

农产品组
油脂低库存粕看好需求

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

- 油脂油料依旧偏多 2020-11-30
- 国内外利好因素主导 2020-11-23
- 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:

南美天气迎来降雨加上美豆出口下滑, 美豆回调, 原料供应充裕, 国内油厂大豆压榨量下滑, 油脂库存低位, 禽类饲料用量减少, 豆粕成交清淡, 本周油脂上涨, 粕震荡下跌。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 咨询机构 Celeres 将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据从 1.3395 亿吨下调到 1.295 亿吨, 而本周初另两家机构上调了产量预测数据。印尼上调毛棕榈油出口关税, 体现了印尼对继续实施 B30 的决心, 这将令棕油需求转向马来。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 12.4, 大豆开机率大幅下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1789680 吨 (出粕 1413847 吨, 出油 340039 吨), 较上周 1843280 降 53600 吨, 降幅 2.9%, 开机率为 51.11%, 较上周的 52.64% 降幅 1.53%。天下粮仓预测未来两周开机率重新回升。

大豆库存持续下降, 据 cofeed 统计, 截止 11.27, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 514.29 万吨, 周减少 53.16 万吨, 降幅 9.37%, 较去年同期增加 72.10%。油厂豆粕库存转降, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 92.44 万吨, 周减少 7.8 万吨, 降幅 7.78%, 较去年同期 41.37 万吨增加 123.44%。天下粮仓预计豆粕库存或仍将有所减少。

豆油库存继续下降, 据 cofeed 统计, 截至 11.27, 国内豆油商业库存总量 115.10 万吨, 周降 2.48 万吨, 降幅 2.11%, 较上个月同期降 9.28%, 较去年同期增 8.49%, 五年同期均值 131.18 万吨。棕榈油库存继续回升, 全国港口食用棕榈油总库存 48.86 万吨, 周增 12.6%, 较上月同期增 19.46%, 较去年同期降 29.6%, 5 年平均库存为 46.88 万吨。

3) 需求方面。国内豆油替代用量及饲料用量偏大, 春节前包装油备货旺季将启动。生猪养殖持续恢复, 后期饲料需求前景仍看好, 但水产需求转淡。

二、结论及操作建议

粕类: 巴西农业咨询机构 Celeres 下调 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据, 而另两家机构上调了产量预测数据, 同时阿根廷以及巴西南部偏远地区天气干旱, 美作物南美大豆产量前景仍存在不确定性。美豆出口销售数据不佳, 制约美豆涨幅, 短线美豆或高位震荡运行。国内大豆到港庞大, 原料供应充裕, 水产养殖进入淡季, 蛋鸡及肉鸡养殖利润持续亏损, 补栏鸡苗积极性较弱, 部分饲料厂反馈禽料下降明显。不过大豆进口成本高企, 加上随着生猪养殖持续恢复, 后期饲料需求前景仍看好, 油厂挺价意愿仍较强, 又限制跌幅, 预计在全球通胀预期背景下, 豆粕整体后市或仍震荡偏强。

油脂: 东南亚棕榈油已经进入季节性减产周期, 各机构调查数据显示马来棕油 11 月产量下降 10% 左右, 印尼政府大幅调增棕榈油出口税费体现了其对继续实施 B30 的决心, 这将令棕油需求转向马来, 市场预期预计 12 月马来西亚棕榈油库存可能低至 140 万吨, 这给马棕油市场带来支撑。南美作物产量前景因拉尼娜现象仍然存在不确定性。国内大豆进口成本依旧高企, 近月船期货盘面大豆净榨利持续亏损, 粕胀库停机油厂增加, 开机率下滑, 豆油库存持续下降, 菜油棕榈油库存保持低位, 春节前包装油备货旺季也将启动, 叠加通胀预期不变, 油脂市场整体震荡趋升格局或未改。

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	2880	持有	2020.09.08
a2105	多	4715-4760	4690-4710	5800	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

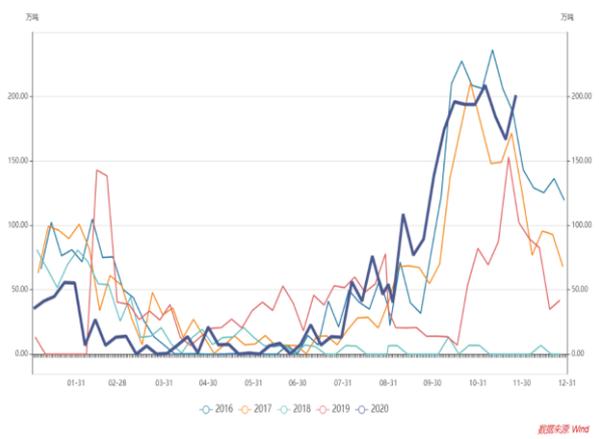
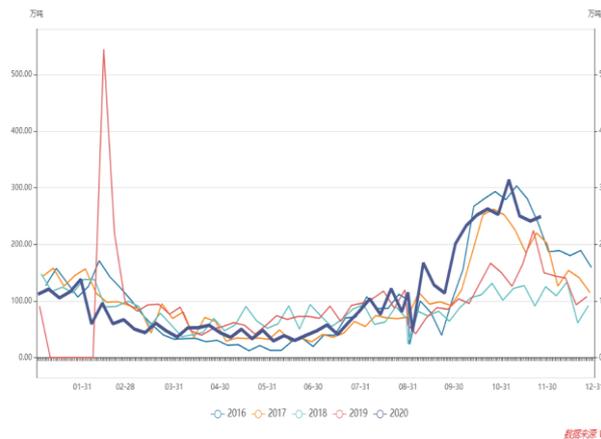
二、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆出口量周度值

单位：万吨

图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨



数据来源：wind

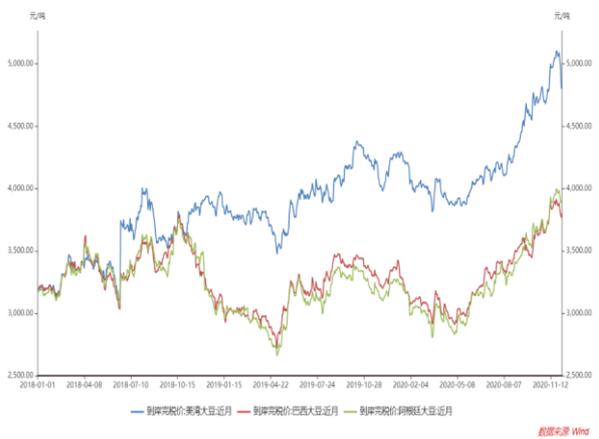
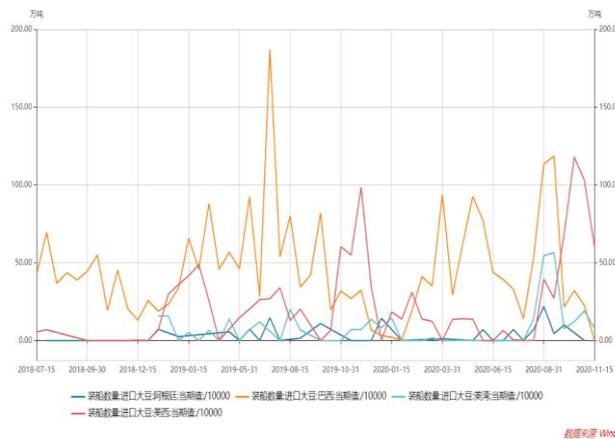
数据来源：wind

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

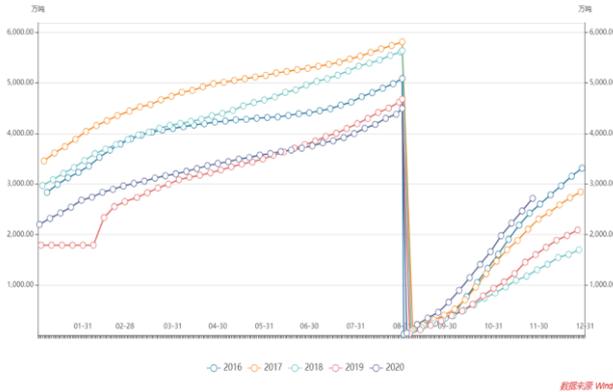


数据来源：wind

数据来源：wind

图 5: 美豆出口累计值

单位: 万吨

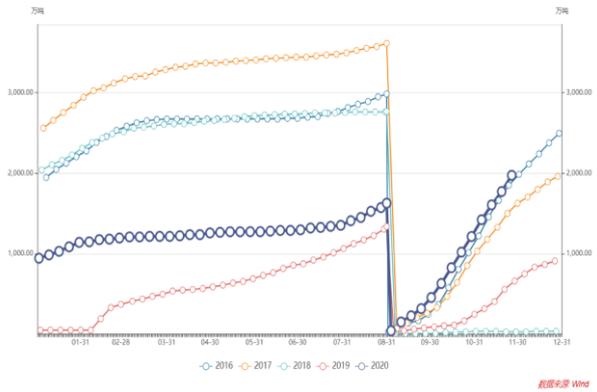


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 6: 美豆出口中国累计值

单位: 万吨

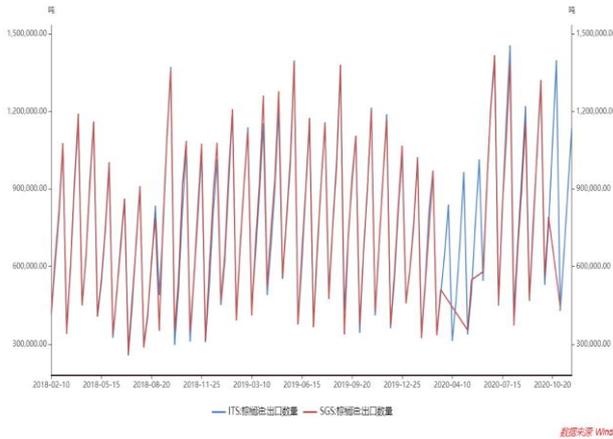


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

单位: 吨

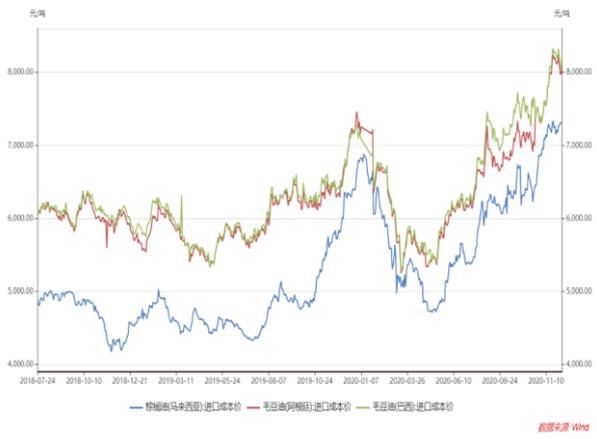


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨

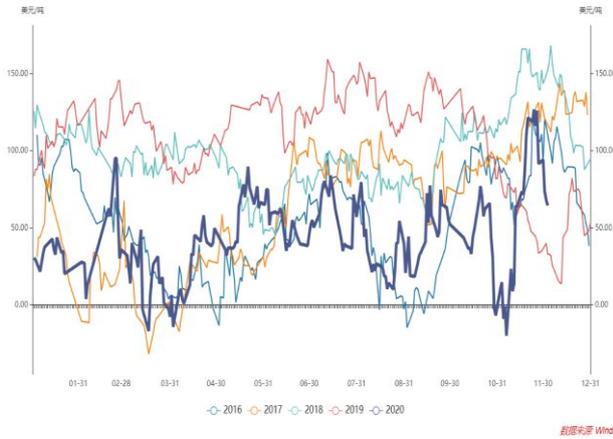


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



数据来源: Wind

数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



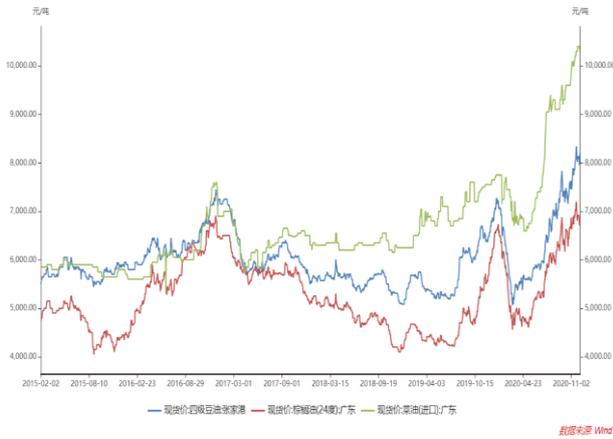
数据来源: Wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

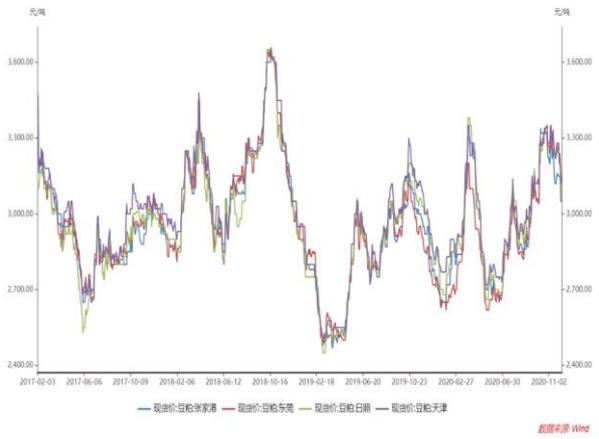
单位: 元/吨



数据来源: Wind

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

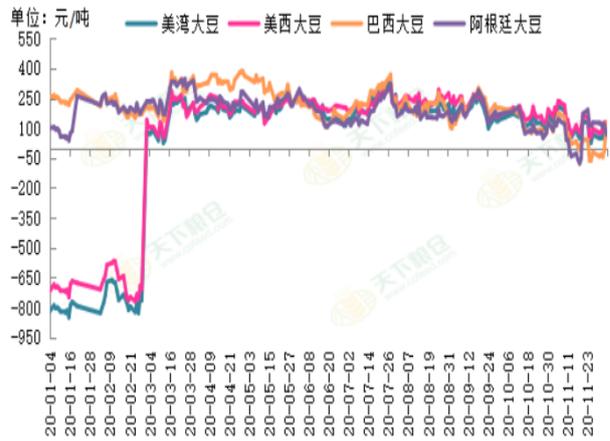
单位: 吨



数据来源: 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

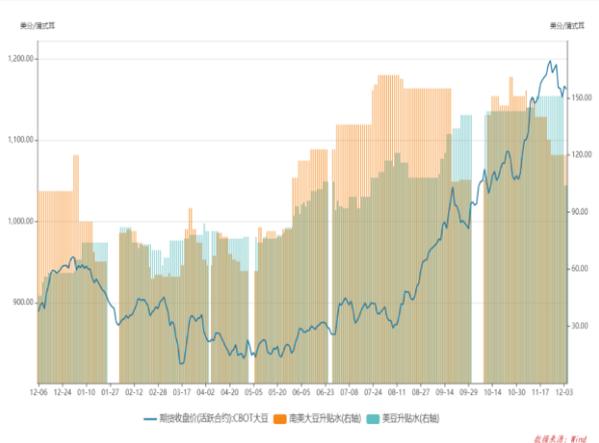
单位: 万吨



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

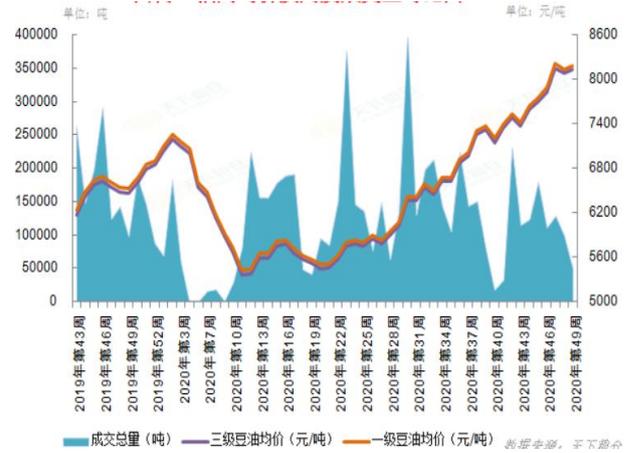
单位: 万吨

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

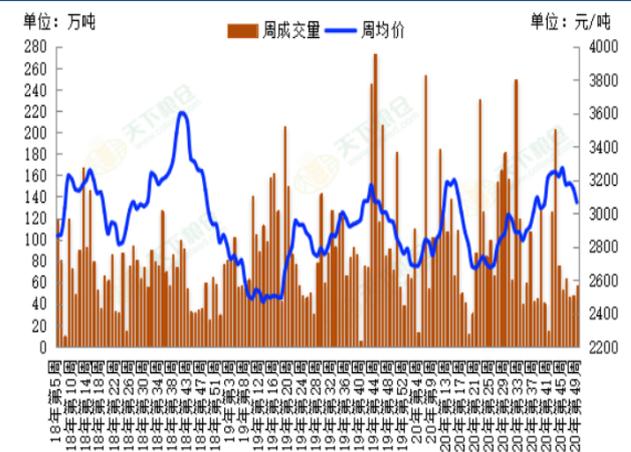
单位: 万吨

图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 万吨



数据来源: cofeed



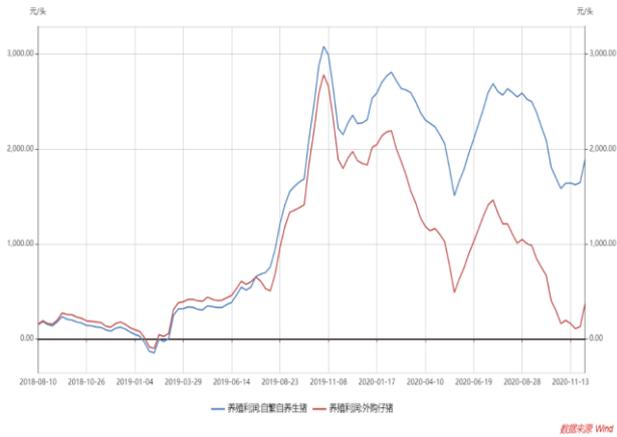
数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

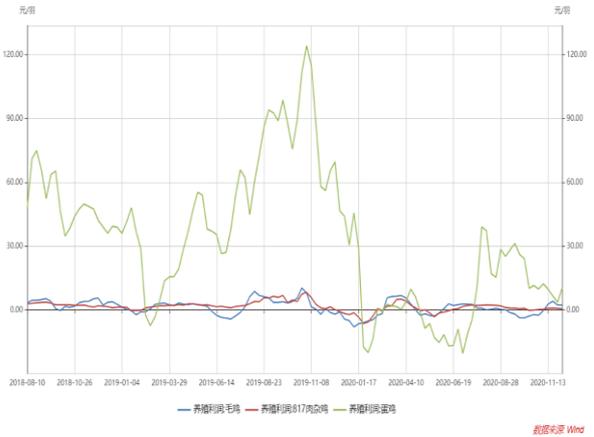
单位: 元/头

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

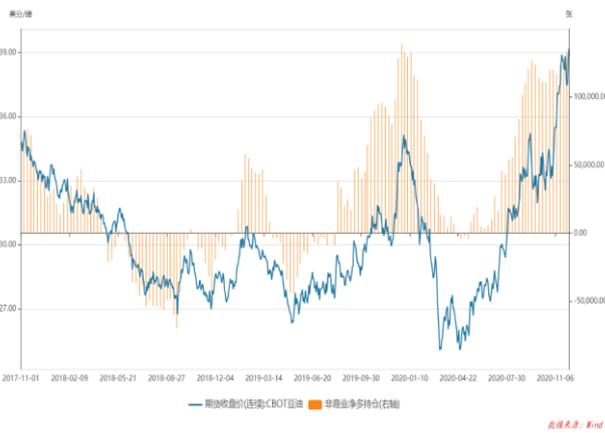
四、CFTC 非商业持仓

图 25:CBOT 豆油非商业净多持仓

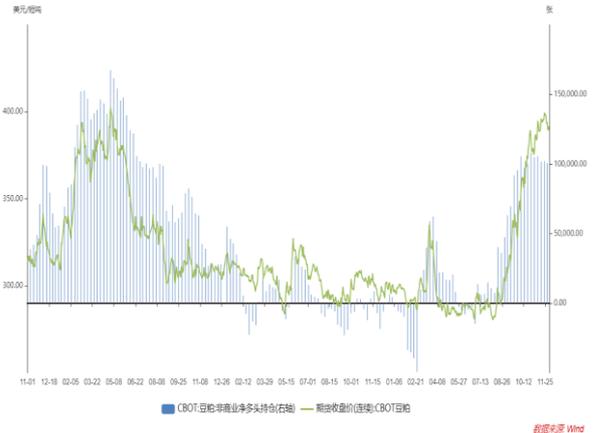
单位: 张

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>