

农产品组
节前油脂油料震荡为主

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

- 油脂基本面好于粕 2021.2.1
- 美豆美降雨改善, 美豆回调 2021.1.25
- 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

行情回顾:

全球供应持续紧张, 巴西大豆收获时间推迟, 阿根廷卡车司机罢工出口受到扰乱, 美豆价格止跌反弹, 国内油脂和粕备货结束, 油脂和粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘: 受降雨影响, 巴西大豆收割进展缓慢, 1、2 月份巴西大豆装运有延迟现象。SPPOMA 发布数据显示, 1 月 1-31 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期降 14%, CIMB 预测下降 14%, UOB 预测下降 13-17%, 路透预测下降 13%, 产量继续下降。

2) 供给方面, 据 cofeed 统计, 截止 1.29, 全国大豆开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2148800 吨 (出粕 1697552 吨, 出油 408272 吨), 周增 41180 吨, 增幅 1.95%, 开机率为 60.59%, 较上周的 59.43% 增幅 1.16%。因年关临近, 天下粮仓网预测未来两周开机率将有所下降。

大豆库存继续下降, 据 cofeed 统计, 截止 1.29, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 451.93 万吨, 较上周的 484.16 万吨减少 32.23 万吨, 降幅 6.66%, 较去年同期 356.3 万吨增加 26.83%。豆粕库存继续下降, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 41.84 万吨, 较上周的 48.2 万吨减少 6.36 万吨, 降幅在 13.20%, 较去年同期 36.06 万吨增加 16.02%。cofeed 预计下周豆粕库存降幅有所放缓。

随着油厂压榨量继续提升, 包装油备货接近尾声, 豆油库存降幅收窄, 截至 1.29, 国内豆油商业库存总量 80.455 万吨, 较上周的 81.57 万吨降 1.115 万吨, 降幅为 1.37%, 较上个月同期 99 万吨降 18.545 万吨, 降幅为 18.73%, 较去年同期的 85 万吨降 4.545 万吨, 降幅为 5.35%; 五年同期均值为 110.66 万吨。全国港口食用棕榈油总库存存 60.49 万吨, 周降 1.5%, 较上月同期的 58.29 万吨增 2.2 万吨, 增幅 3.77%, 较去年同期 87.5 降 27.01 万吨, 降幅 30.87%, 5 年平均库存为 64.77 万吨。

3) 需求方面。节前备货即将结束。水产养殖基本停滞, 禽类存栏量有所减少, 加上前期生猪集中出栏, 生猪产能恢复也有所放缓。

二、结论及操作建议

粕类: 南美大豆主产区降雨好转, 大豆产量前景改善, 但巴西大豆收获进度创下十年来最慢, 美国大豆压榨及出口数据表现强劲, 美豆供应或将紧缺, 总的来看, 在南美天气及供应趋紧的双重支撑下, 短线美豆或维持偏强震荡运行。国内节前畜禽集中出栏阶段, 水产养殖基本停滞, 下游节前备货接近尾声, 成交明显减少。但当前大豆进口成本仍高企, 且目前不少油厂 2 月现货销售完毕, 加上巴西装船延误, 2、3 月份进口大豆月均到港量偏少, 及春节期间油厂大多有停产计划, 部分油厂 3-4 月也有停机计划, 油厂和经销商挺价意愿较强, 亦支撑粕价。预计豆粕节前或偏震荡, 南美天气是不确定性因素。

油脂: 东南亚棕榈油处于季节性减产周期, 产量继续下降, 因疫情导致劳工短缺因素仍在, 库存处于低位, 出口下滑, 印度上调进口关税, 令贸易商担心出口疲势将延续。而印尼棕榈油产品出口税费大增前, 市场加紧采购、移库, 令印尼 11 及 12 月末库存连续下滑, 对盘面形成提振。国内食用油节前备货已结束, 入市采购需求较淡, 但进口大豆成本偏高, 豆油商业库存已降至低位, 部菜油库存仍保持低位, 棕榈油因进口利润不佳, 买船量较少, 库存累库缓慢, 油脂基本面偏多未改, 尚不能判定行情已经转势。预计节前油脂震荡为主, 南美天气以及东南亚产销都是不确定因素。

三、风险因素: 1. 产地棕油产销。2. 南美大豆产区天气。

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

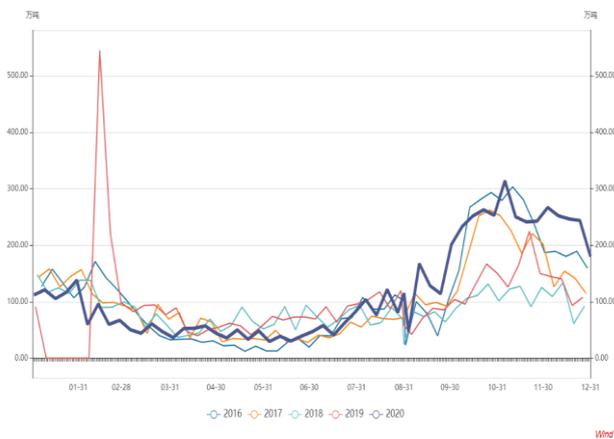
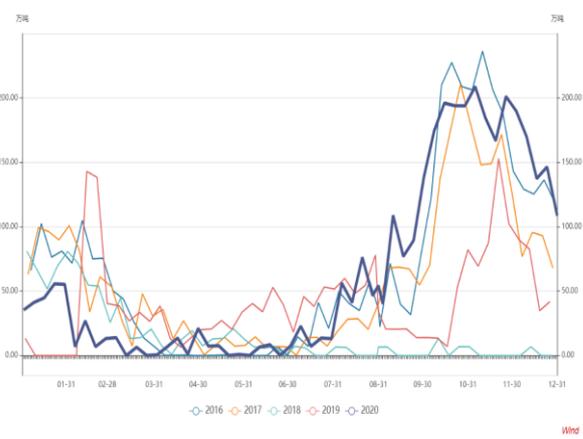


图 2：美豆出口至中国周度值

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

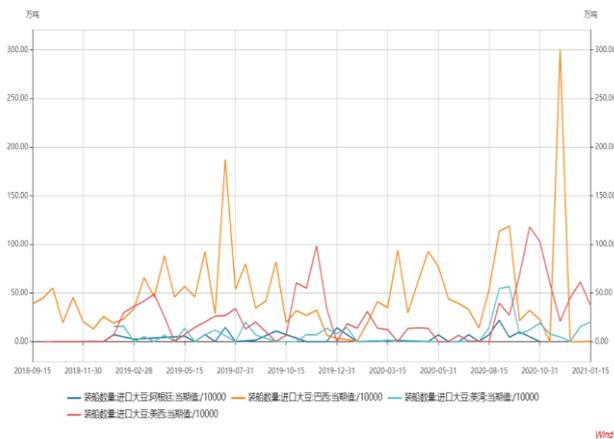
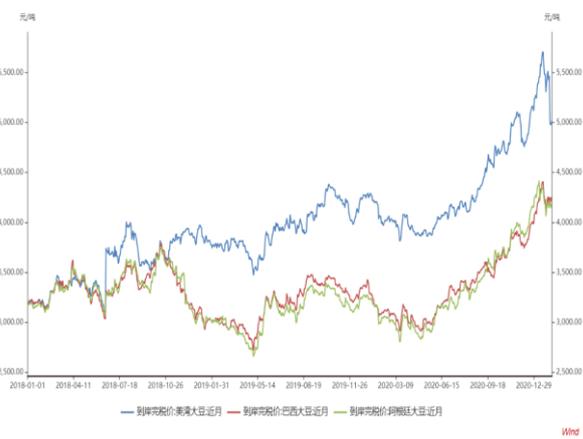


图 4：三大产区豆到岸完税价

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

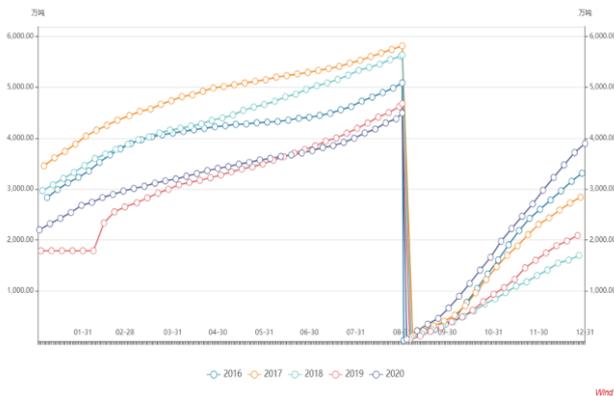
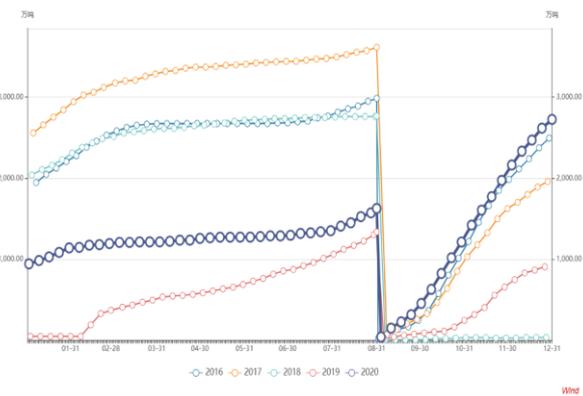


图 6：美豆出口中国累计值

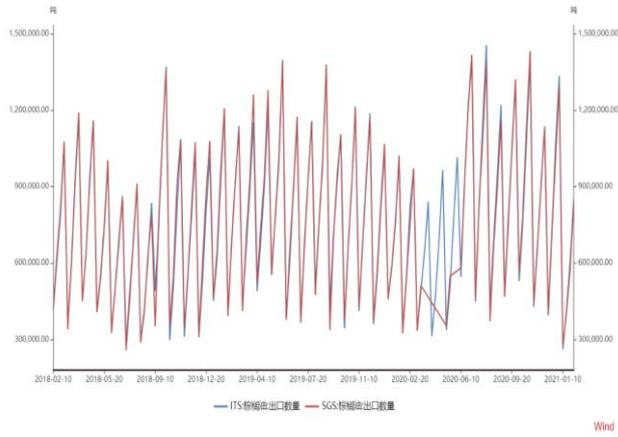
单位：万吨



数据来源：wind

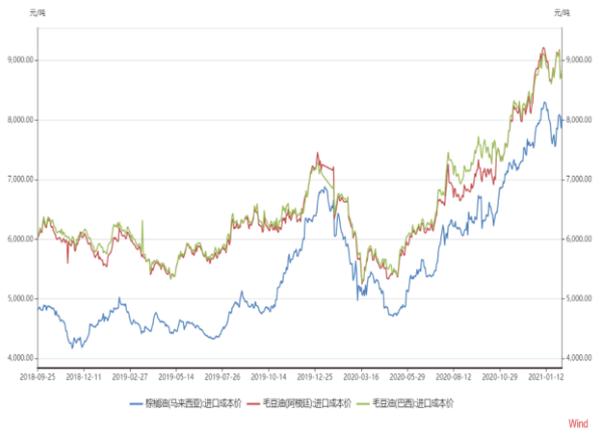
数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



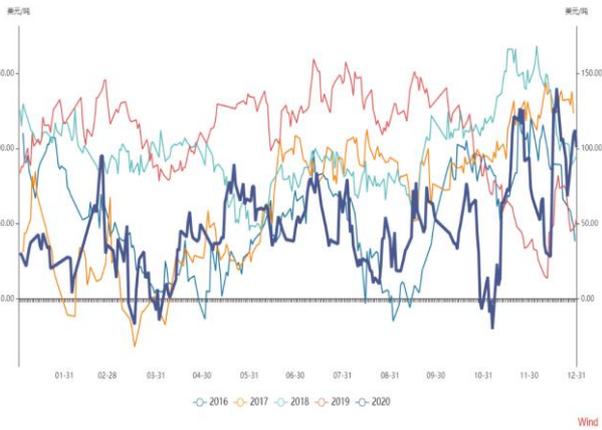
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



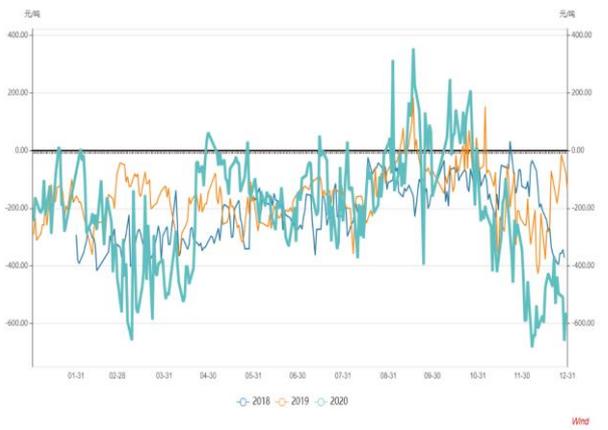
数据来源: wind

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

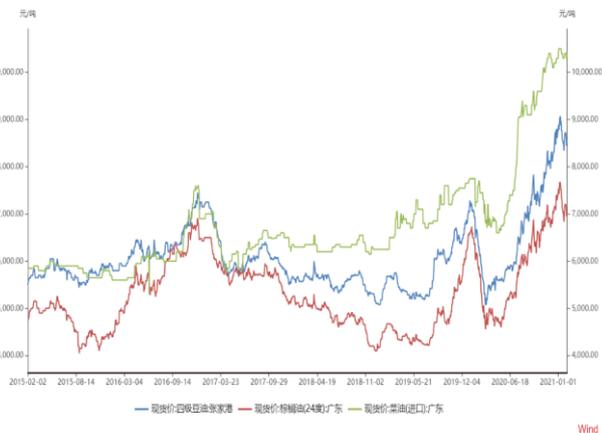
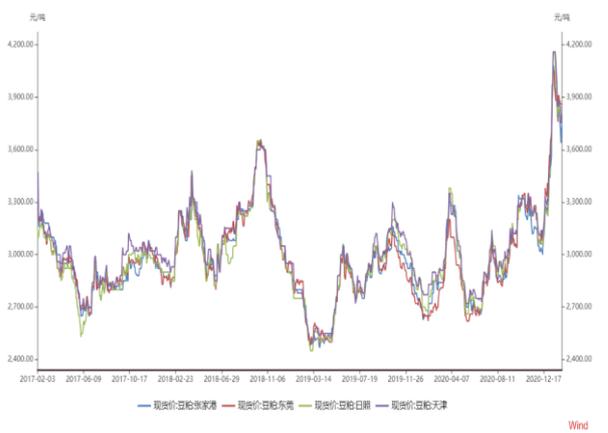


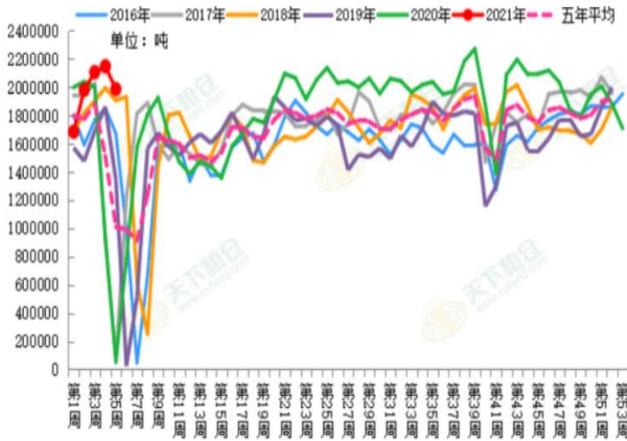
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

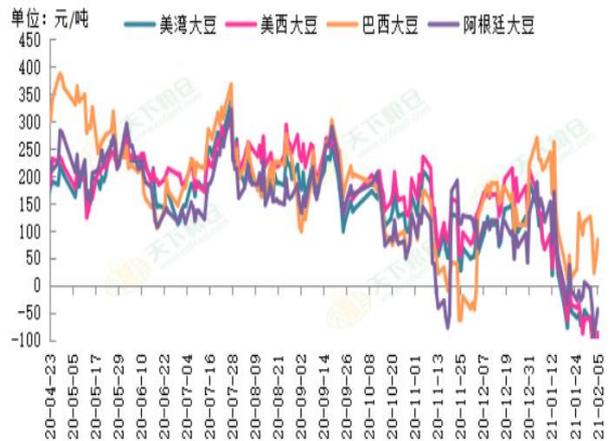
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

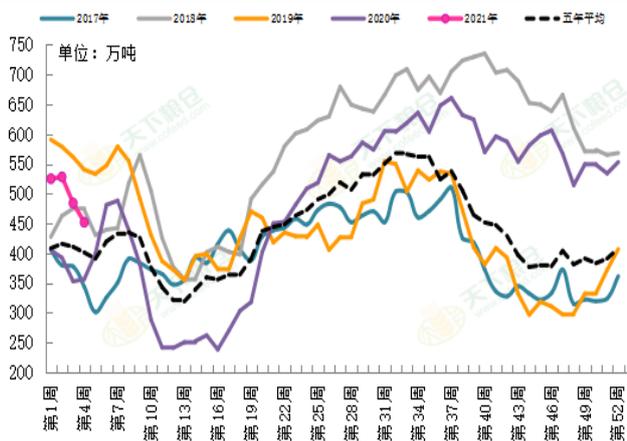
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

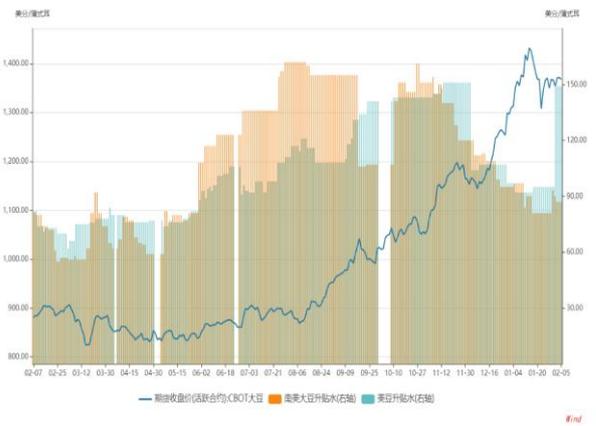
单位: 万吨



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

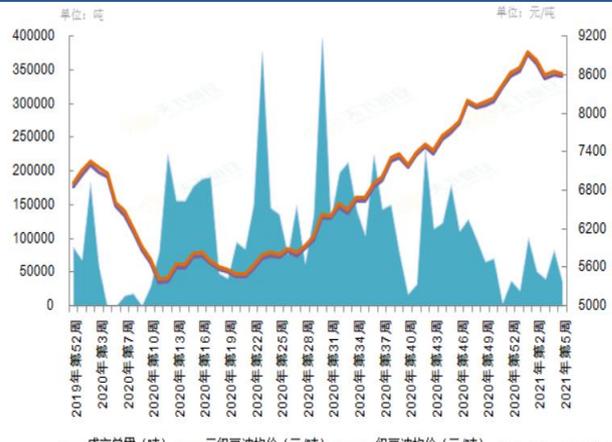
单位: 万吨



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

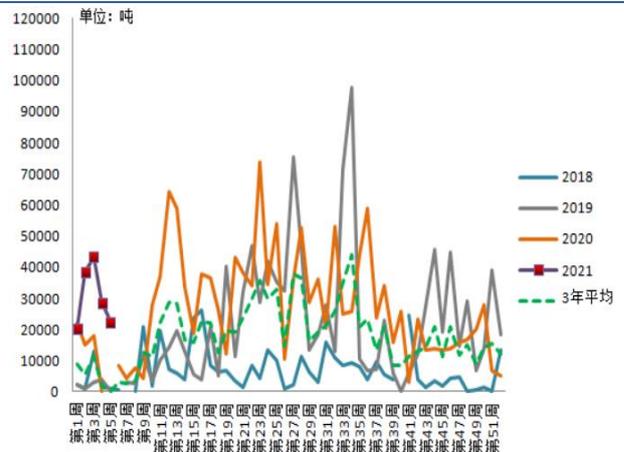
单位: 万吨



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

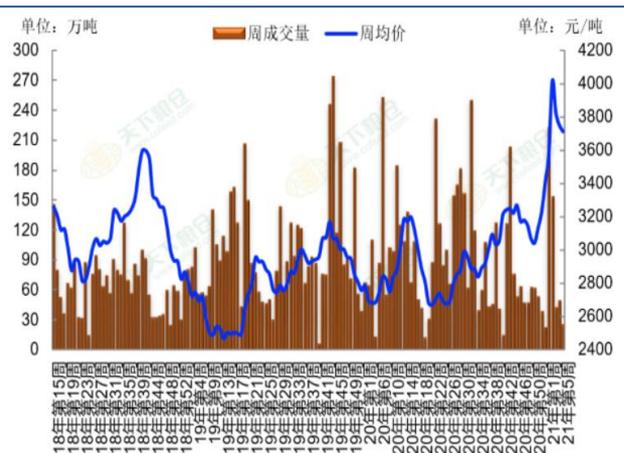
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

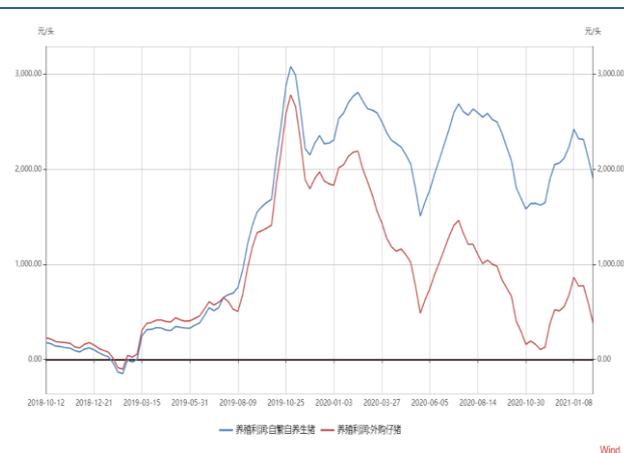
单位: 万吨



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

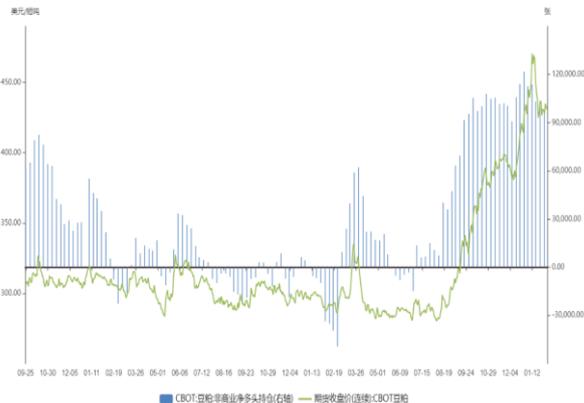
图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张



图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

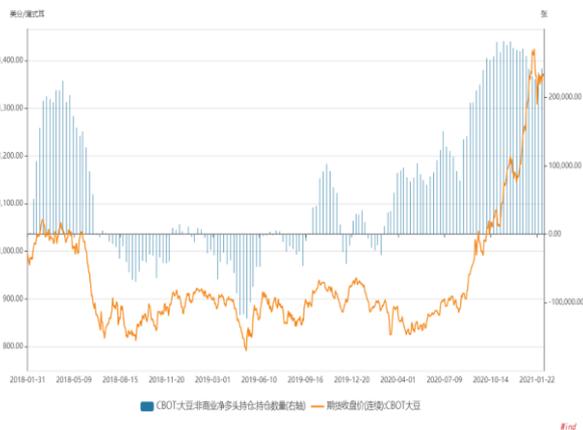


数据来源: wind

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

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>