

## 农产品组

## USDA 和 MPOB 报告据中性略偏空，关注美豆天气

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

## 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，天气令美豆表现强劲，MPOB 数据略微偏空，生猪存栏持续恢复，本周油脂和粕均震荡。

## 一、基本面跟踪

1) USDA 发布供需数据中性略偏空。美国中西部部分地区天气高温干燥，不利于大豆生长。马棕油 7 月出口转弱或令后期马棕面临较大的累库压力，加之随着季节性增产周期的推进，马棕月产量可能升至超高水平。

2) 供给方面，据 Cofeed 统计，截止 7.10，油厂开机率小幅下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1999600 吨（出粕 1579684 吨，出油 379924 吨），周降 43100 吨，降幅 2.1%，开机率 57.59%，周降 1.24%。未来两周压榨量将小幅回升。

油厂大豆库存有所减少，豆粕库存连续第十一周回升。据 Cofeed 统计，截止 7.3，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 554.29 万吨，周减 10.51 万吨，降幅 1.86%，较去年同期增 29.93%。不过 6-8 月大豆到港量依旧庞大，预计后期大豆库存还将增加。豆粕总库存量 99.8 万吨，周增 3.33 万吨，增幅 3.45%，较去年同期增加 7.92%。本周油厂压榨量降至 199 万吨，且中下游采购积极性提高，预计本周豆粕库存增速将放缓。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计，截至 7.3，国内豆油商业库存总量 118.228 万吨，周增 5.98 万吨，增为 5.33%，较上个月同期增 24.078 万吨，增幅 25.57%，较去年同期降 29.662 万吨，降幅 20.06%，五年同期均值 128.87 万吨。截至 7.9，全国港口食用棕榈油总库存 38.6 万吨，较上月同期增 1.43 万吨，增幅 3.8%，较去年同期降 31.88 万吨，降幅 45.23%，5 年平均库存为 47.65 万吨。

3) 需求方面，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。生猪存栏持续恢复，天气转热，水产养殖进入季节性旺季，但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：美国农业部发布的供需报告对大豆市场影响中性略偏空，中西部部分地区将会出现更多高温干燥天气，不利于大豆作物生长。中美关系不确定性较大。巴西大豆可售货源逐渐见底令其升贴水愈发坚挺，国内大豆进口成本较高，水产进入季节性旺季，生猪存栏缓慢恢复，豆粕性价比优于杂粕，豆粕需求持续改善，而油厂 7 月豆粕大多已提前预售，可销售货源有限，油厂挺价意愿较强，提振粕价，不过油厂开机率保持超高，沿海豆粕库存仍在持续增加，基本面利空因素仍在，预计豆粕震荡偏强运行。

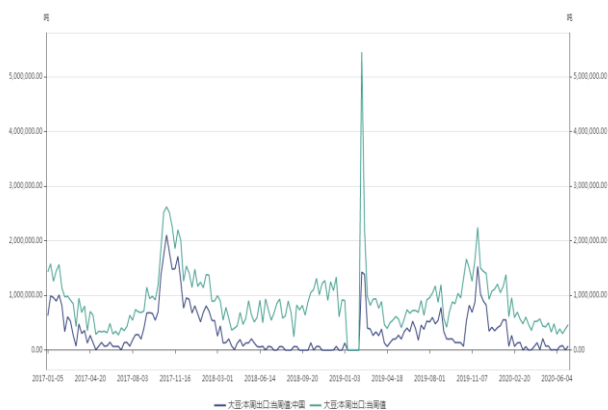
油脂：7-8 月份美豆逐步进入关键的生长期，是天气炒作多发季节，美豆或维持震荡偏强运行。马棕油 7 月出口转弱或令后期马棕面临较大累库压力，加之马棕处于季节性增产周期，马棕月产量可能升至超高水平。巴西大豆可售货源逐渐见底令其升贴水愈发坚挺，国内大豆进口成本提升，不过大豆原料供应充裕，夏季大豆不易保存，需要尽快加工，油厂开机率维持高位，豆油库存恐将保持升势，而国内棕榈油库存仍处低位，菜油基本面坚挺令期货大涨或将带动油脂温和反弹，油脂市场整体或仍将处于偏强震荡运行格局。

三、风险因素：1. 产地棕榈产销。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

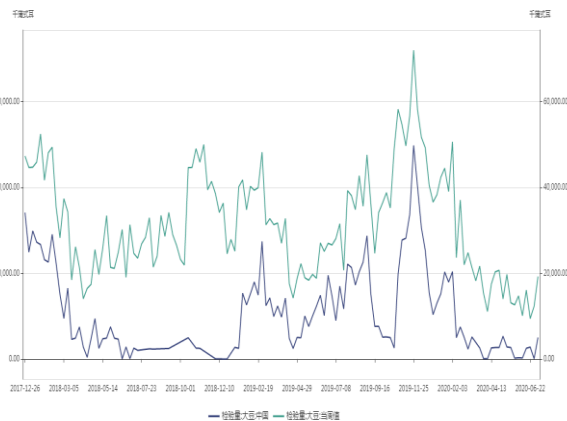
单位：吨



数据来源：Wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



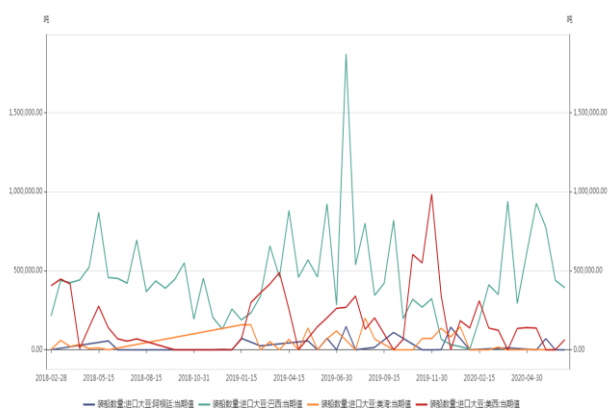
数据来源：Wind

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



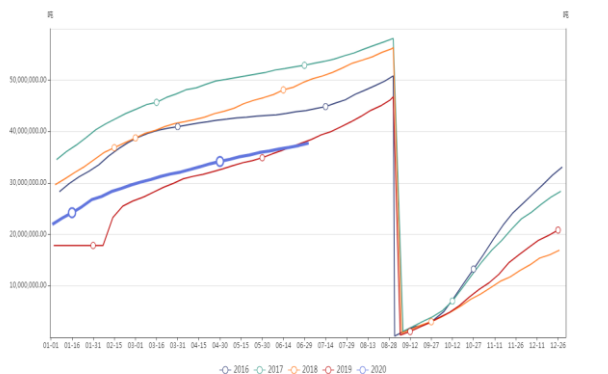
数据来源：Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

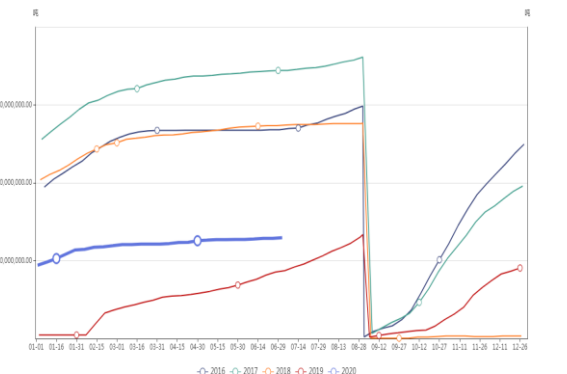
单位：吨



数据来源：Wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨



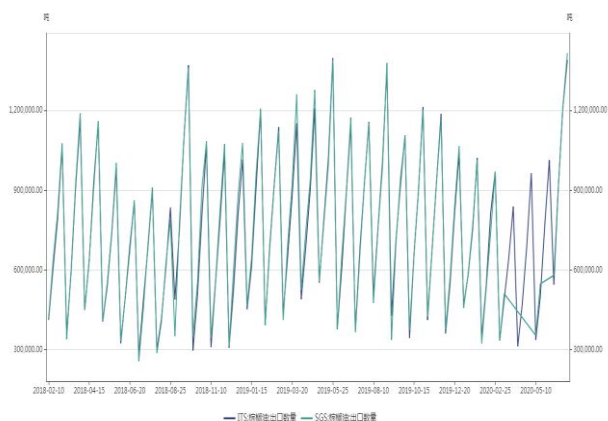
数据来源：Wind

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



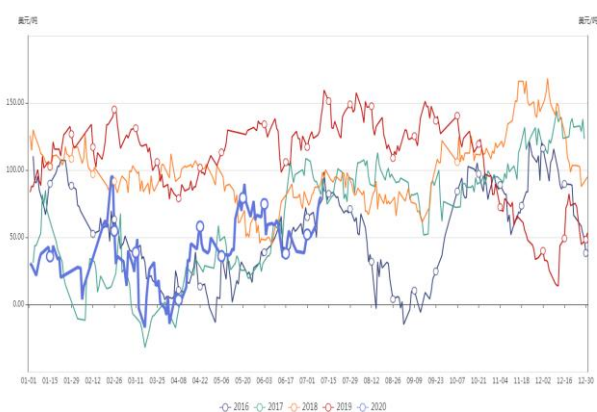
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

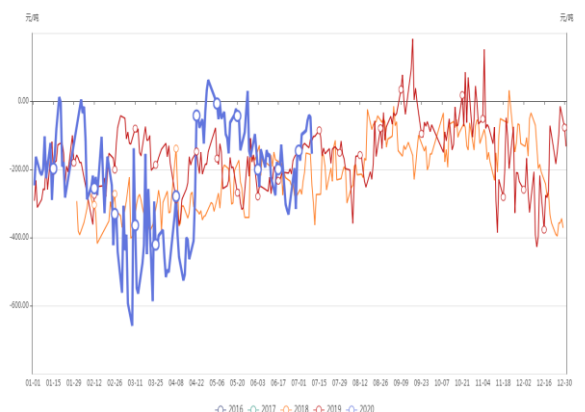
单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: Wind

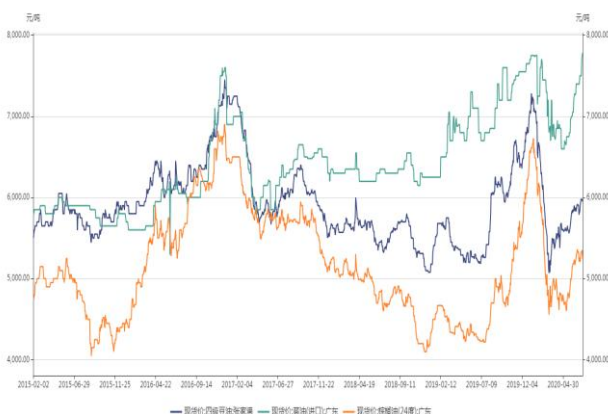
数据来源: wind

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

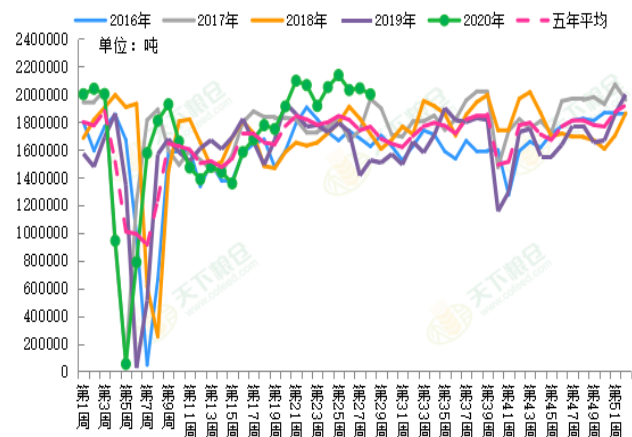


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

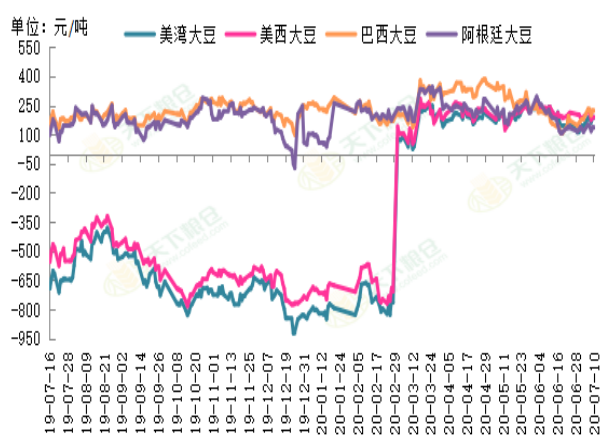
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

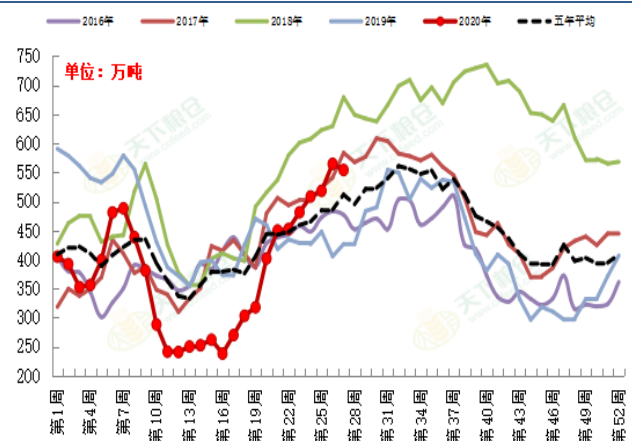
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

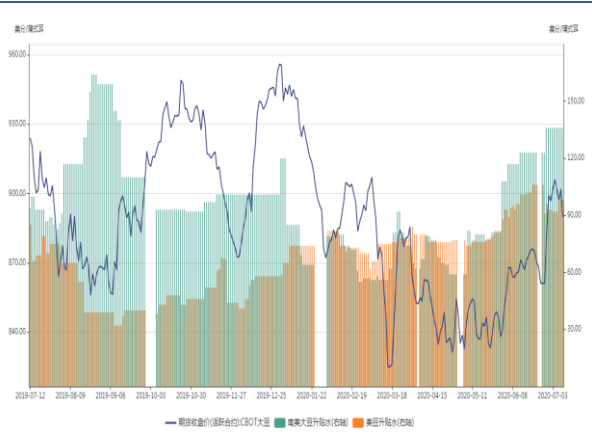
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

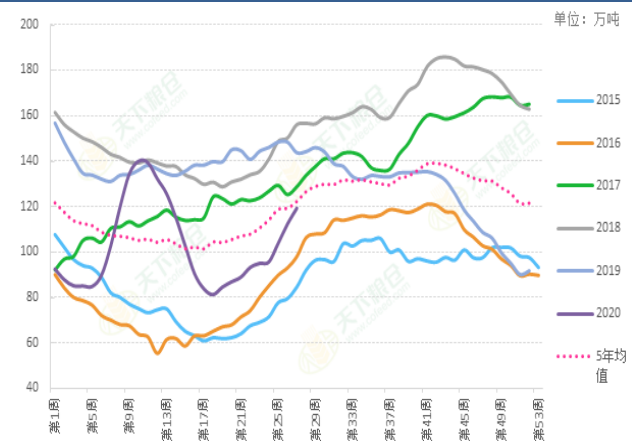
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: cofeed

图 17: 豆油库存

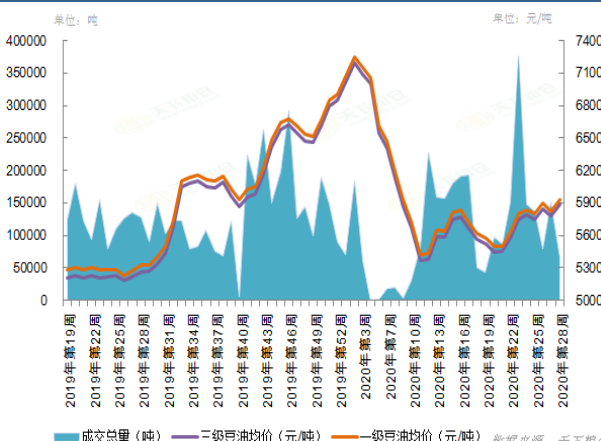
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

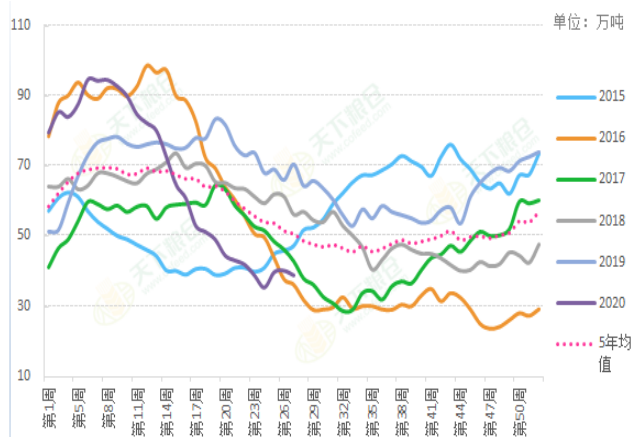


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

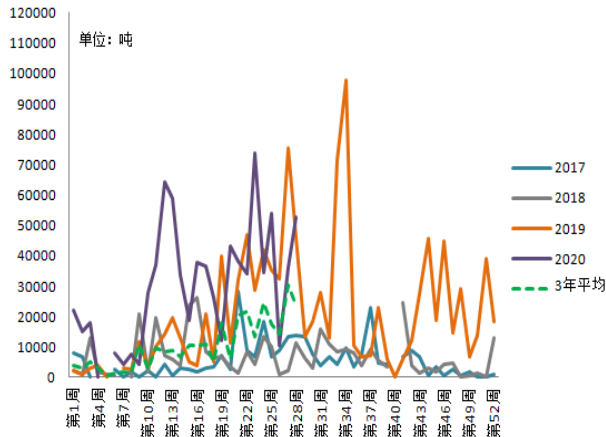
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

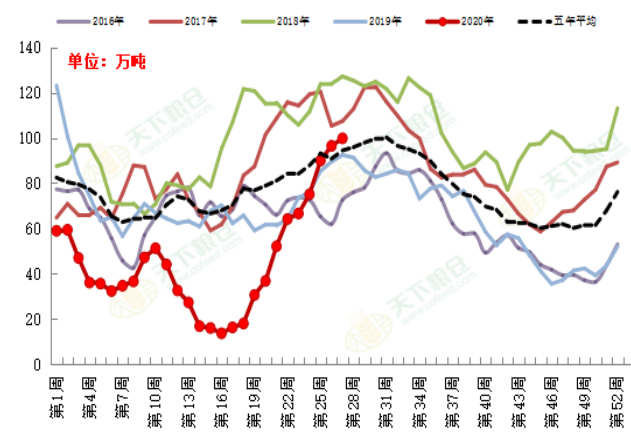
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

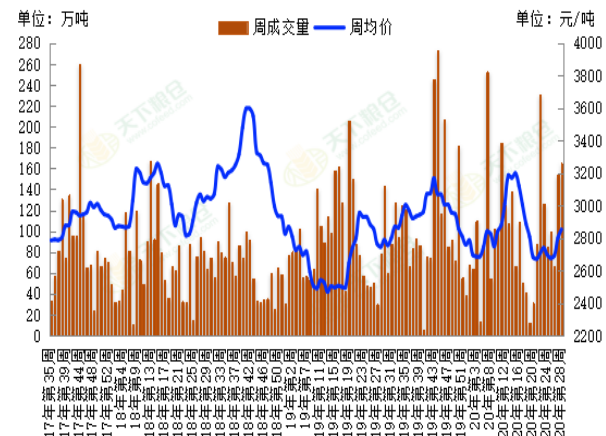
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

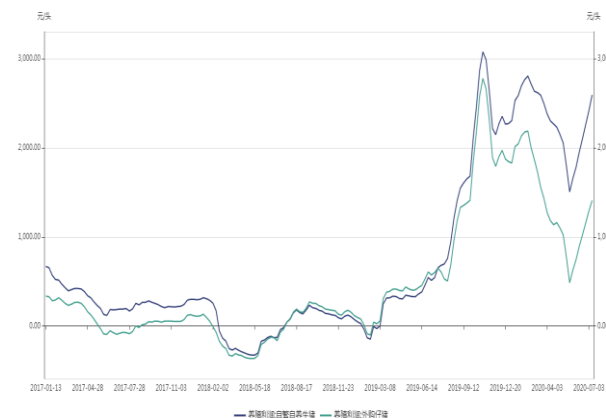
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

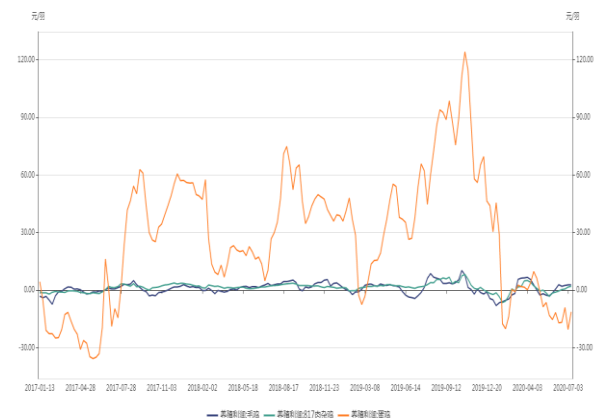
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

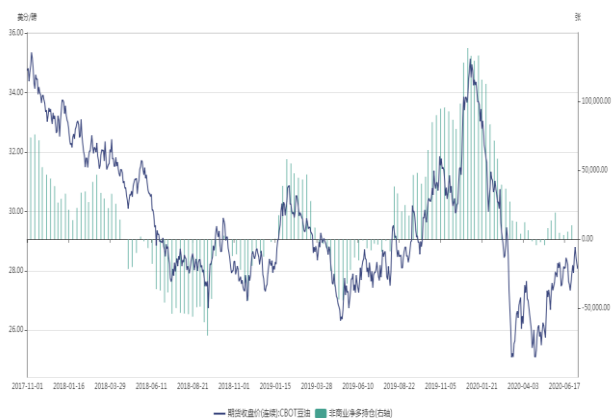


数据来源: wind

### 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>