

农产品组
油强粕弱延续

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

油脂油料偏多，但谨防回调

2021.5.10

美豆偏强，国内油脂油料收提振

2021.4.26

油脂油料短期偏多

2021.4.19

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

行情回顾：

USDA报告中性偏空，美豆大幅回调，国内油脂和粕均呈现冲高回落走势，但油脂表现更强。

一、基本面跟踪
1) 供给：

5月USDA月度供需报告中性偏空显示，美豆旧作：产量41.35亿蒲（前值41.35亿），出口22.8亿蒲，压榨21.9亿蒲，结转库存1.2亿（前值1.2亿，预期1.17亿，区间1.05-1.2亿），巴西产量1.36亿，阿根廷产量4700万。新作：产量44.05亿，单产50.8，压榨22.25，出口20.75，结转库存1.4亿（预期1.1-2.3亿），巴西产量1.44亿吨，阿根廷产量5200万吨，中国进口1.03亿吨。

MPOB报告偏空，产量环比增6.98%至152.3万吨，出口增12.62%至134万吨，库存增7%至154.6万吨，库存高于预期。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷农户2020/21年度大豆收割工作已完成70.6%，平均单产为每公顷2.8吨，最近几周理想的天气条件推动收割。

随着巴西大豆收割接近尾声后大豆装船运输加快。进口大豆成本增加后，压榨利润有所修复，截至5月10日，wind数据显示国内豆油库存55万吨，棕榈油港口库存40.35万吨，目前库存仍处于多年来低位水平。随着大豆到港的增加，油厂开机继续恢复，库存或将小幅累积。

近期美豆重新走弱，豆粕贸易也悄然转淡，压榨累库压力重新来到了油厂一边，粕价也快速回落至4月底的低点。

3)需求方面。油脂需求一般。水产行业复苏，蛋禽市场进入养殖户补栏高峰期，五一长假前下游开始批量备货，只是猪瘟疫情影响仍在。

二、结论及操作建议

粕类：USDA报告数据基本符合或高于市场预期，整体报告中性偏空，但全球及美豆库存偏紧格局未改，这一基调或将长时间对美豆市场形成支撑，天气对美豆价格的涨跌较为敏感。多家机构下调阿根廷大豆产量，随着巴西大豆收割接近尾声，国内到港大豆陆续增加。国内大豆进口成本高企，压榨利润有所修复，油厂开机率逐渐提高，蛋鸡存栏处于缓增状态，水产饲料中使用豆粕的性价比较高，水产养殖需求旺季，豆粕需求有望增加，只是国内非洲猪瘟影响犹在，生猪养殖恢复缓慢影响需求，预计豆粕震荡。不过要注意大豆到港增加，豆粕需求以及南美天气中性等风险因素。

油脂：马棕油进入季节性增产季，但疫情或继续影响种植园劳工从而影响产量，马棕出口保持强劲态势，库存仍旧偏低，不过印度疫情可能一定程度影响市场需求预期。美国大豆和豆油在供应偏紧背景下或维持偏强运行。国内进口大豆成本增加，压榨利润有所修复，油厂的开机率逐渐提高，国内豆油棕榈油库存仍处于多年同期低位，棕榈油进口利润不理想也使得库存建立困难，再加全球通胀担忧带来的潜在支撑，油脂或震荡偏强。不过大豆到港逐步增加，豆油供给增加，南美天气中性等风险因素。

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。4.豆粕需求。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆播种进度

单位：%

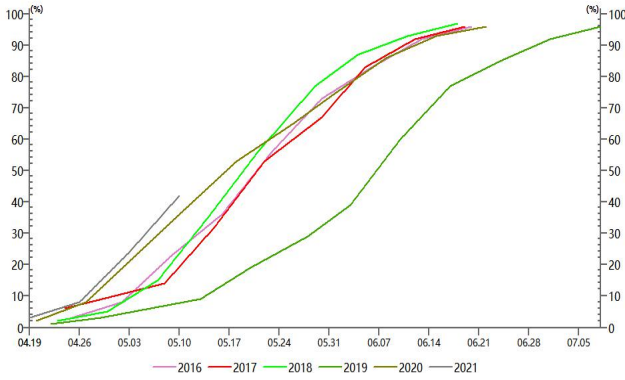
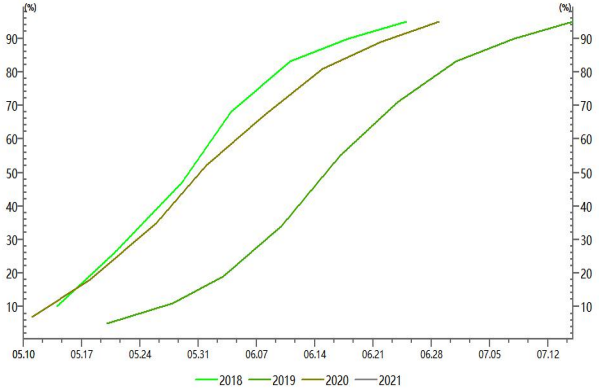


图 2：美豆出芽率

单位：万吨

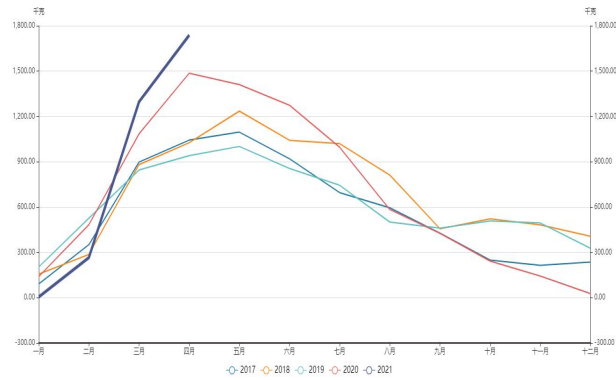


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

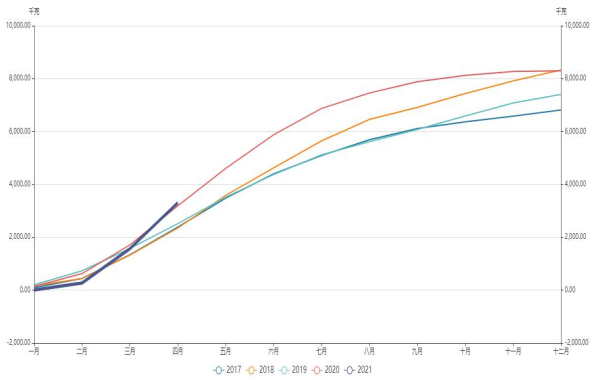
单位：万吨



Wind

图 4：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



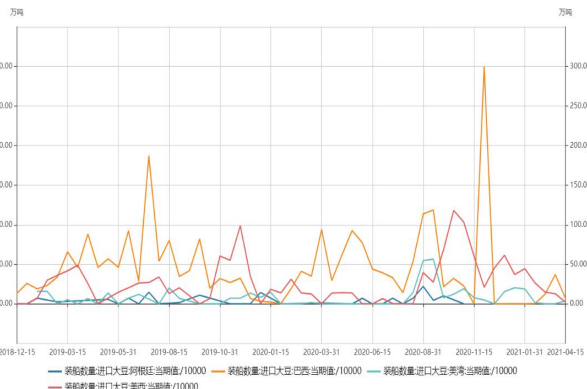
Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：运往中国大豆周度装船数量

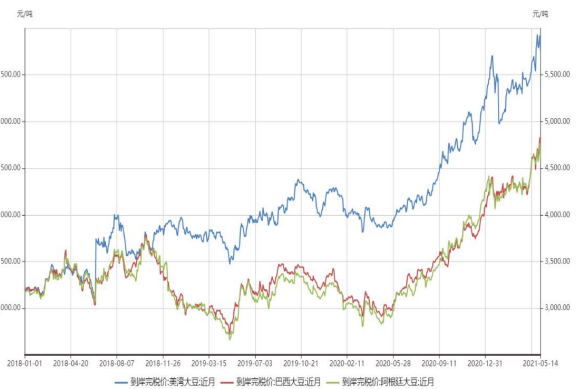
单位：万吨



Wind

图 6：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



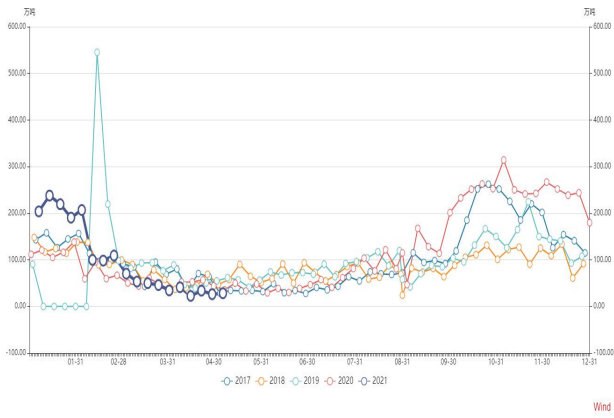
Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

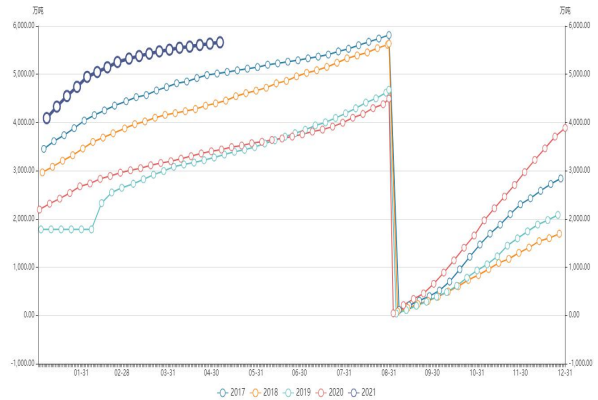
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



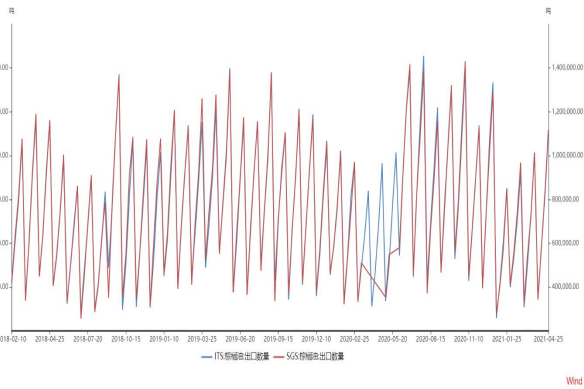
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

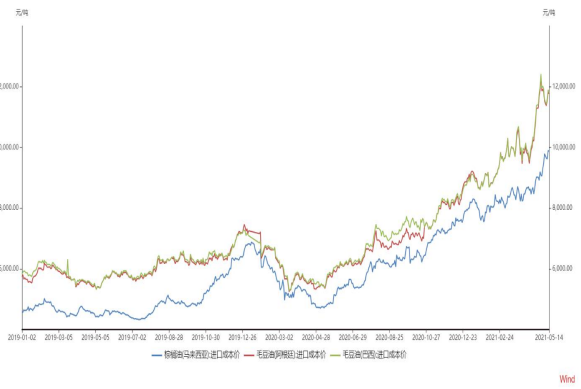
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



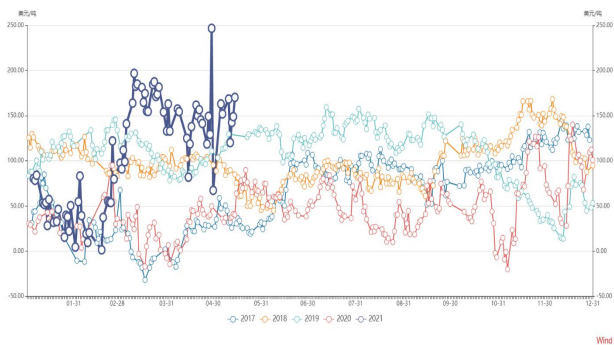
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



Wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

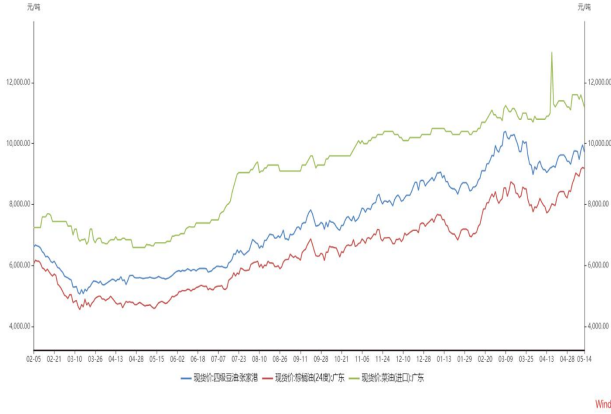
数据来源: wind

数据来源: wind

三、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

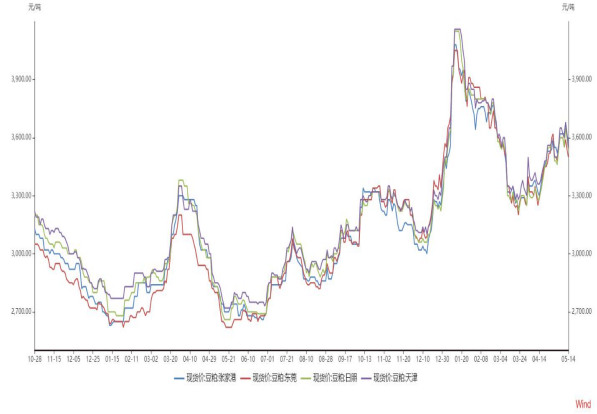
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 14: 豆粕现货价格

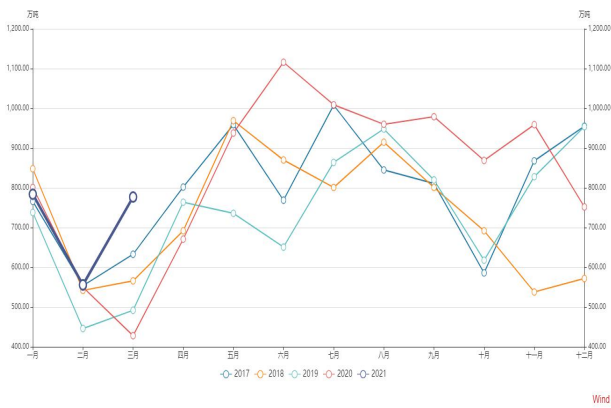
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 15: 大豆进口

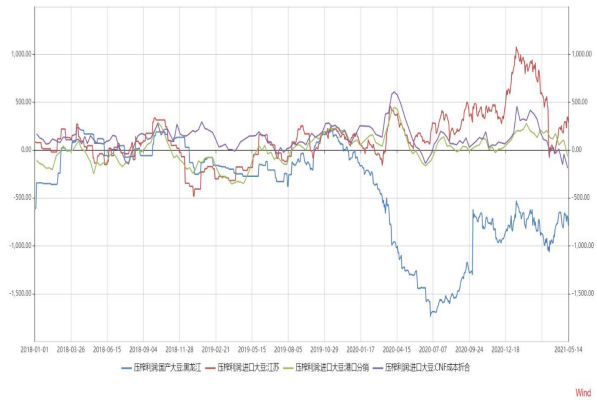
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

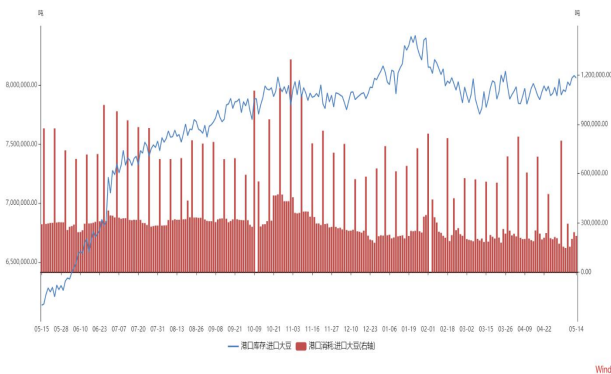
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

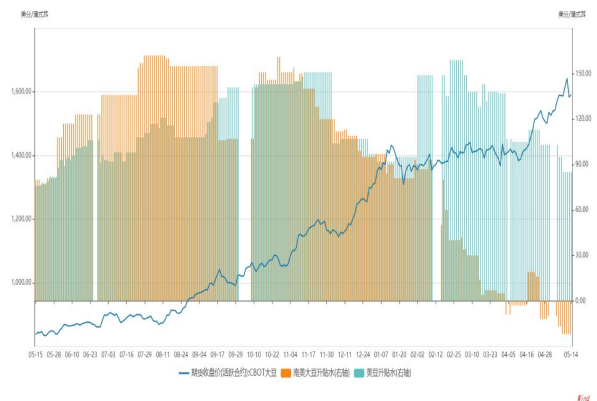
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

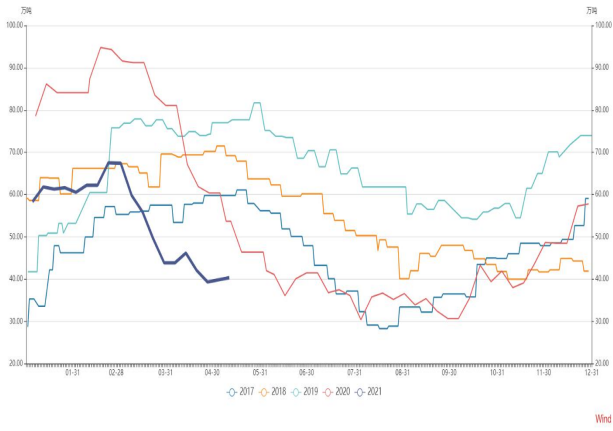
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 19: 豆油库存

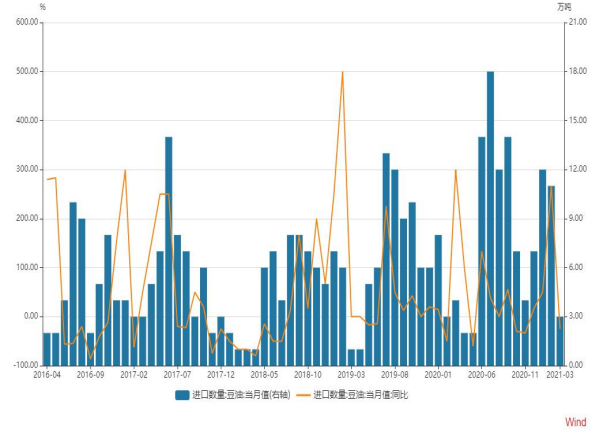
单位: 万吨



Wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



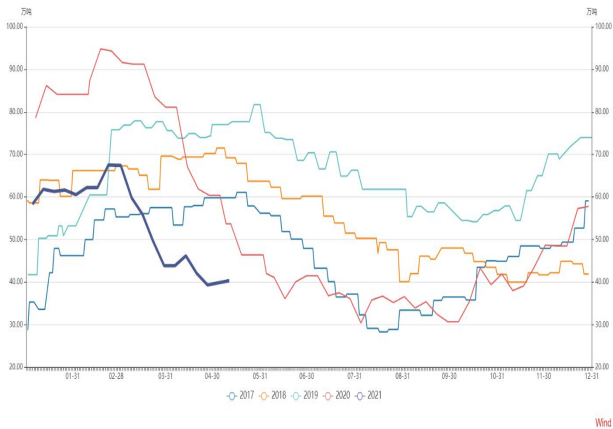
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

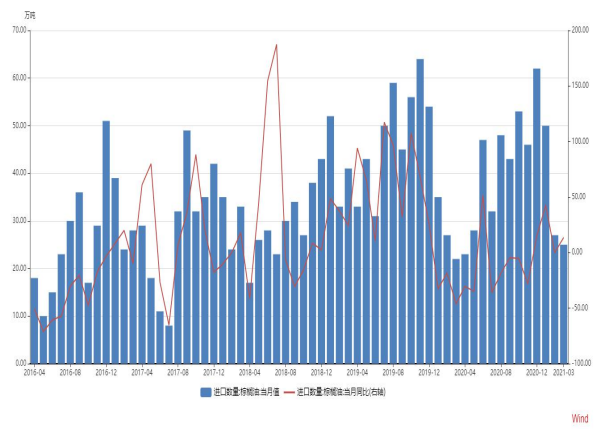
单位: 万吨



Wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

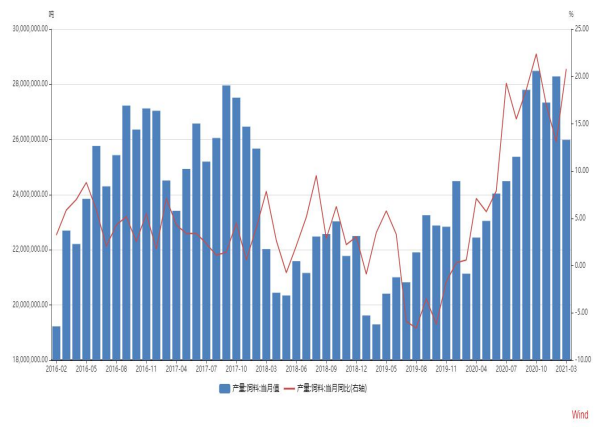
单位: 万吨



Wind

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



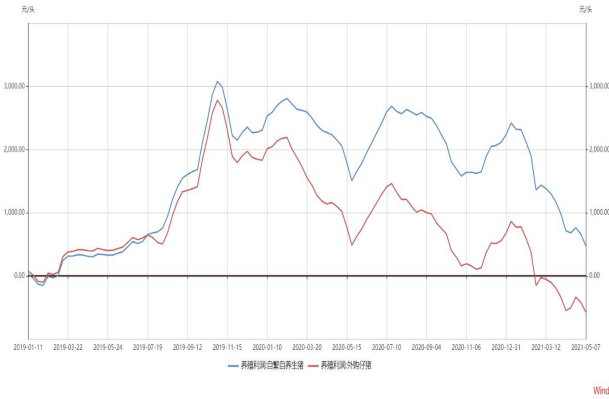
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

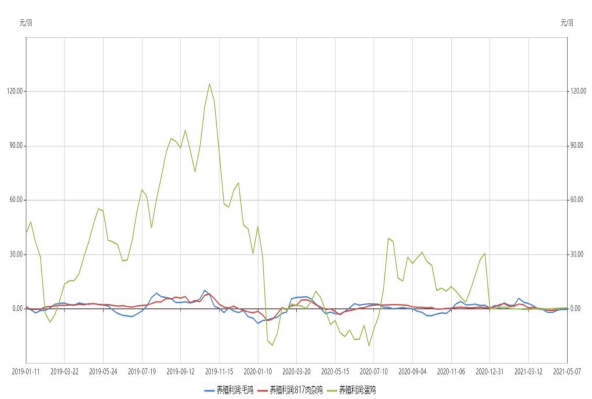
单位: 元/头



Wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



Wind

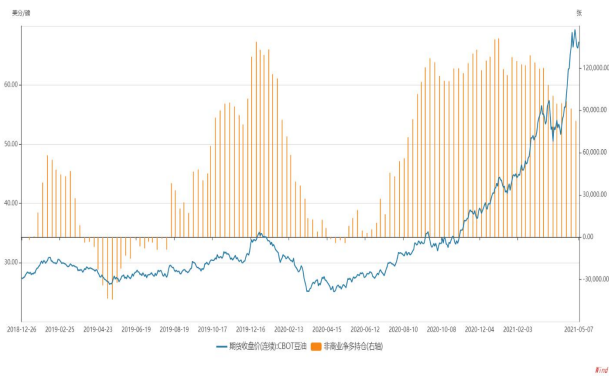
数据来源: wind

数据来源: wind

四、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

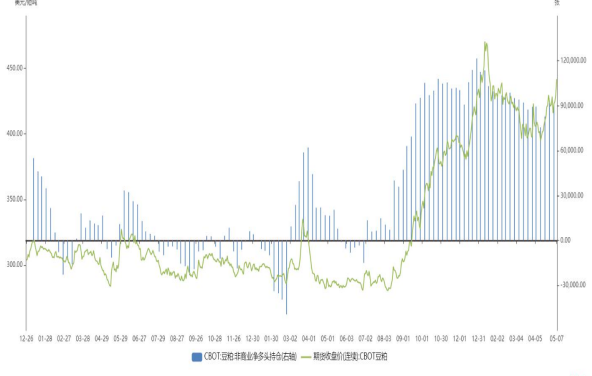
单位: 张



Wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



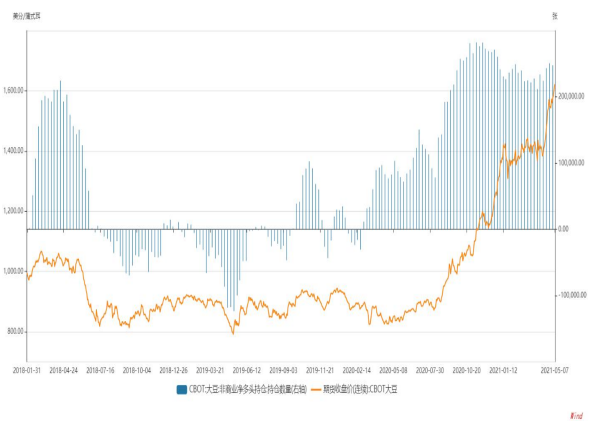
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 29: 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>