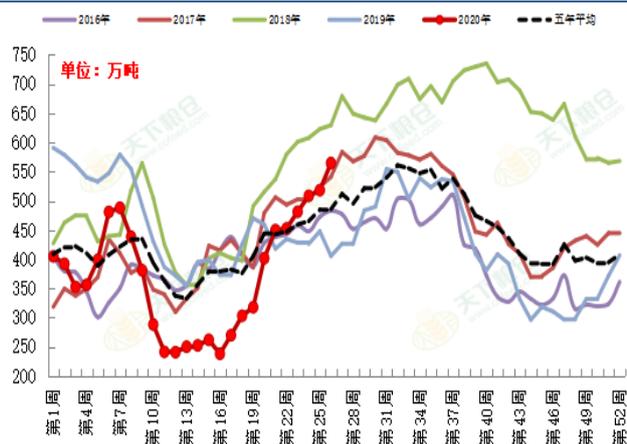
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



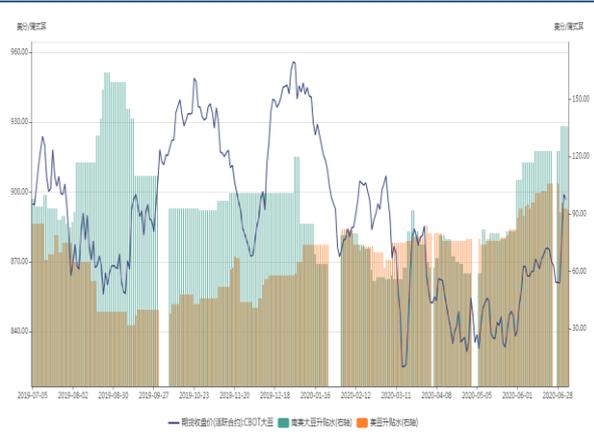
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



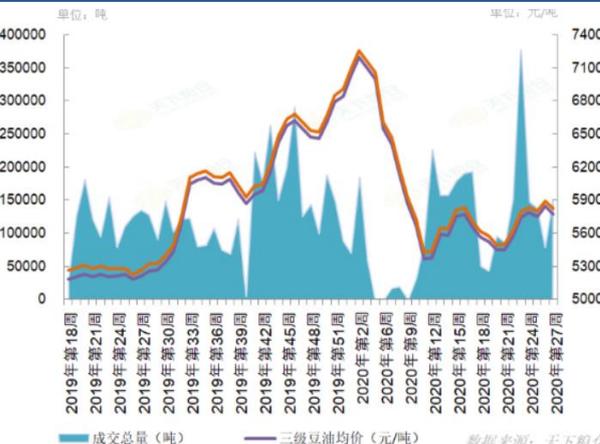
数据来源: cofeed

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

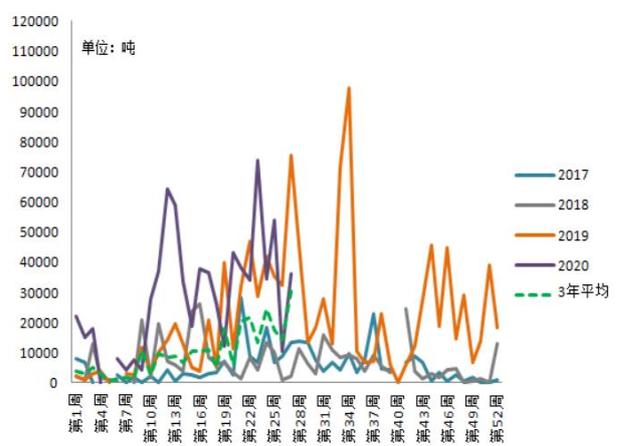
图 19: 棕榈油库存

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

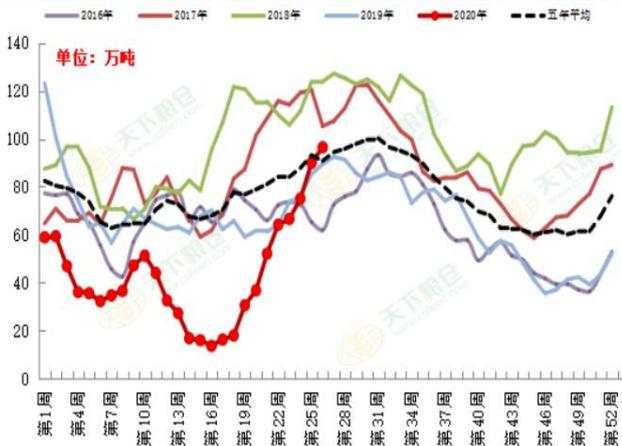
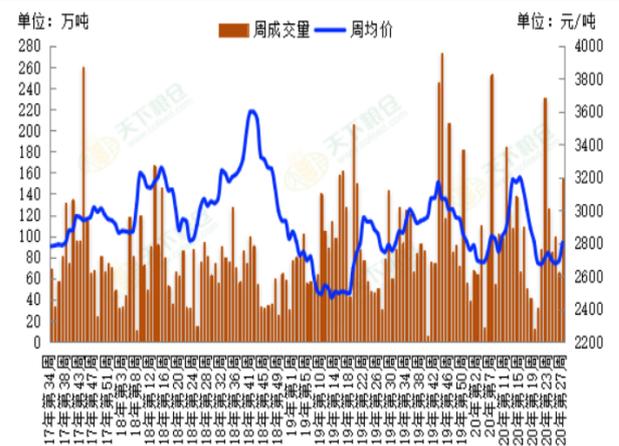


图 22: 豆粕周度成交走势图

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

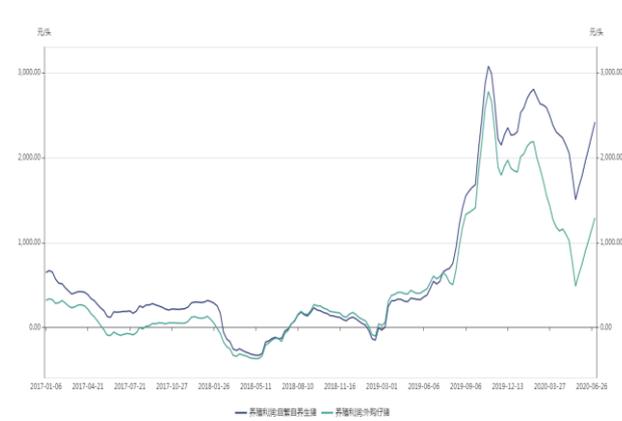


图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



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>