

农产品组
油脂油料短期偏多

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 报告偏空，等待 MPOB 报告

2021. 4. 12

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. 4

行情回顾：

进口大豆盘面压榨利润持续亏损，成本面支撑，开机率仍偏低，油脂库存低位，水产养殖需求好转，油脂上涨，豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘：美国中西部地区的寒冷天气可能令大豆种植放缓，且 NOPA 会员 3 月大豆压榨量为 1.7798 亿蒲，高于 2 月 1.552 亿蒲，也是历史同期第二高位，美豆需求预期强劲。巴西大豆集中上市，巴西 ANEC 预计 4 月巴西大豆出口量或高达 1715 万吨，高于此前预测 1630 万吨。

2) 供给方面。油厂开机率回升，截止 4.16，cofeed 统计，全国各地油厂大豆压榨总量 1617000 吨（出粕 1277430 吨，出油 307230 吨），较上周 1355200 增 261800 吨，增幅 19.31%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为 45.60%，较上周的 38.22% 增幅 7.38%。cofeed 预测未来两周压榨量将继续回升。

国内油厂大豆入库量仍不大，导致大豆库存继续减少，截止 4.9，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 373.22 万吨，较前一周的 379.85 万吨减少 6.63 万吨，降幅 1.75%，较去年同期 252.51 万吨增加 47.80%。由于豆粕成交好转，使得豆粕库存有所减少。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 72.55 万吨，较前一周 77.44 万吨减少 4.89 万吨，降幅在 6.31%，较去年同期 16.78 万吨增加 332.35%。

豆油产出量偏少，豆油库存继续下降，cofeed 统计，截至 4.9，国内豆油商业库存总量 59.25 万吨，周降 3.01 万吨，降幅 4.83%，较上个月同期 74.83 万吨降 15.58 万吨，降幅 20.82%，较去年同期 102.77 万吨降 43.52 万吨，降幅 42.35%；五年同期均值 110.25 万吨。全国港口食用棕油总库存 44.93 万吨，较上月同期的 55.68 万吨降 10.75 万吨，降幅 19.3%，较去年同期 63.9 万吨降 18.97 万吨，降幅 29.69%，5 年平均库存为 62 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，天气转暖水产行业复苏，蛋禽市场进入养殖户补栏高峰期，禽料需求也明显增加。

二、结论及操作建议

粕类：美国中西部地区寒冷天气可能令大豆种植放缓，3 月份大豆压榨量历史同期第二高位，美豆需求预期强劲，不过巴西大豆集中上市，巴西 ANEC 预计 4 月巴西大豆出口量或高达 1715 万吨，高于此前预测，制约美豆上涨空间。国内进口大豆盘面压榨利润持续亏损，油厂压榨量仍处于较低水平，豆粕库存转降，部分油厂 4 月货源销售进度也较高，天气转暖水产行业复苏，蛋禽市场进入养殖户补栏高峰期，禽料需求也明显增加，只是大豆到港量增长，国内非洲猪瘟影响犹在，养殖户不敢大量补栏。预计短线豆粕价格偏多，大豆产区天气及国内需求都是不确定性风险因素。

油脂：马棕油出口量继续增加，加上原油持续上涨，支撑马盘，美豆需求预期强劲提振美豆。国内进口大豆成本偏高，进口大豆盘面压榨利润持续亏损，油厂压榨量处于较低水平，豆油库存持续下滑，港口食用棕油及菜油库存亦处多年同期低位。但南美大豆集中上市季节到来，国内 4-6 月进口大豆到港量或将达 2760 万吨，加上上周储备豆油及菜油拍卖，豆油拍卖成交率仅 3 成，菜油更是全部流拍，削弱市场看涨信心，预计短线油脂价格上涨但高度恐受限。

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。4. 豆粕需求。

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

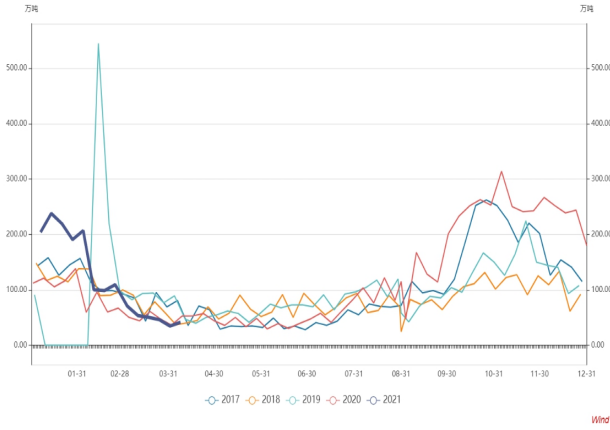
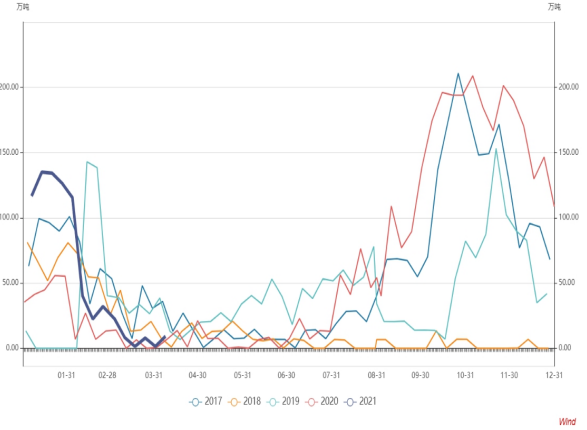


图 2：美豆出口至中国周度值

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

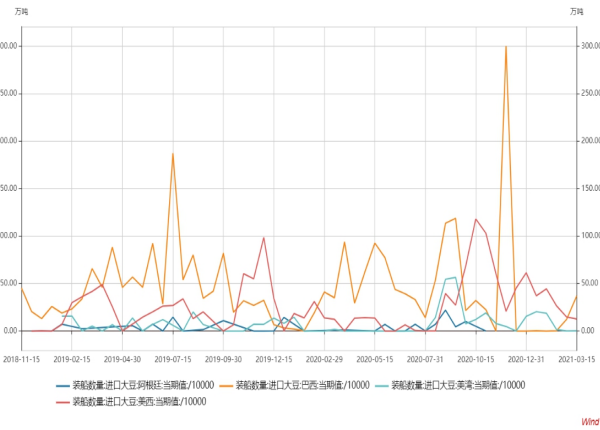
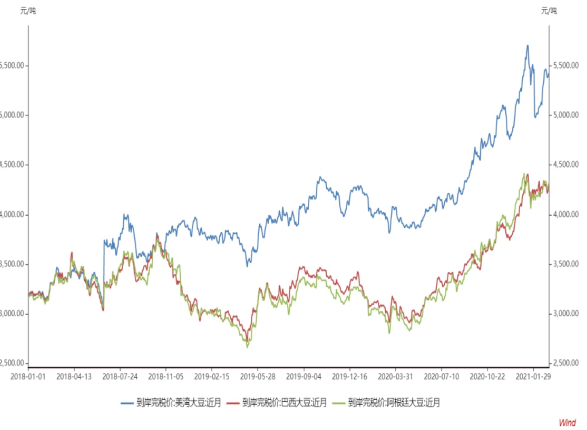


图 4：三大产区豆到岸完税价

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

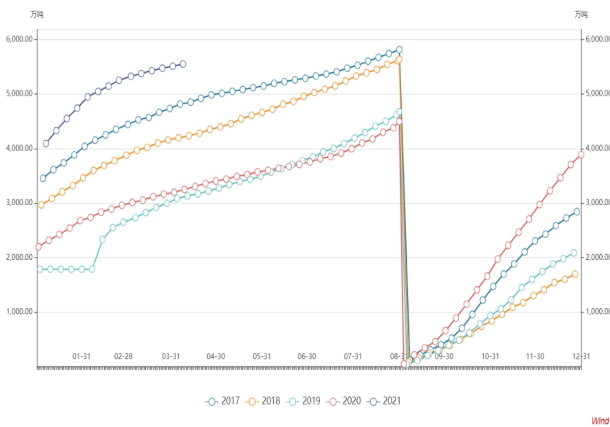
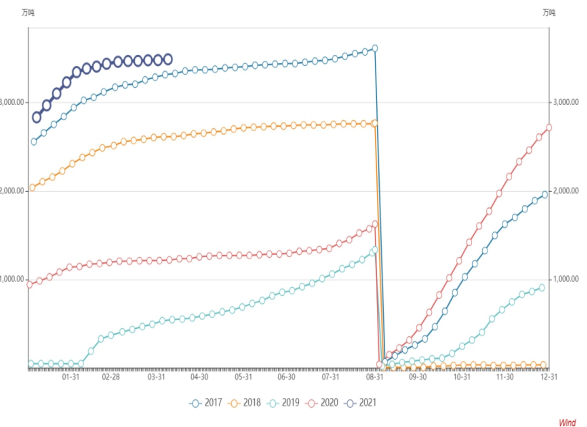


图 6：美豆出口中国累计值

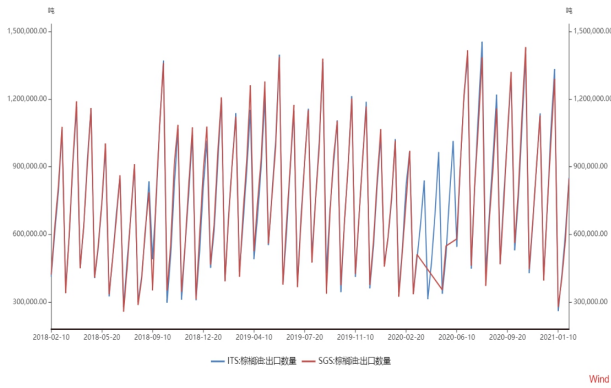
单位：万吨



数据来源: wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

单位: 吨



Wind

数据来源: wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨

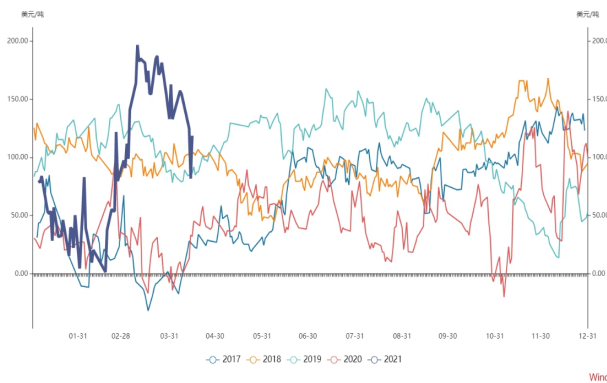


Wind

数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨

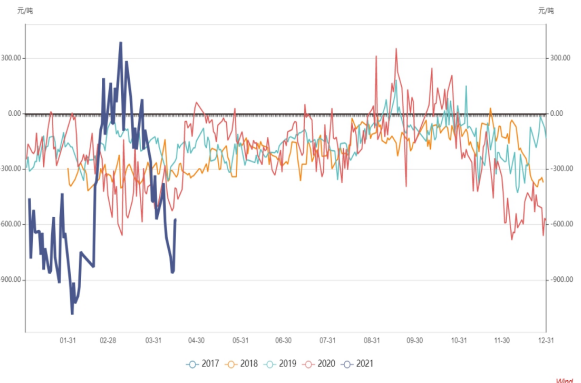


Wind

数据来源: wind

图 10: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

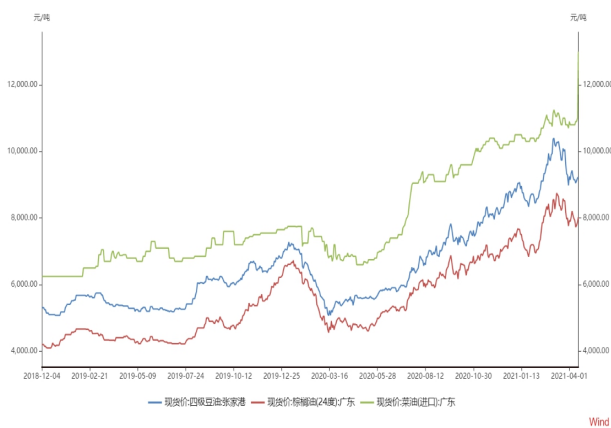
数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格

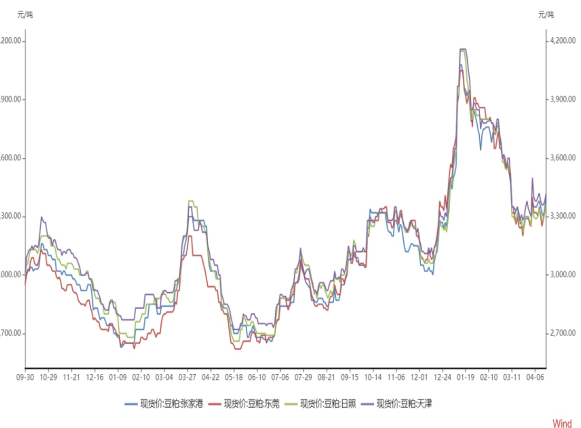
单位: 元/吨



Wind

图 12: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

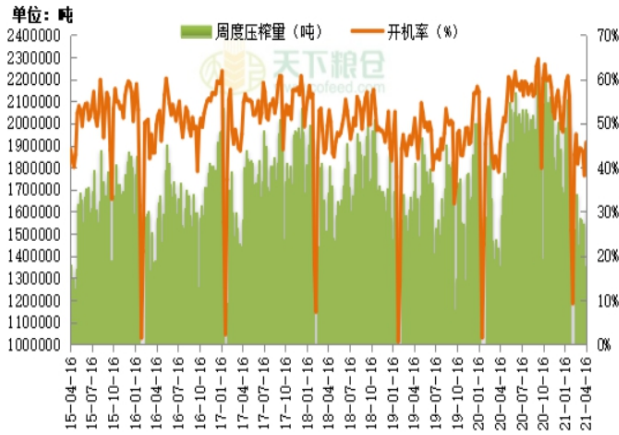


Wind

数据来源: wind

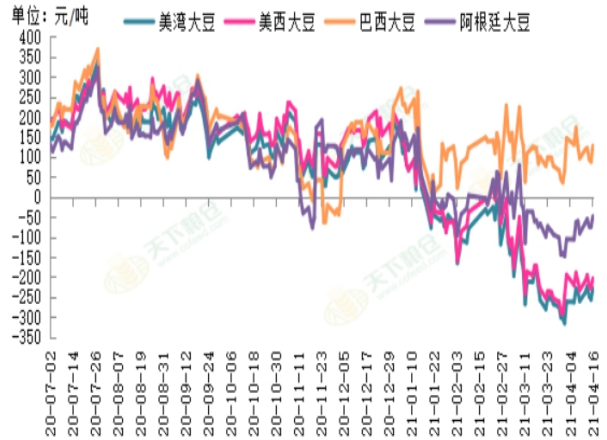
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



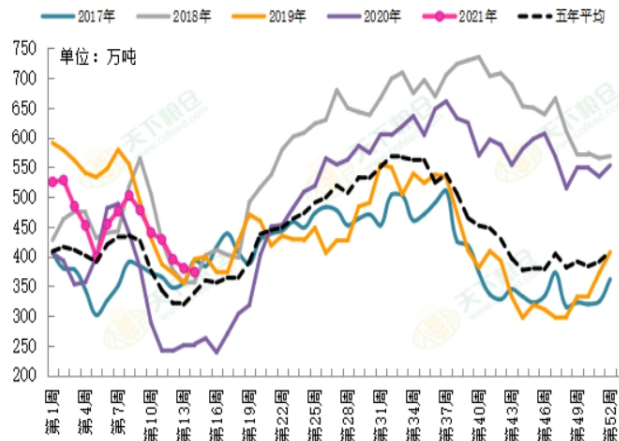
数据来源: cofeed

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



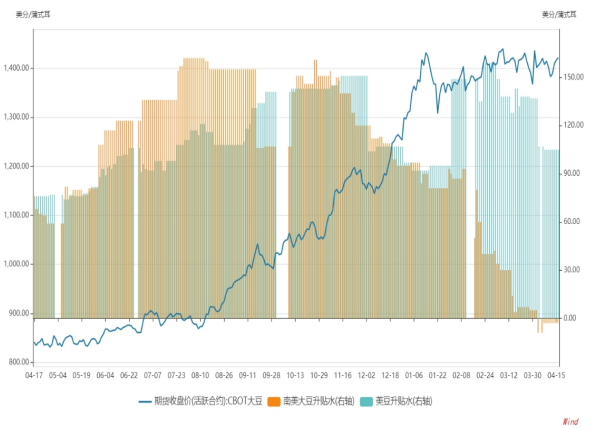
数据来源: cofeed

图 15: 沿海大豆结转库存 单位: 万吨



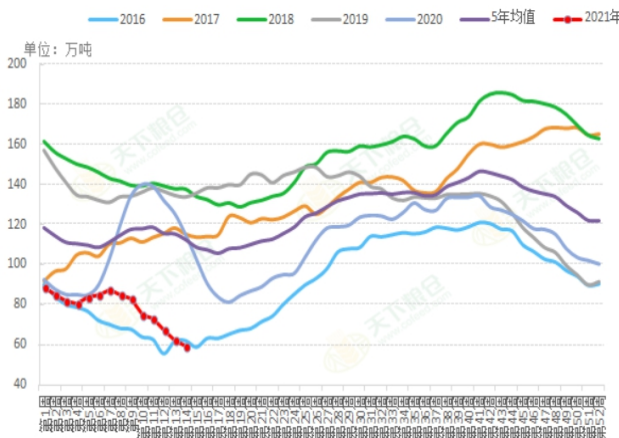
数据来源: wind

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



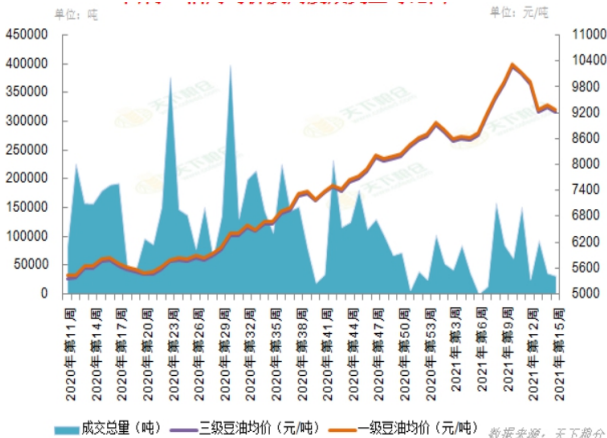
数据来源: wind

图 17: 豆油库存 单位: 万吨



数据来源: cofeed

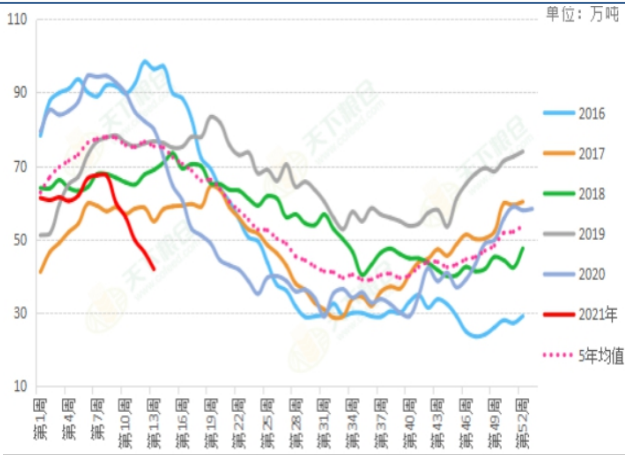
图 18: 豆油周度成交 单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

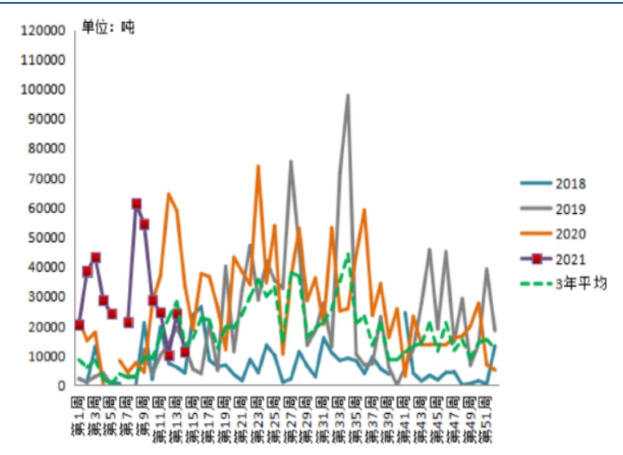
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

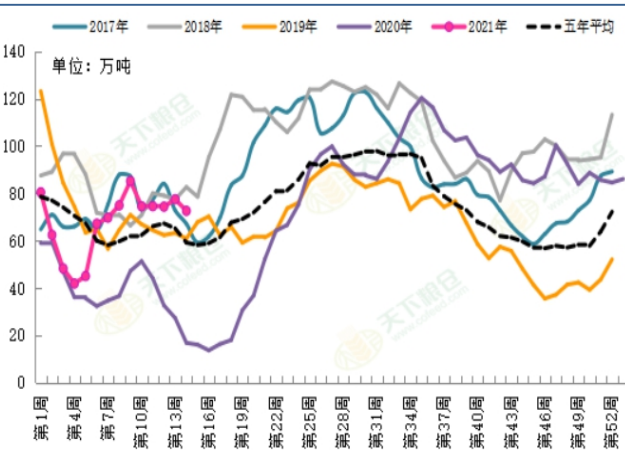
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

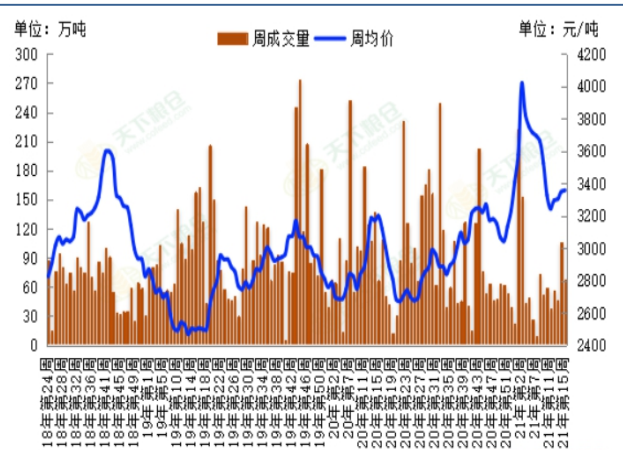
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

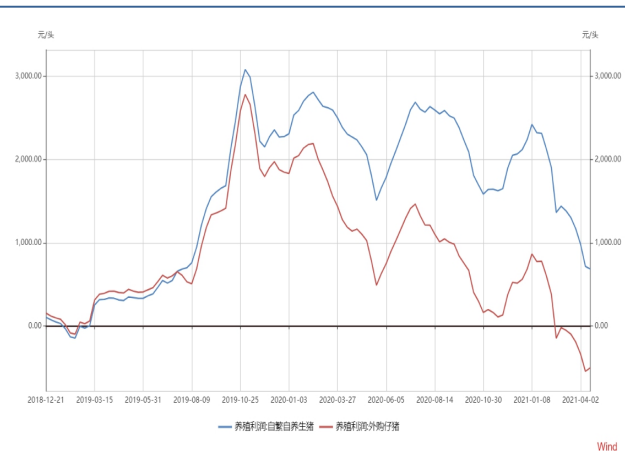
单位: 吨/元



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

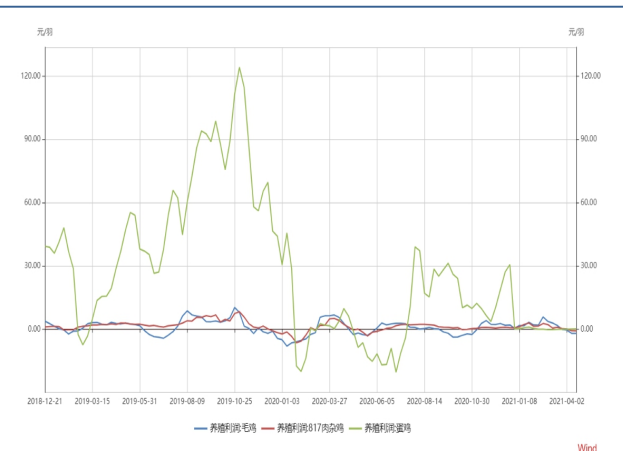
单位: 元/头



数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

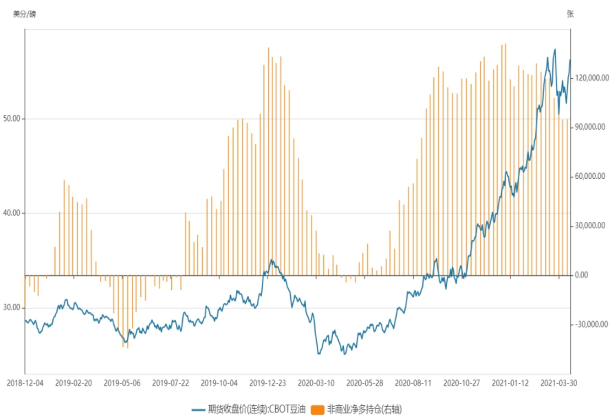


数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

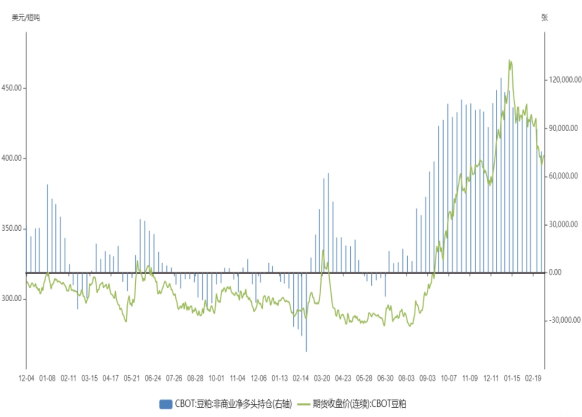
单位: 张



Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



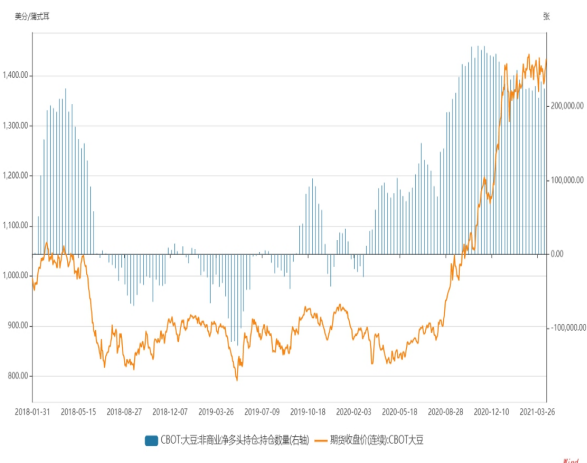
Wind

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>