

农产品组
油脂油料利多因素主导

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

油脂较强, 粕相对弱些

2020-7-20

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

行情回顾:

中国持续买入美豆提振美豆上涨, 成本端抬升, 东南亚产区过量降雨引发的棕榈油供应端炒作再起及高频数据显示马来棕油出口改善, 豆粕需求好转, 本周油脂和粕均上涨。

一、基本面跟踪

1) 中国积极购买美豆, 美国大豆销售数据持续表现强劲, 但美国再将中企列入被制裁实体清单, 无理关闭中国驻休斯顿总领馆, 这令中美关系进一步紧张, 市场担心影响到第一阶段贸易协议的执行, 导致后期美国大豆进口受影响。印尼和马来报告称有强降雨, 主要种植区的洪水扰乱了油棕果的收获以及运输, 马来西亚种植园劳动力短缺, 这或将都会影响棕油产量, 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 7.24, 油厂开机率小幅回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 1955300 吨 (出粕 1544687 吨, 出油 371507 吨) 周降 108200 吨, 降幅 5.24%, 开机率 56.32%, 周降 3.11%。天下粮仓预测未来两周压榨量将回升。大豆库存持续增加, 豆粕库存或继续小幅下降。据 Cofeed 统计, 截止 7.17, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 585.86 万吨, 周增 23.26 万吨, 增幅 4.13%, 较去年同期增加 21.15%。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 87.9 万吨, 周减 4.29 万吨, 降幅 4.65%, 较去年同期增加 2.57%。

油脂供给持续增加。据 Cofeed 统计, 截至 7.17, 国内豆油商业库存总量 119.68 万吨, 周增 0.8 万吨, 增幅 0.67%, 较上个月同期增 19.68 万吨, 增幅 19.68%, 较去年同期降 24.91 万吨, 降幅 17.23%, 五年同期均值 132.82 万吨。截至 7.23, 全国港口食用棕油总库存 36.3 万吨, 较上月同期降 4.24 万吨, 降幅 10.4%, 较去年同期降 29.92 万吨, 降幅 45.18%, 5 年平均库存为 44.38 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: 中国积极购买美豆, 美国大豆销售数据持续表现强劲, 但中美关系进一步紧张, 市场担心影响到第一阶段贸易协议的执行。另外美豆处于关键生长期, 随时可能给豆价注入天气升水。生猪存栏已连增 6 个月, 水产养殖进入旺季, 且相比杂粕, 豆粕性价比优势明显, 饲料配方中豆粕添加比较高, 豆粕需求持续增加, 而油厂现货可销售货源有限, 部分油厂 8 月货源也已销售过半, 油厂提价意愿较强。只是大豆到港庞大, 月均到港量超千万吨, 油厂开机率仍超高, 利空豆粕市场, 预计豆粕震荡偏强运行。

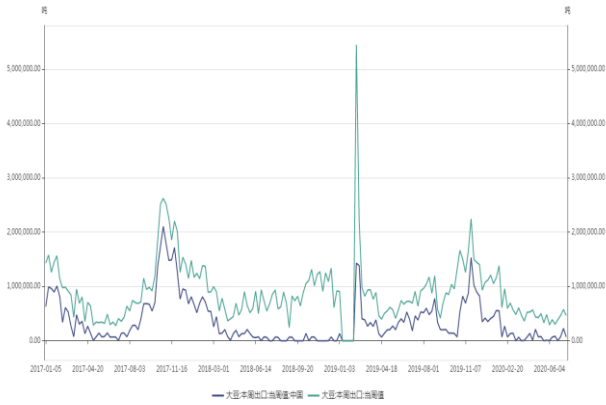
油脂: 印尼和马来强降雨, 马来西亚种植园劳动力短缺, 这或将都会影响棕油产量, 马来棕油出口有所改善。中加关系以及长江流域洪水都对其菜油供给产生冲击, 国内菜油强势格局提振整个油脂板块。中美紧张关系进一步升级, 交易商担心后期美豆进口受影响, 均对国内油脂市场构成提振。尽管大豆供应充裕, 油厂开机率超高, 但在中美关系紧张及美豆处于随时可能受天气影响的关键生长期的背景下, 利多因素仍居于主导, 油脂整体将保持偏强走势。

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

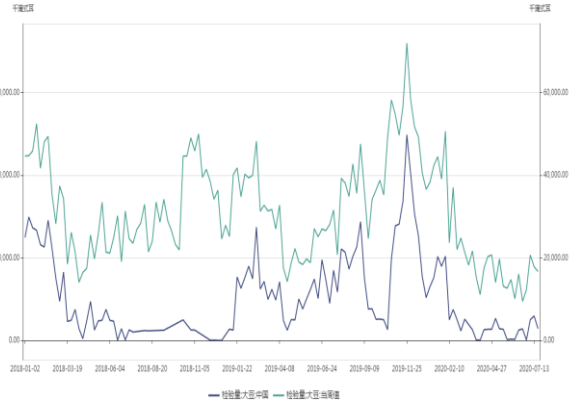
单位：吨



数据来源：Wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



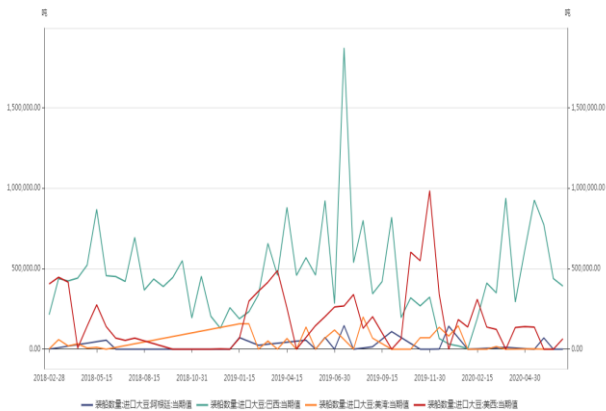
数据来源：Wind

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



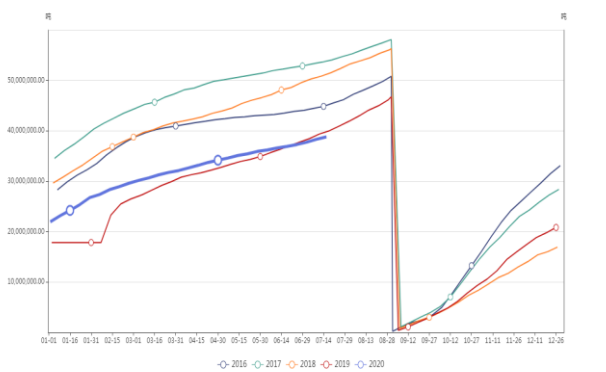
数据来源：Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

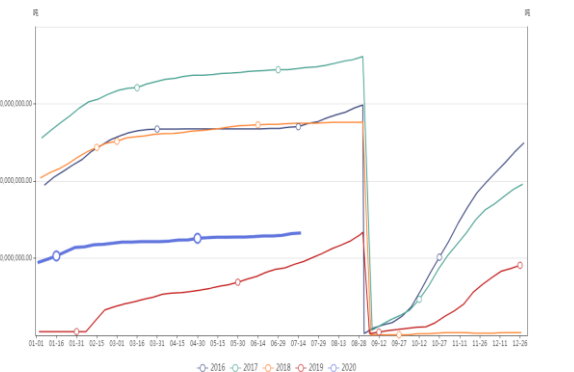
单位：吨



数据来源：Wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨

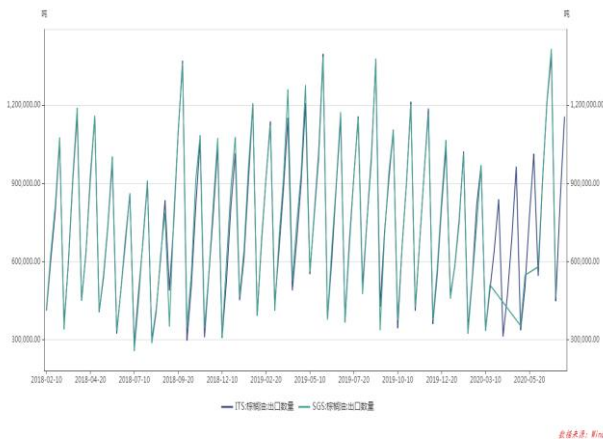


数据来源：Wind

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

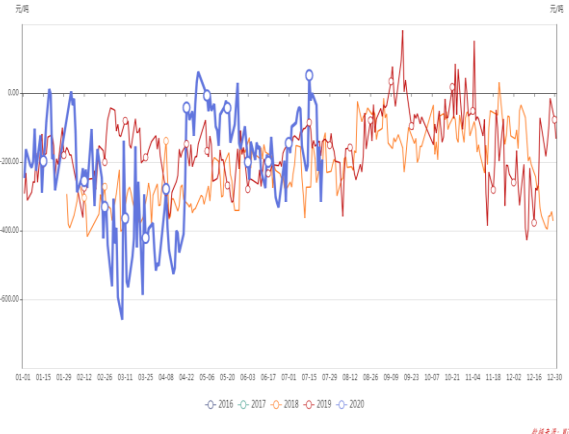
数据来源: wind

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

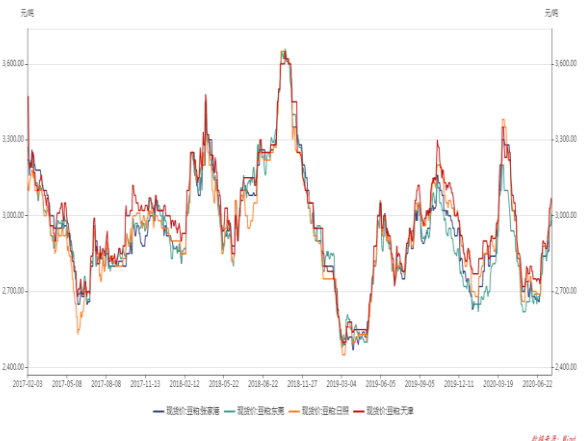
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

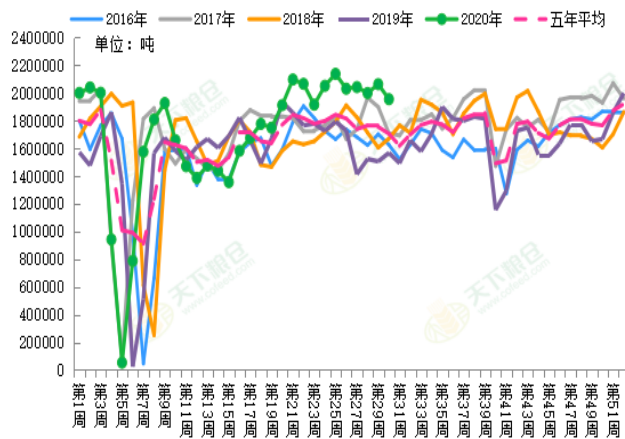
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

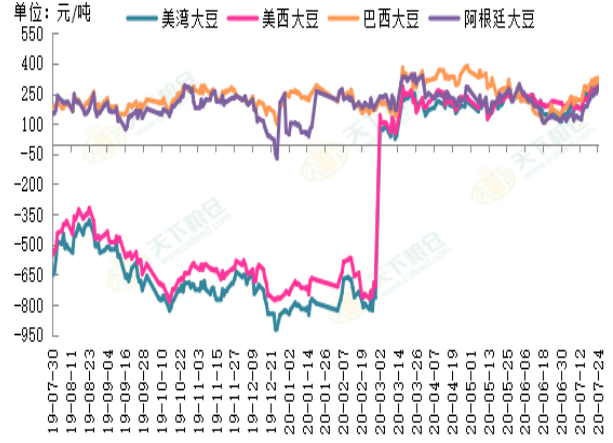
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



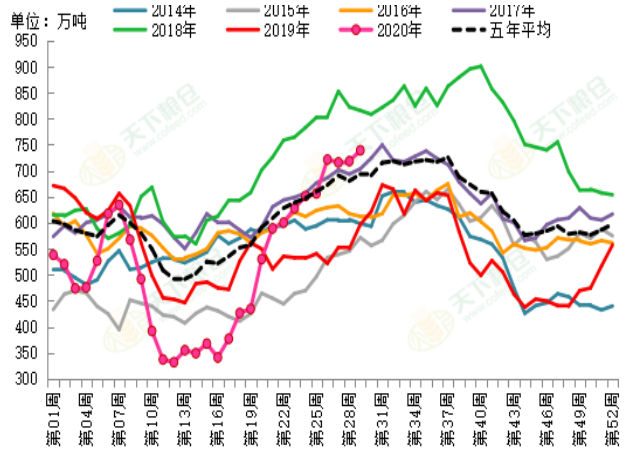
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



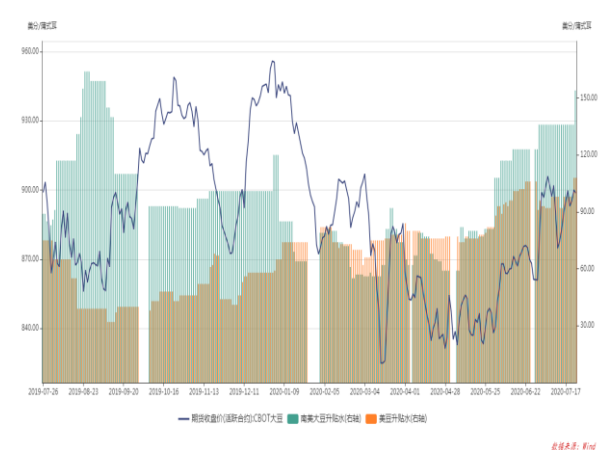
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



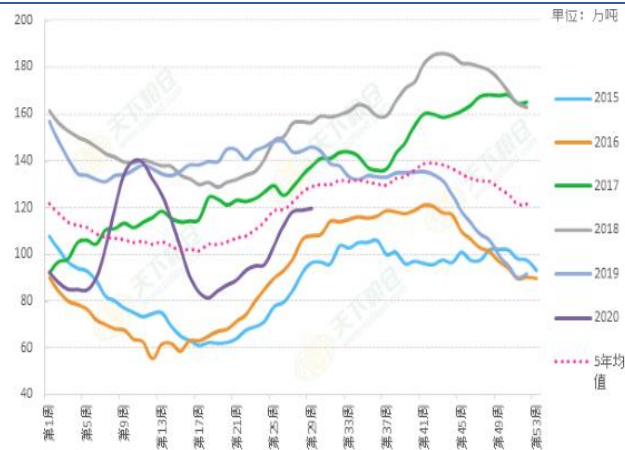
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



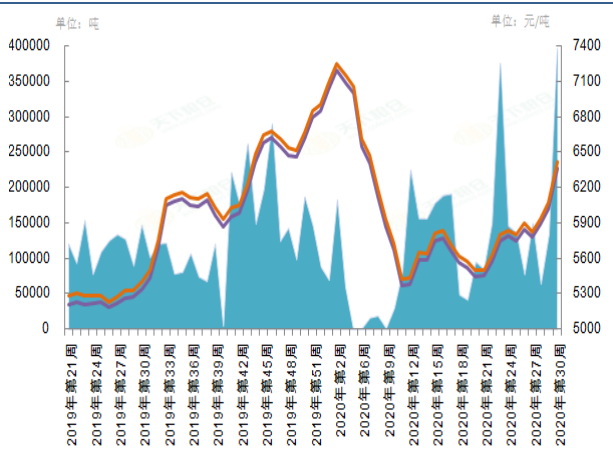
数据来源: wind

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

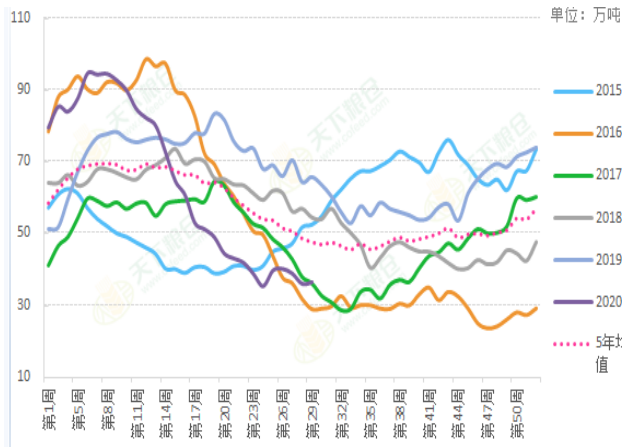
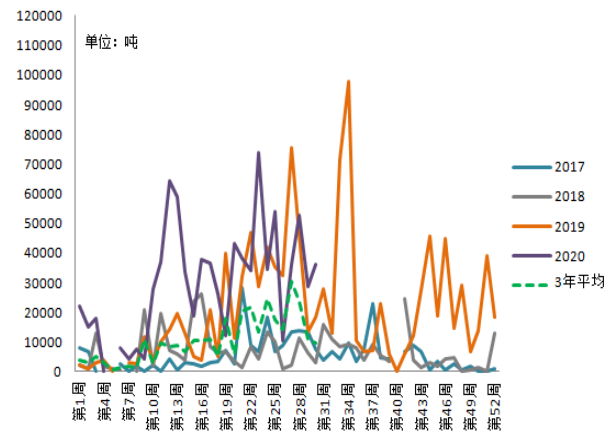


图 20: 棕榈油周度成交

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

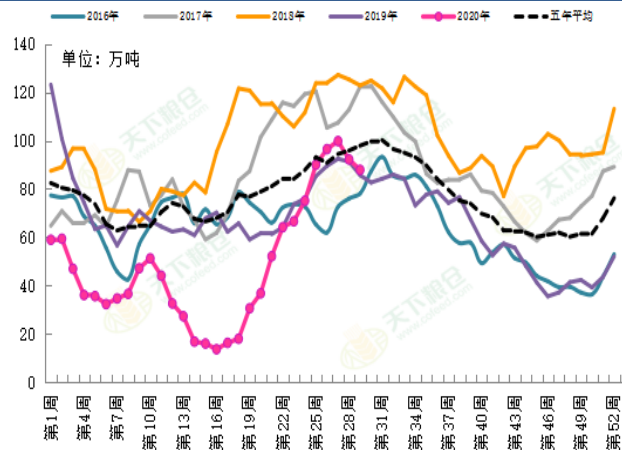
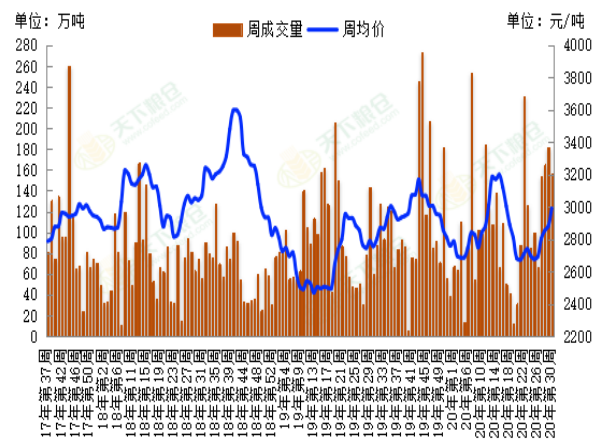


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨

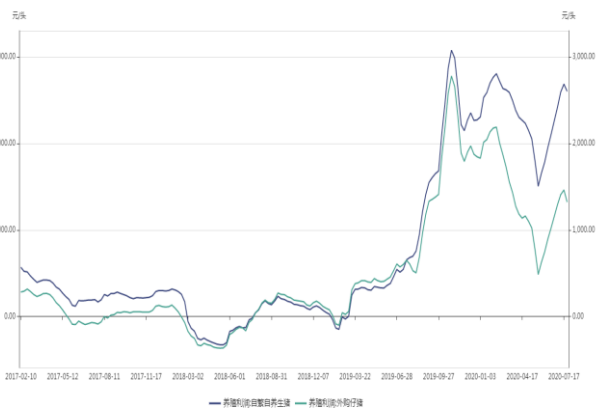


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

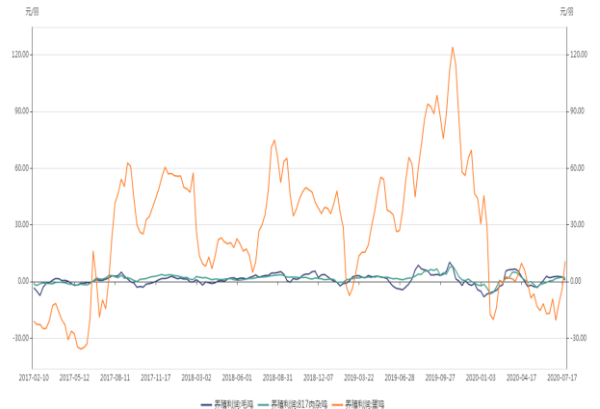
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

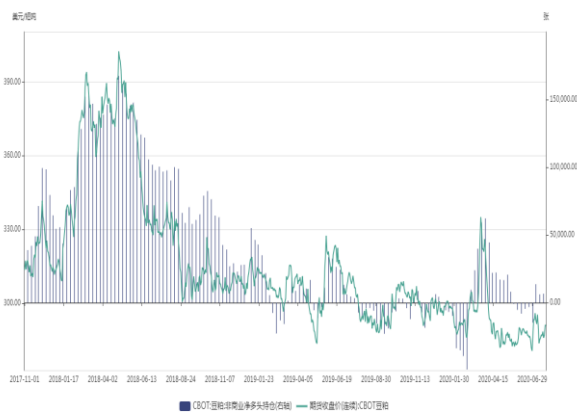
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



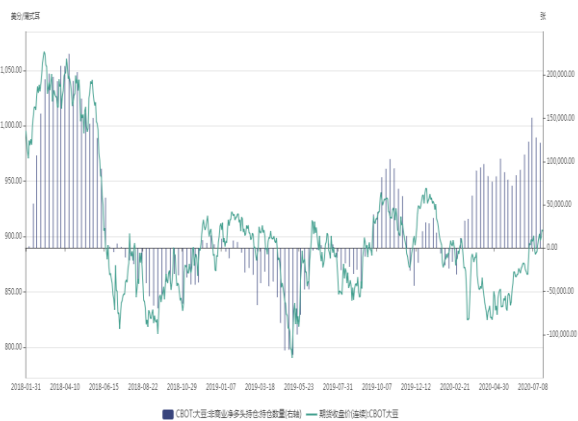
数据来源: Wind

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>