

农产品组

油脂油料偏震荡

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 报告稍偏空，MPOB 报告利多
油脂 2021.3.15

美豆马盘偏强支撑国内油脂油料
2021.3.8

油强粕弱延续 2021.3.1

油脂库存低位，粕需求短期不佳
2021.2.22

节前油脂油料震荡为主 2021.2.8

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

行情回顾：

马来棕榈油产量预估暴增利空油脂市场，马盘承压下跌，国内油脂下跌，豆粕需求不佳，豆粕在前期下跌后小幅反弹。

一、基本面跟踪

1) 外盘：巴西大豆出口开始加快，巴西谷物出口商协会预计巴西 3 月份大豆出口量最高可能达到 1640 万吨，且今年美国大豆播种面积预期大幅增加。马来外籍劳工不足的问题仍然存在，产量虽然增加仍然处于较低水平。

2) 供给方面。大豆到港量少，有部分油厂缺豆阶段性停机，油厂开机率下降，截止 3.12，cofeed 统计，全国各地油厂大豆压榨总量 1448700 吨（出粕 1144473 吨，出油 275253 吨），周降 232800 吨，降幅 13.84%，开机率 40.85%，较上周的 47.42% 降幅 6.57%。cofeed 预计未来两周压榨量或将小幅回升，但整体仍将处于较低水平。

大豆入库量不大，令大豆库存继续减少，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存 439.87 万吨，周减 37.71 万吨，降幅 7.90%，较去年同期 288.29 万吨增加 52.57%。随着库存消耗，饲料企业提货加快，使得上周豆粕库存有所减少。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 74.47 万吨，周减少 10.67 万吨，降幅在 12.53%，较去年同期 51.24 万吨增加 45.33%。

豆油产出量减少，且中下游提货进程良好，豆油库存继续下降，cofeed 统计，截至 3.12，国内豆油商业库存总量 74.825 万吨，周降 8.24 万吨，降幅 9.92%，较上个月同期 85.88 万吨降 11.055 万吨，降幅 12.87%，较去年同期的 139.955 万吨降 65.13 万吨，降幅为 46.54%；五年同期均值 118.05 万吨。全国港口食用棕榈油总库存 56.03 万吨，周降 6.5%，较上月同期 59.61 万吨降 3.58 万吨，降幅 6%，较去年同期 84.66 降 28.63 万吨，降幅 33.8%，5 年平均库存为 67.79 万吨。cofeed 预计 3 月份棕油整体进口量不多，预计短期食用棕油库存或继续下降。

3) 需求方面。油脂有一定需求。猪瘟疫情影响仍在，养殖户补栏积极性不高，蛋鸡养殖持续处于亏损状态，养殖端补栏积极性受挫，加上水产养殖仍未启动，豆粕整体需求依旧疲软。

二、结论及操作建议

粕类：马棕产量显著提高，产出增加预期但出口却并不理想，可能导致 3 月底的库存出现重新累库，叠加国际油价大幅回调，马盘承压下跌。南美大豆产区天气改善，美豆承压。国内进口大豆成本偏高，部分油厂缺豆阶段性停机，大豆压榨量处于阶段性低位水平，导致国内豆油库存进一步降低，沿海港口棕油及菜油库存量也不多。预计油脂偏震荡，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。

油脂：马棕产量显著提高，产出增加预期但出口却并不理想，可能导致 3 月底的库存出现重新累库，叠加国际油价大幅回调，马盘承压下跌。南美大豆产区天气改善，美豆承压。国内进口大豆成本偏高，部分油厂缺豆阶段性停机，大豆压榨量处于阶段性低位水平，导致国内豆油库存进一步降低，沿海港口棕油及菜油库存量也不多。预计油脂偏震荡，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。

三、风险因素：1. 产地棕油产销。2. 南美大豆产区天气。3. 大豆到港进度。

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

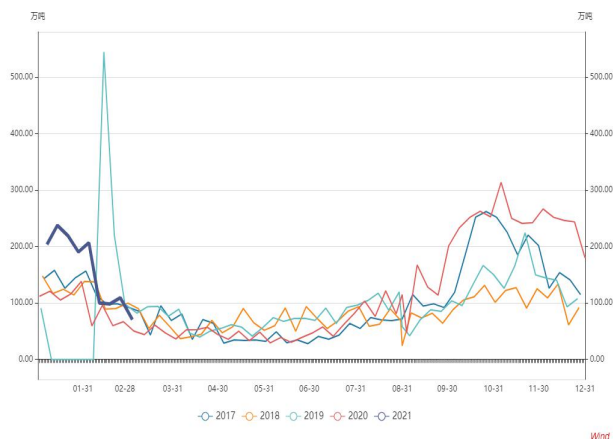
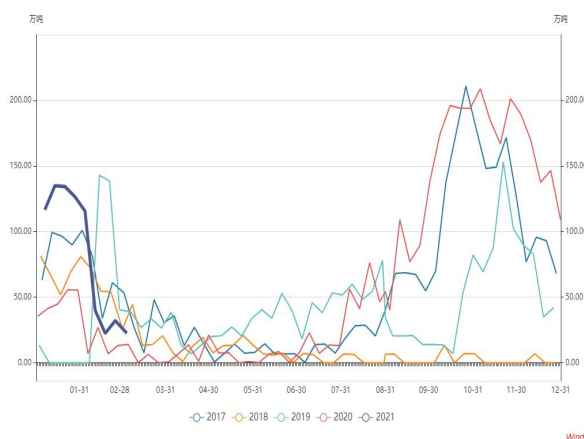


图 2：美豆出口至中国周度值

单位：万吨

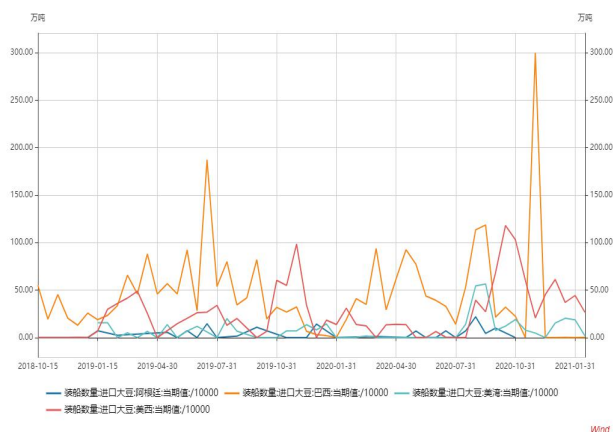


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

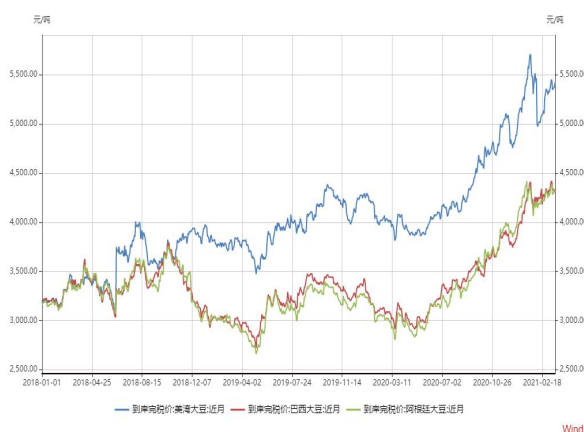
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

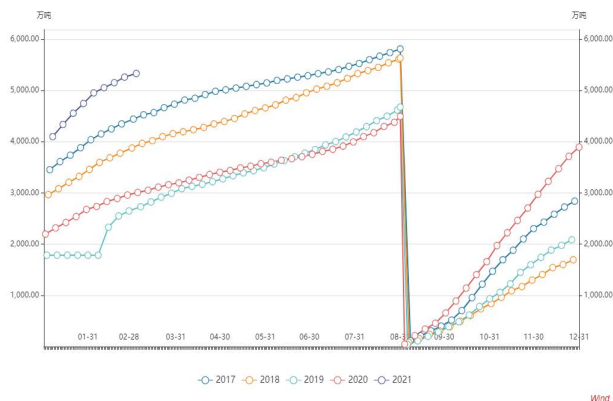
单位：元/吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

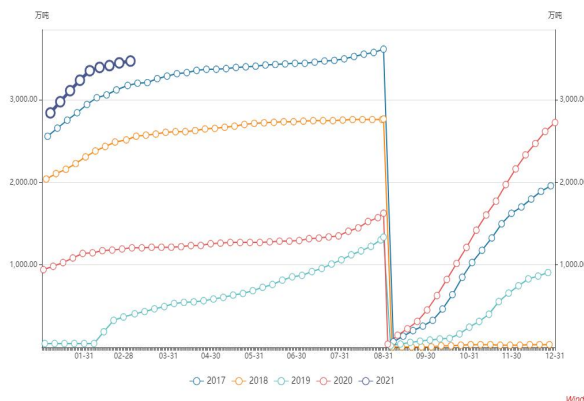
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

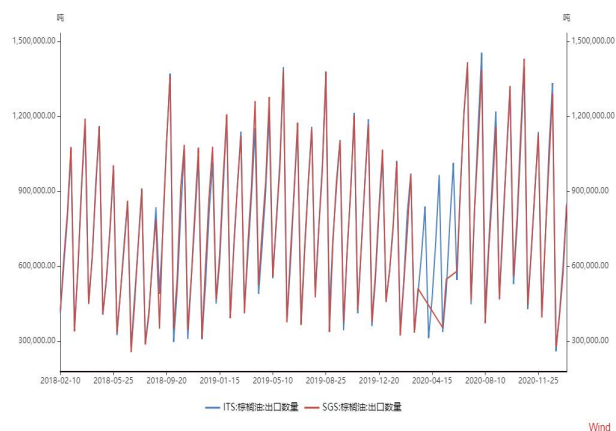
单位：万吨



数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

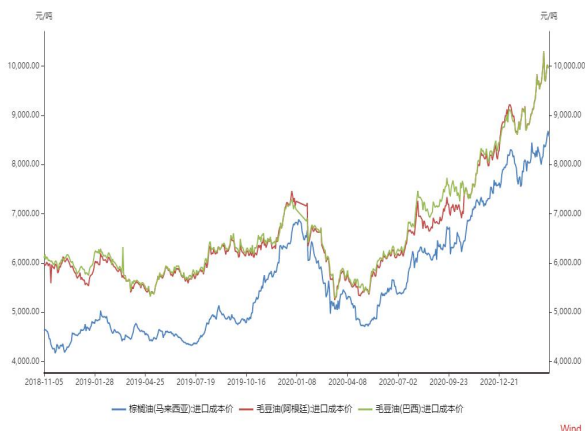
单位: 吨



Wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



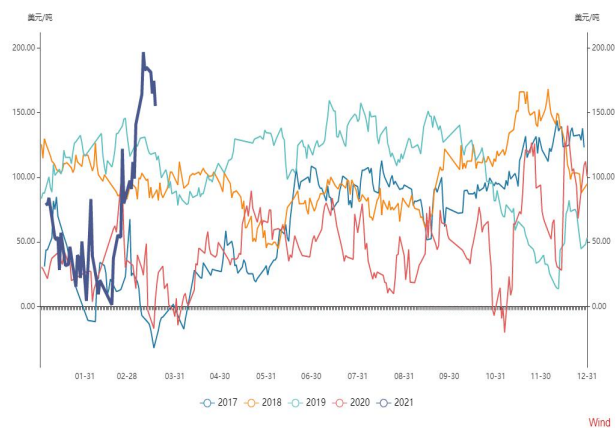
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

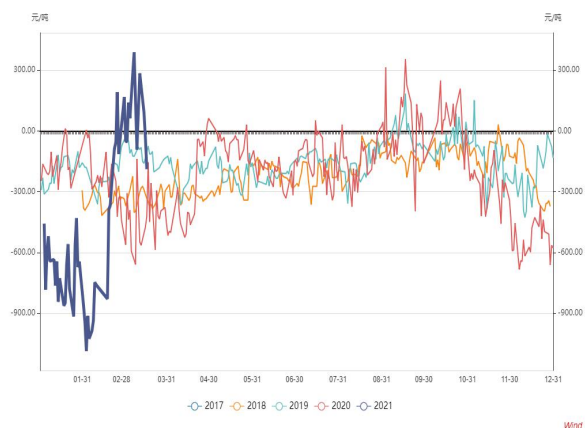
单位: 美元/吨



Wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

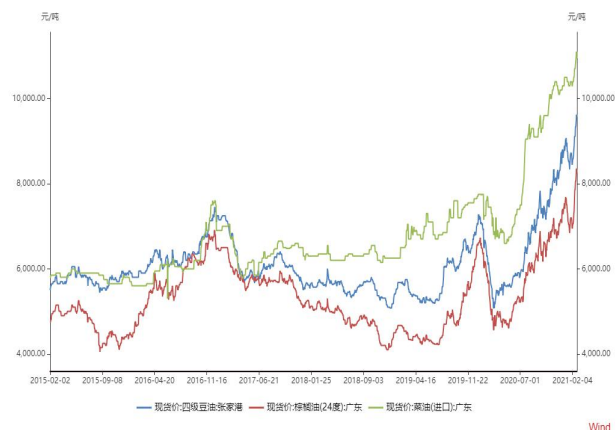
数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

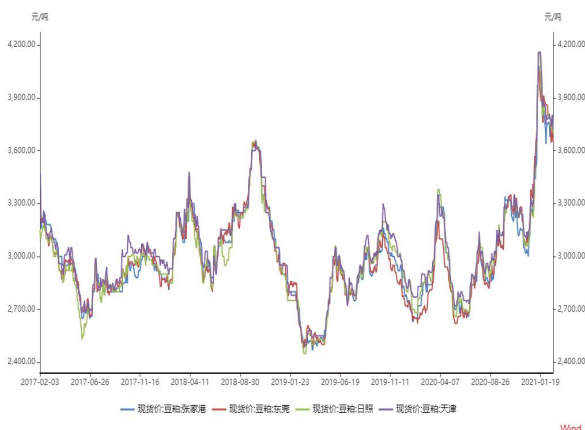
单位: 元/吨



Wind

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

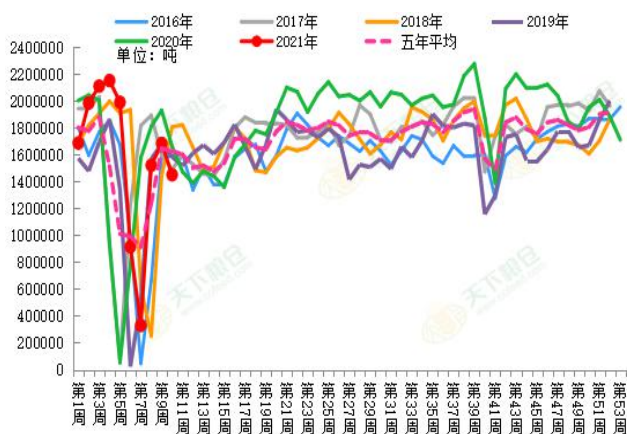


Wind

数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量

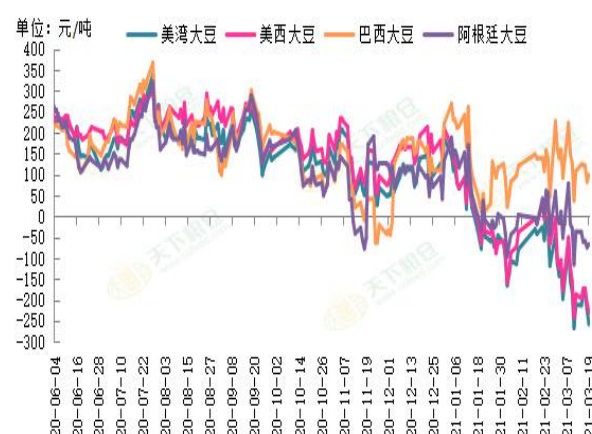
单位: 吨



数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润

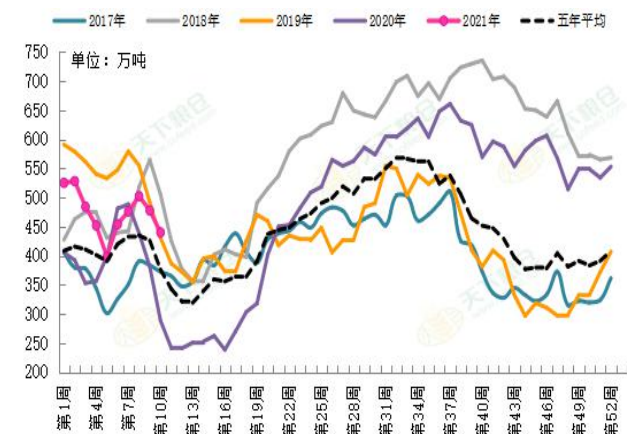
单位: 元/吨



数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存

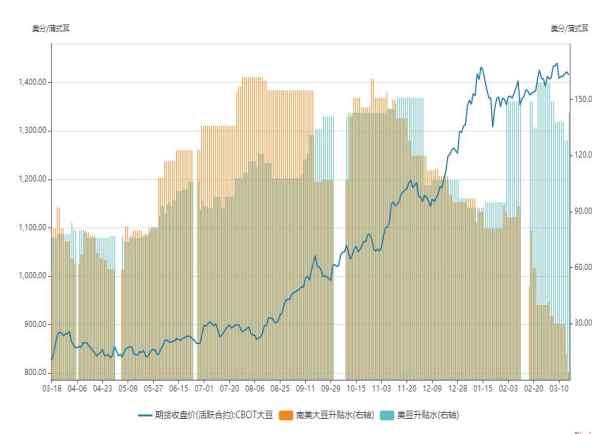
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水

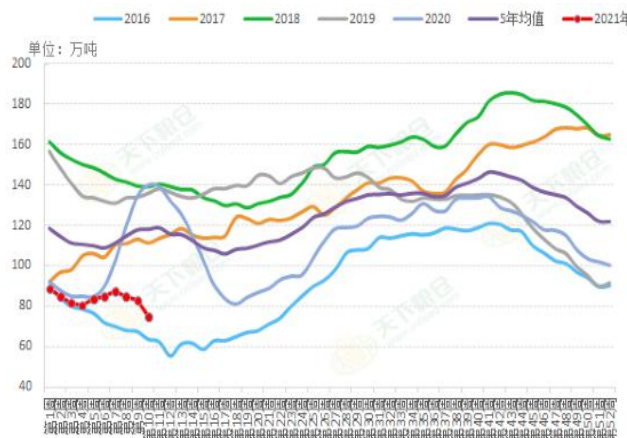
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 17: 豆油库存

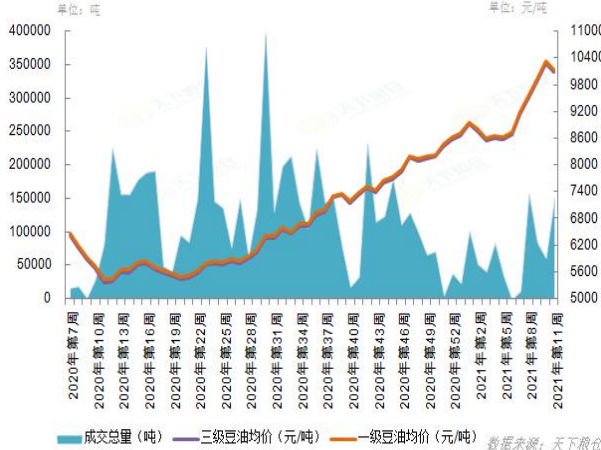
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交

单位: 吨/元

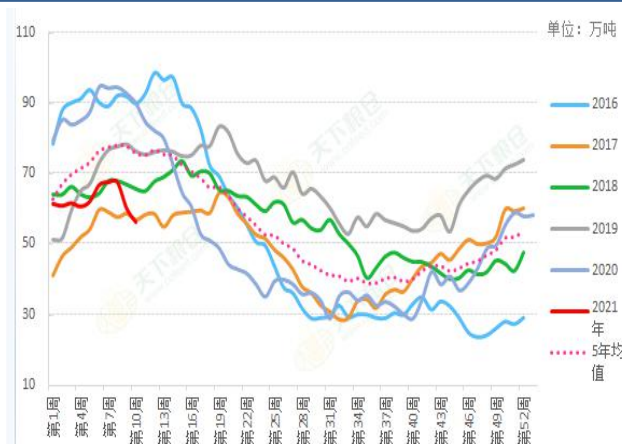


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

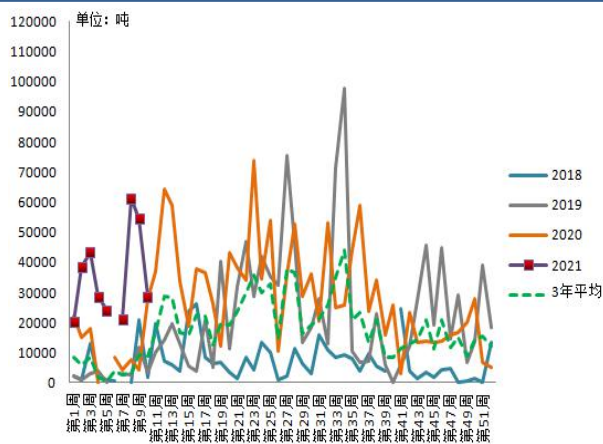
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

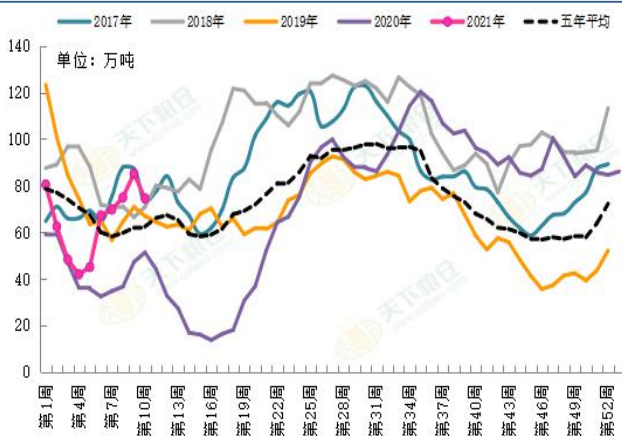
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

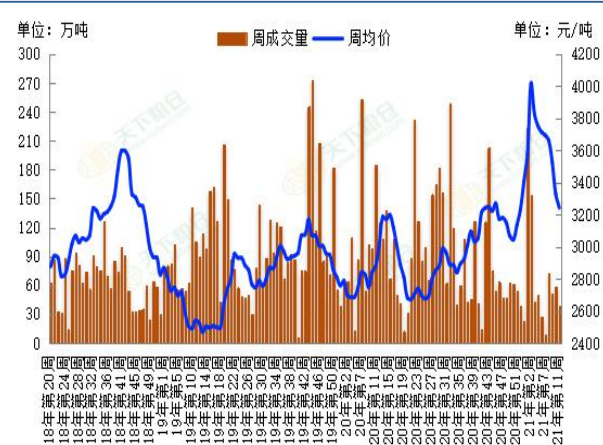
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

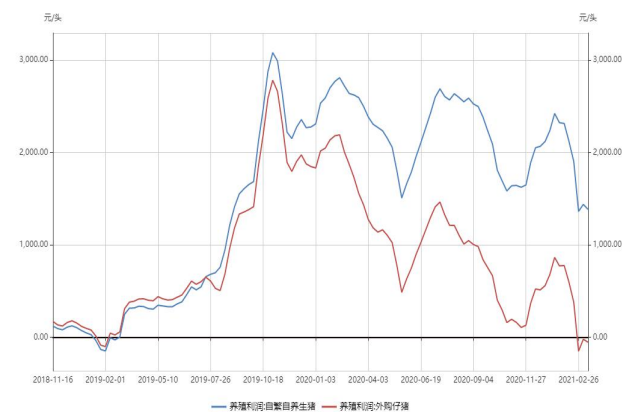
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

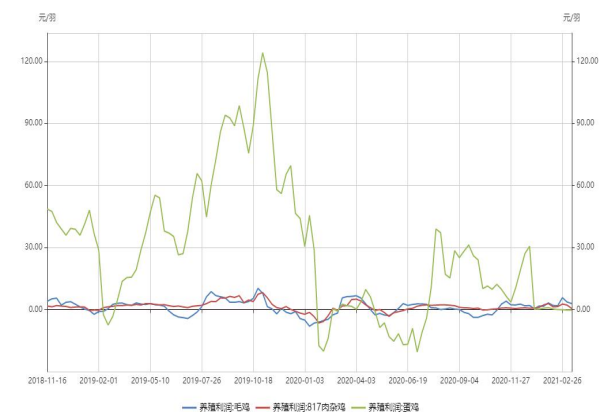
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

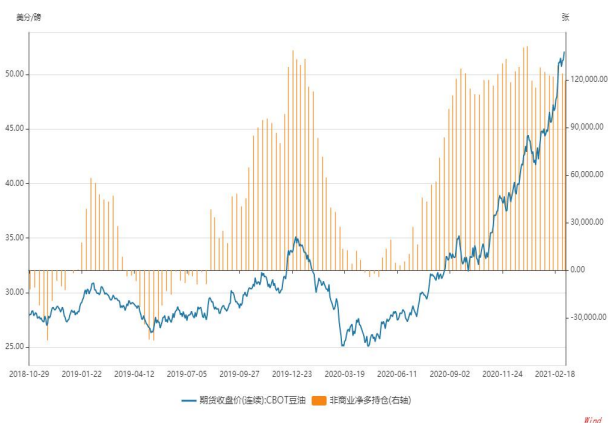


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

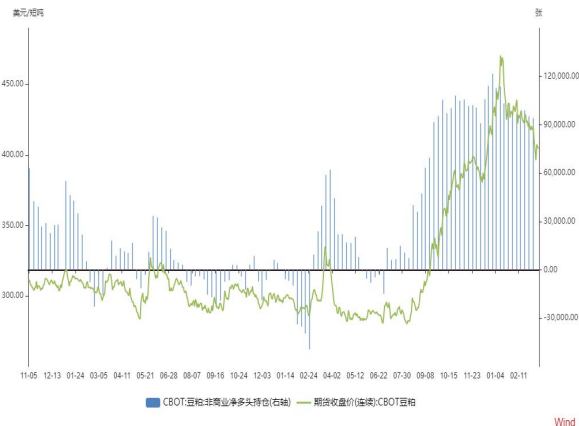
单位: 张



数据来源: wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

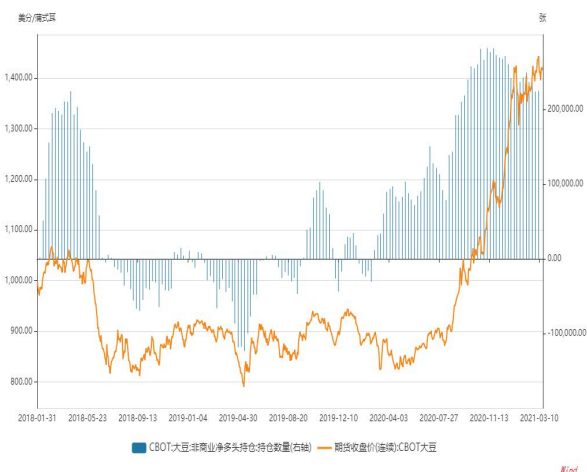
单位: 张



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>