

农产品组
USDA 报告偏空，等待 MPOB 报告

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

- 短期内或油弱粕强 2021.3.29
- 油脂油料偏震荡 2021.3.22
- 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

行情回顾：

大豆播种面积或低于预期，美豆大涨，大豆进口成本高企，盘面榨利持续亏损，开机率仍偏低，水产养殖需求或好转，豆粕偏强，油脂震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘：USDA 适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，导致期末库存维持上月预估不变，略微高于此前市场预期的 1.19 亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持不变而巴西产量预估上调 200 万吨至 1.36 亿吨，USDA 报告中性略偏空。

2) 供给方面。油厂开机率下降，截止 4.9，cofeed 统计，全国各地油厂大豆压榨总量 1355200 吨（出粕 1070608 吨，出油 257488 吨），较上周 1545600 降 190400 吨，降幅 12.32%，开机率 38.22%，较上周的 43.58% 降幅 5.36%。随着进口大豆陆续进厂及豆粕库存压力缓解，cofeed 预测未来两周压榨量将低位回升。

国内油厂大豆入库量仍不大，导致大豆库存继续减少，截止 4.2，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 379.85 万吨，周减少 14.91 万吨，降幅 3.78%，较去年同期 250.33 万吨增加 51.73%。由于需求还没有恢复，中下游采购依旧谨慎，豆粕出货仍不快，令豆粕库存再度回升。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 77.44 万吨，周增加 3.13 万吨，增幅在 4.21%，较去年同期 27.27 万吨增加 183.97%。

油厂开机率下降，豆油产出量减少，豆油库存继续下降，cofeed 统计，截至 4.2，国内豆油商业库存总量 62.26 万吨，较上周同期 67.31 万吨降 5.05 万吨，降幅为 7.5%，较上个月同期 83.07 万吨降 20.81 万吨，降幅为 25.05%，较去年同期 115.13 万吨降 52.87 万吨，降幅为 45.92%；五年同期均值为 113.21 万吨。全国港口食用棕油总库存 41.25 万吨，较上月同期 59.56 万吨降 18.41 万吨，降幅 30.7%，5 年平均库存为 60.21 万吨。

3) 需求方面。油脂需求一般。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，国内气温逐步回升，南方水产养殖正在恢复，有利于豆粕市场需求恢复。

二、结论及操作建议

粕类：USDA 报告显示美豆期末库存数据不变，因为巴西大豆产量数据上调，全球大豆期末库存数据上调，不过，今年美豆播种意向面积低于市场预期，且美豆供应或愈发紧张，加上市场预计阿根廷大豆产量减少，美豆或高位震荡运行。国内进口大豆盘面压榨利润亏损严重，油厂压榨量超低，油厂 4 月货源销售进度也较高，豆粕成交量明显好转，已经有油厂开始限量开单及提货。天气回暖，水产养殖需求或逐步好转，油厂挺价意愿较强。但巴西大豆集中上市，国内非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏谨慎，预计短线豆粕或将震荡偏强。

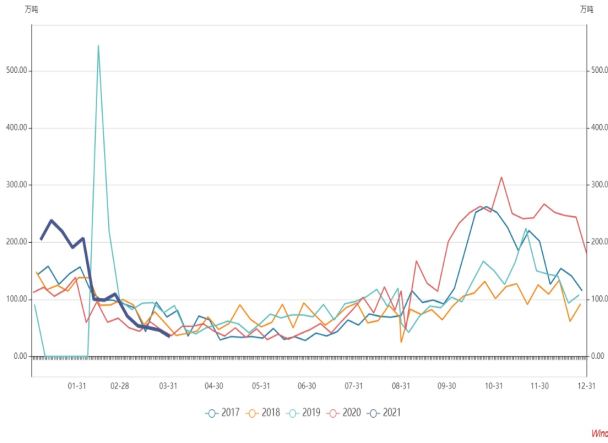
油脂：马棕油出口虽改善，但棕榈油增产周期来临，市场担心马棕油产量增长，库存或增加但是仍然属于偏低水平。国内进口大豆成本高位，进口大豆盘面压榨利润亏损严重，大豆压榨量处于阶段性低位水平，港口豆油棕油及菜油库存亦处多年同期低位，不过南美大豆集中上市季节到来且速度将加快，国储菜油拍卖重启引发食用油政策调控风险担忧，预计油脂短线或区间频繁震荡，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。

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

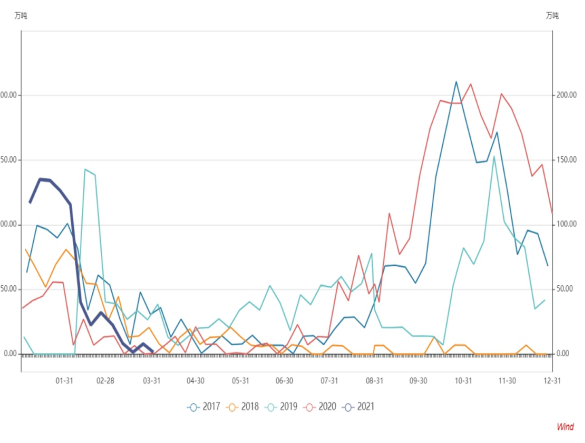
单位：万吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口至中国周度值

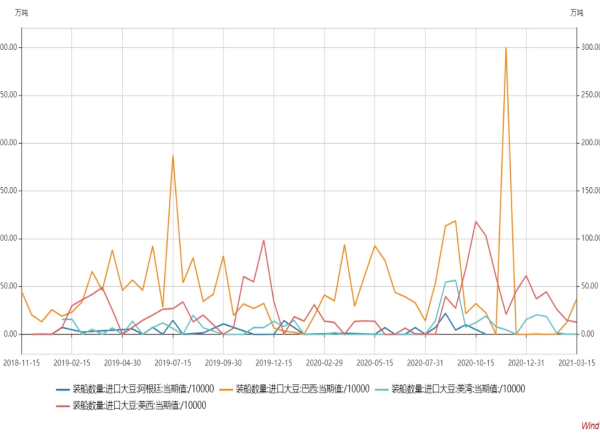
单位：万吨



数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

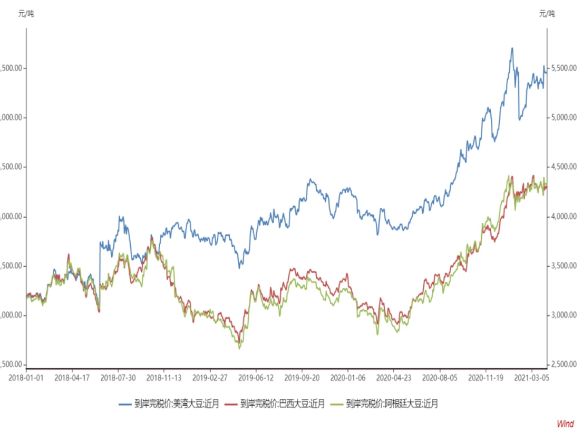
单位：万吨



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

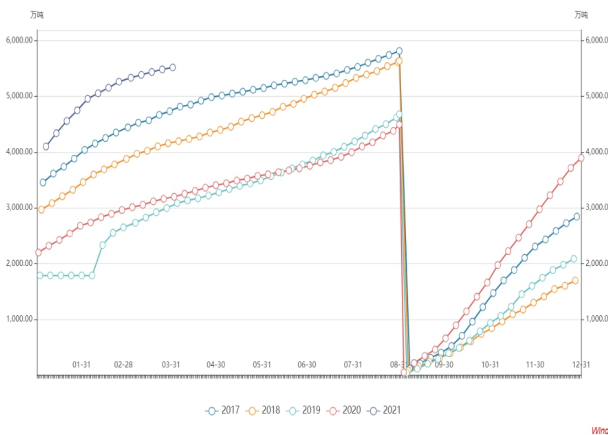
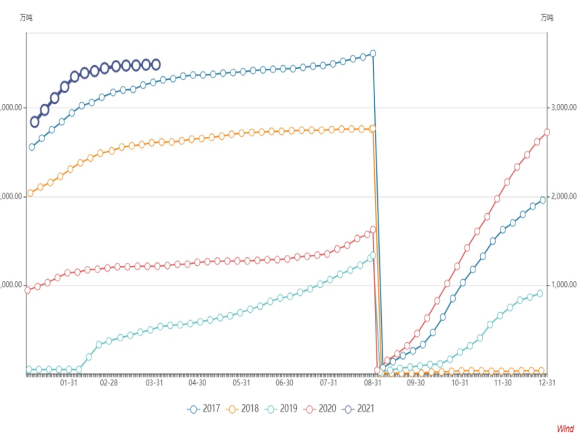


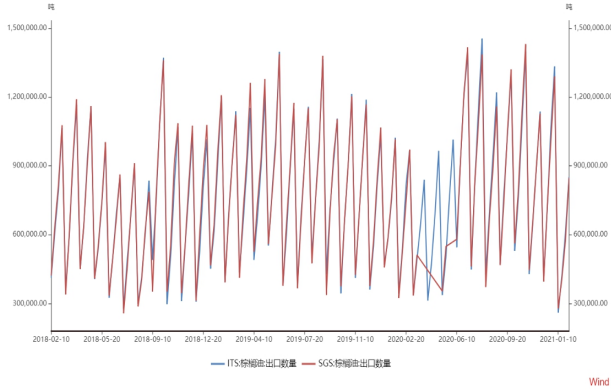
图 6：美豆出口中国累计值

单位：万吨



数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



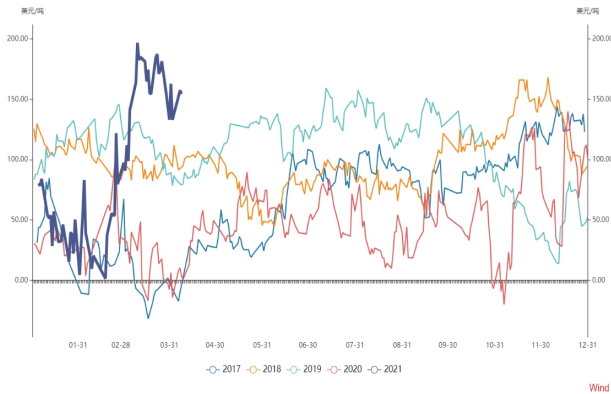
数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



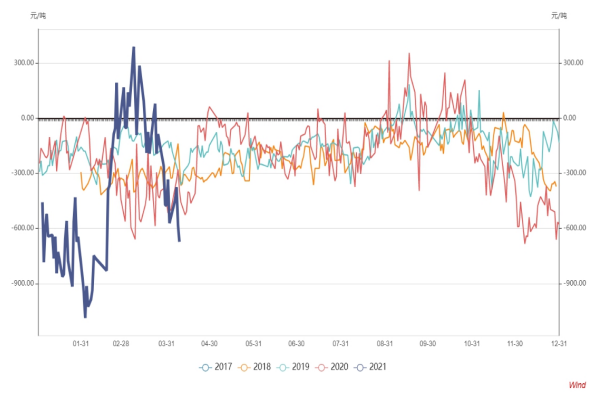
数据来源: wind

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

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

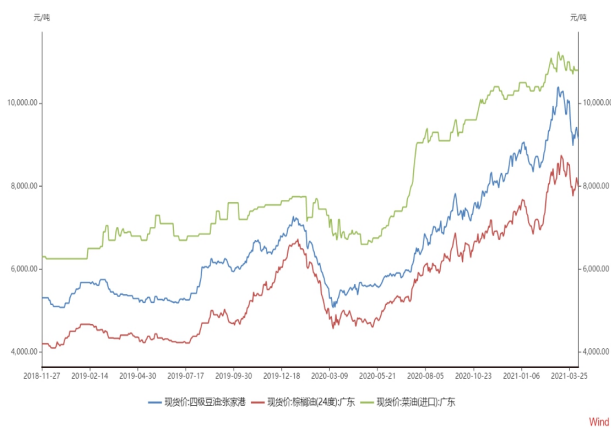
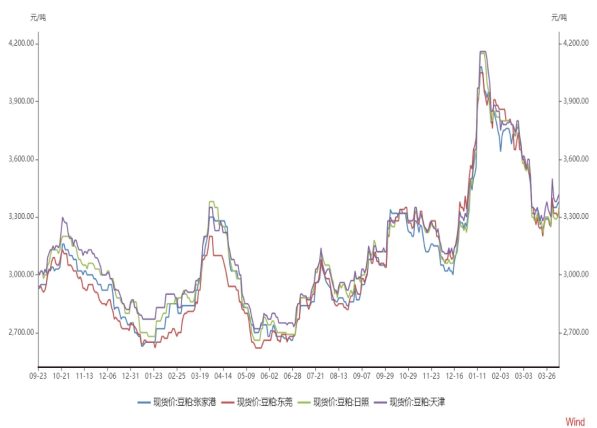


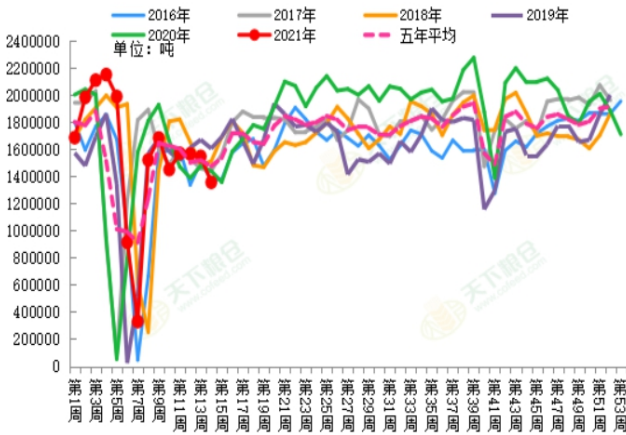
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

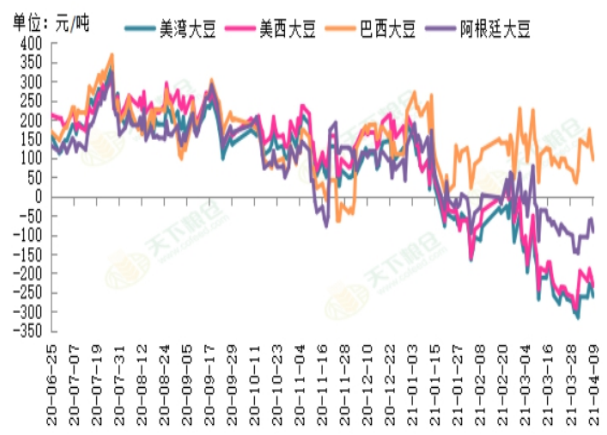
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



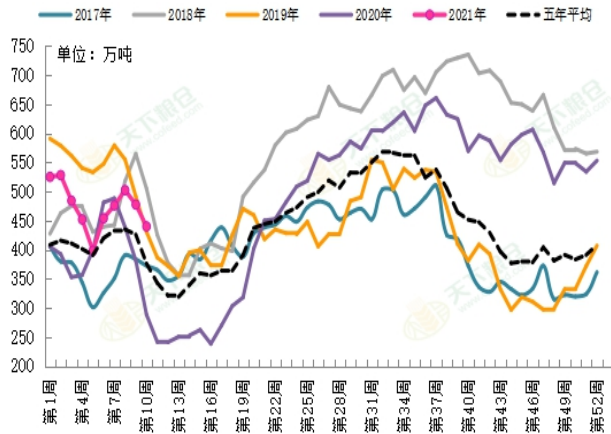
数据来源: cofeed

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



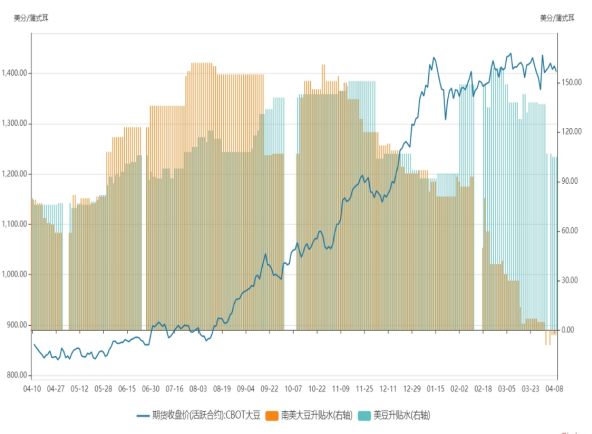
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



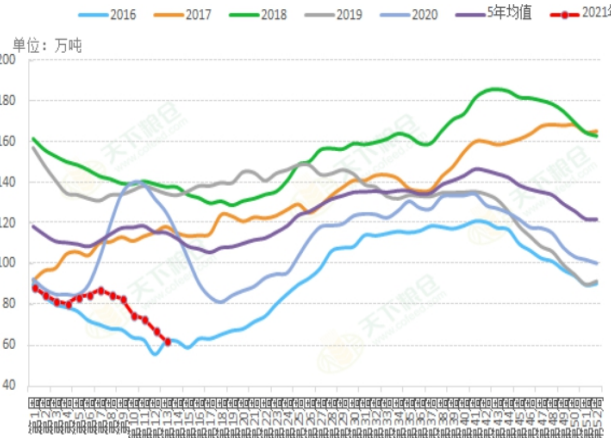
数据来源: wind

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



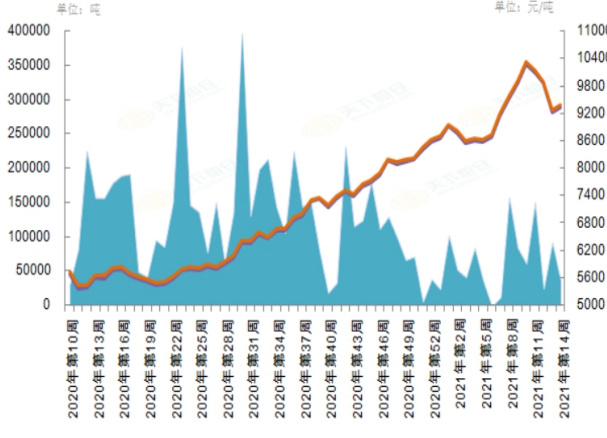
数据来源: wind

图 17: 豆油库存 单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 18: 豆油周度成交 单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

单位: 万吨

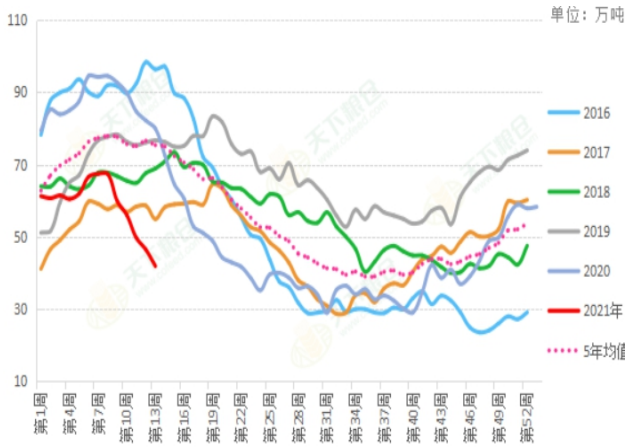
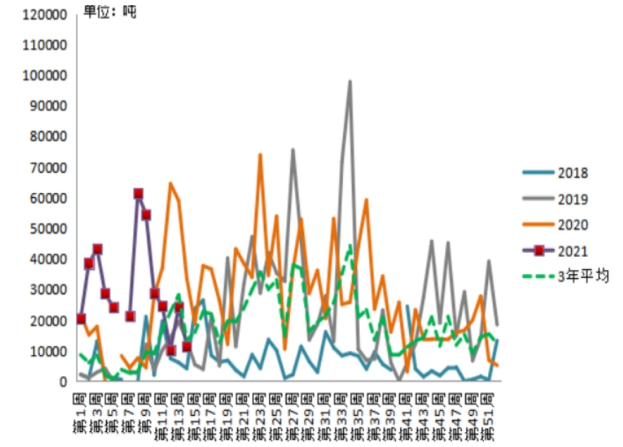


图 20: 棕榈油周度成交

单位: 吨/元



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

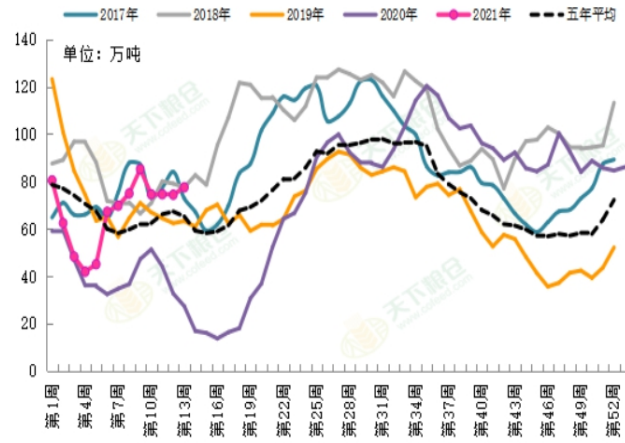
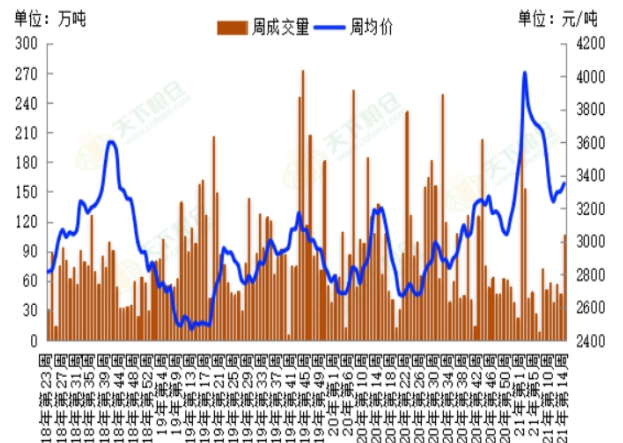


图 22: 豆粕周度成交走势图

单位: 吨/元



数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

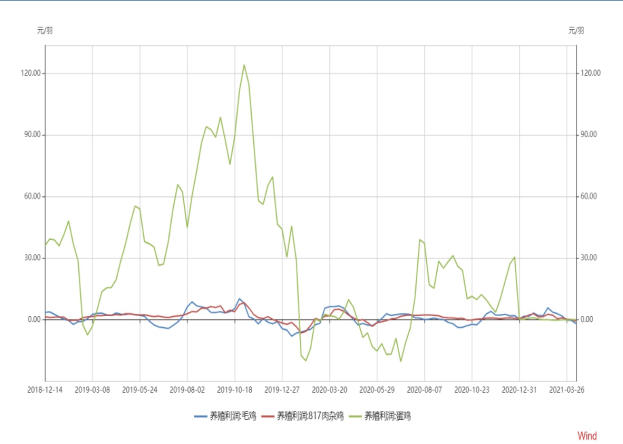
图 23: 生猪养殖利润

单位: 元/头



图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



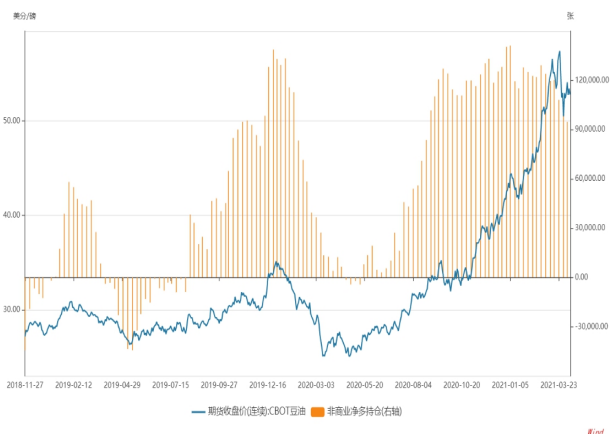
数据来源: wind

数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

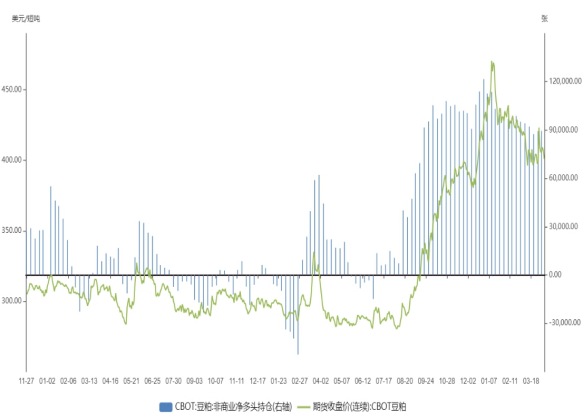
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



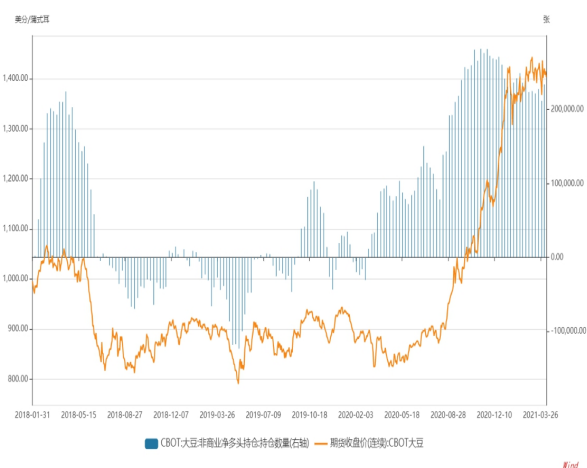
Wind

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>