

农产品组
国内外利好因素主导

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

2020-11-16

油脂油料维持强势

2020-11-09

油脂库存低位, 粕需求改善

2020-11-02

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

行情回顾:

美豆期价表现强势, 提升大豆进口成本, 国内三大油脂库存处于低位, 畜禽养殖需求改善, 本周油脂和粕均震荡上行。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 南美大豆产区干燥担忧仍存, 产量前景存不确定性。美豆出口销售数据稍不佳, 不过美豆库存前景趋紧。马棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间, 且预计明年库存重建依然偏慢。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 11.20, 分油厂豆粕库存有压力, 被迫停机或者减产, 本周大豆开机率再度下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 2035680 吨 (出粕 1608187 吨, 出油 386779 吨), 周降 84400 吨, 降幅 3.98%, 开机率 58.14%, 较上周的 60.55% 降幅 2.41%。cofeed 预测未来两周压榨量将继续回升至 200 万吨左右。

沿海进口大豆库存继续增加, 据 cofeed 统计, 截止 11.13, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 606.44 万吨, 较前一周的 597.84 万吨增加 8.6 万吨, 增幅 1.44%, 较去年同期 310.56 万吨增加 95.27%。豆粕库存有所增加, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 87.03 万吨, 较前一周的 84.19 万吨增加 2.84 万吨, 增幅在 3.37%, 较去年同期 35.51 万吨增加 145.08%。本周压榨量仍在 210 万吨以上, cofeed 预计豆粕库存仍有小幅回升的可能。

豆油库存继续下降。据 cofeed 统计, 截至 11.13, 国内豆油商业库存总量 117.91 万吨, 较上周的 121.84 万吨降 3.93 万吨, 降幅为 3.23%, 较上个月同期 132 万吨降 14.09 万吨, 降幅为 10.67%, 较去年同期的 113.5 万吨增 4.41 万吨, 增幅 3.89%, 五年同期均值 132.52 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 40.85 万吨, 较上月同期的 42.88 万吨降 2.03 万吨, 降幅 4.7%, 较去年同期 65.68 降 24.83 万吨, 降幅 37.8%, 5 年平均库存为 44.83 万吨。

3) 需求方面。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 近期低位需求持续良好。畜禽养殖需求改善, 饲料配方中豆粕添比较高, 水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 因拉尼娜现象南美大豆产区干燥担忧仍存, 产量前景存不确定性, 美豆出口销售数据稍有不佳, 不过美豆库存前景趋紧以及全球大豆供需预期收紧支撑美豆期价。国内大豆进口成本不断提升, 生猪存栏虽保持快速增长态势, 但规模仍未恢复到正常水平, 豆粕未来消费增长前景看好, 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高位, 水产养殖逐步进入淡季。预计在大豆进口成本提升、需求良好以及全球通胀预期背景下, 豆粕整体后市或仍震荡偏强。

油脂: 马来劳动力短缺、拉尼娜天气以及疫情引起市场对棕榈油产量担忧, 马棕在产量偏差的状况下后期库存或仍有进一步下降空间, 且预计明年库存重建依然偏慢, 而南美产区干旱持续令大豆产量忧虑再起。国内豆油替代用量及饲料用量依旧偏大, 在超高压榨下豆油仍延续降库存, 沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位。在全球通胀预期难消、南美拉尼娜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. 南美大豆产区天气。3. 中美、中加关系。

一、农产品重点推荐品种交易策略

重点推荐品种交易策略参考

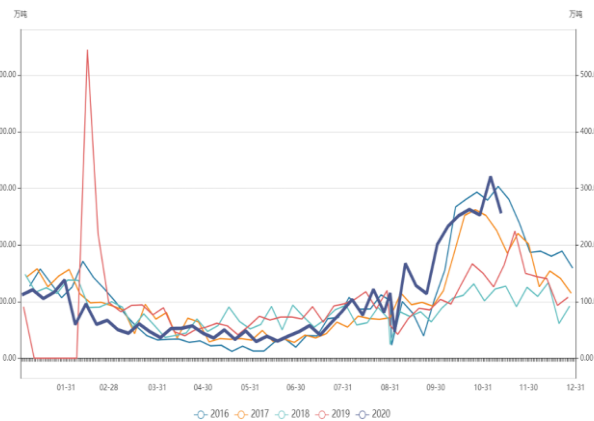
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	提出策略日期
p2101	多	5110-5140	5170-5190	7300	持有	2020.07.15
c2101	多	2330-2350	2310-2320	2700	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5600	持有	2020.10.19
y2101	多	7310-7380	7260-7300	8200	持有	2020.11.05
m2109	多	3115-3150	3090-3110	3370	持有	2020.11.09

注：具体交易策略的提出请关注早盘交易提示或公司公众号

二、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

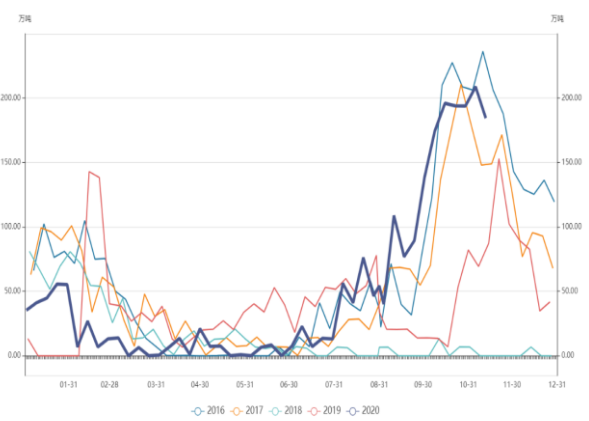
单位：万吨



数据来源 Wind

图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨



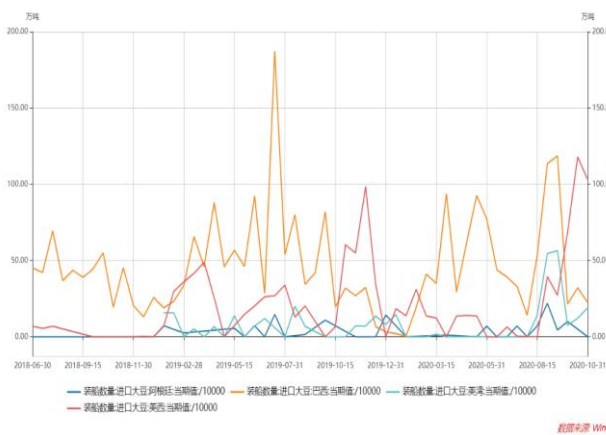
数据来源 Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

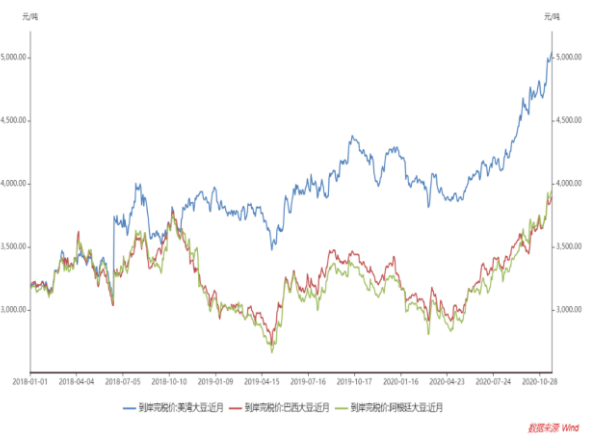
单位：万吨



数据来源 Wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



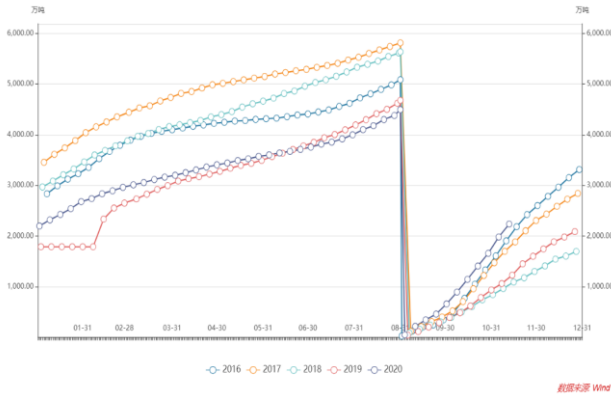
数据来源 Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5: 美豆出口累计值

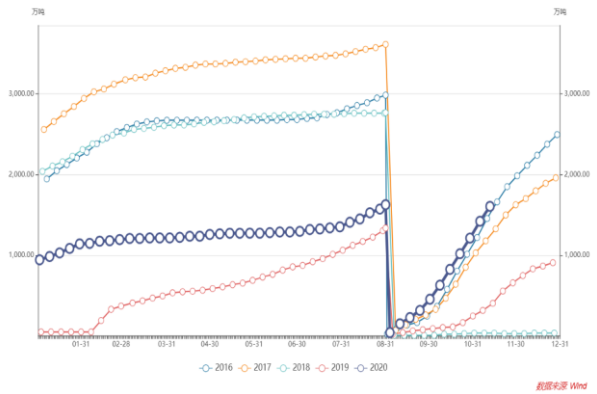
单位: 万吨



数据来源: Wind

图 6: 美豆出口中国累计值

单位: 万吨



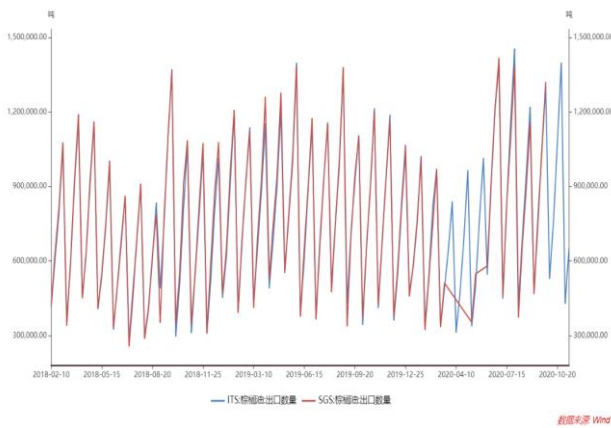
数据来源: Wind

数据来源: wind

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



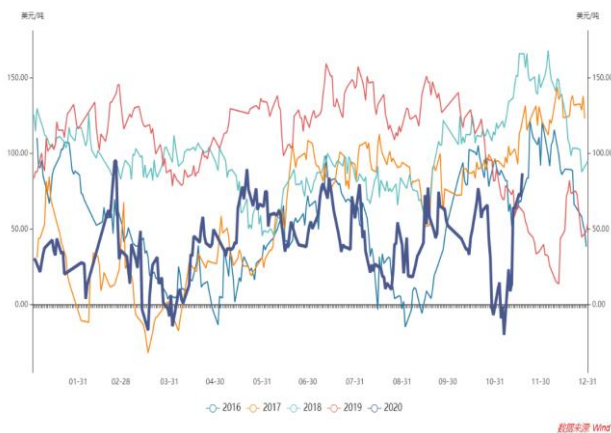
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

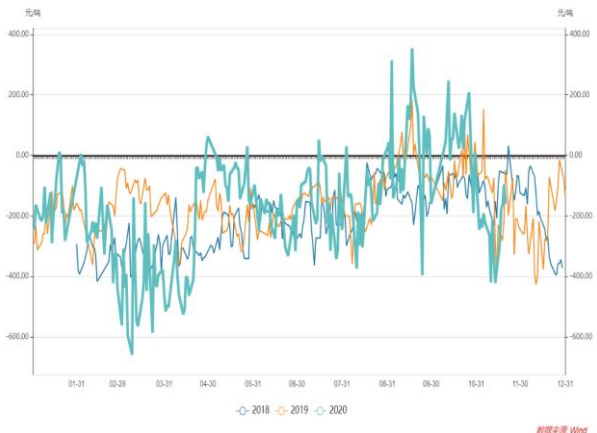
单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: Wind

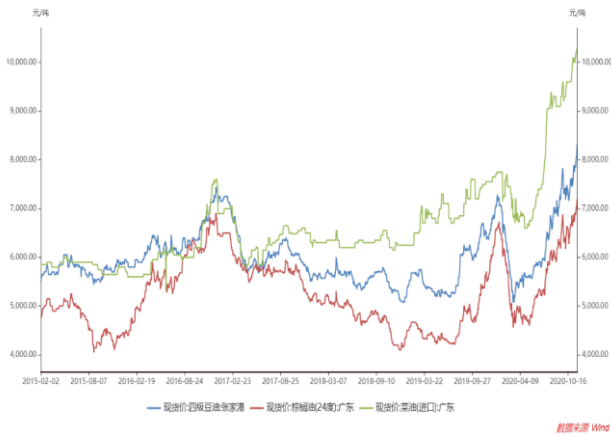
数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

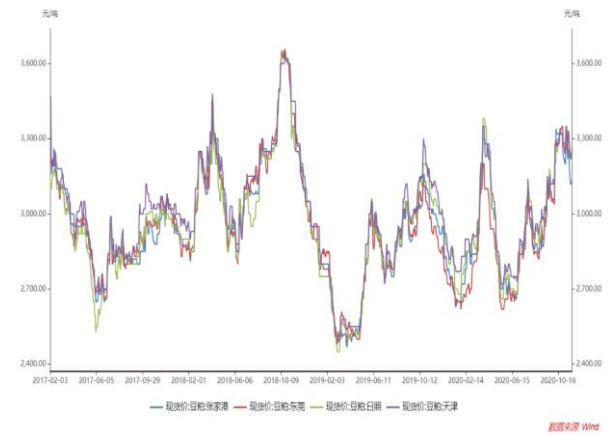
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 12: 豆粕现货价格

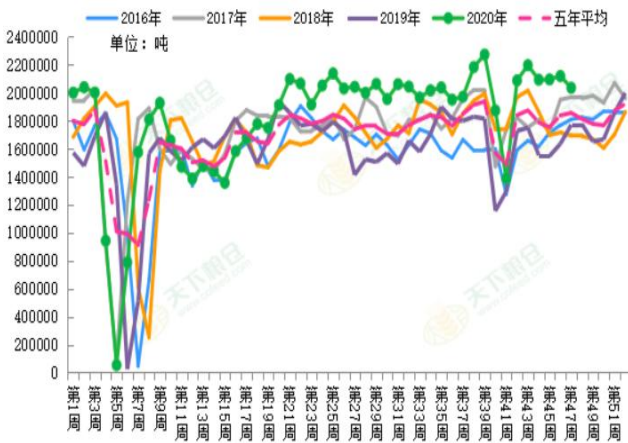
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

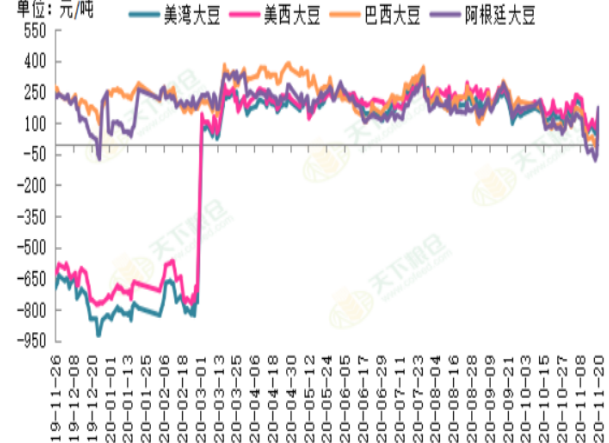
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

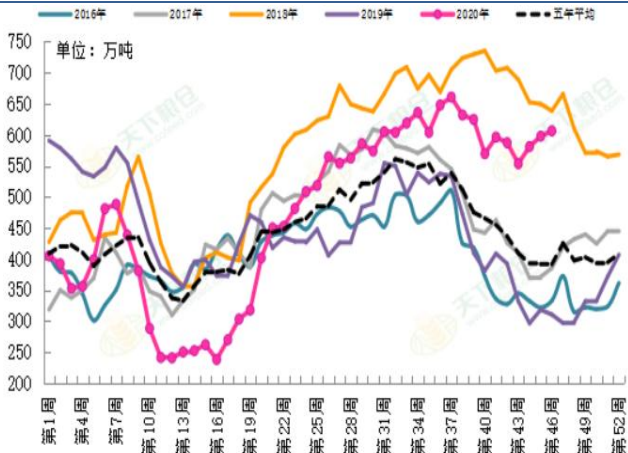
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

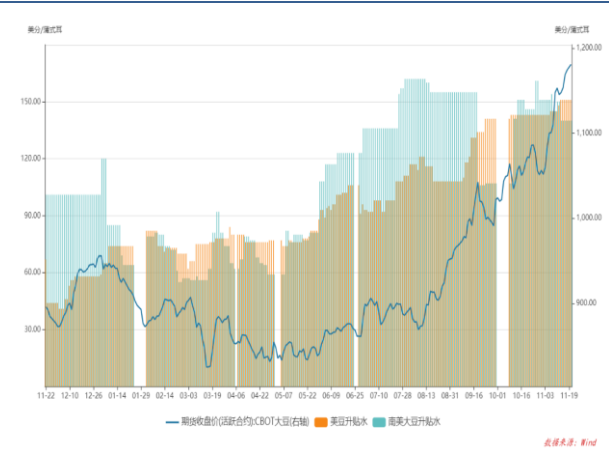
单位: 万吨



数据来源: wind

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

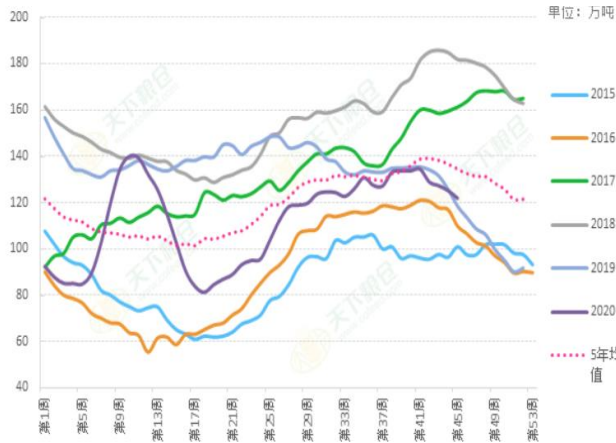
单位: 万吨

数据来源: wind

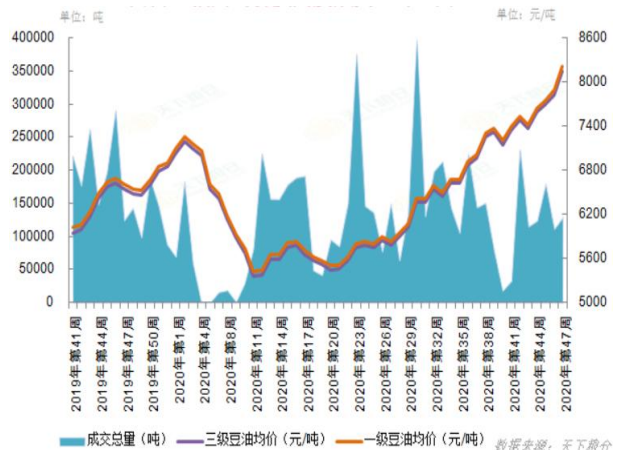
图 18: 豆油周度成交

单位: 吨

数据来源: wind



数据来源: cofeed



数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

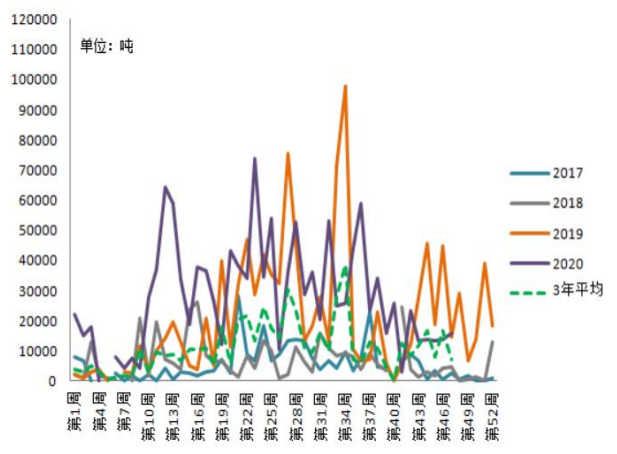
单位: 万吨

图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨



数据来源: cofeed



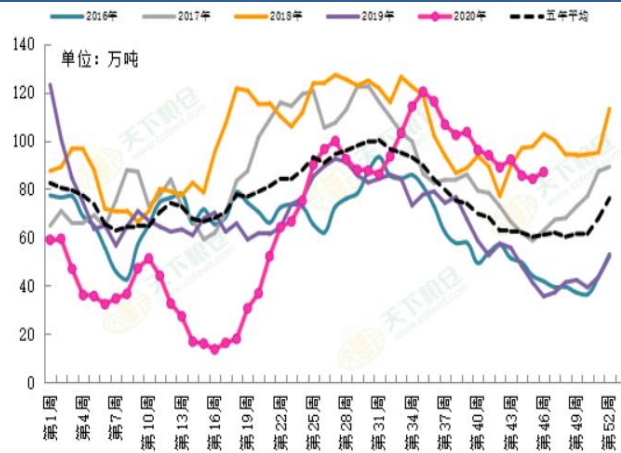
数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

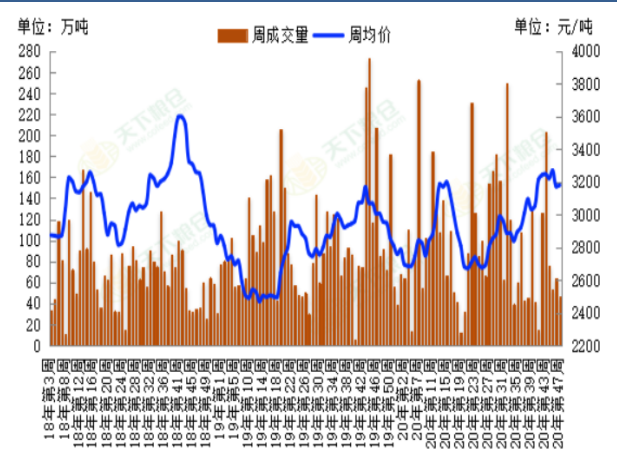
单位: 万吨

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

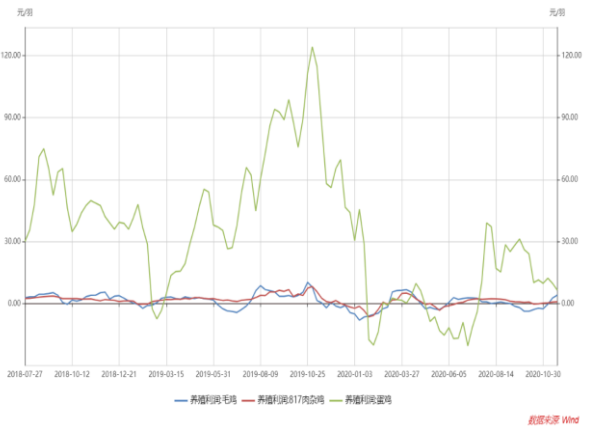
单位: 元/头

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

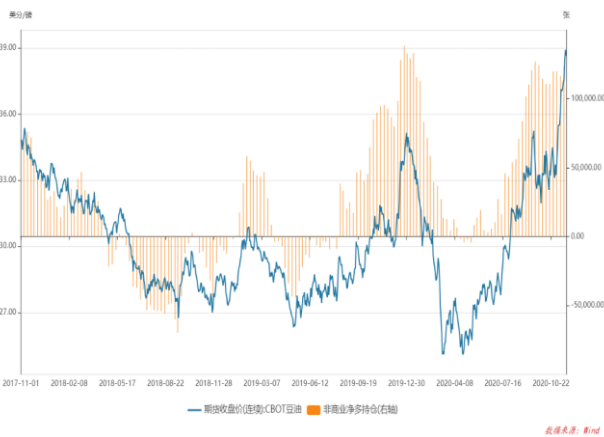
四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

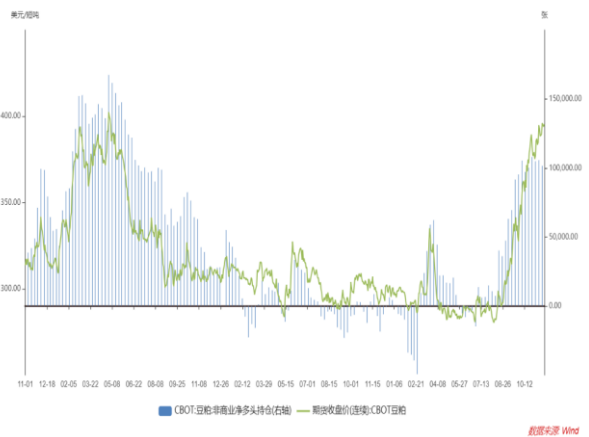
单位: 张

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



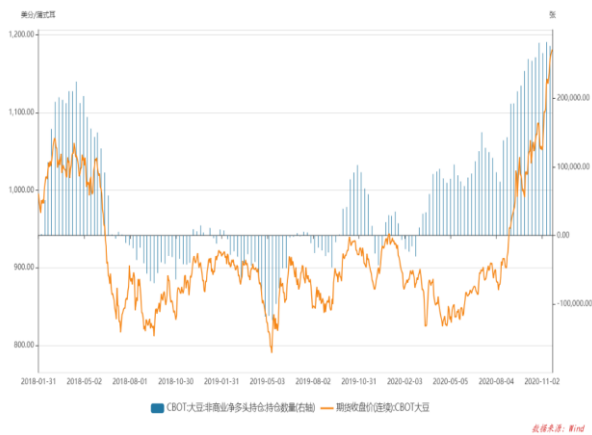
数据来源: wind



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>