

农产品组

南美降雨改善，美豆回调

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

马盘出口不佳，油脂油料回调

2021. 1. 18

买家担心物流，春节前备货提前启动

2021. 1. 11

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

行情回顾：

近期南美降雨改善产量前景令美豆大跌，马棕出口阶段性降幅明显打压马棕油期价下挫，本周油脂和粕均回调。

一、基本面跟踪

1) 外盘：周末期间阿根廷和巴西农业产区出现了急需的降雨，提振当地大豆作物状况，Datagro 将巴西 2020/21 年度大豆产量预估上调 63 万吨至 1.356 亿吨，引发多头平仓抛售，打压美豆价格。

2) 供给方面，据 cofeed 统计，截止 1.22，全国大豆开机率继续上升，本周全国各地油厂大豆压榨总量 2107620 吨(出粕 1665020 吨，出油 400448 吨)，较上周 1981980 增 125640 吨，增幅 6.3%，开机率为 59.43%，较上周的 55.89% 增幅 3.54%。cofeed 预计未来两周油厂开机率将保持在高位。

油厂进口大豆入库量增加，使大豆库存继续增加，据 cofeed 统计，截止 1.15，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 528.13 万吨，较前一周的 525.11 万吨增加 3.02 万吨，增幅 0.58%，较去年同期 392.34 万吨增加 34.61%。豆粕库存继续下降，且降幅扩大，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 62.36 万吨，较前一周 80.37 万吨减少 18.01 万吨，降幅 22.41%，较去年同期 59.37 万吨增加 5.03%。cofeed 预计豆粕库存降速或将放缓。

油厂压榨量止降回升，但上周豆油库存依旧是进一步下降。据 cofeed 统计，截至 1.15，国内豆油商业库存 84.8 万吨，较上周的 88.435 万吨降 3.635 万吨，降幅为 4.11%，较上个月同期 103 万吨降 18.2 万吨，降幅为 17.67%，较去年同期的 87.75 万吨降 2.95 万吨，降幅为 3.36%；五年同期均值为 114.6 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 59.39 万吨，较上月同期的 58.6 万吨增 0.79 万吨，增幅 1.3%，5 年平均库存为 63.64 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：近期南美主产区迎来有利降雨，缓解市场对供应的担忧近，南美大豆产量前景改善，美豆回调，不过，美豆需求旺盛，仍对美豆价构成潜在支撑。国内压榨利润尚可，油厂尽量保持开机，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，水产养殖基本停滞，对短期豆粕需求支撑有限，豆粕回调使得下游企业备货趋于谨慎，成交明显减少。但当前大豆进口成本仍高企，春节前备货还未结束，日照市天气重污染，当地油厂再次全线限产，油厂暂无出货压力，挺价意愿较强。再加上疫情反复导致目前找车困难，销区市场可流通货源紧张，亦支撑粕价。预计短线豆粕或震荡回调为主，但南美天气是不确定性因素。

油脂：东南亚棕榈油处于入季节性减产周期，产量下滑，马棕油库存维持低位，但近期出口较差令马棕油期价大幅回调，不过马来西亚棕榈油生产正在遭受劳工长期短缺以及暴雨天气引发洪水的双重打击，库存重建推迟的担忧犹在，对马棕油市场仍形成支撑。近期南美降雨改善产量预期，但后期天气仍有一定的不确定性。目前豆油商业库存已经降至低位，部分地区豆油供应仍显紧张，沿海菜油库存亦仍保持低位，不少地区排队提货现象较多，油厂无出货压力，基本面偏多未改，尚不能判定油脂行情已经转势。预计短线油脂继续震荡调整，东南亚产销和南美天气仍需重点关注。

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

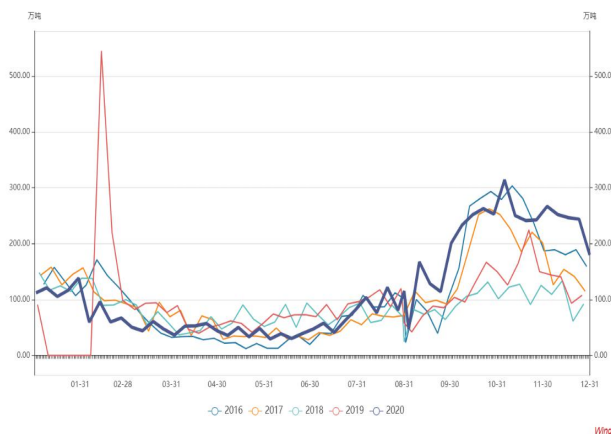
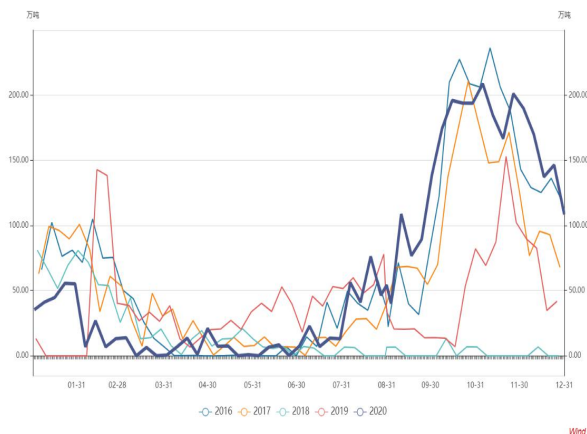


图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨

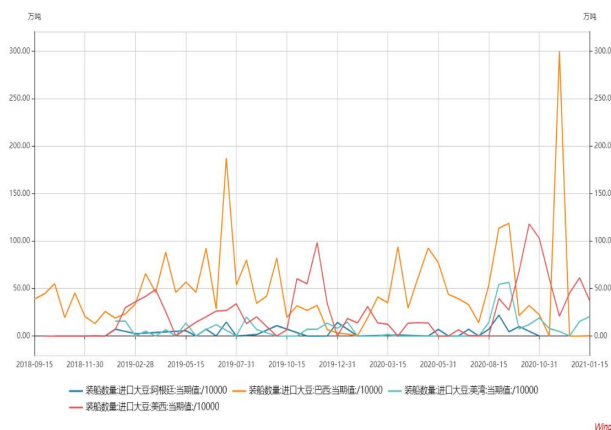


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

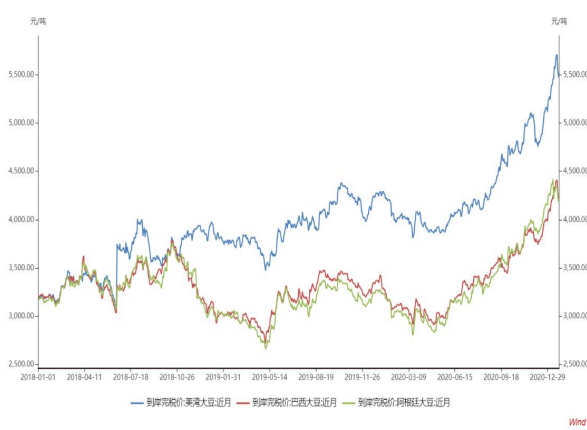
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

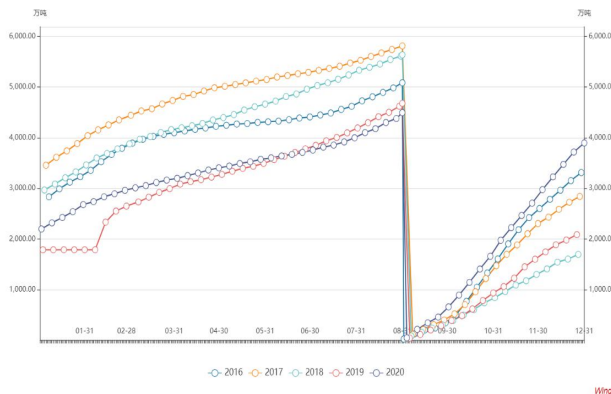
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

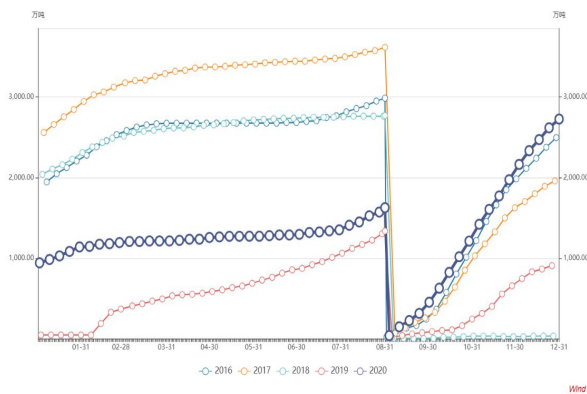
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

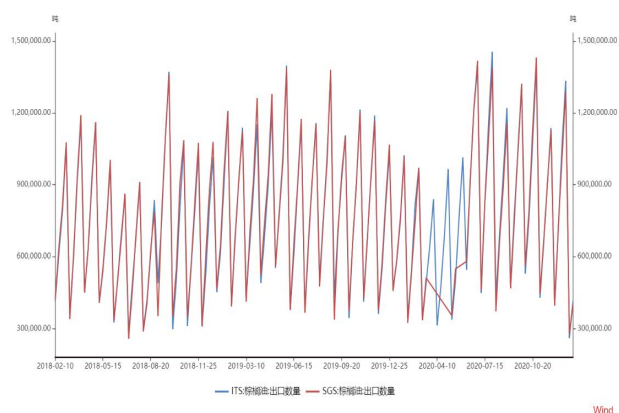
单位：万吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

单位: 吨



Wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



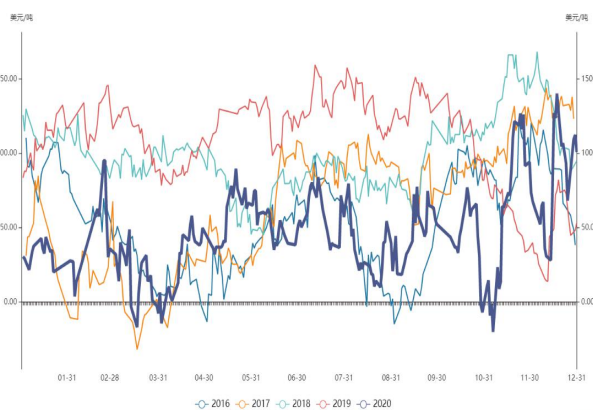
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

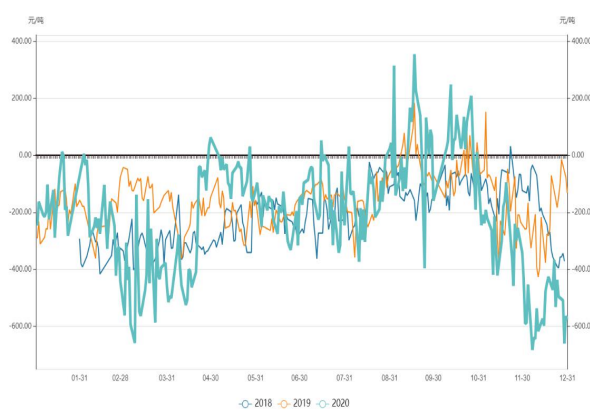
单位: 美元/吨



Wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

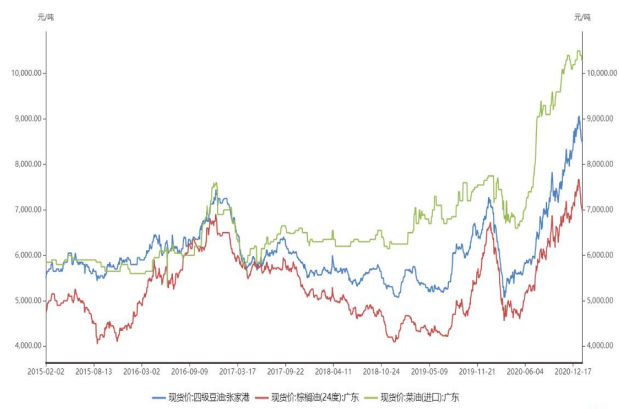
数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

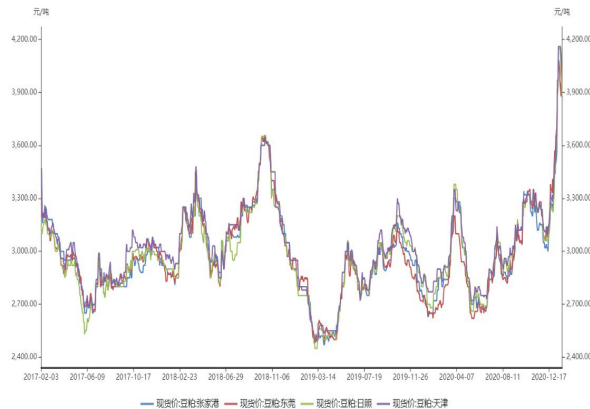
单位: 元/吨



Wind

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

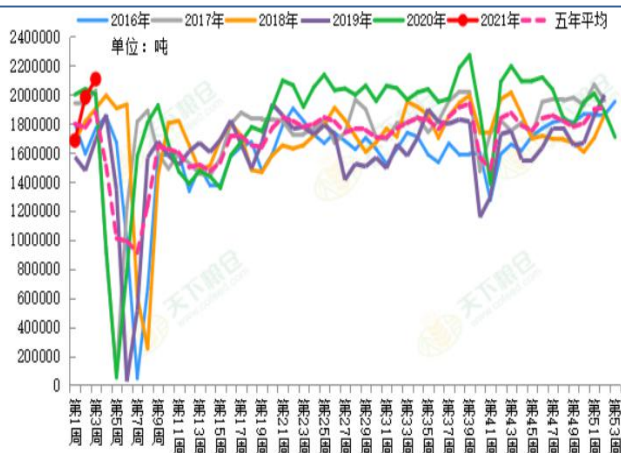


Wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

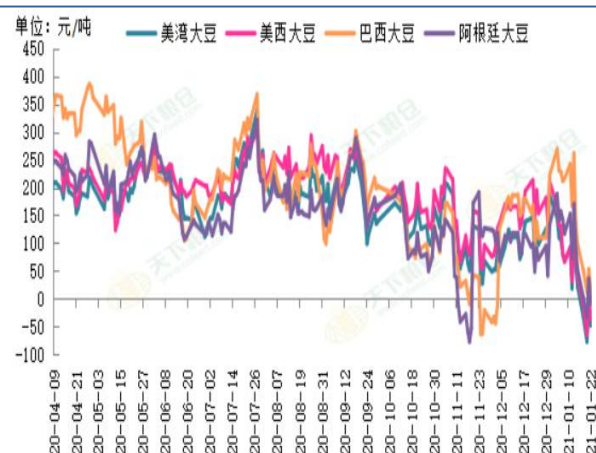
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

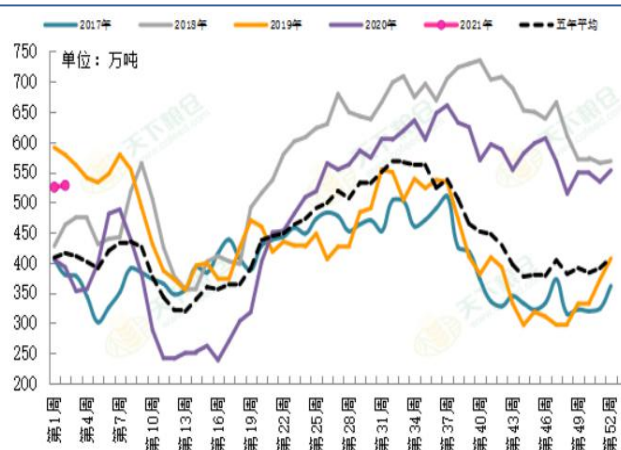
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

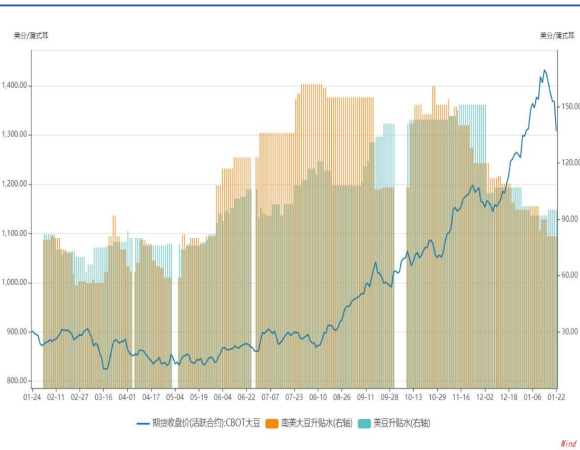
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

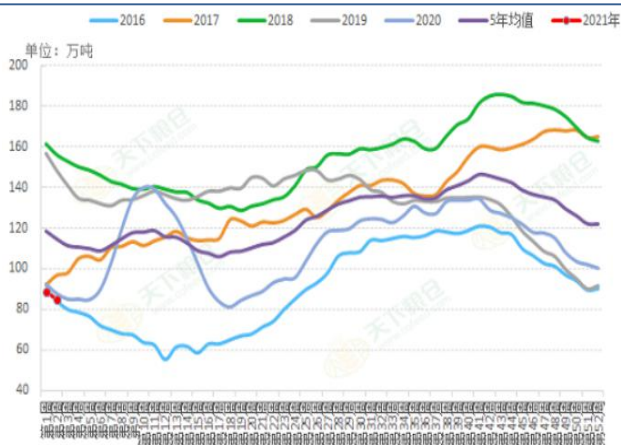
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

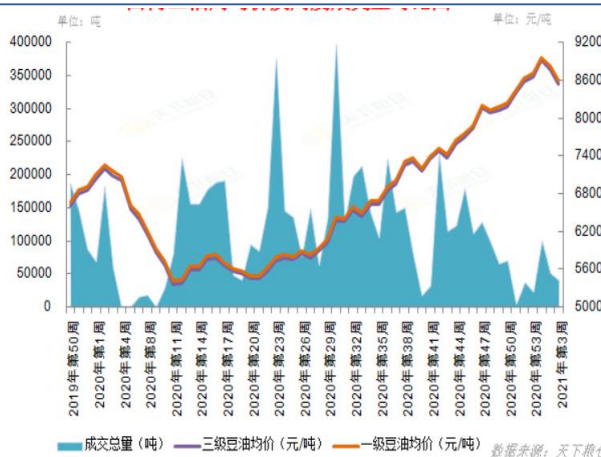
单位: 万吨



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

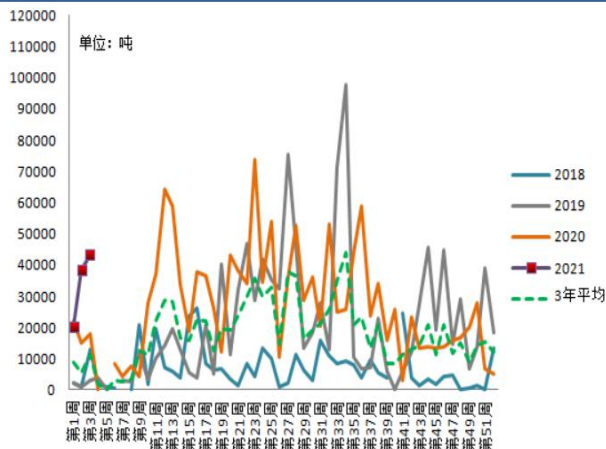
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

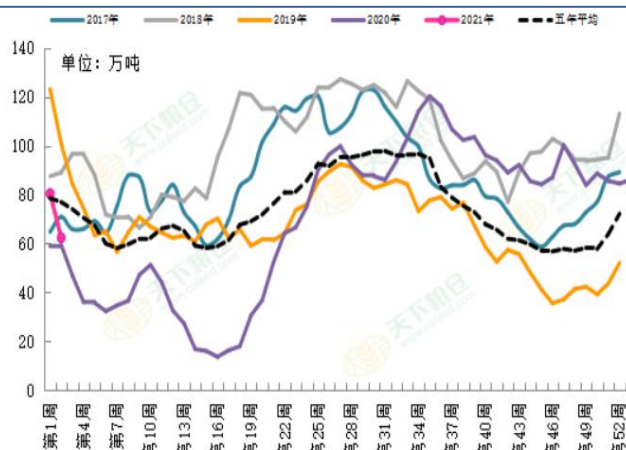
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

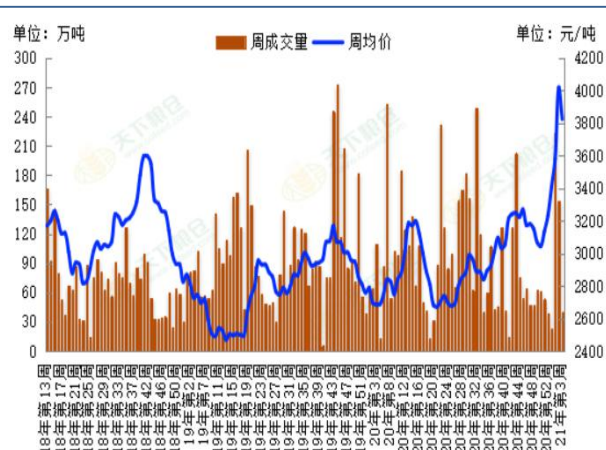
单位: 万吨



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

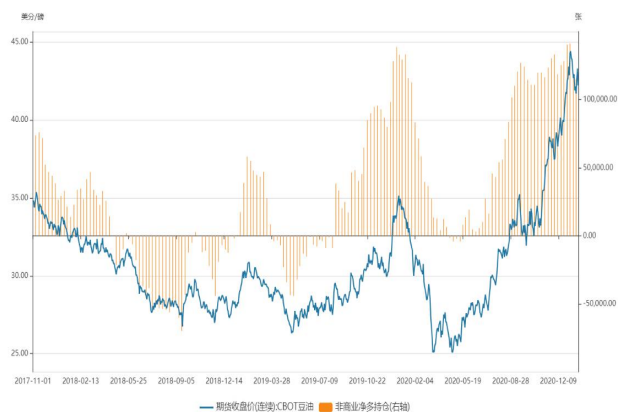


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

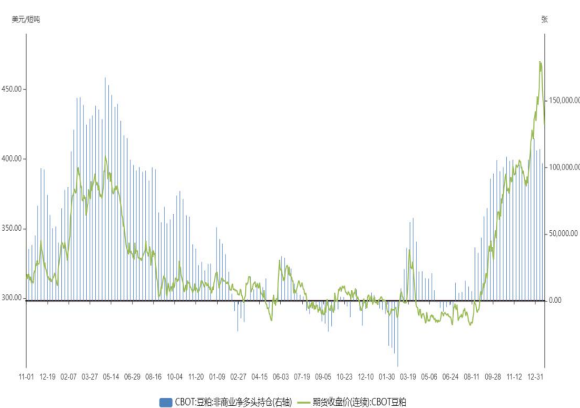
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



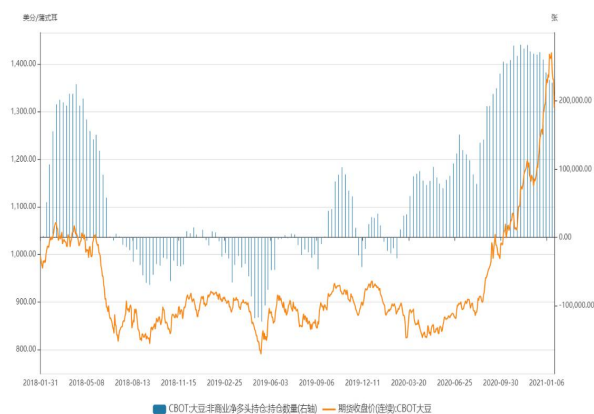
Wind

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>