

农产品组

美豆出口强劲,但面临收割压力,同时关注拉尼娜

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

受 USDA 报告利多提振, 油脂油料表现强劲 2020-10-12

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, 粕供给宽

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

行情回顾:

美豆价格上涨, 大豆进口成本提升, 三大油脂库存处于低位, 畜禽养殖业逐步复苏, 相比豆粕, 豆粕性价比优势明显, 本周油脂和粕震荡上涨。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 美豆出口需求依然旺盛, 美豆压榨量高于市场预期。不过, 美豆收割进展迅速, 气象有助于巴西大豆播种。拉尼娜现象所带来的强降雨和新冠疫情可能会影响东南亚地区的棕油生产。市场预期 11 月份排灯节之前对印度的棕榈油出口将增加, 而印尼生物柴油消费可能低于预期。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 10.16, 随着中秋、国庆假期结束, 本周大豆开机率快速回升, 且恢复到超高水平, 全国各地油厂大豆压榨总量 2088300 吨 (出粕 1649757 吨, 出油 396777 吨), 周增 700750 吨, 增幅 50.5%, 开机率 60.12%, 周增 20.17%。cofeed 预计未来两周压榨量将继续回升。

沿海进口大豆库存有所增加, 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%, 较去年同期增加 45.88%。豆粕库存有所减少, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 93.96 万吨, 周减少 2.13 万吨, 降幅在 2.22%, 较去年同期增加 78.93%。随着节后油厂陆续恢复开机, 本周豆粕库存有望止降。

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, 周增 0.761 万吨增幅 0.57%, 较上个月同期增 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。全国港口食用棕榈油总库存 34.91 万吨, 较上月同期增 0.13 万吨, 增幅 0.4%, 较去年同期降 21.02 万吨, 降幅 37.6%, 5 年平均库存为 42.07 万吨。

3) 需求方面。国庆中秋刚过, 油脂需求暂时处于淡季。生猪存栏连续恢复性增长, 生猪需求持续恢复的背景下, 饲料需求也在逐步增加, 水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆出口需求依然旺盛, 且 NOPA 数据显示美豆压榨量高于市场预期。不过, 美豆收割进展迅速, 且气象预报显示, 巴西中北部将会出现大范围降雨过程, 这将有助于巴西大豆播种。中国持续采购美国大豆, 大豆到港量庞大且进口成本提升。畜禽养殖业逐步复苏, 猪料需求增幅较大, 饲料配方中豆粕添加比较高, 油厂豆粕销售进度较快。只是大豆压榨量高位, 豆粕库存压力或将增加, 水产需求转淡。在全球货币超发的通胀以及利南美产区大豆播种期天气炒作未结束背景下, 叠加国内豆粕需求较好, 预计豆粕价格或震荡偏多运行。

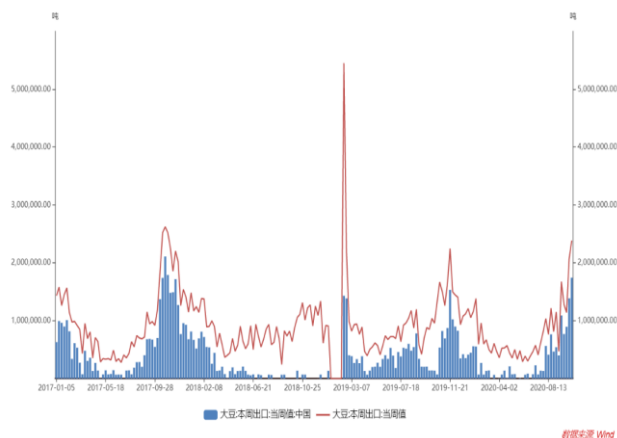
油脂: 拉尼娜现象所带来的强降雨可能会影响东南亚地区的棕油生产, 新冠肺炎疫情限制措施收紧也引发产量下降担忧以及阶段性出口转差。市场预期 11 月份排灯节之前对印度的棕榈油出口将增加, 而印尼生物柴油消费可能低于预期。目前国内豆油商业库存无压力, 菜油及棕油库存则处于历史同期低位, 油脂暂时处于需求淡季, 但在全球通胀预期难消, 南美大豆种植季天气炒作尚未结束的背景下, 油脂行情跌幅有限, 属于正常的回调整理, 震荡偏强格局或尚未结束。

三、风险因素: 1. 产地棕油产销。2. 南美北美大豆产区天气。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

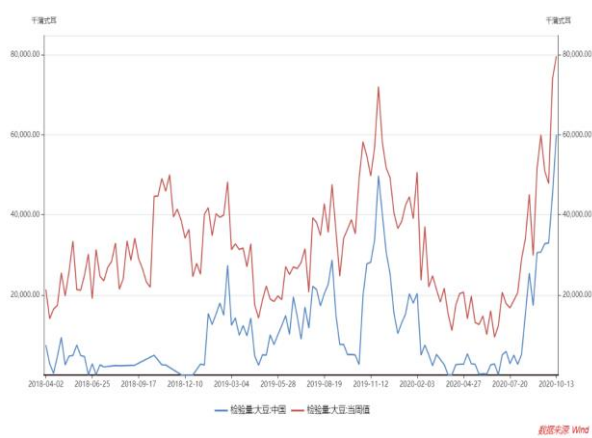
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

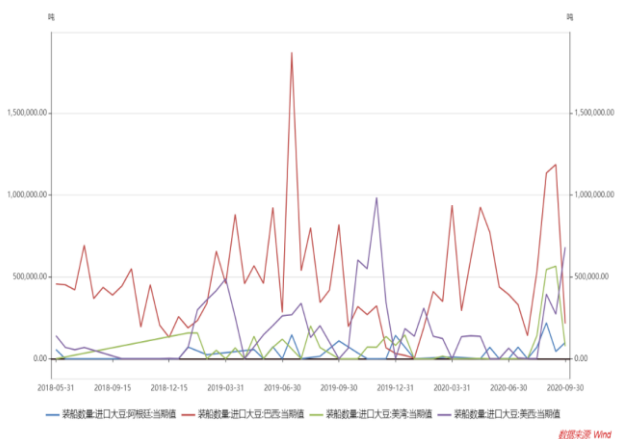
单位：千蒲式耳



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

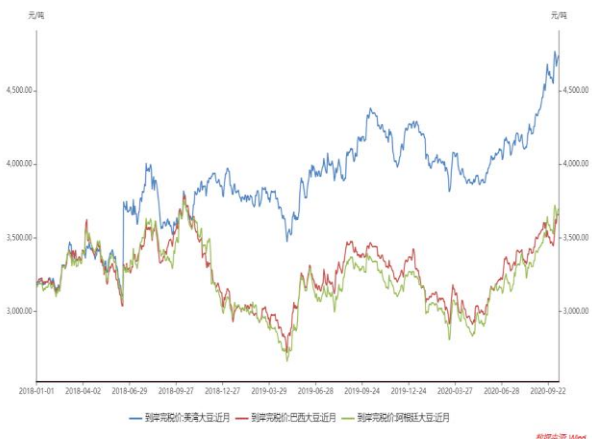
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

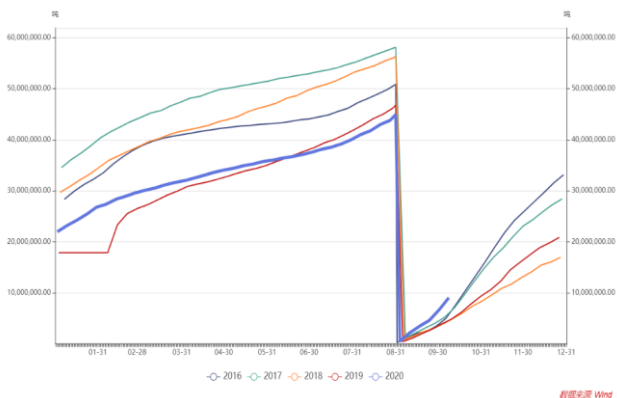
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

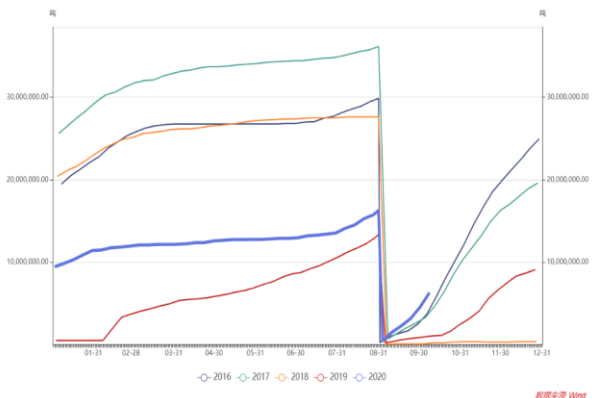
单位：吨



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

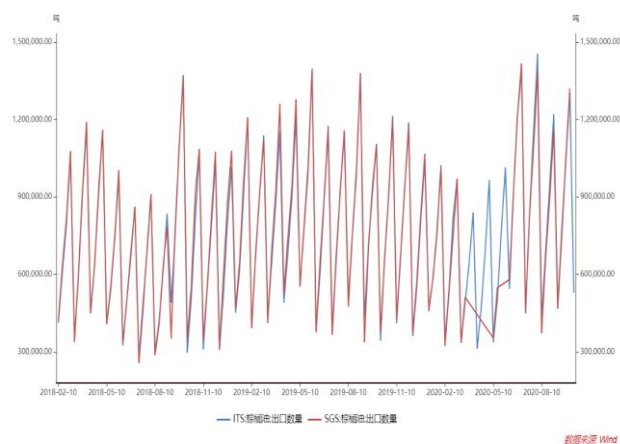
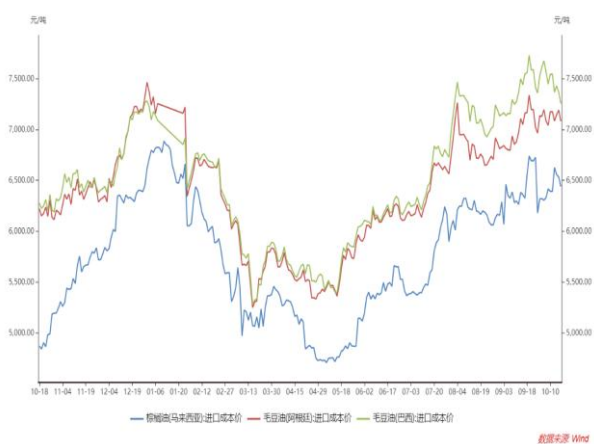


图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨

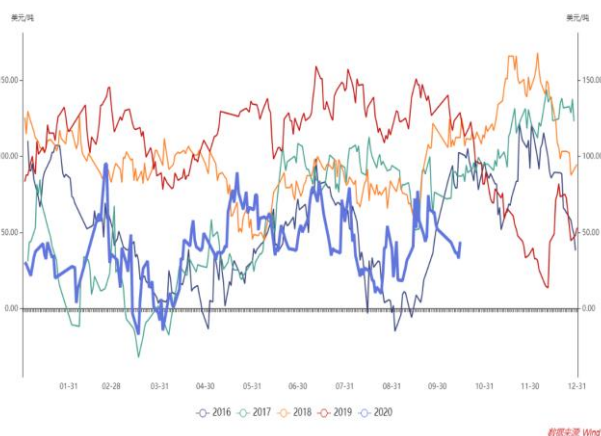


数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

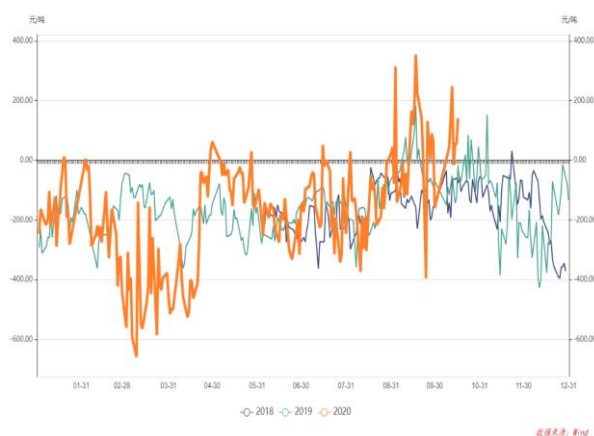
单位: 美元/吨



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

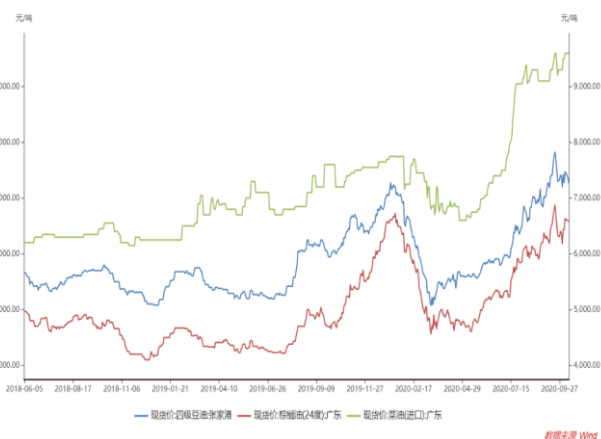
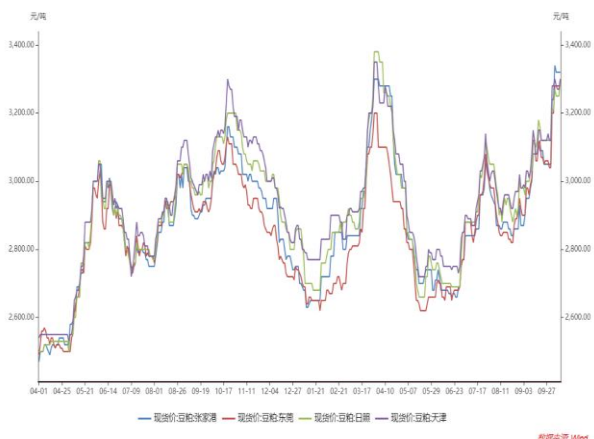


图 12: 豆粕现货价格

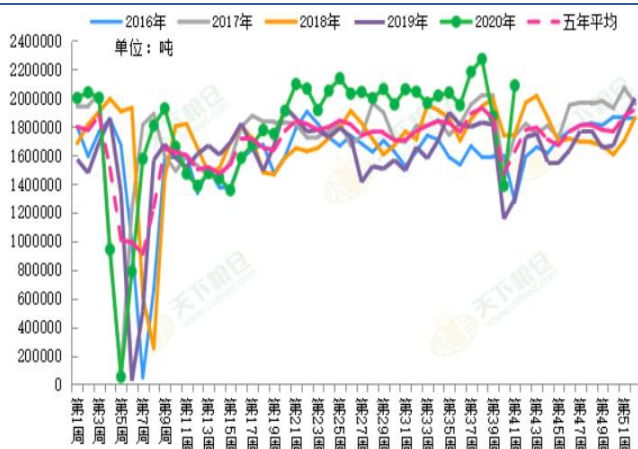
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

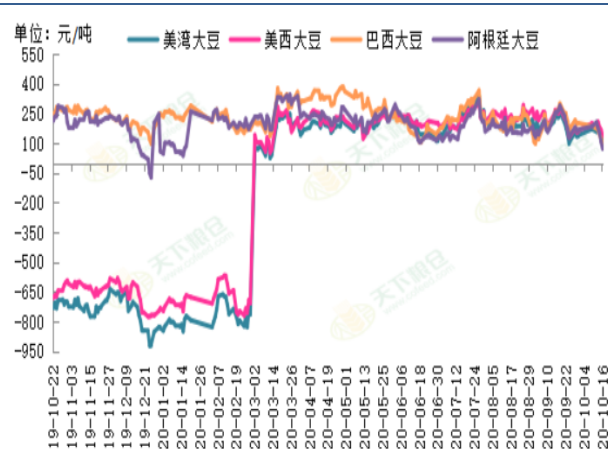
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

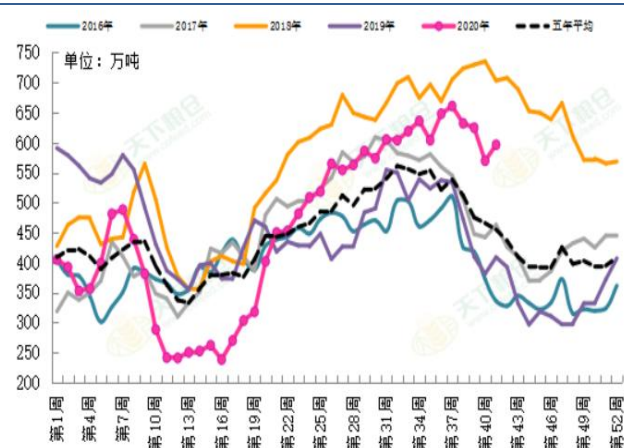
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

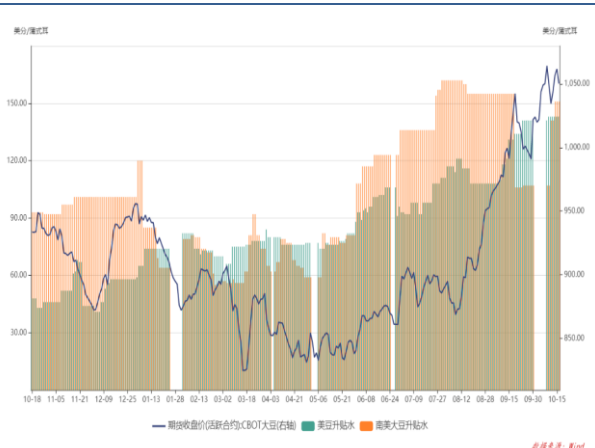
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

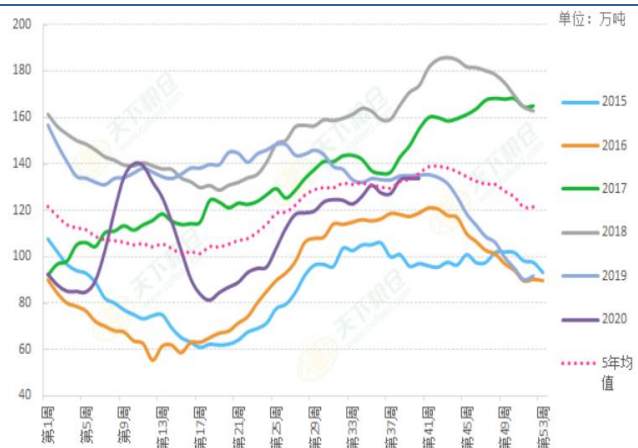
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

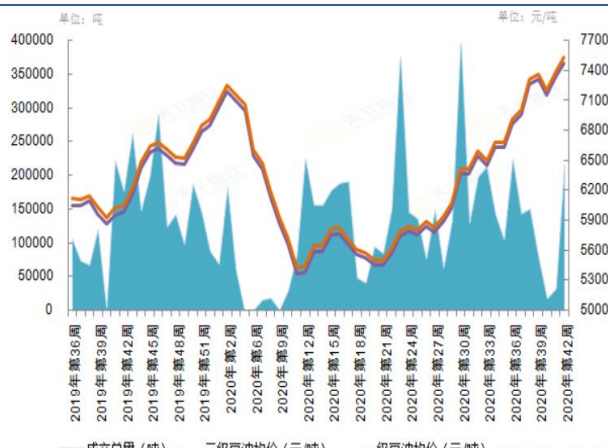
单位: 万吨



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

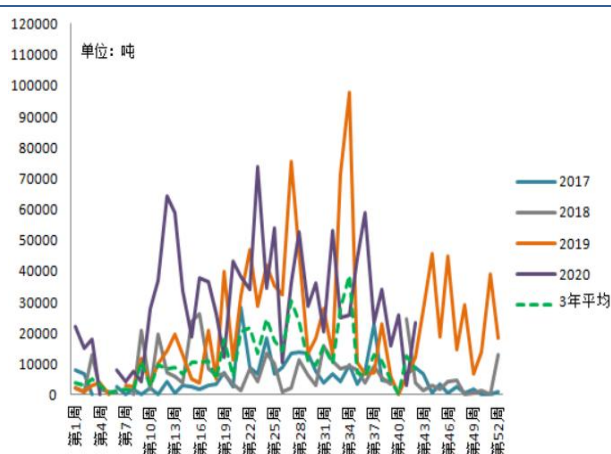
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

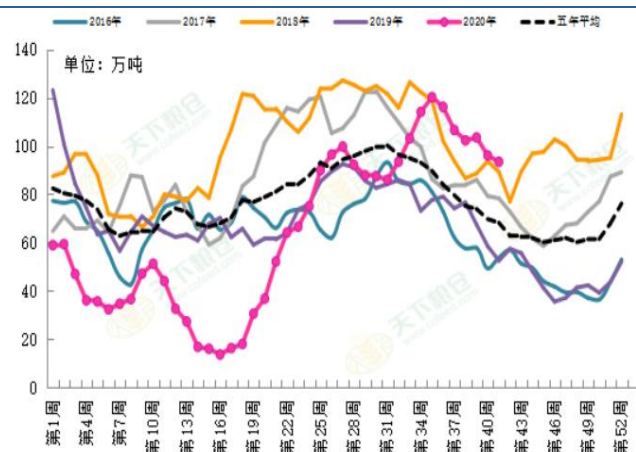
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

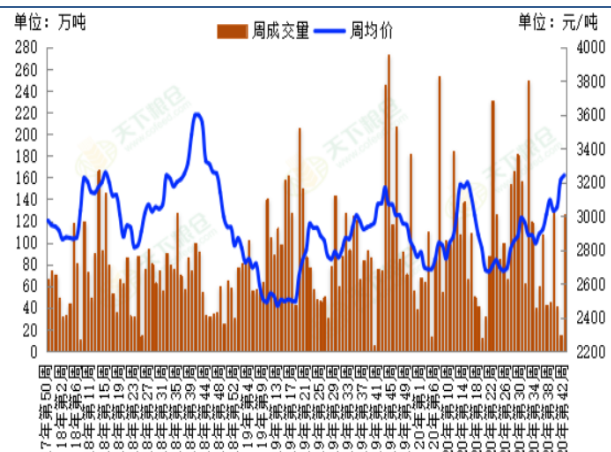
单位: 万吨



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

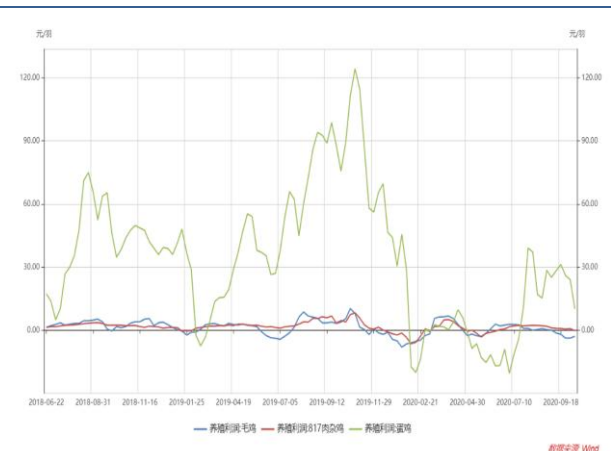
单位: 元/头



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>