

农产品组

油脂库存低位, 粕供给充裕

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

- 油强粕弱延续 2020-8-3
- 油脂油料利多因素主导 2020-7-27
- 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阶段变化 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:

美豆天气良好、丰产预期给美豆带来压力, 对国内期货盘面有所打压, 油厂开机率仍超高, 粕供给充裕, 国内油脂库存低位, 加上东南亚出棕油产出或受损, 本周油脂冲高回落, 粕回落。

一、基本面跟踪

1) 美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, 同时美豆产区天气形势良好, 市场预期秋季收获的美豆产量庞大, 巴西新作大豆也预期丰产。东南亚出现过量降雨及马来种植园劳动力短缺或将影响棕油产量, 马棕油出口好于预期。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 8.7, 因港口泊位紧张, 油厂大豆无法靠港卸货, 局部油厂因大豆未衔接上而停机, 也有局部油厂豆粕胀库停机, 大豆开机率小幅下降。全国各地油厂大豆压榨总量 2044400 吨 (出粕 1615076 吨, 出油 388436 吨), 周降 17200 吨, 降幅 0.83%, 开机率 58.88%, 周降幅 0.5%。未来两周压榨量将小幅回升。进口大豆库存增加。据 Cofeed 统计, 截止 7.31, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 604.99 万吨, 周增 31.18 万吨, 增幅 5.43%, 较去年同期增加 9.11%。8 月大豆到港量依旧庞大, 预计后期大豆库存还将增加。豆粕出货速度仍较好, 豆粕库存继续下降, 截止 8.3, 豆粕总库存量 86.02 万吨, 周减 1.49 万吨, 降幅 1.70%, 较去年同期增加 2.13%, 预计豆粕库存或小幅回升。

豆油库存继续回升, 棕榈油库存下滑。据 Cofeed 统计, 截至 7.31, 国内豆油商业库存总量 124.595 万吨, 周增 0.97 万吨, 增幅 0.78%, 较上个月同期增 10.595 万吨, 增幅 9.29%, 较去年同期降 16.735 万吨, 降幅 11.84%, 五年同期均值 136.34 万吨。截至 8.6, 全国港口食用棕油总库存 29 万吨, 较上月同期降 10.51 万吨, 降幅 26.6%, 较去年同期降 23.73 万吨, 降幅 45%, 5 年平均库存为 40.7 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。生猪存栏连续恢复性增长水产养殖进入旺季, 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: 美豆销售强劲, 但中美关系进一步紧张, 市场预期美豆产量庞大, 巴西新作大豆也预期丰产。国内进口大豆到港量庞大, 原料大豆供应充裕, 油厂开机率超高, 周压榨量持续维持在 200 万吨以上, 尤其近期油厂大量卖出油粕远月基差后将在盘上卖出套保, 给市场带来利空。不过养殖业逐步复苏, 豆粕性价比优于杂粕, 饲料配方中豆粕添加比较高, 豆粕需求强劲, 油厂豆粕库存连续第下降。而不少油厂 8 月豆粕基本已销售完毕, 部分油厂远月销售比例也高, 油厂挺价意愿较强, 预计豆粕震荡偏, 中美关系以及美豆产区天气都是不确定因素。

油脂: 东南亚过量降雨及马来种植园因劳动力短缺或将影响棕油产量, 西 MPOA 数据显示, 8 月初马来棕榈油产量比 7 月同期下降, 再度引燃市场对 8 月减产的担忧, 船运机构数据显示马棕油出口好于预期。中加关系以及长江流域洪水都对其菜油供给产生冲击, 菜油库存也处低位, 国内菜油强势格局提振整个油脂板块。尽管国内大豆供应充裕, 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, 油脂整体或将保持偏强走势。

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

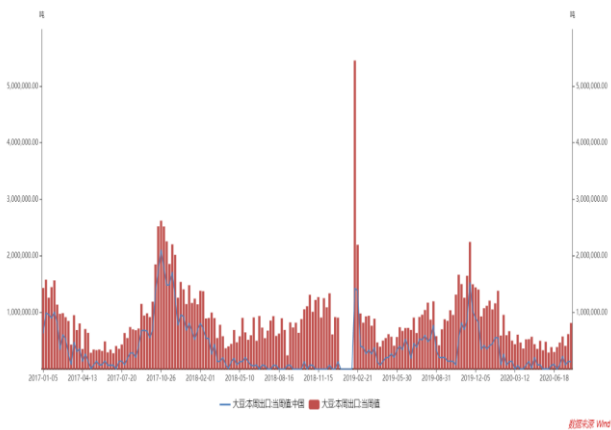
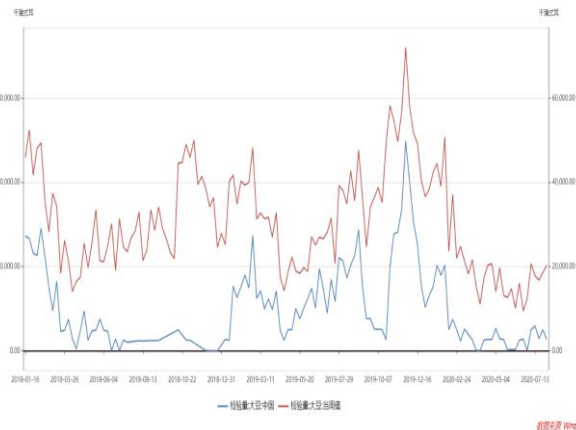


图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

单位：吨

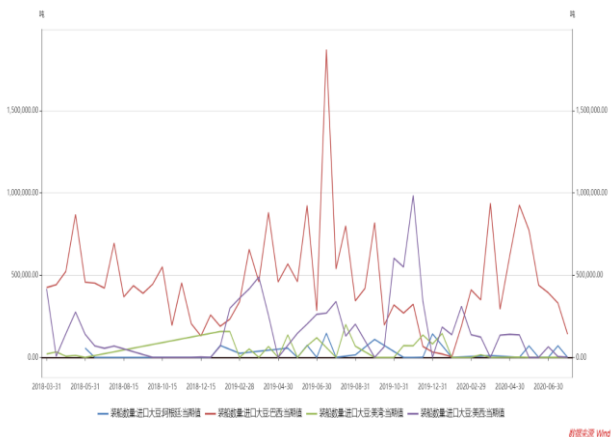
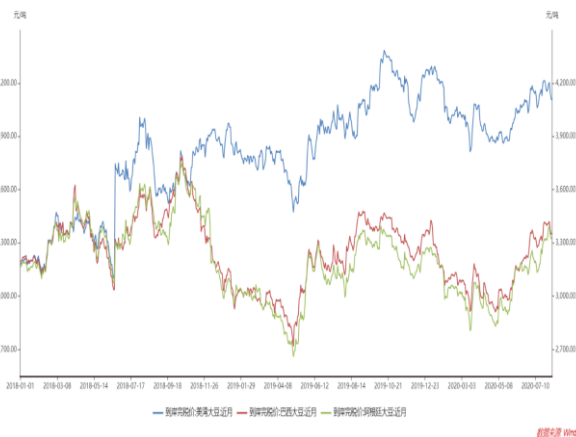


图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

单位：吨

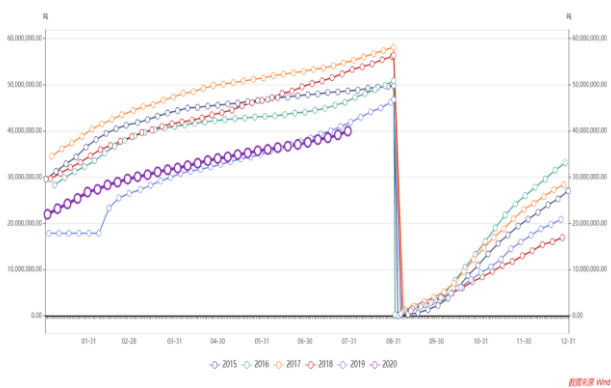
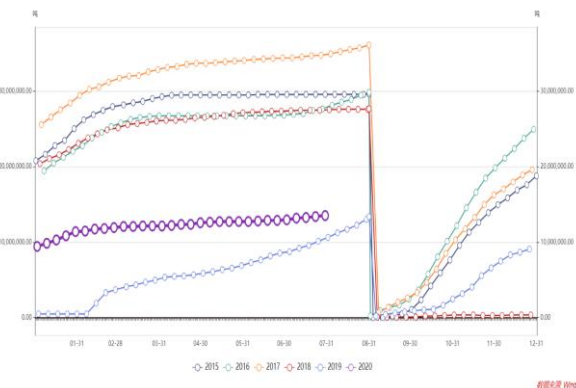


图 6：美豆出口中国累计值

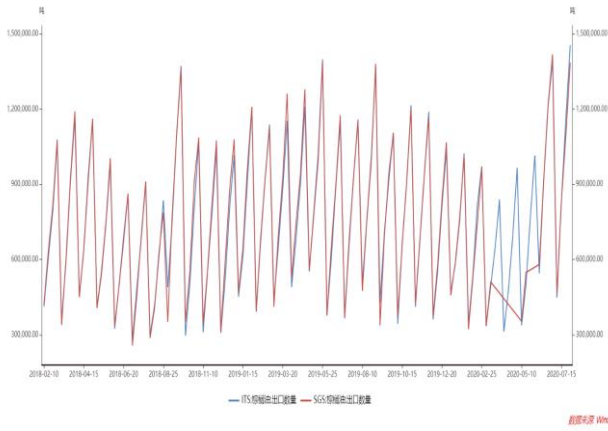
单位：吨



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



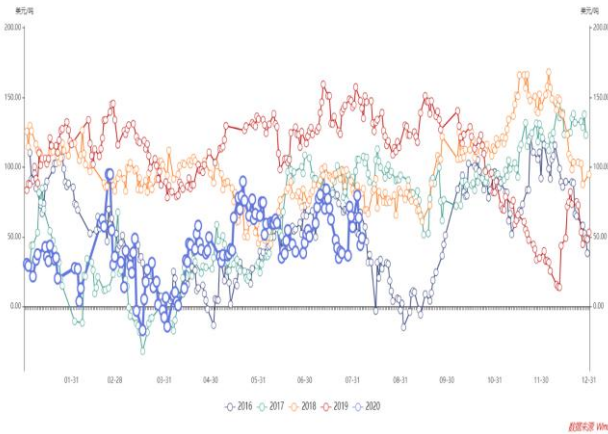
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



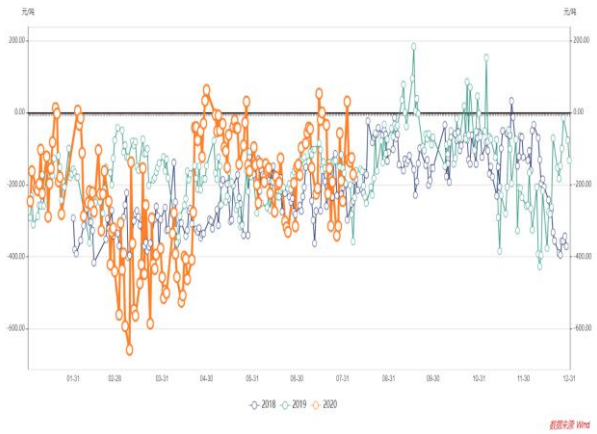
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

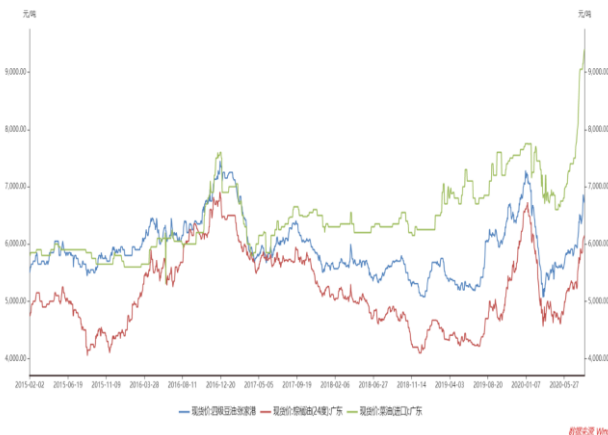
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

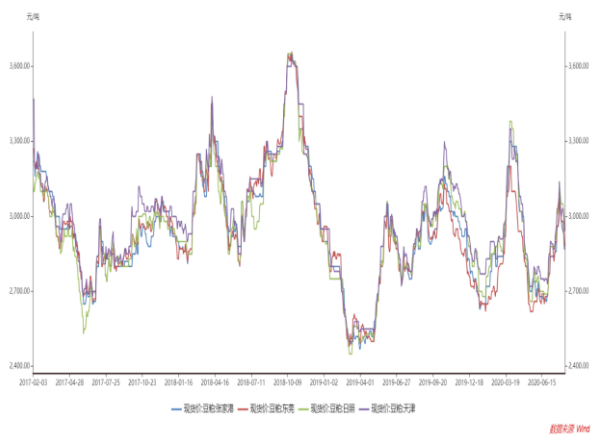
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

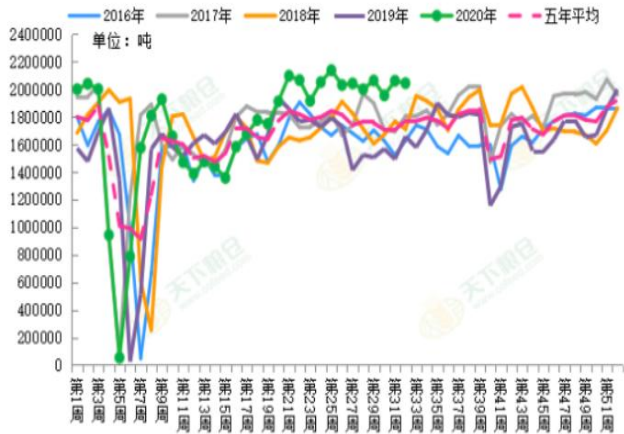
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

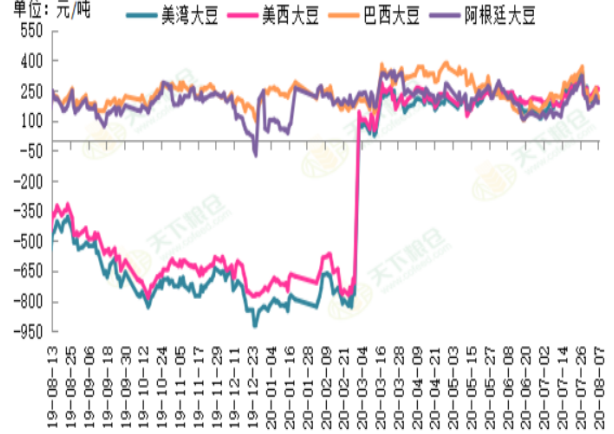
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



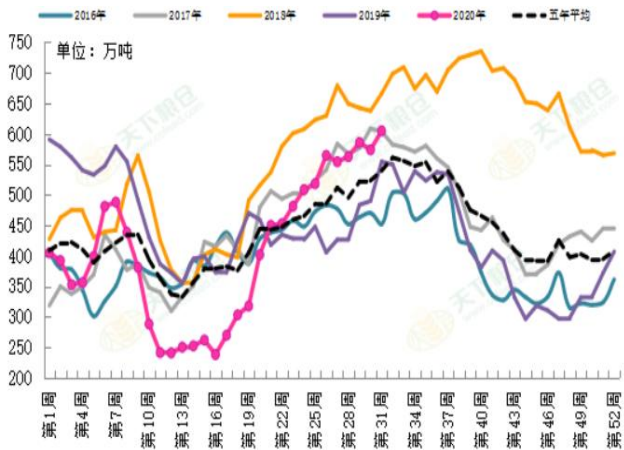
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



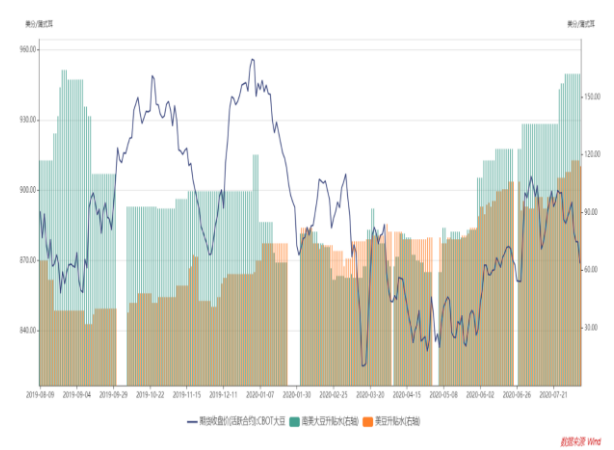
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



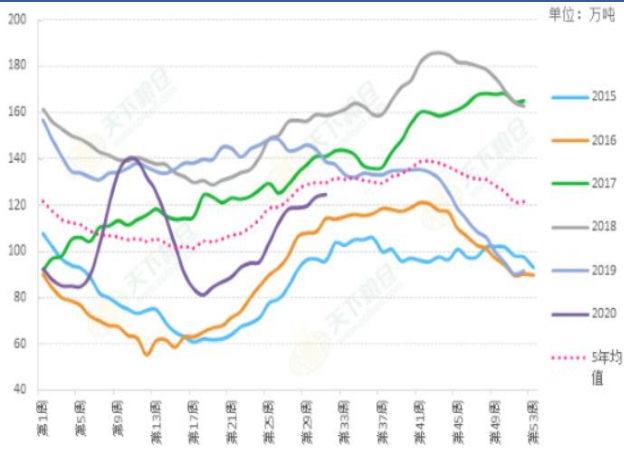
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



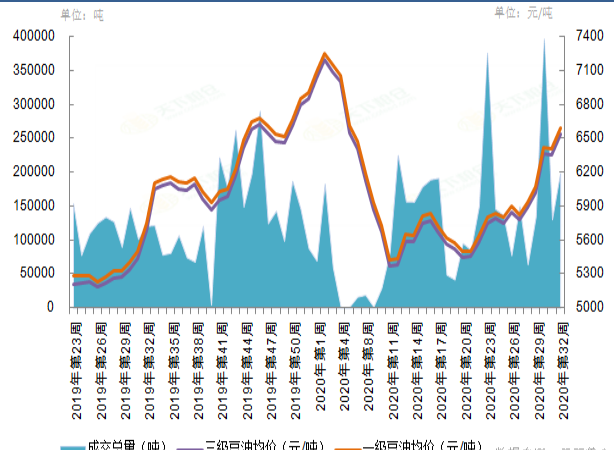
数据来源: wind

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

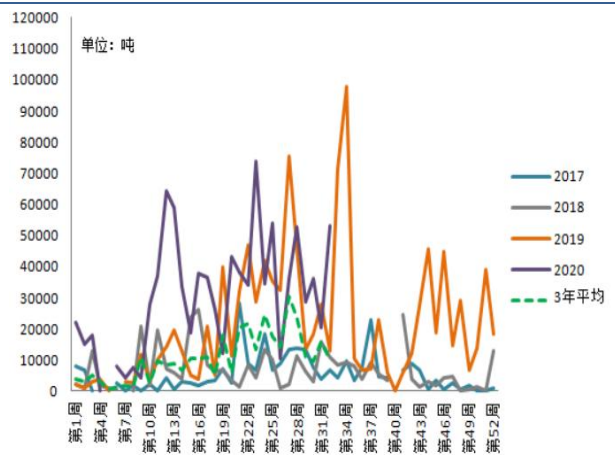
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

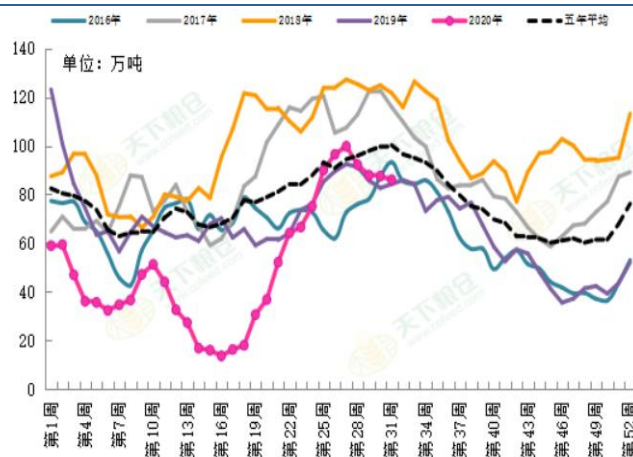
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

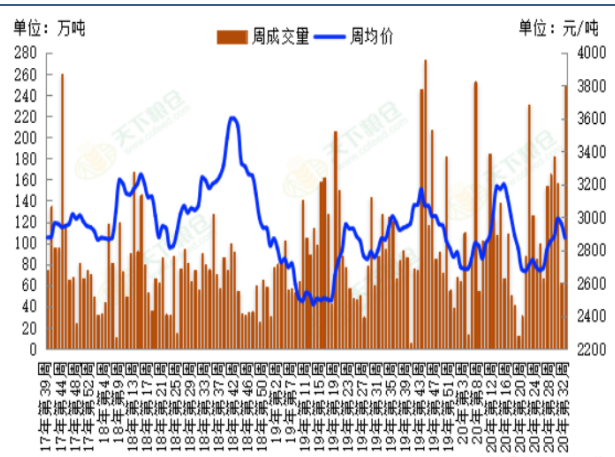
单位: 万吨



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

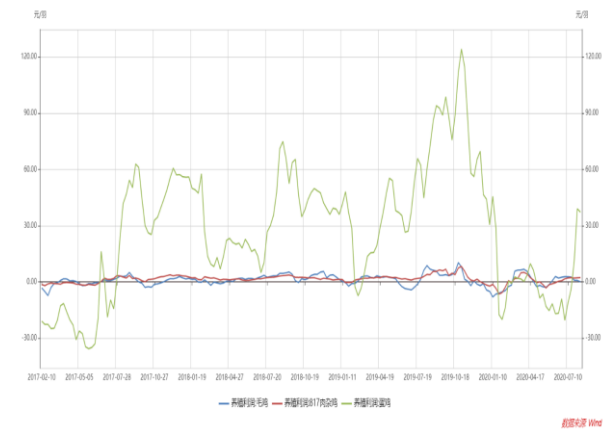
单位: 元/头



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

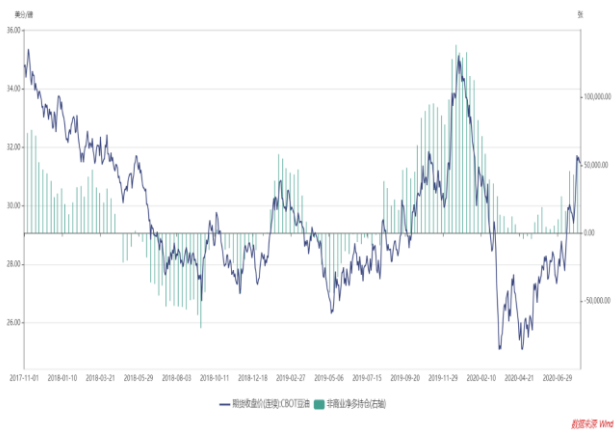
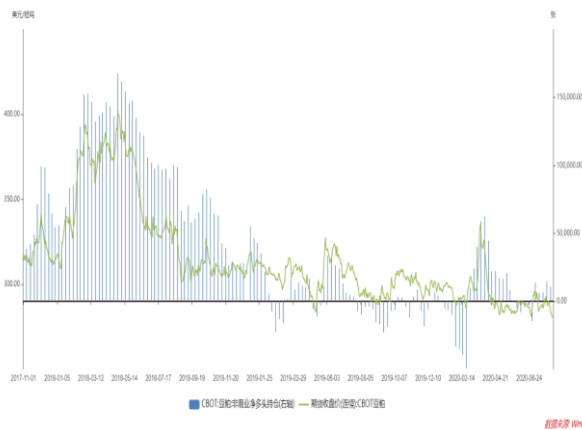


图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



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>