

农产品组

受 USDA 报告利多提振, 油脂油料表现强劲

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

油脂油料进入调整 2020-9-28
 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

行情回顾:

USDA 供需报告利多再加上拉尼娜天气导致南美大豆播种延迟, 均利多美豆, 美豆暴涨, 油脂和粕均出现不同程度上涨。

一、基本面

1) 新季结转库存出现超出预期的调降, 之前 USDA 报告显示美豆季度库存低于市场预期。拉尼娜现象带来的暴雨以及新冠肺炎疫情限制措施收紧引发的产量下降担忧, 10 月棕榈油出口预期增加。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 10.9, 因适逢国庆长假, 开机率高位回落, 全国各地油厂大豆压榨总量 1387550 吨 (出粕 1096165 吨, 出油 263635 吨), 周减少 486050 吨, 降幅 25.94%, 开机率 39.95%, 周降 13.99%。未来两周压榨量将再度回升。开机率高位回落使得本周沿海进口大豆库存有所增加, 据 Cofeed 统计, 截止 10.9, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 596.35 万吨, 周增 26.74 万吨, 增幅 4.69%, 较去年同期 408.79 万吨增加 45.88%。大豆压榨量大幅下降, 使得豆粕库存有所减少, 截止 10 月 9 日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 93.42 万吨, 周减少 2.67 万吨, 降幅在 2.78%, 较去年同期 52.51 万吨增加 77.90%。

油厂压榨量明显下降, 但国庆期间不少油厂并未正常提货, 豆油库存呈小幅增加态势。截至 10.9, 国内豆油商业库存总量 134.41 万吨, 周的增 0.761 万吨, 增幅为 0.57%, 较上个月同增 7.11 万吨, 增幅 5.58%, 较去年同期降 0.953 万吨, 降幅 0.7%, 五年同期均值 138.75 万吨。全国港口食用棕油总库存增加至 34.8 万吨, 较节前 9.25 增 4.69 万吨, 增幅 15.58%, 上月同期增 1.05 万吨, 增幅 3.1%, 较去年同期降 19.47 万吨, 降幅 35.88%。

3) 需求方面。油脂进入短期需求淡季。生猪存栏持续恢复, 畜禽养殖业逐步复苏, 但水产养殖进入淡季。

二、结论及操作建议

粕类: 美新豆产量预估因收获面积下降而相应调降, 叠加新豆期初库存如期下降及出口预估大幅调高, 从而导致新季结转库存出现超出预期的调降, 之前 USDA 报告显示美豆季度库存低于市场预期。另外, 巴西陈豆库存几近售罄后市场采购标的转向美国大豆, 同时因巴西种植延迟可能延长美国供应出口季, 均持续提振美豆出口需求, 不过美豆收获压力或抑制美豆涨势。中国持续采购美国大豆, 大豆到港量庞大且大豆进口成本继续上升。畜禽养殖业逐步复苏, 饲料配方中豆粕添加比较高, 且国庆期间油厂开机率明显下降, 油厂提价意愿较强, 不过水产养殖 10 月份之后逐步进入淡季。在全球货币超发的通胀以及利多占据主导背景下, 预计豆粕或震荡偏多运行。

油脂: 拉尼娜现象带来的暴雨已经开始中断东南亚地区的棕油生产, 新冠肺炎疫情限制措施收紧引发的产量下降担忧。10 月棕榈油出口预期增加, 因市场预期最大买家中国继续补充库存, 且在 11 月份排灯节之前对印度的出口将增加。美豆出口需求强劲, 另外因降雨匮乏导致南美作物播种进度延迟。国内豆油库存供应无压力, 棕油菜油库存处于低位, 虽然油脂市场还将处于一段时间的需求淡季, 但在全球通胀预期难消, 南美大豆种植季天气炒作也拉开帷幕的背景下, 油脂短线维持强势。

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

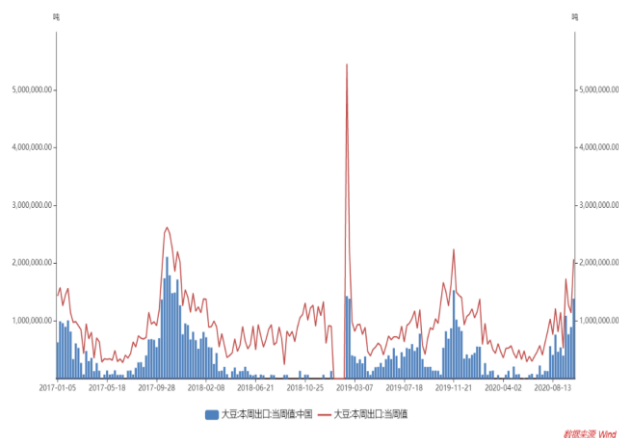
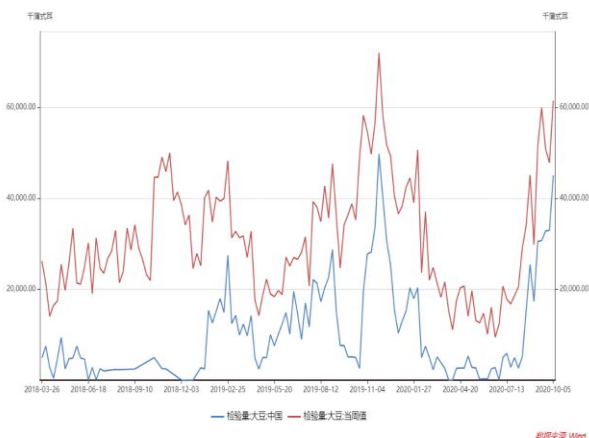


图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳

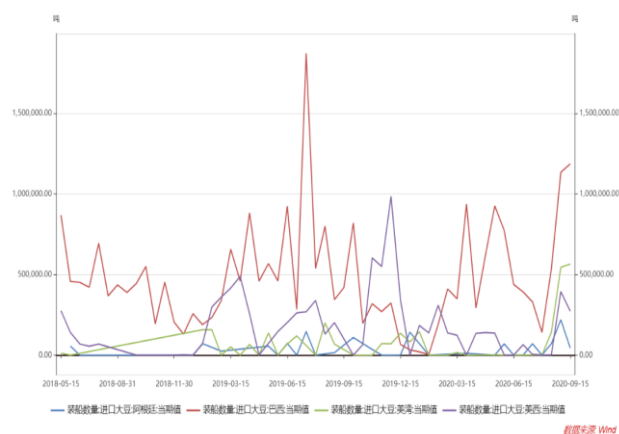


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

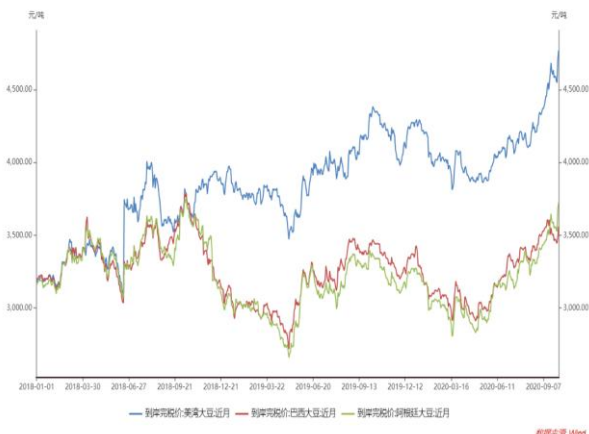
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

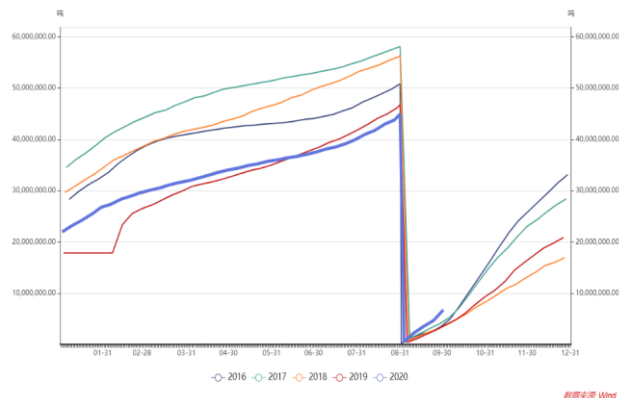
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

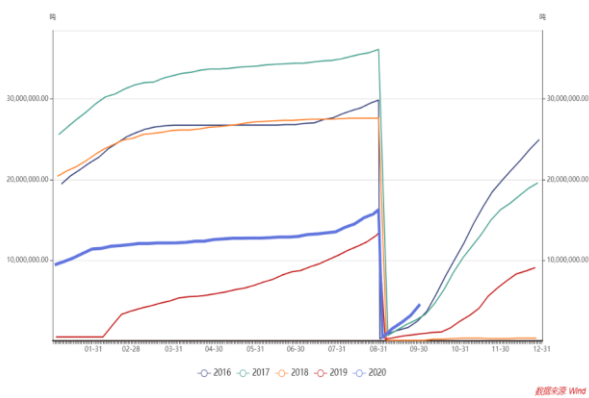
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

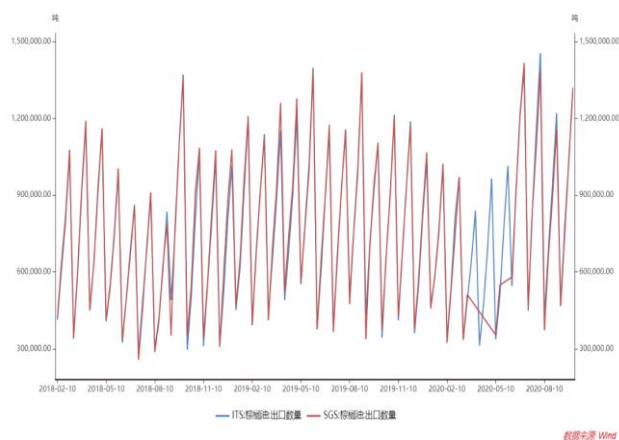
单位：吨



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



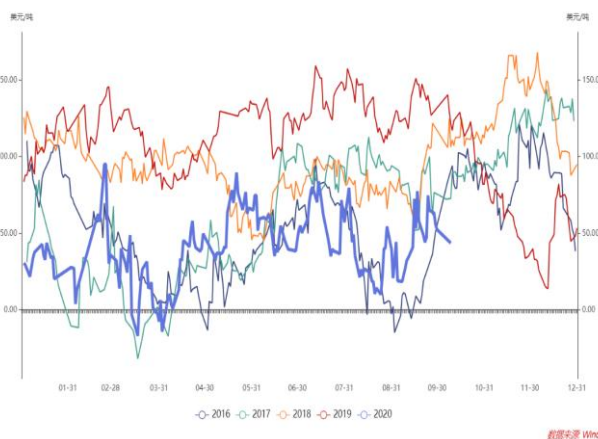
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

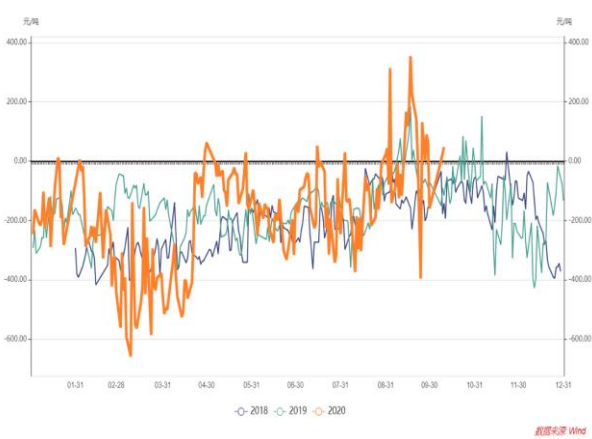
单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: Wind

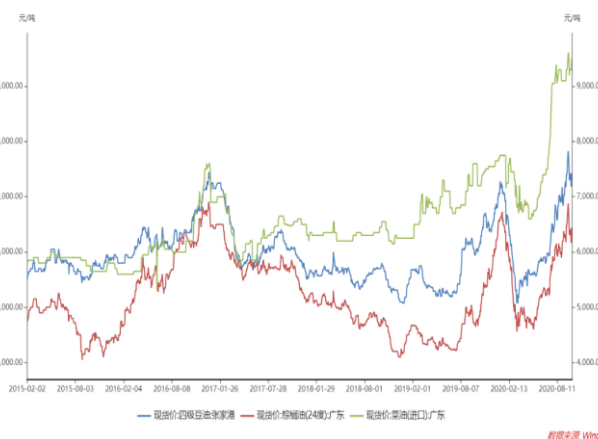
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

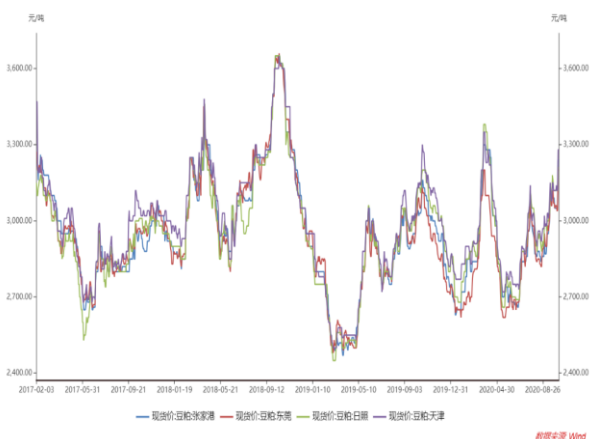
单位: 元/吨



数据来源: Wind

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

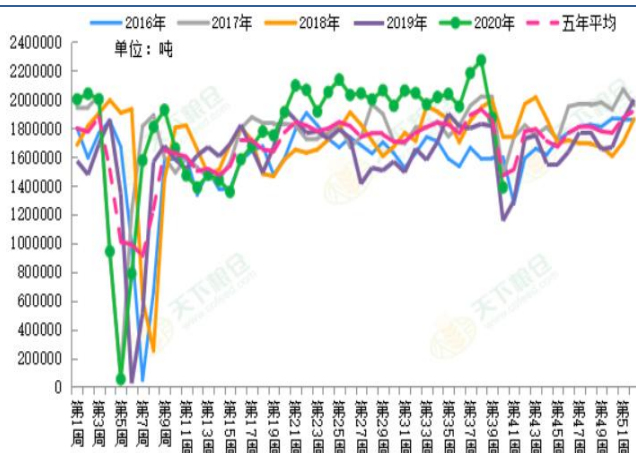


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

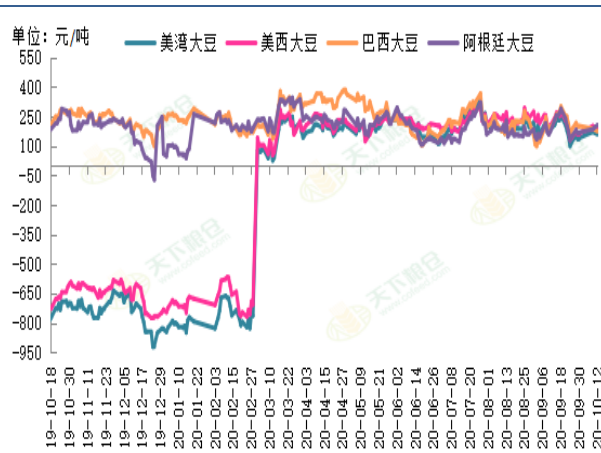
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

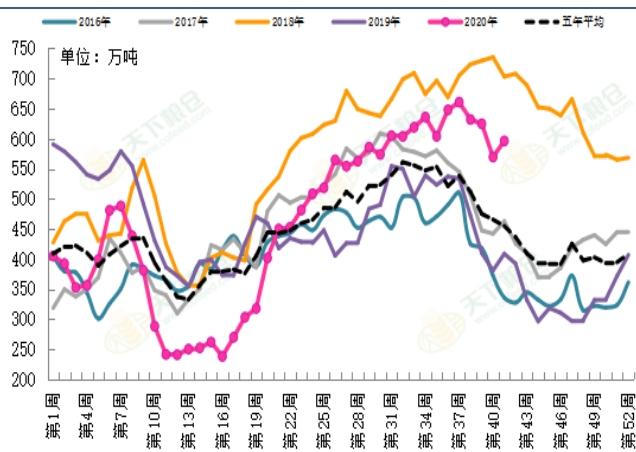
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

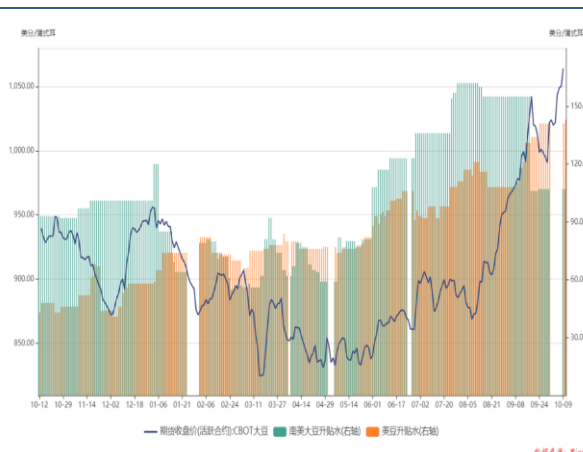
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

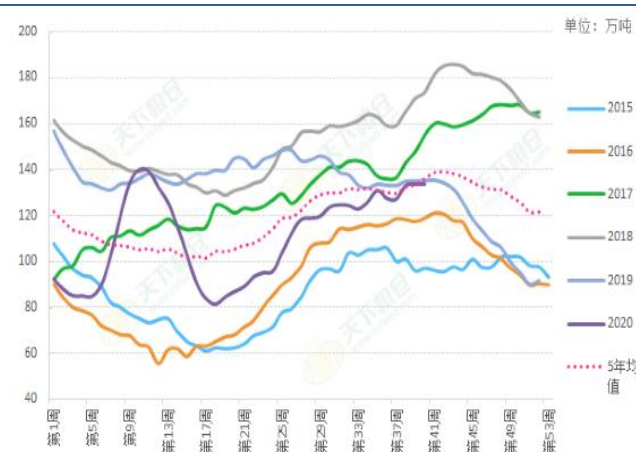
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

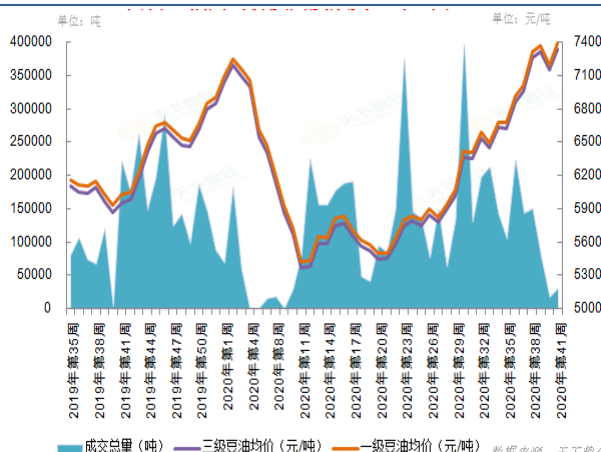
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

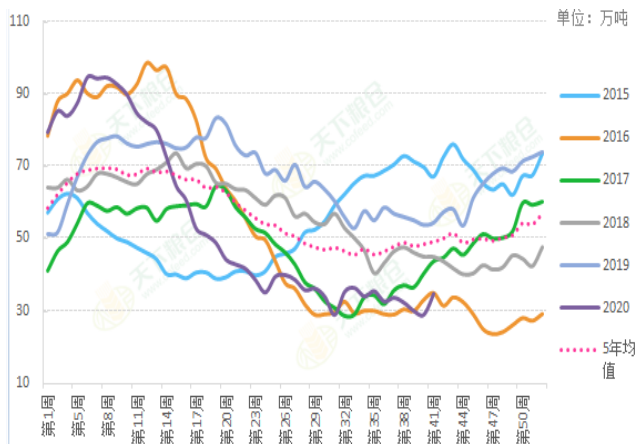


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

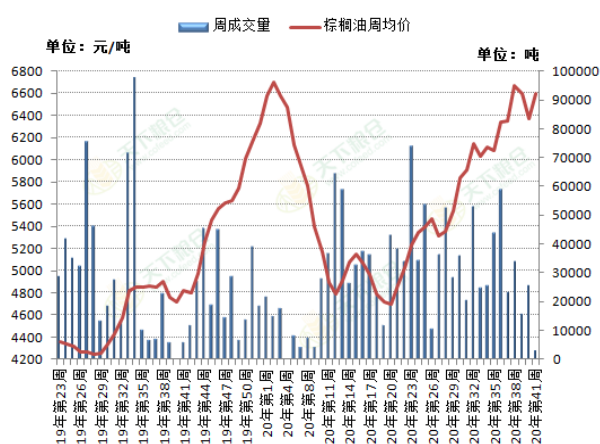
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

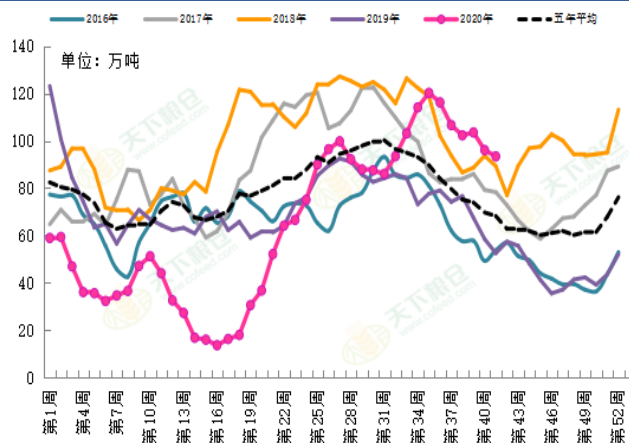
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

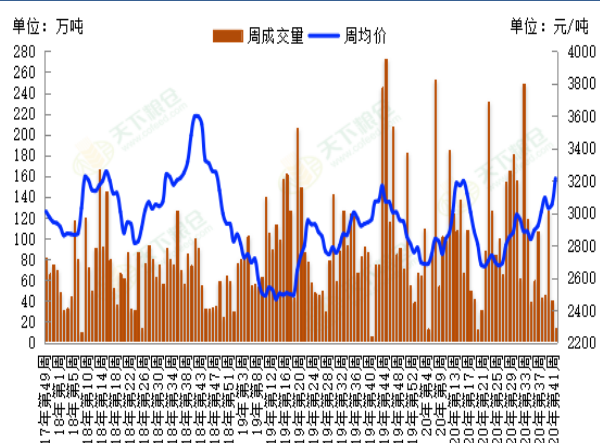
单位: 万吨



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

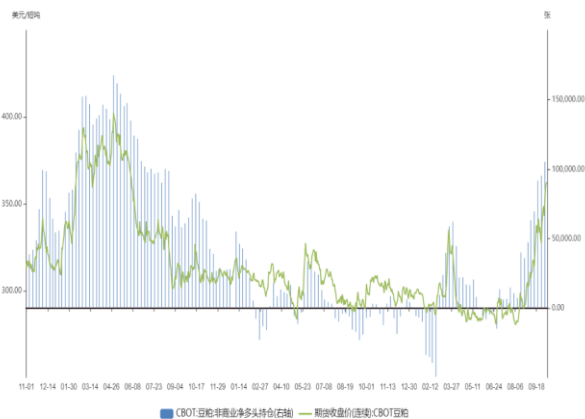
单位: 张



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>