

农产品组

油脂库存低位, 粕需求改善

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

- 油脂油料表现强劲 2020-10-26
- 美豆出口强劲, 但面临收割压力, 同时关注拉尼娜 2020-10-19
- 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, 粕供给宽松 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

行情回顾:

大豆进口成本高企, 三大油脂库存处于低位, 畜禽养殖业逐步复苏, 豆粕性价比优势明显, 大豆压榨量重新回升, 产养殖逐步进入淡季, 本周油脂和粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 美豆出口需求良好, 但仍面临季节性上市压力, 巴西部分地区趁着降雨加快的种植步伐, 但是进度落后于往年。马来劳动力短缺、多雨天气、疫情形势严峻引起市场对产量的担忧。马来出口增加, 棕榈油累库缓慢。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 10.30, 大豆开机率如期下降, 且降幅大于预期, 全国各地油厂大豆压榨总量 2093480 吨(出粕 1653849 吨, 出油 397761 吨), 周降 1037700 吨, 降幅 4.72%, 开机率 59.79%, 周降 3.47%。天下粮仓网预测未来两周压榨量将重新回升。

沿海进口大豆库存继续减少, 截止 10.23, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 553.64 万吨, 周减 33.63 万吨, 降幅 5.73%, 较去年同期 331.9 万吨增加 66.80%。豆粕库存有所止降回升, 截止 10 月 23 日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 92.15 万吨, 周增 3.16 万吨, 增幅 3.55%, 较去年同期增加 65.58%。压榨量仍处于高位, 不过近期豆粕需求较好, 提货速度也较快, 预计豆粕库存增幅不大。

尽管油厂开机率快速回升, 但上周豆油库存却继续下降, 截至 10.23, 国内豆油商业库存总量 127.26 万吨, 周降 1.58 万吨, 降幅 1.23%, 较上个月同期降 6.19 万吨, 降幅 4.64%, 较去年同期降 4.185 万吨, 降幅 3.18%, 五年同期均值 138.21 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 39.87 万吨, 较上月同期的 30.55 万吨增 9.32 万吨, 增幅 30.5%, 较去年同期 58.67 降 18.8 万吨, 降幅 32.04%, 5 年平均库存为 43.58 万吨。

3) 需求方面。油脂需求暂时处于淡季。畜禽养殖需求改善, 饲料配方中豆粕添加比较高, 水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 美豆出口需求良好, 但仍面临季节性上市压力, 巴西部分地区趁着降雨加快的种植步伐, 但是进度落后于往年。海外新冠疫情形势严峻导致商品基金开始获利平仓抛售。国内畜禽养殖需求明显改善, 其中猪料产量增幅较大, 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, 多数油厂豆粕销售进度较快, 提货速度也加快, 油厂提价意愿仍较强。但原料供应充裕, 油厂大豆压榨量持续在高位, 而水产养殖逐步进入淡季。预计豆粕回调空间有限, 后市或仍处于震荡偏强格局。

油脂: 马来劳动力短缺加剧和拉尼娜相关的多雨天气已经阻碍了棕榈油生产, 马来西亚疫情形势严峻也引起市场对产量的担忧。马来出口增加, 印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口, 马来棕榈油累库缓慢。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 也有部分豆油转入储备, 豆油库存下滑, 三大油脂仍处于相对低位。孟晚舟案件获得阶段性小胜打压市场做多情绪。不过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, 油脂或震荡偏强运行。

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

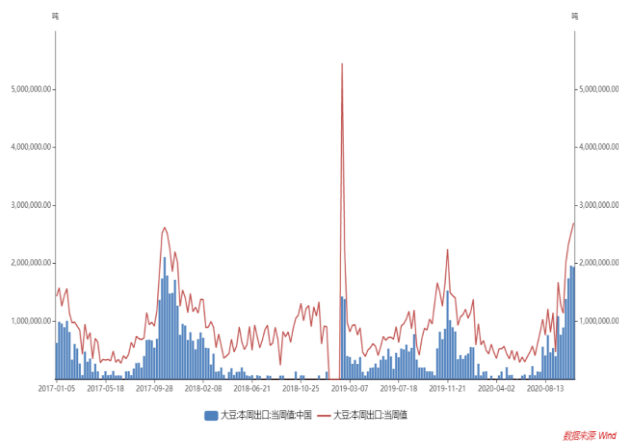
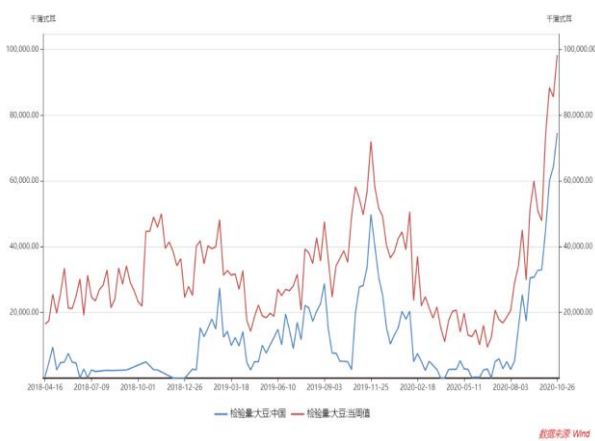


图 2：美豆出口检验量

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：万吨

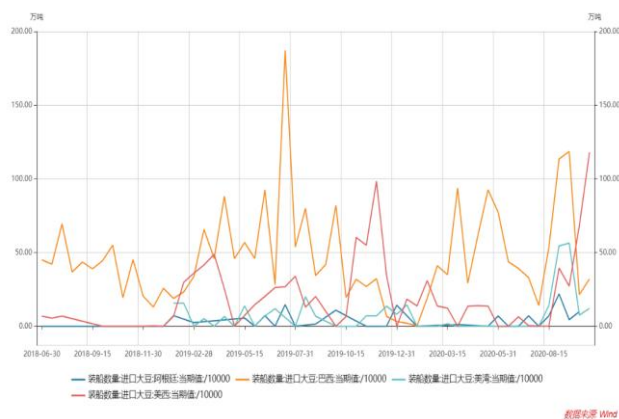
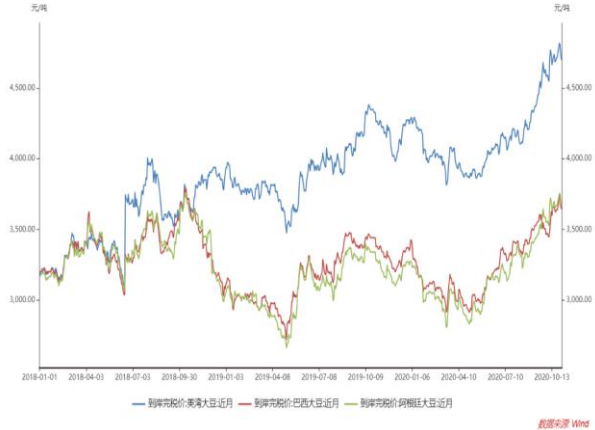


图 4：三大产区豆到岸完税价

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：万吨

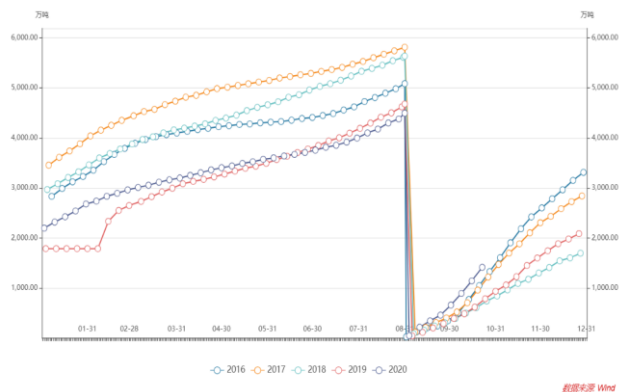
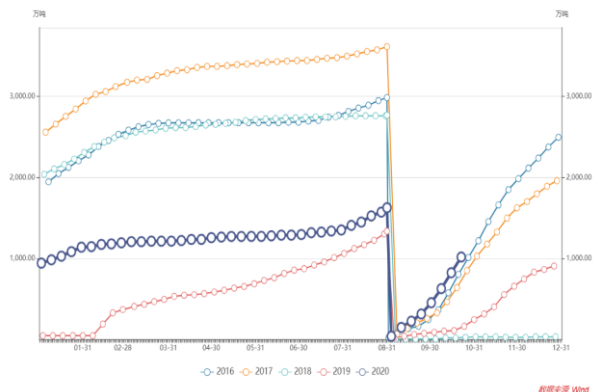


图 6：美豆出口中国累计值

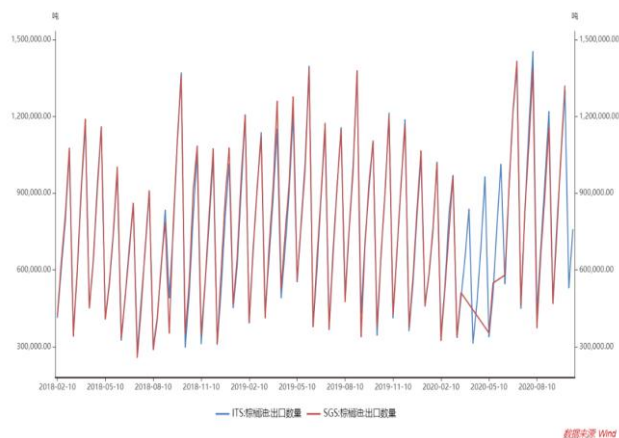
单位：万吨



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



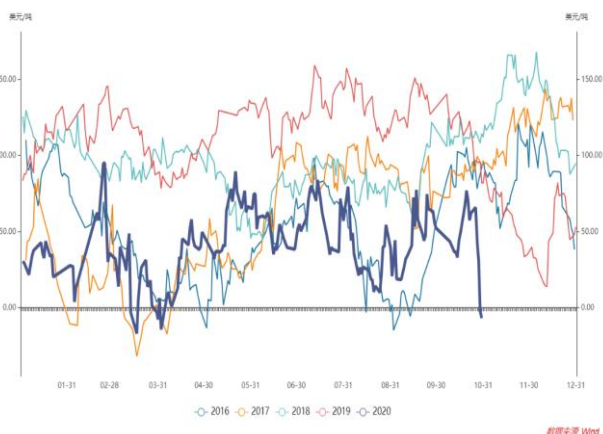
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



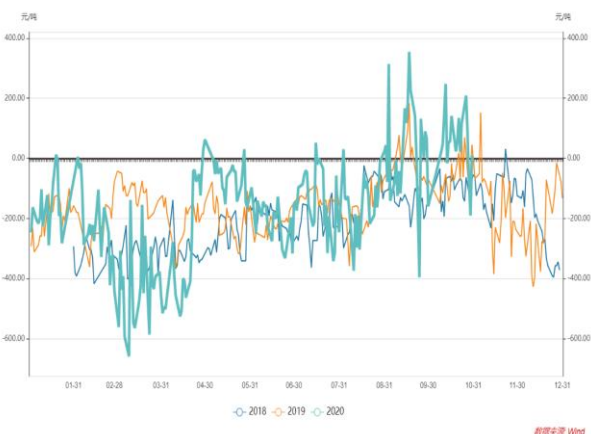
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

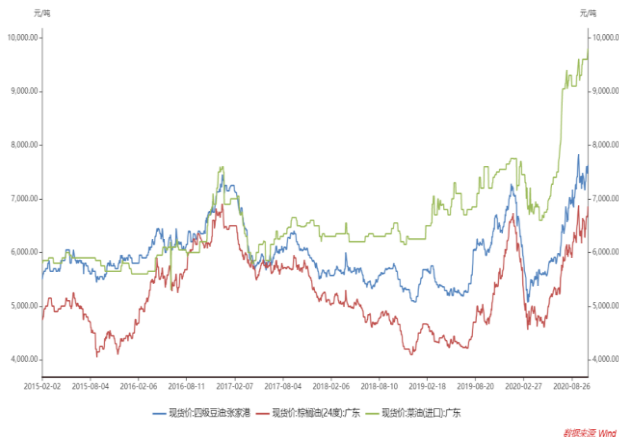
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

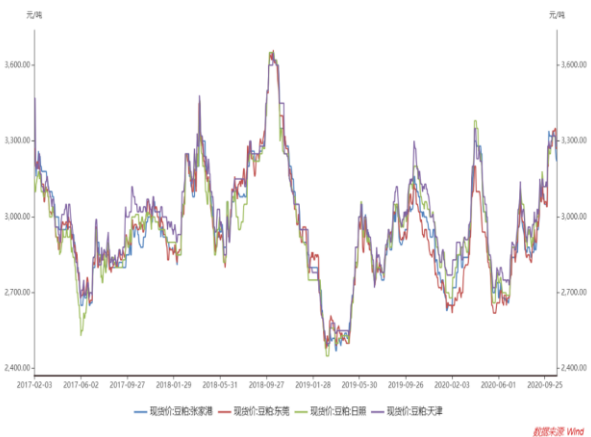
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

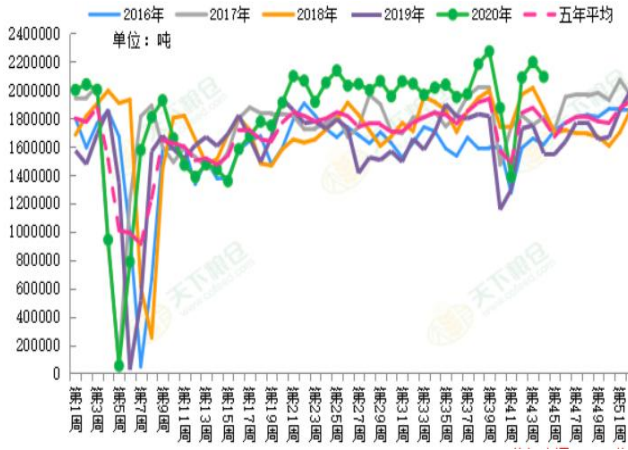
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

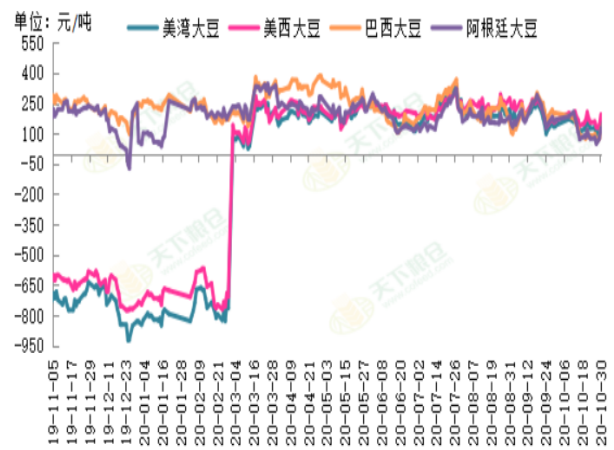
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



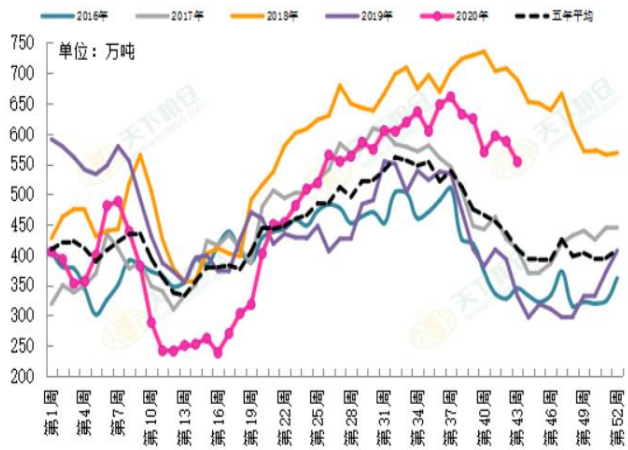
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



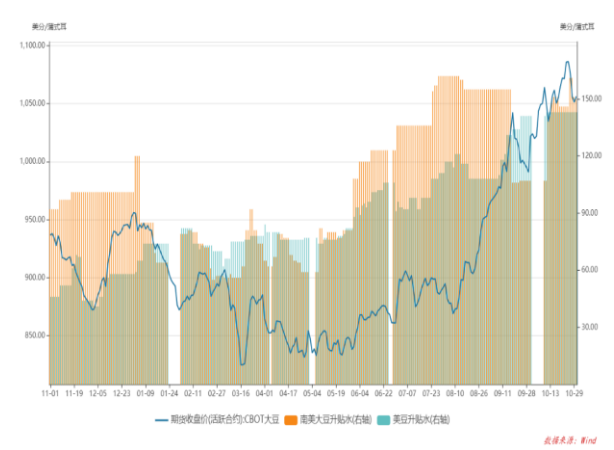
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



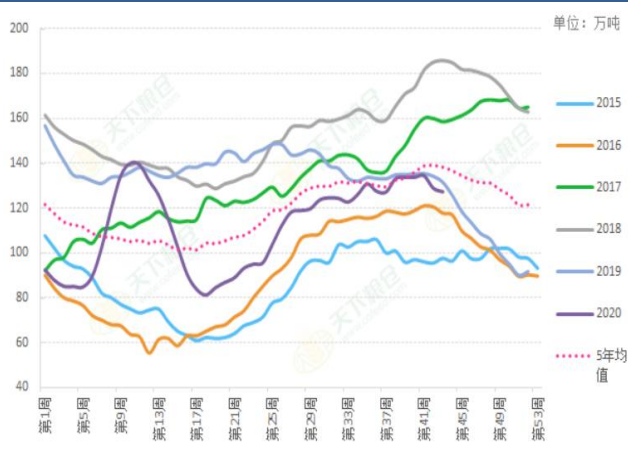
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



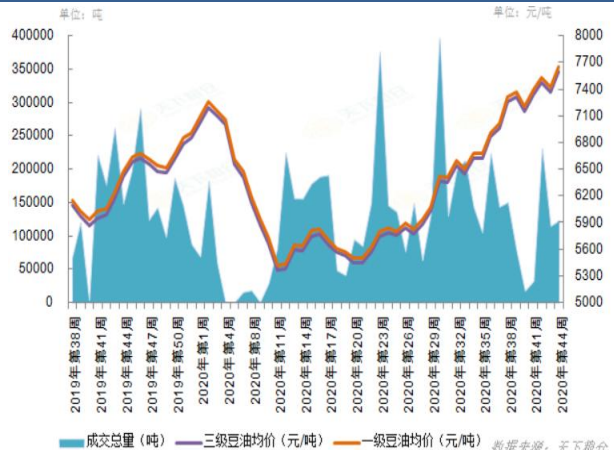
数据来源: wind

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

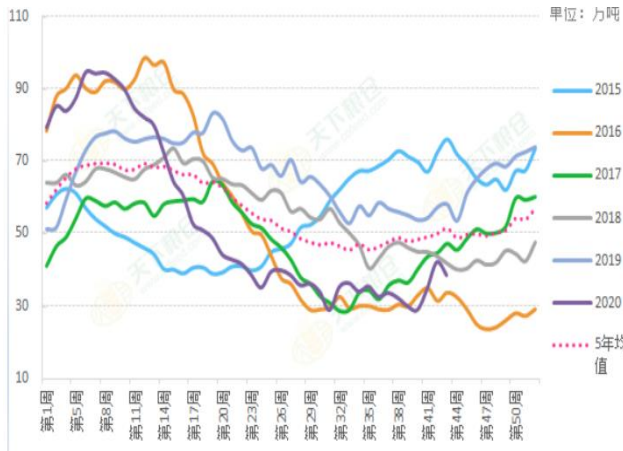
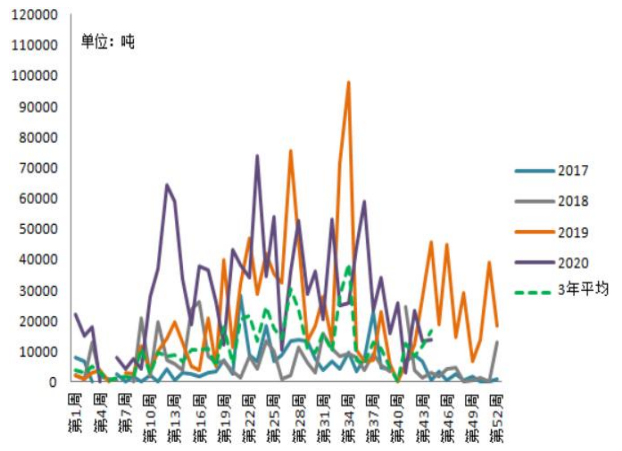


图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

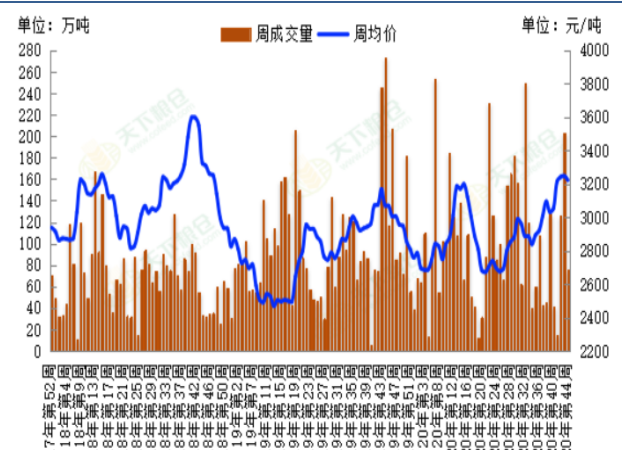
图 21: 国内沿海豆粕结转库存

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

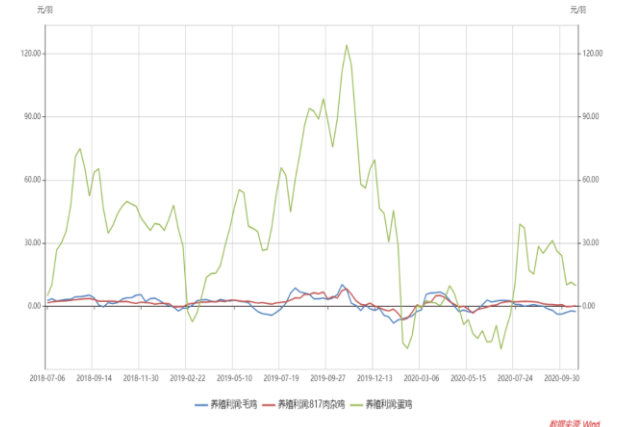
图 23: 生猪养殖利润

单位: 元/头



图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



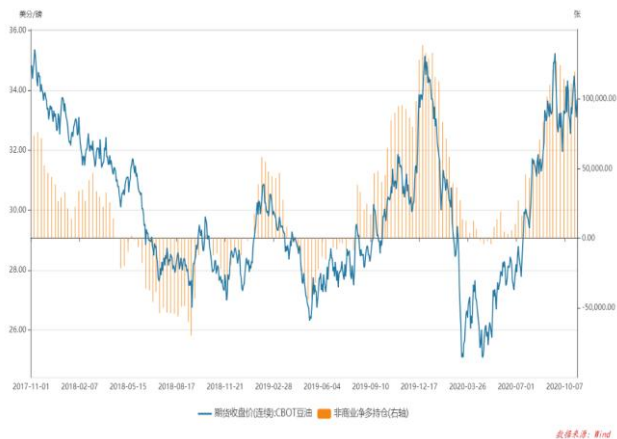
数据来源: wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

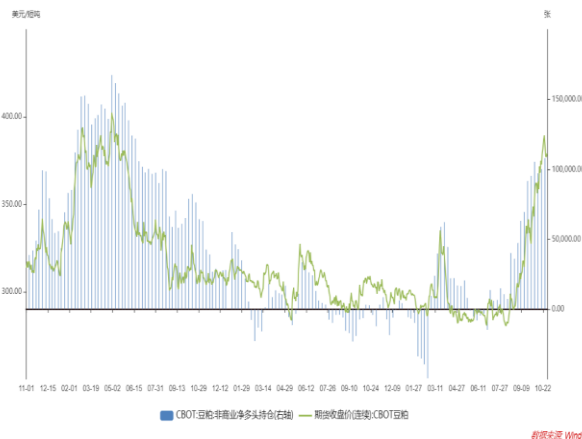
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



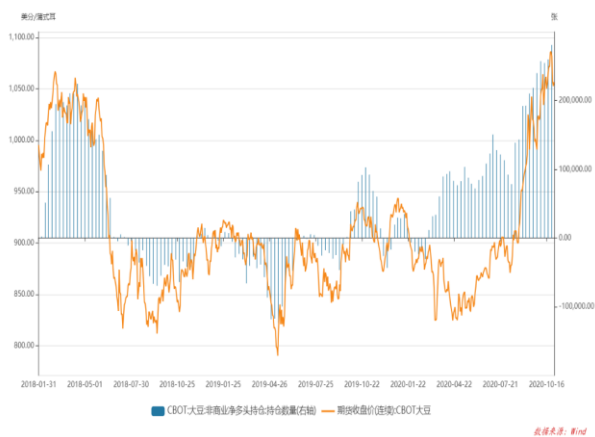
数据来源: Wind

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>