农产品组

油脂油料进入调整

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

USDA 及 MPOB 报告均利多油脂油料市场 2020-9-14
关注美豆天气及 USDA、MPOB 报告 2020-9-7
美豆因天气和出口表现较强 2020-8-31
油脂需求旺季，粕供给宽裕 2020-8-24
油脂需求较好，粕多空交织 2020-8-17
油脂库存低位，粕供给充 2020-8-10
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，东南亚棕油有

行情回顾：

美豆期货大幅回落，成本端支撑减弱，油厂压榨量创历史单周新高，再加上欧洲疫情二次爆发担忧情绪升温，油脂和粕均出现不同程度回调。

一、基本面

1）美国中西部天气大体良好，利于作物成熟和收割，美豆收割工作已稳步展开，且有报道称，美豆单产高于预期，季节性收获压力显现。船运调查机构数据显示马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 6.9-8.1%，出口良好，有利于抑制马来棕油库存回升。

2)供给方面，据 Cofeed 统计，截止 9.25，大豆开机率继续回升，且增幅大于预期，全国各地油厂大豆压榨总量 2273250 吨（出粕 1795868 吨，出油 431918 吨），周增 89600 吨，增幅 4.10%，开机率为 65.45%，周增 2.58%。未来两周压榨量因适逢国庆长假，将高位回落，

沿海进口大豆库存有所减少，据 Cofeed 统计，截止 9.18，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 631.98 万吨，周减少 28.82 万吨，降幅 4.36%，较去年同期增加 33.84%。双节前备货，豆粕提货速度加快，明显高于往年同期，使得上周油厂豆粕库存继续减少，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 102.32 万吨，周减少 4.33 万吨，降幅 4.06%，较去年同期增加 33.52%。

豆油库存增加。据 Cofeed 统计，截至 9.18，国内豆油商业库存总量 133.085 万吨，周增 5.93 万吨，增幅 4.66%，较上个月同期增 9.535 万吨，增幅 7.71%，较去年同期降 1.72 万吨，降幅 1.28%，五年均值 132.44 万吨。全国港口食用棕油总库存 32.62 万吨，较上月同期降 2.17 万吨，降幅 6.2%，较去年同期降 23.89 万吨， 5 年平均库存为 40.61 万吨。

3)需求方面。中下游包装油双节前备货结束。生猪存栏持续恢复，水产养殖好转，豆粕需求持续改善。下半年为蛋鸡养殖旺季，养殖户对后市信心增强，补栏积极性提高。

二、结论及操作建议

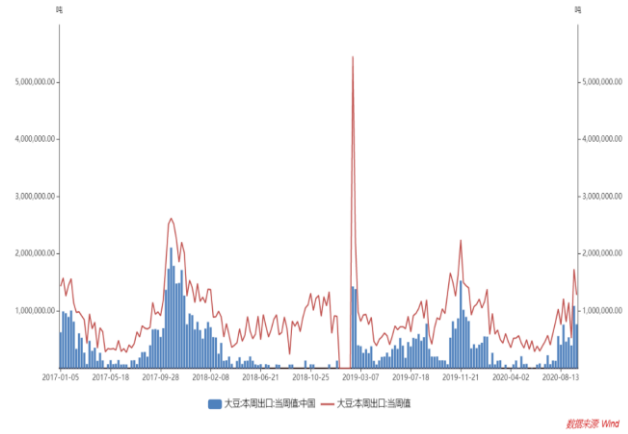
粕类：美国中西部天气大体良好，利于作物成熟和收割，有报道称美豆单产高于预期，季节性收获压力或显现，不过美豆出口数据强劲。国内大豆到港量较大，压榨量创历史新高，仍有部分油厂胀库，而双节节前备货陆续结束，豆粕需求或将减少，抑制粕价。不过，国内养殖利润依旧高于往年同期，规模场持续补栏，生猪产能持续恢复，猪料需求增加。禽类养殖市场处于去产能阶段，但蛋禽养殖高盈利也将限制产业产能的退出节奏，短期禽类存栏或继续维持高位，全年禽料需求仍有望增加，短线豆粕价格或震荡整理为主。

油脂：欧美新冠疫情二次爆发拖累大宗商品，美国豆天气大体良好有利于收割，收获压力逐渐显现。船运调查机构数据显示马棕榈油出口良好，有利于抑制马来棕油库存回升。国内进口美豆盘面压榨净榨利已全线转为负值，阿根廷毛豆油进口短暂盈利后也重新转亏，这给油脂市场带来潜在支撑，国内豆油库存供应并无压力，同时棕油菜油库存处于低位。不过，国内油厂开机率高企，节前备货结束，预计短期油脂走势难有大的改观，节前或以技术性反弹运行为主。

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。

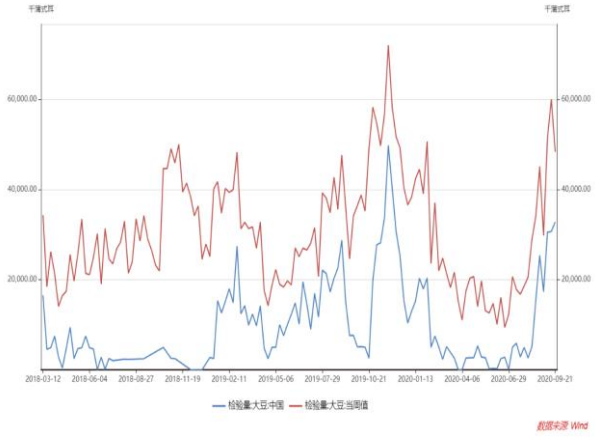
一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量　　单位：吨



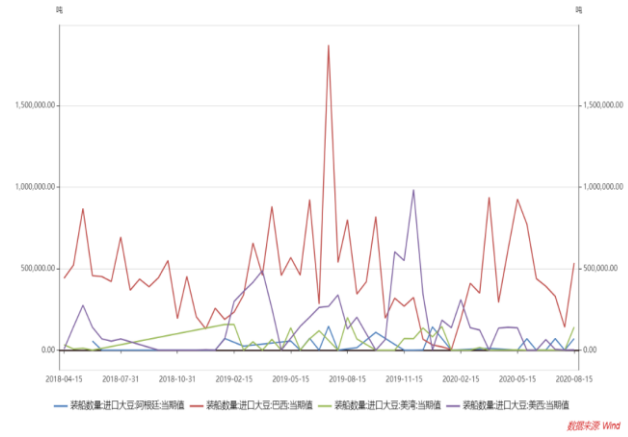
数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量　　单位：千蒲式耳



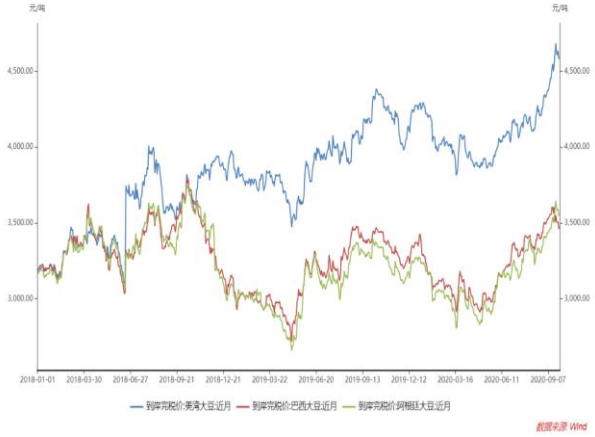
数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量　　单位：吨



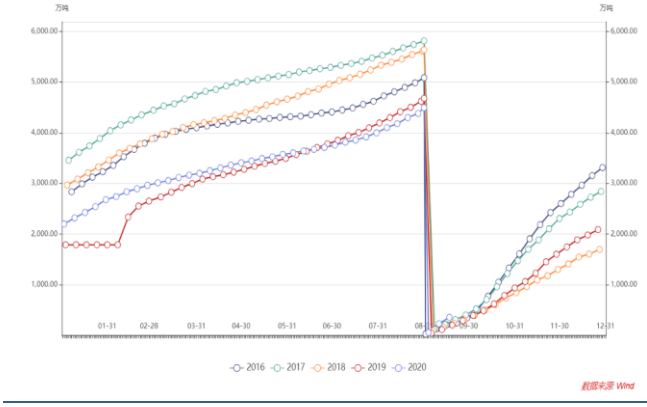
数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价　　单位：元/吨



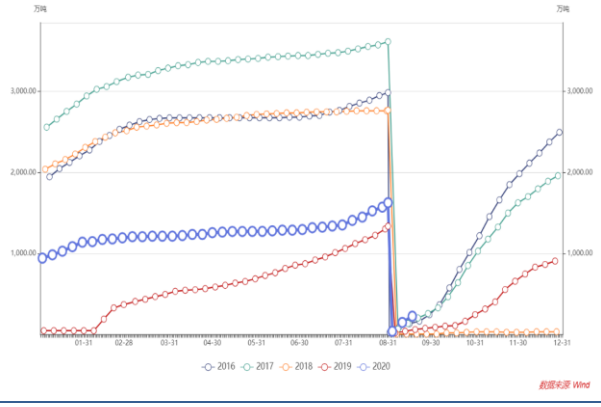
数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值　　单位：吨



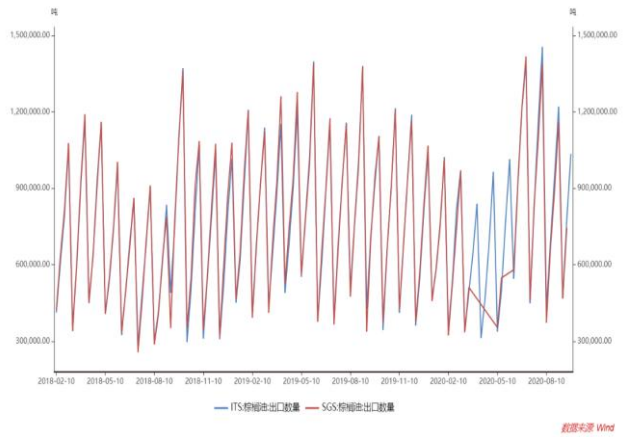
数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值　　单位：吨



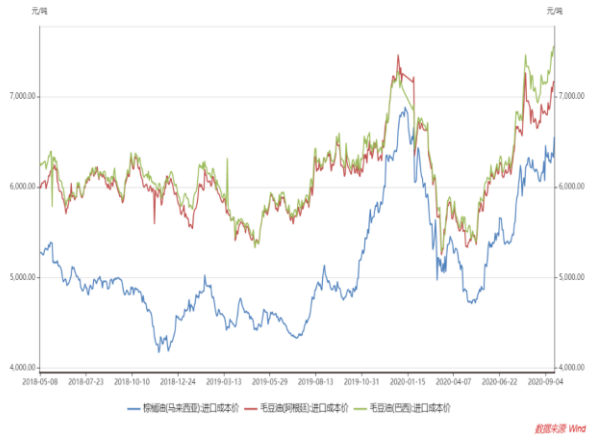
数据来源：wind

图 7：ITS 和 SGS 棕榈油出口统计　　单位：吨



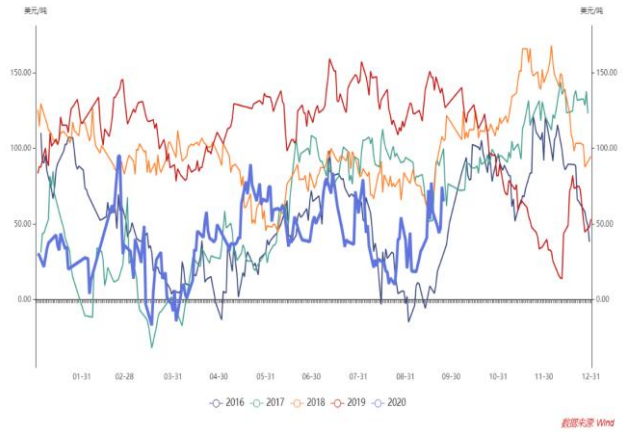
数据来源：wind

图 8：棕榈油、豆油进口成本　　单位：元/吨



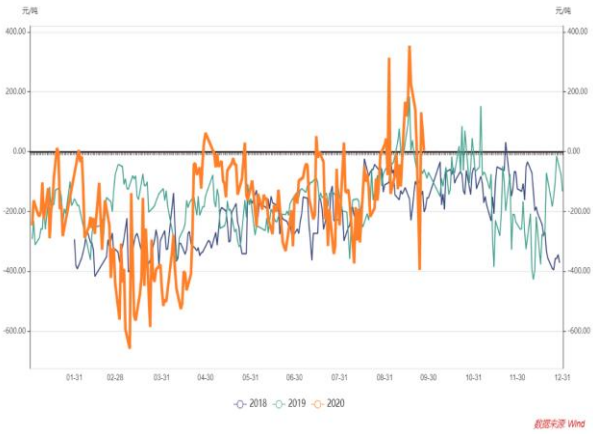
数据来源：wind

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

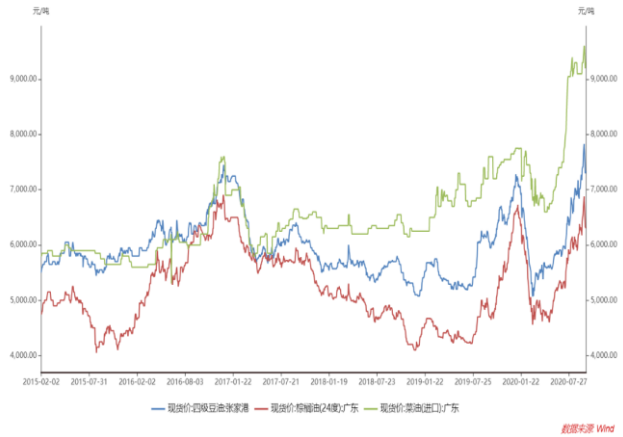
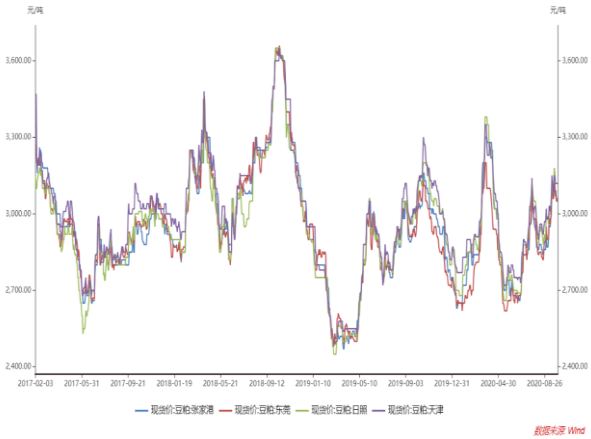


图 12：豆粕现货价格　　单位：元/吨



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

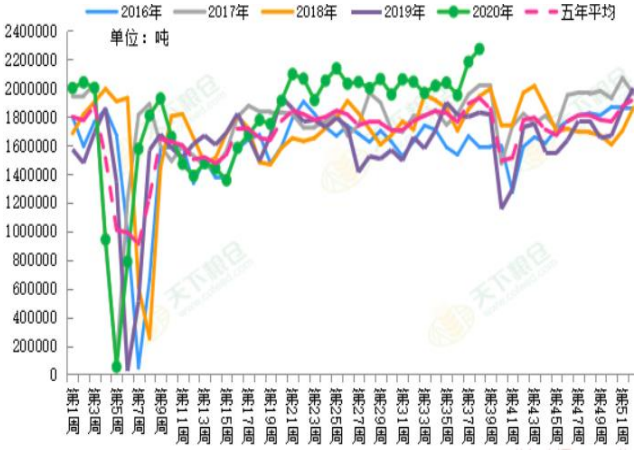
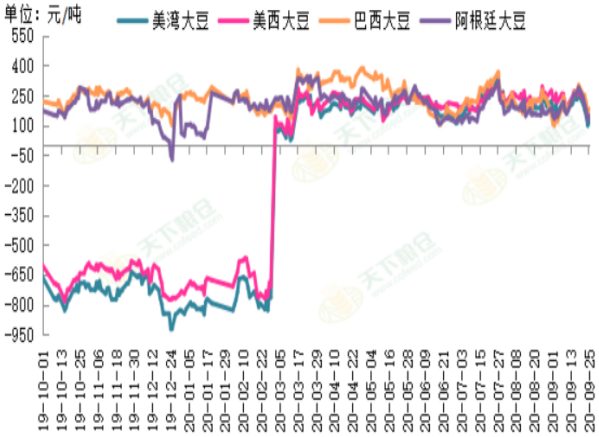


图 14：进口大豆盘面压榨利润　　单位：元/吨



数据来源：cofeed

数据来源：cofeed

图 15：沿海大豆结转库存　　单位：万吨

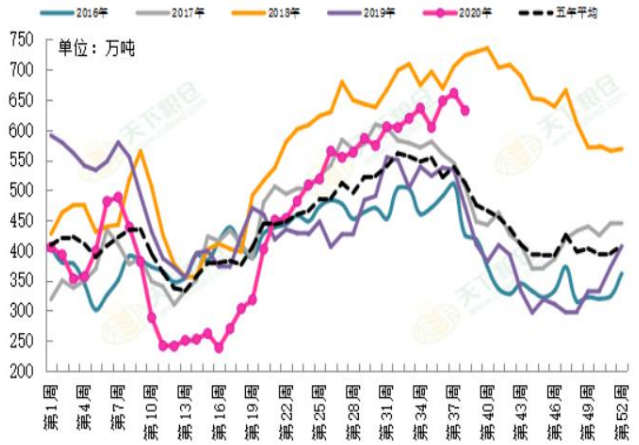
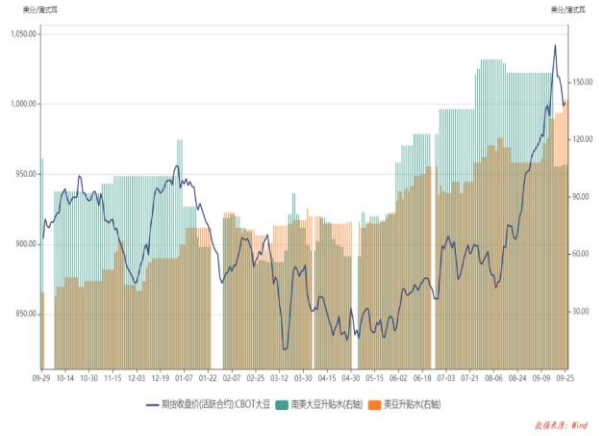


图 16：　进口大豆升贴水　　单位：美分/蒲式耳



数据来源：wind

数据来源：wind

图 17：豆油库存　　单位：万吨

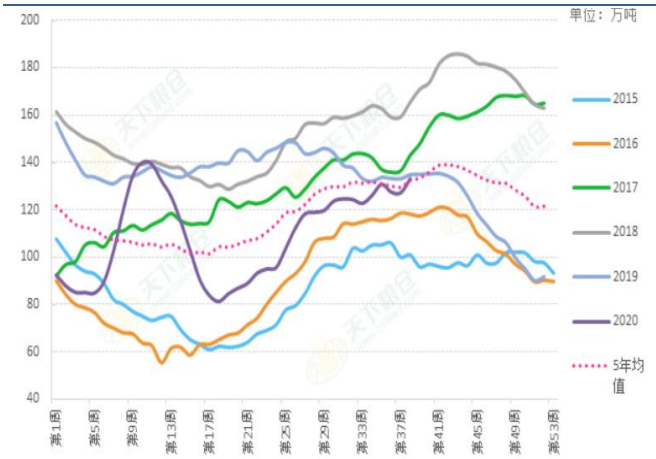
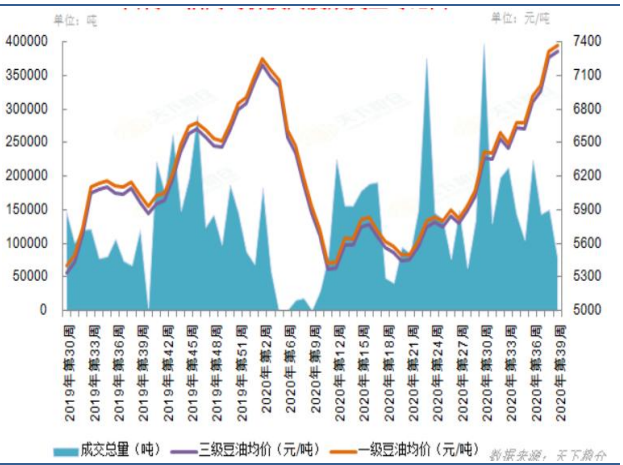


图 18：　豆油周度成交　　单位：吨



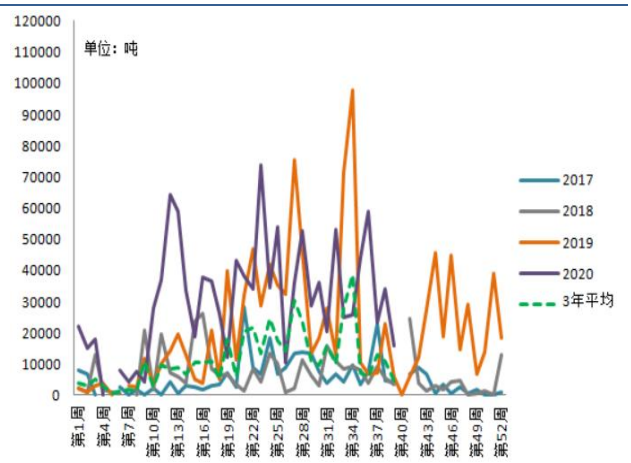
数据来源：cofeed

数据来源：cofeed

图 19：棕榈油库存　　单位：万吨

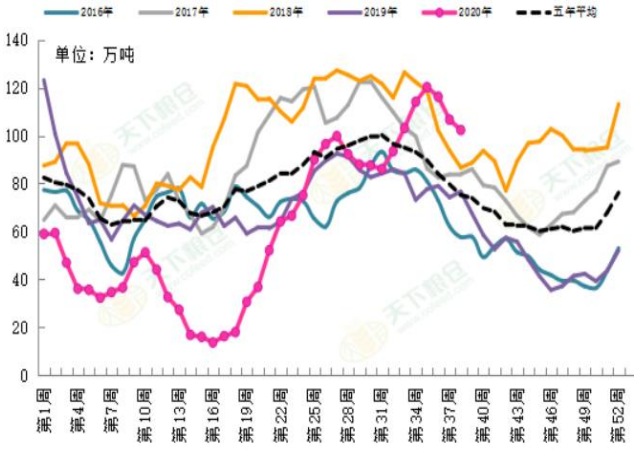
数据来源：cofeed

图 20：棕榈油周度成交　　单位：吨



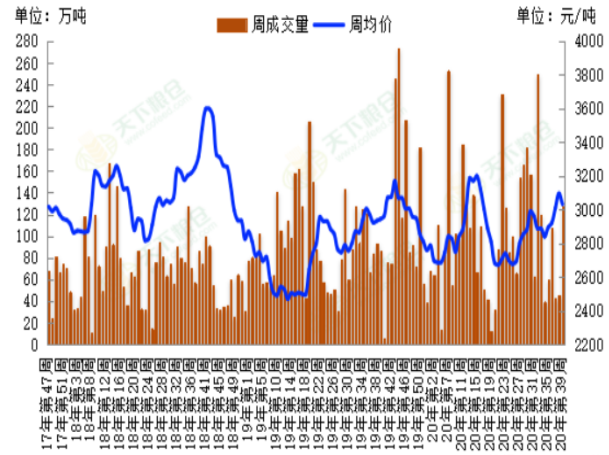
数据来源：cofeed

图 21：国内沿海豆粕结转库存　　单位：万吨



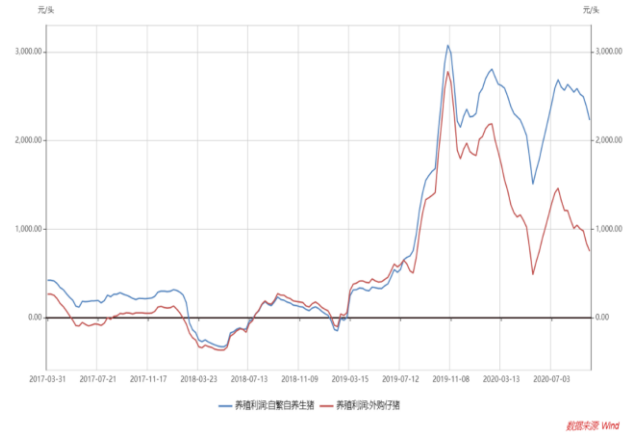
数据来源：cofeed

图 22：豆粕周度成交走势图　　单位：万吨



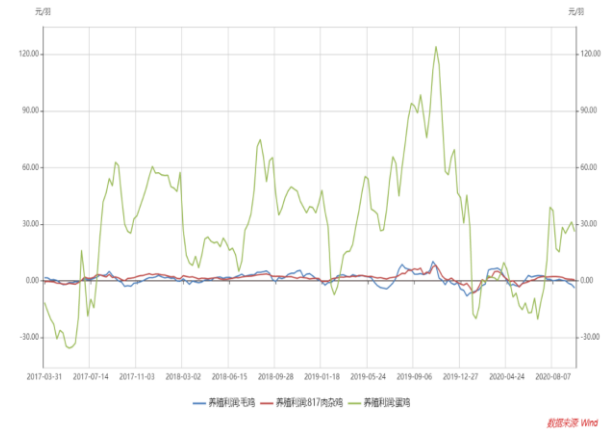
数据来源：cofeed

图 23：生猪养殖利润　　单位：元/头



数据来源：wind

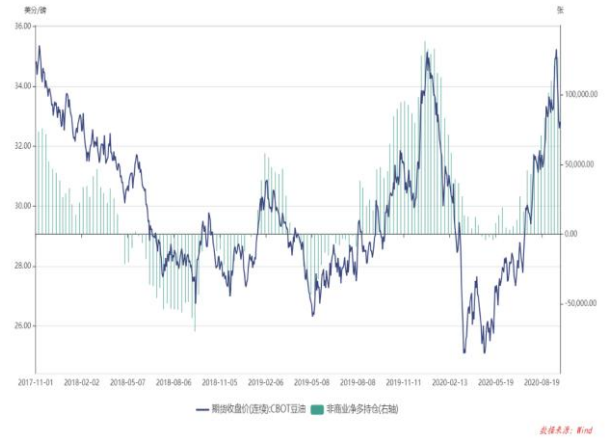
图 24：禽蛋养殖利润　　单位：元/羽



数据来源：wind

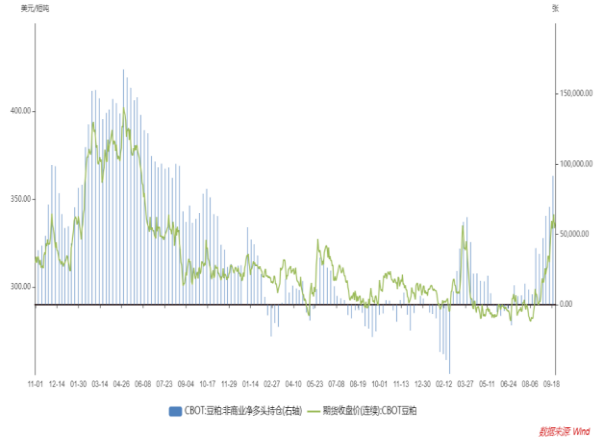
三、CFTC 非商业持仓

图 25:CBOT 豆油非商业净多持仓　　单位：张



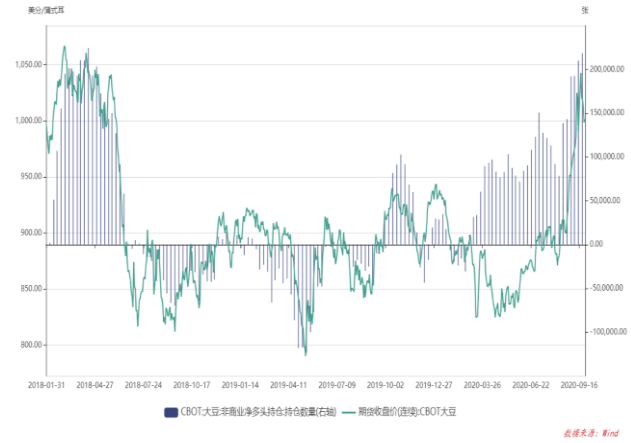
数据来源：wind

图 26：CBOT 豆粕非商业净多持仓　　单位：张



数据来源：wind

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，但对这些息准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