

农产品组
油脂较强，粕相对弱些

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
- 油脂需求疲软供给增加，粕短期供应所回暖 2020-3-9

行情回顾：

中国继续买入美豆，预期头号产国马来西亚和印尼产量下降，马来棕油出口改善，中美关系持续恶化，多省再度出现暴雨，洪涝灾害影响豆粕提货，本周油脂上涨，粕出现震荡。

一、基本面跟踪

1) 美国大豆出口增加，主要销往中国，这带来乐观情绪。气象预报显示未来十天中西部地区将会出现有利降雨，提振美豆产量前景。美国进一步对华为施压，粗暴干涉南海和香港等中国内政，中美关系仍较为紧张。印尼、马来西亚和中国的强降雨激发供应忧虑，高频数据亦显示近来马来棕油出口有所改善。

2) 供给方面。据 Cofeed 统计，截止 7.17，油厂开机率小幅回升，全国各地油厂大豆压榨总量 2063500 吨（出粕 1630165 吨，出油 392065 吨），周增 69300 吨，增幅 3.1%，开机率 59.43%，周增 1.84%。天下粮仓预测第 30 周压榨量将继续回升至 209 万吨左右。

大豆、豆粕库存持续增加。据 Cofeed 统计，截止 7.10，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 562.6 万吨，周增 8.31 万吨，增幅 1.50%，较去年同期增 31.74%。7-8 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 92.19 万吨，周减 7.61 万吨，降幅 7.63%，较去年同期增加 0.98%。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计，截至 7.10，国内豆油商业库存总量 118.88 万吨，周增 0.652 万吨，增幅 0.55%，较上个月同期增 23.63 万吨，增幅 24.81%，较去年同期降 23.97 万吨，降幅 16.78%，五年同期均值 130.86 万吨。截至 7.16，全国港口食用棕榈油总库存 36.85 万吨，较上月同期增 1.29 万吨，增幅 3.6%，较去年同期降 26.99 万吨，降幅 42.3%，5 年平均库存为 44.51 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。近期生猪存栏持续恢复，水产养殖进入旺季，豆粕需求持续改善。肉鸡终端消费市场需求低迷，养殖场补栏极为谨慎，禽料需求减少。

二、结论及操作建议

粕类：美国大豆出口增加，主要销往中国，未来十天中西部地区将会出现有利降雨，提振美豆产量前景，中美关系仍较为紧张。美豆处于关键生长期，天气情况反复或令整体仍偏强运行。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，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求持续改善，部分油厂 8 月货源也已销售过半，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。

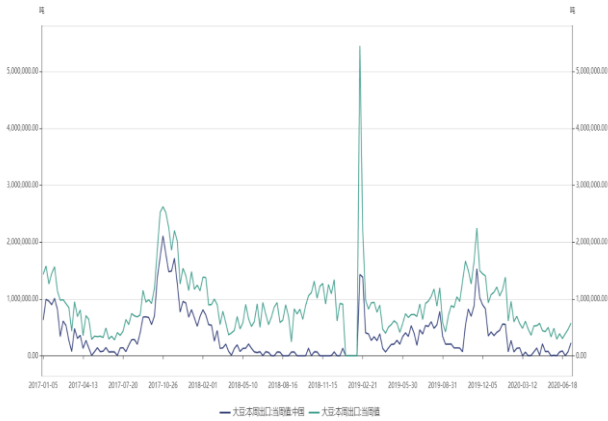
油脂：印尼、马来西亚强降雨激发供应担忧。中加关系以及长江流域洪水对菜油供给产生冲击，国内菜油强势格局提振整个油脂板块。巴西大豆可售货源逐渐见底令其升贴水愈发坚挺，国内大豆进口成本提升，不过大豆原料供应充裕，油厂开机率维持高位，豆油库存恐将保持升势，而国内棕榈油库存仍处低位。虽然中国还在买美豆，但中美关系不确定性较大，美豆处生长关键期，天气炒作频发，预计油脂整体将保持偏强走势。

三、风险因素：1. 产地棕榈油产销。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

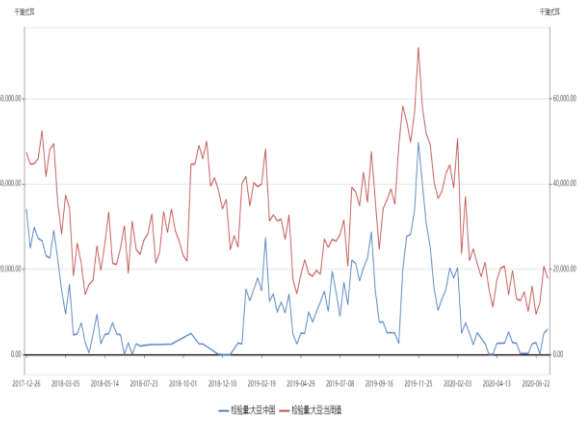
单位：吨



数据来源: Wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



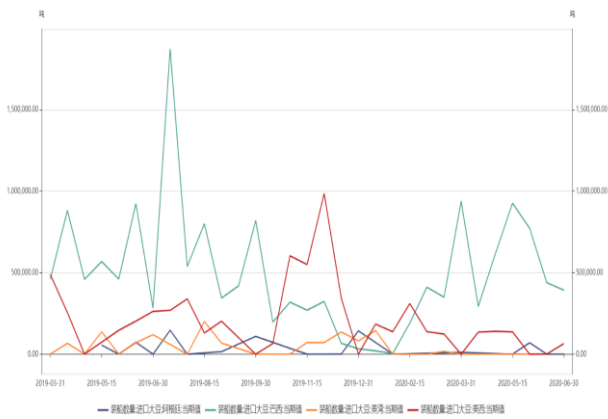
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

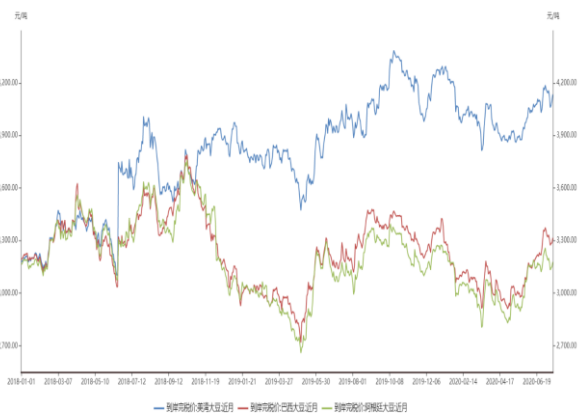
单位：吨



数据来源: Wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



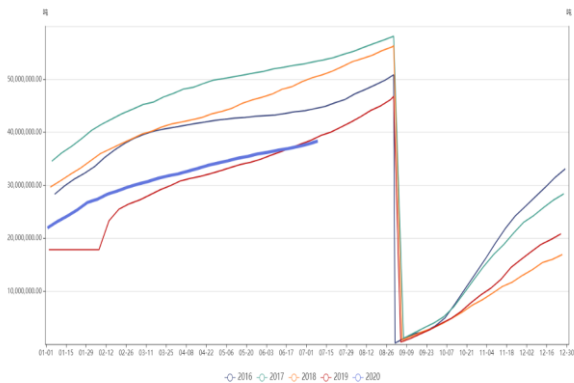
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 5：美豆出口累计值

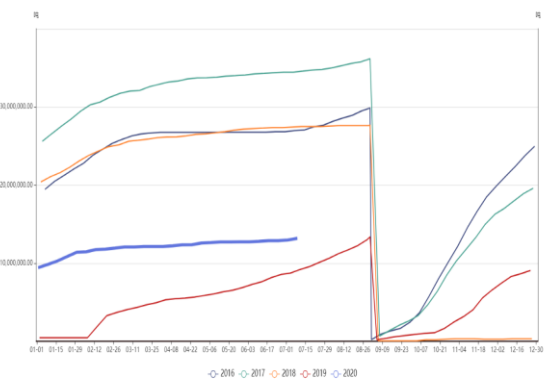
单位：吨



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



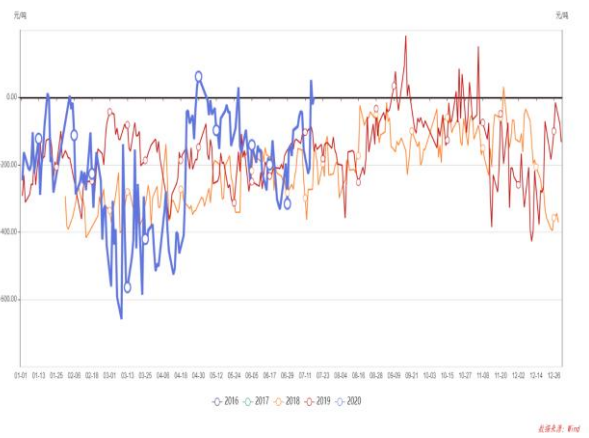
数据来源: wind

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

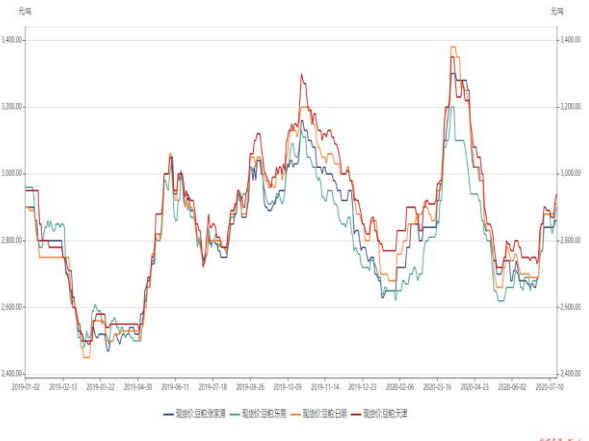
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

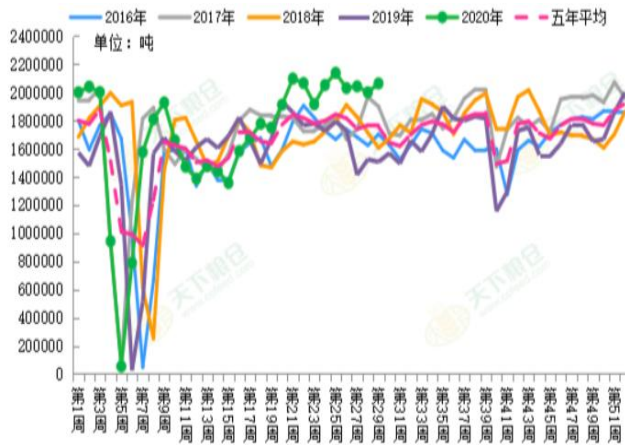
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

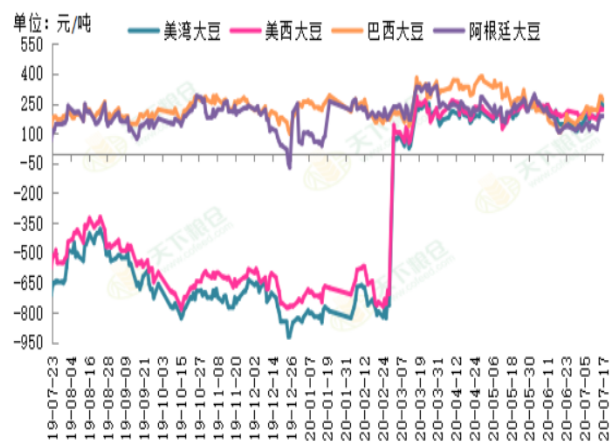
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



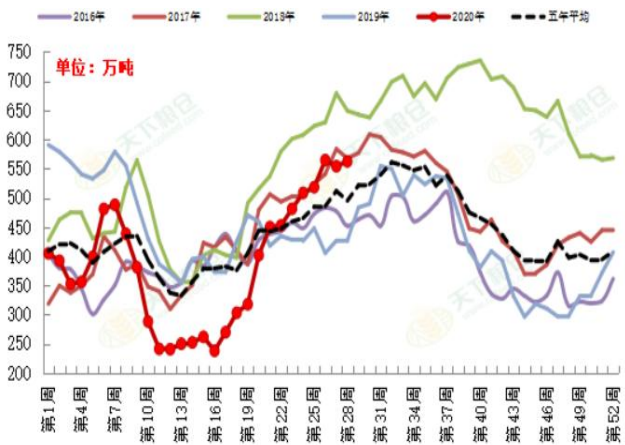
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



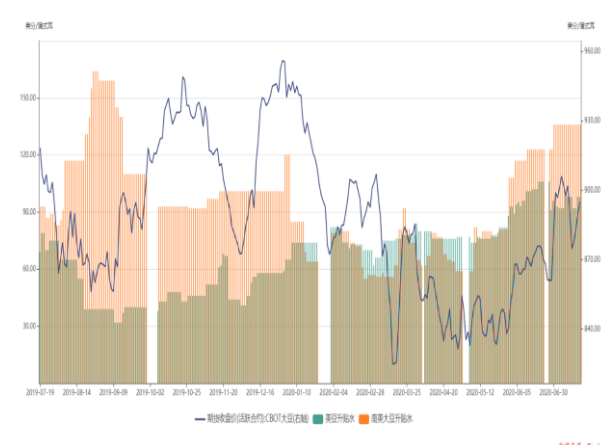
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



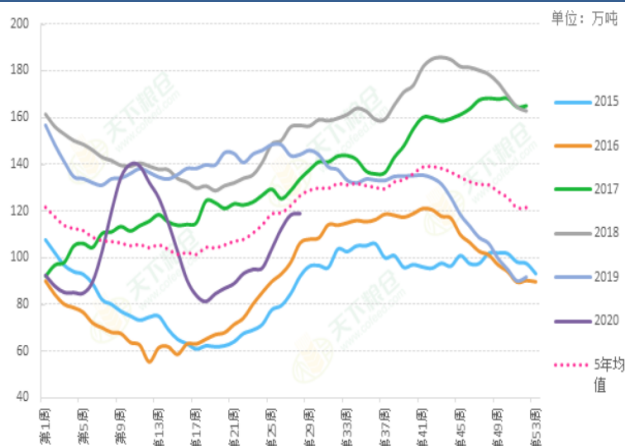
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



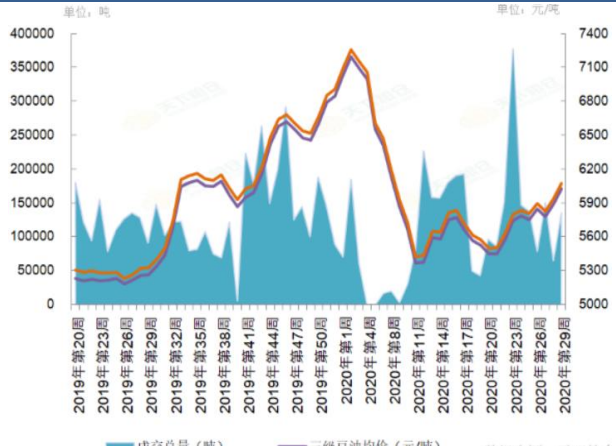
数据来源: wind

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

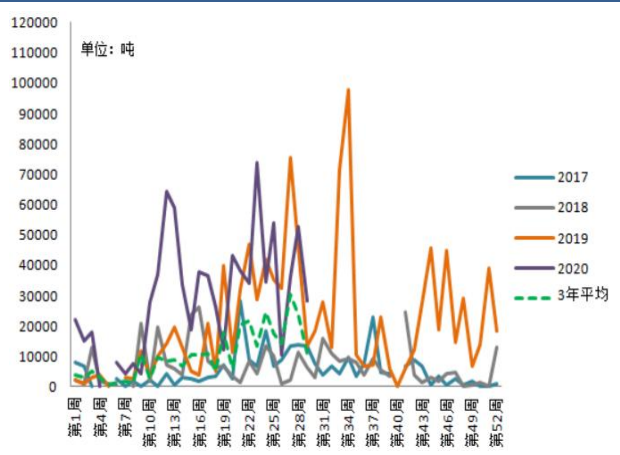
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

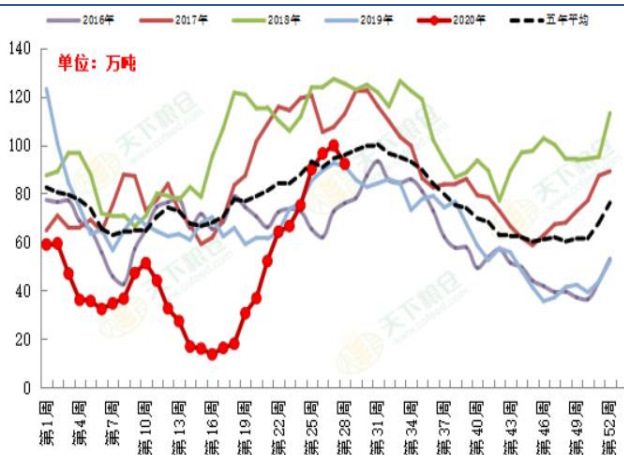
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

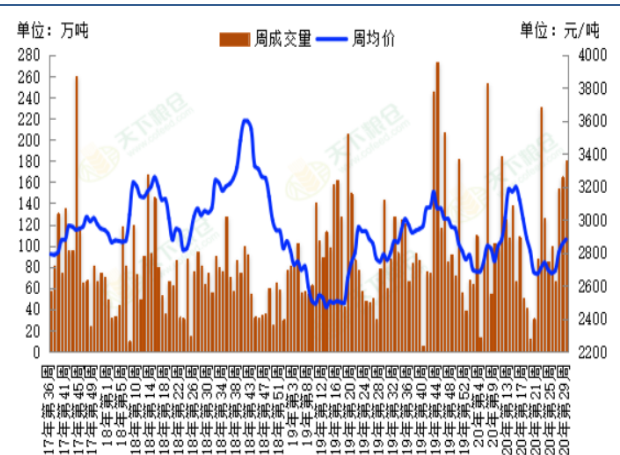
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

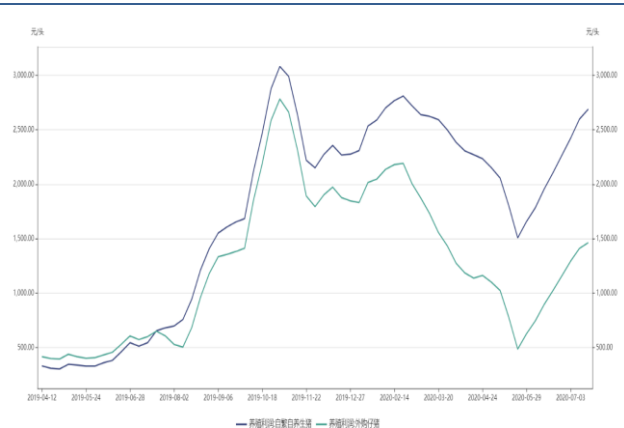
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

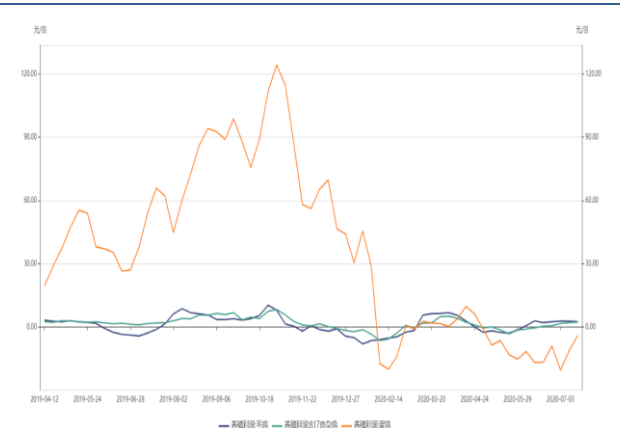
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

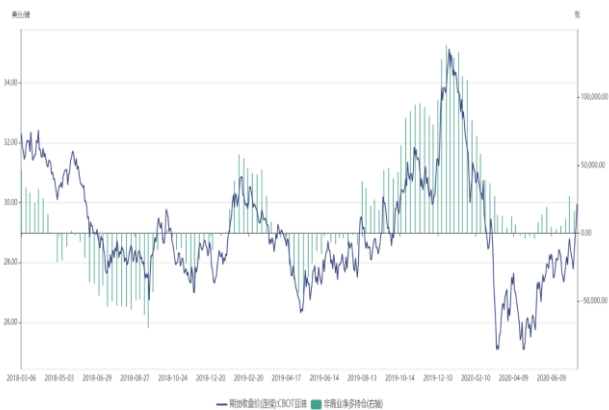


数据来源: wind

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



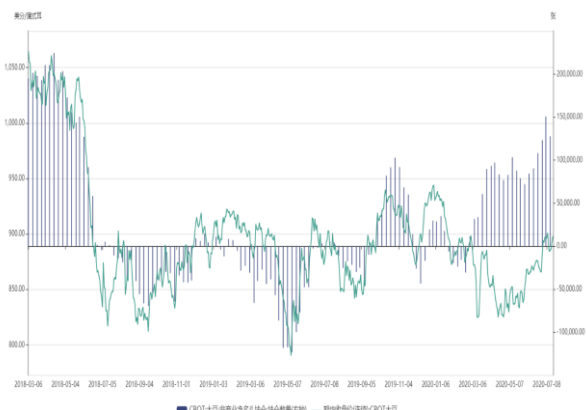
数据来源: Wind

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>