

**农产品组**
**买家担心物流, 春节前备货提前启动**

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**

美豆强劲, 国内大豆成本高企  
2021-1-1

油脂油料表现强劲 2020-12-28

美豆强劲, 国内油脂低库存且需求强劲  
2020-12-21

油脂低库存且节前需求启动  
2020-12-14

油脂低库存粕看好需求 2020-12-7

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

**行情回顾:**

美豆连续强势上涨, 大豆进口成本高企, 盘面净榨利持续亏损, 成本面支撑较强, 国内油厂大豆压榨量持续下滑, 油脂库存低位, 受疫情影响, 买家担心物流, 春节前备货提前启动, 本周油脂和粕均上涨。

**一、基本面跟踪**

1) 外盘: 但 USDA 公布, 12 月 31 日止当周, 美国 2020/21 年度大豆净销售量仅为 3.7 万吨, 比上周低了 95%, 并创下年度新低。南美天气持续干燥, 南美大豆供应忧虑仍存, 全球大豆供应或将趋紧。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 1.8, 大豆开机率持续下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1684580 吨 (出粕 1330818 吨, 出油 320070 吨), 较上周 1708880 减 24300 吨, 降幅 1.42%, 当周大豆压榨开机率 (产能利用率) 为 48.11%, 较上周的 48.81% 减幅 0.7%。cofeed 预测未来两周开机率将止降回升。由于进口大豆入库量低, 导致上周大豆库存有所减少, 截止 1 月 1 日, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 514.14 万吨, 较前一周的 553.02 万吨减少 38.88 万吨, 降幅 7.03%, 较去年同期 406.92 万吨增加 26.34%。终端消耗迟滞, 豆粕出货不快, 豆粕库存有所增加, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 86.01 万吨, 较前一周的 84.52 万吨增加 1.49 万吨, 增幅在 1.76%, 较去年同期 52.03 万吨增加 65.30%。

油厂开机率降幅高于预期, 豆油库存也进一步下降。据 cofeed 统计, 截至 1 月 1 日, 国内豆油商业库存总量 95.835 万吨, 较上周的 100.285 万吨降 4.45 万吨, 降幅为 4.44%, 较上个月同期 112.5 万吨降 16.665 万吨, 降幅为 14.81%。全国港口食用棕榈油总库存 59.37 万吨, 较上月同期的 49.7 万吨增 9.67 万吨, 增幅 19.46%, 5 年平均库存为 57.26 万吨。

3) 需求方面。受疫情影响, 买家担心物流, 春节前备货提前启动。生猪产能恢复有所放缓, 但后期饲料需求前景仍看好, 只是水产需求转淡, 禽类存栏量有所减少。

**二、结论及操作建议**

粕类: 市场预计周二 USDA 供需报告将下调美国 2020/21 年度大豆产量和期末库存预估。南美天气持续干燥, 南美大豆供应忧虑仍存, 全球大豆供应或将趋紧, 均支撑美豆。尽管国内水产处于淡季, 禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低, 加上年前生猪集中出栏, 生猪产能恢复也有所放缓, 终端消耗不快, 但下游买家担心物流受到疫情影响, 春节前备货提前启动, 豆粕成交连续放量, 市场信心改善, 油厂提价意愿仍较强。预计在全球通胀预期以及拉尼娜天气背景下, 豆粕整体或仍震荡偏多, 但仍需关注引起美豆不利的影响因素。

油脂: 东南亚棕榈油已进入季节性减产周期, 市场预期马棕油 12 月产量下降, 出口环比增幅进一步扩大, 预计已经处于历史低位的马棕油去库存态势大概率仍将延续。南美作物忧虑带来的南美产量不确定性将显示全球供应收紧。国内豆油库存进一步降至 95 万吨附近, 不少工厂一季度货已销完, 部分区域现货趋紧, 沿海菜油及棕油库存亦保持历史同期相对低位, 且北方新冠疫情形势严峻令中下游担心物流提前结束, 部分买家或提前备货, 叠加通胀预期不变, 油脂市场整体震偏强, 但仍需要关注东南亚产销和南美天气。

**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、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

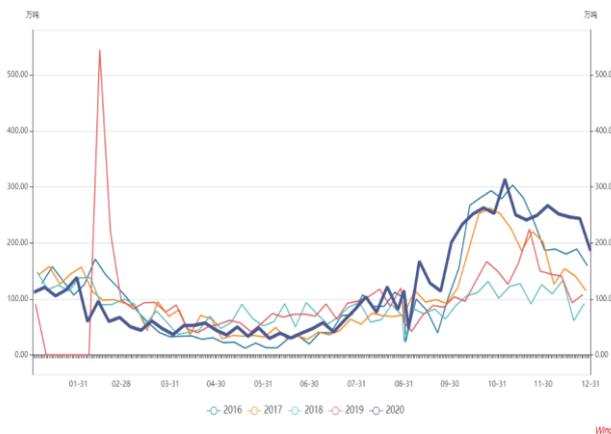
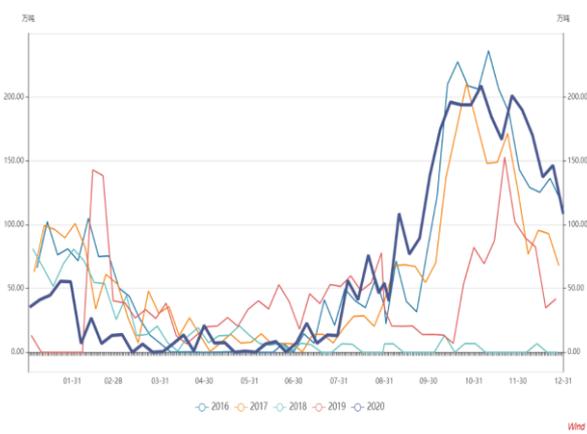


图 2：美豆出口至中国周度值

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

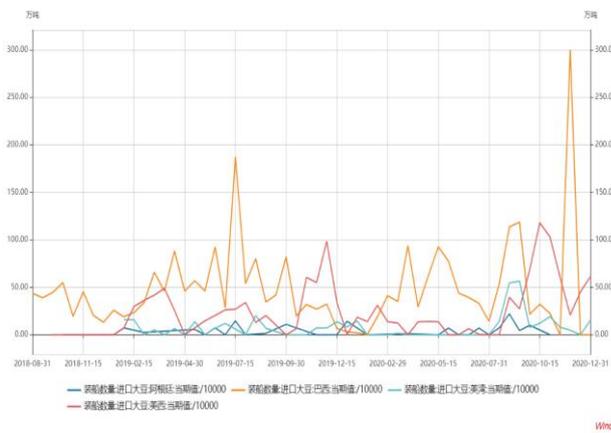
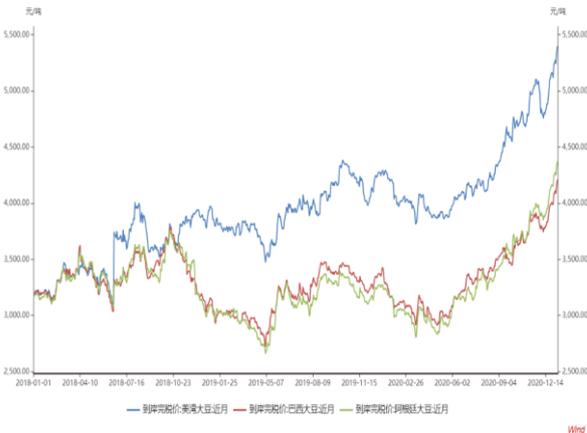


图 4：三大产区豆到岸完税价

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

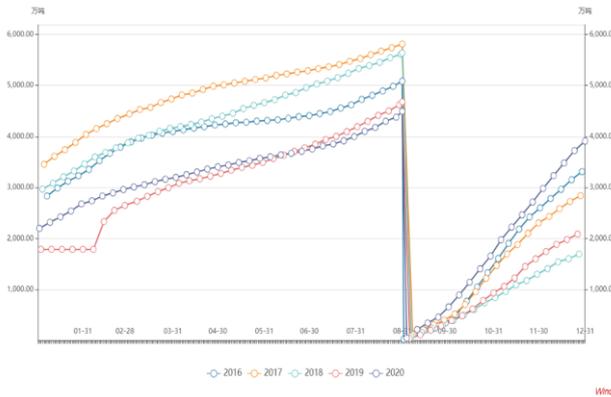
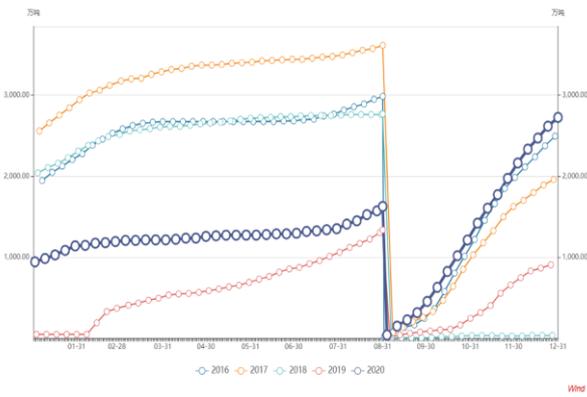


图 6：美豆出口中国累计值

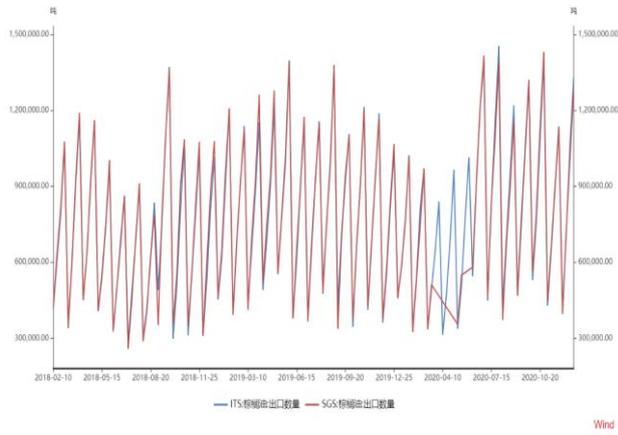
单位：万吨



数据来源：wind

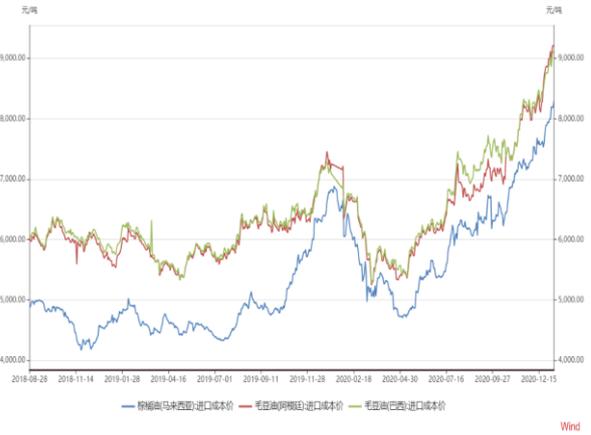
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



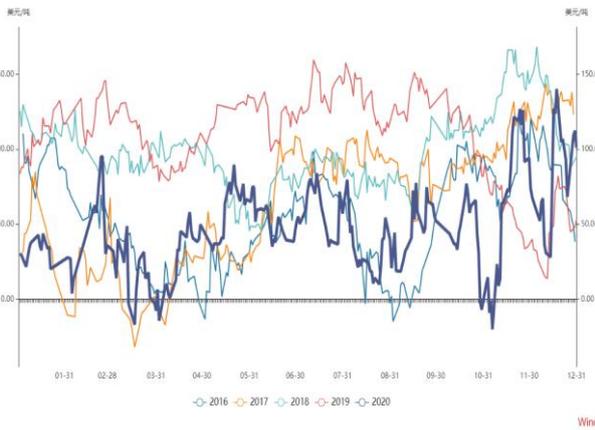
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



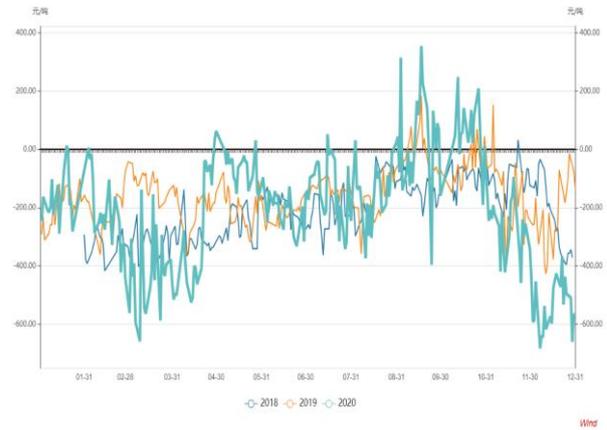
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: wind

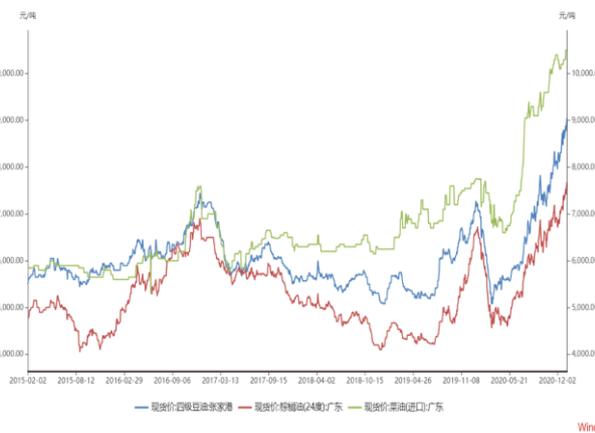
图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

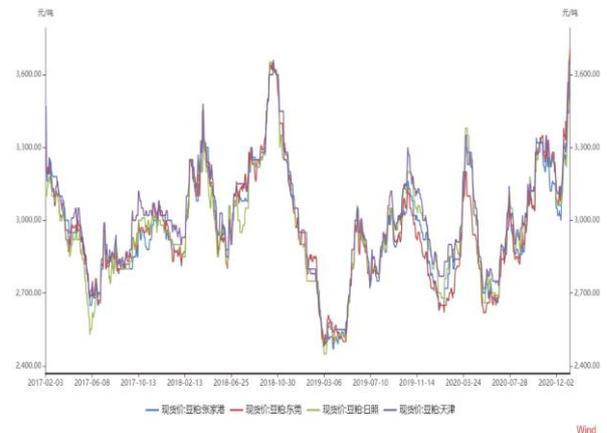
### 三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

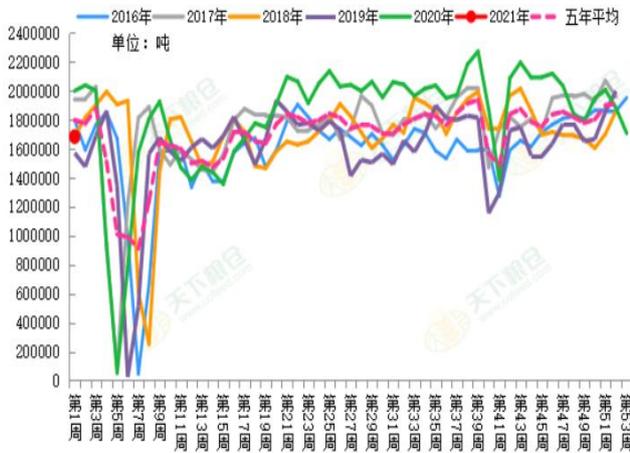
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

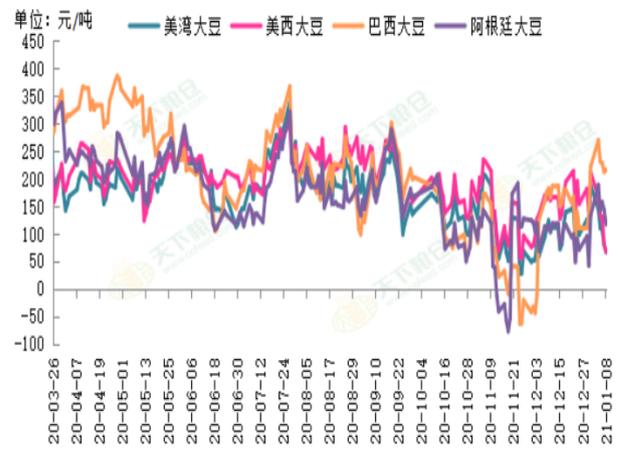
数据来源: wind

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



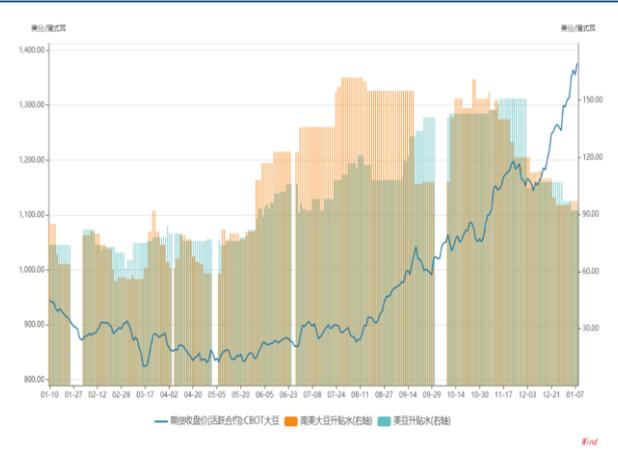
数据来源: cofeed

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

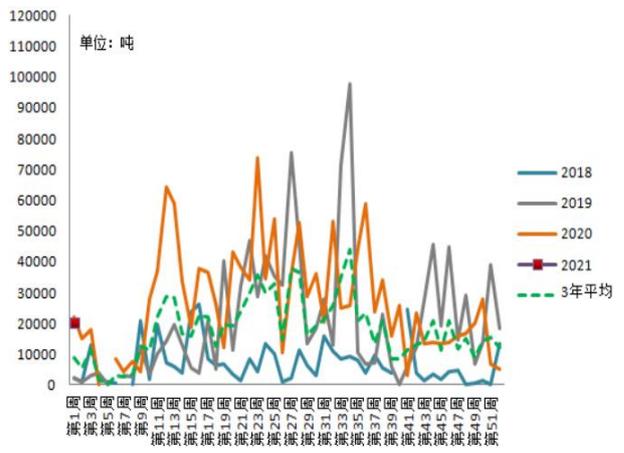
单位: 万吨



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

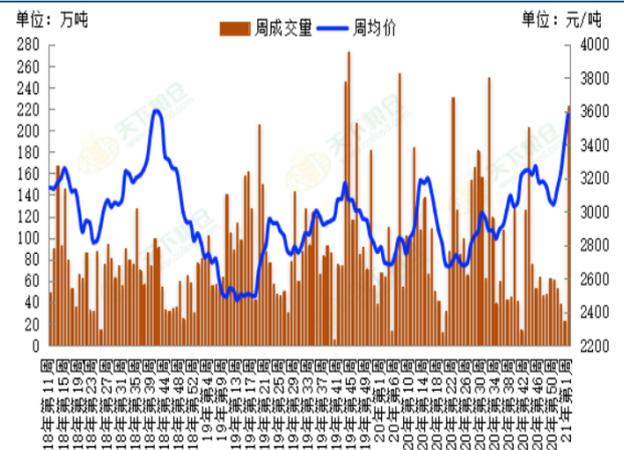
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

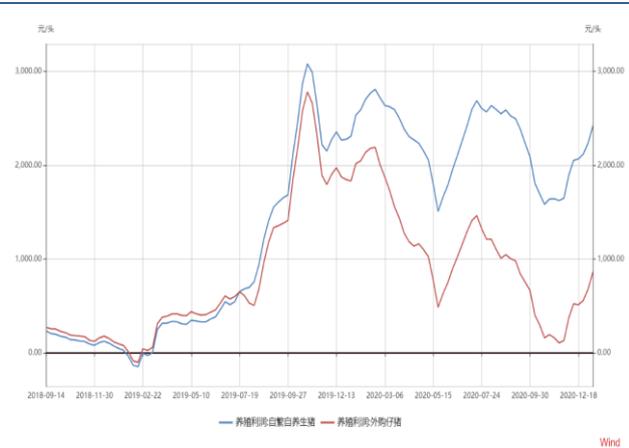
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

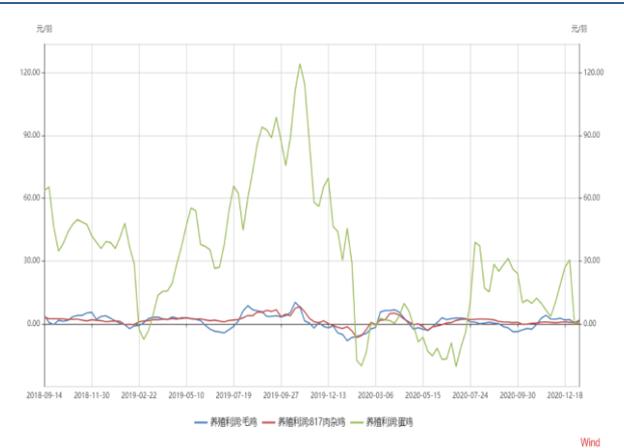
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

### 四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

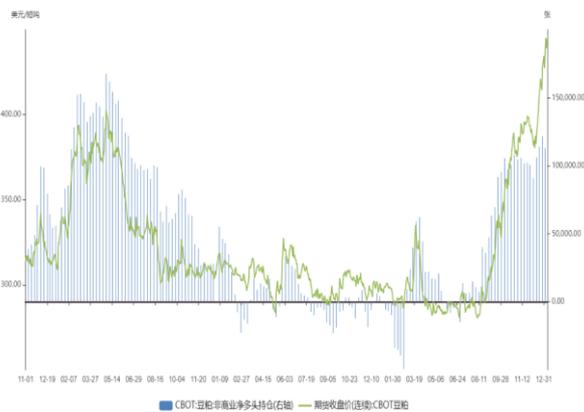
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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



Wind

数据来源: wind

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 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>