

农产品组

油脂油料或宽幅震荡

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

- 油强粕弱延续 2021.5.17
- 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 2021.1.27

行情回顾：

上周在美豆以及马盘回调利空下，再加上国内政策面稳定物价预期影响，国内豆类油脂跟随国内商品市场普跌。

一、基本面跟踪

1) 供给：

美豆种植进度仍较快。截至5月17日当周，美豆种植进度分别约61%，去年同期分别为53%，高于五年均值37%。美豆销售：据USDA数据，5月13日当周，美豆出口装船约33.56万吨，周环比上升约18%，同比下降约33%。2020/21年度美豆累计出口装船约5695万吨，同比增加约63%。

马来部分地区棕榈油产量或环比下降。5月19日南半岛棕榈油加工协会（SPPOMA）预估，马来部分地区5月前15天产量可能环比下降18%。作为对比，5月1日到10日期间马来西亚棕榈油产量环比降低1.4%。5月1-20日马棕油出口环比保持增长，但增幅缩窄。ITS预估，5月1-20日马来棕榈油出口环比增幅分别约17.1%，5月1-15日环比增幅分别约17.1%。而船调机构SGS预估5月1-20日马来棕榈油出口环比增幅仅约4.6%，5月1-15日环比增幅约22%。

国内大豆压榨量上升。据汇易网统计，2021年第20周国内主流大豆压榨企业压榨量约181.37万吨，前一周大豆压榨量约170万吨。

豆油港口库存连续三周上升。据Wind统计，截至5月18日，豆油港口库存61.56万吨，前一周5月11日当周豆油港口库存为59.42万吨。

豆粕库存下降。据汇易网统计数据显示，截至5月14日当周，我国主流油厂豆粕库存65.91万吨，周环比降幅9.11%，同比增幅114.41%，未执行合同量为55.77万吨，周环比增幅9.11%，同比增幅为16.82%。

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：全球及美豆库存偏紧格局未改，天气对美豆价格的涨跌较为敏感，目前美国中部天气有利作物生长。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，预计豆粕宽幅震荡。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，印度疫情可能一定程度影响市场需求预期。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，油脂供应增加，不过国内豆油棕榈油累库需要时间，油脂或宽幅震荡，关注美豆产区天气等不确定性风险因素。

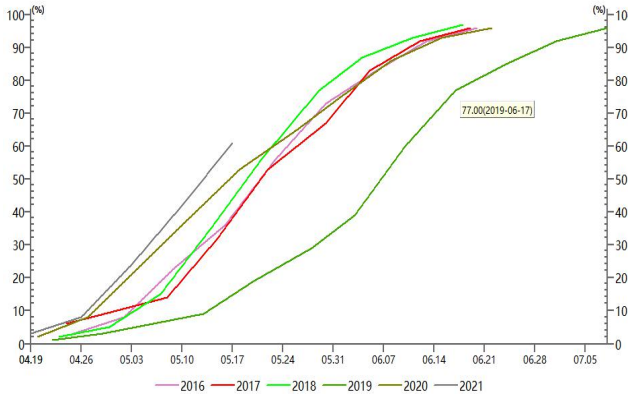
三、风险因素：

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

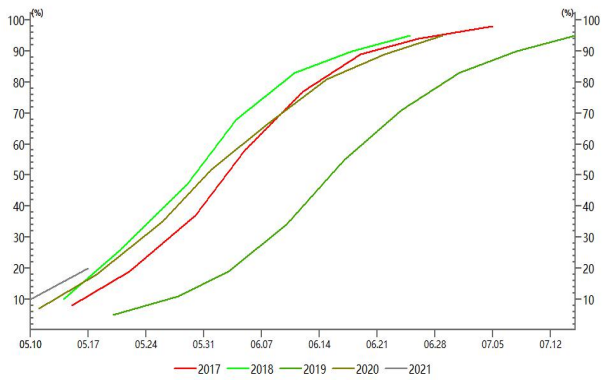
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆出芽率

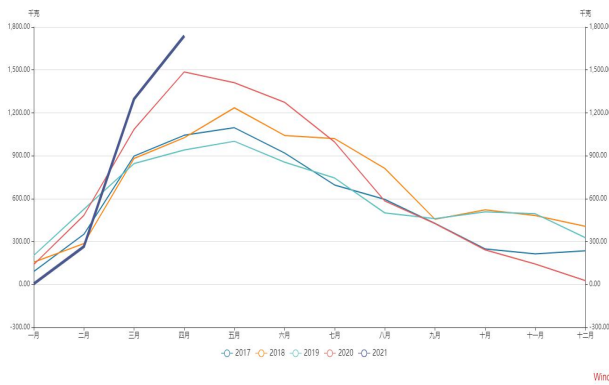
单位：万吨



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

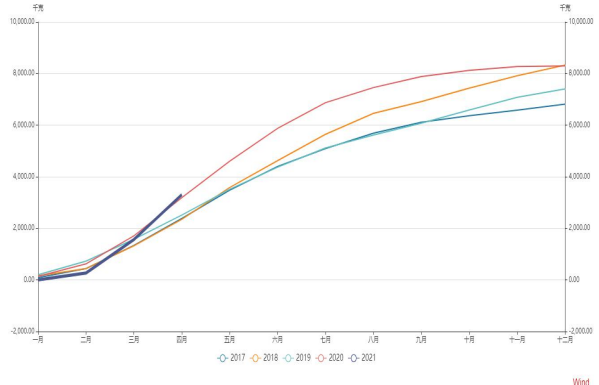
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

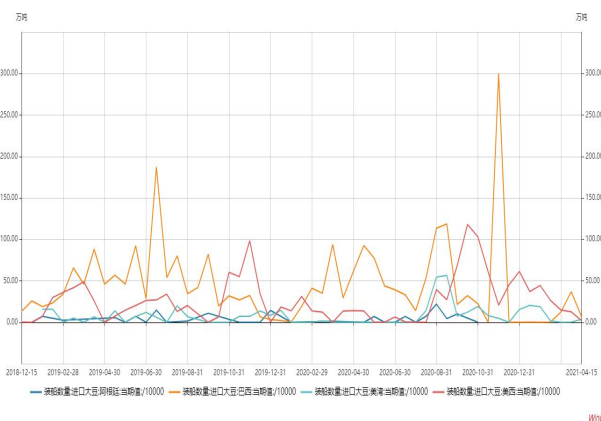
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：运往中国大豆周度装船数量

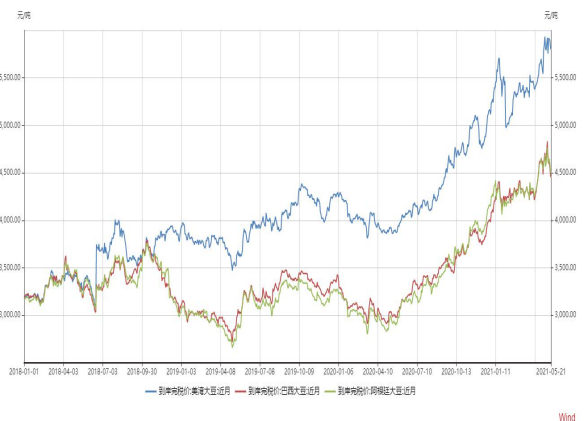
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：三大产区豆到岸完税价

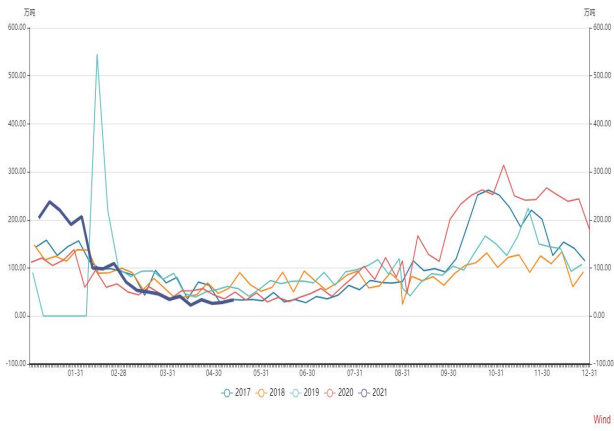
单位：元/吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

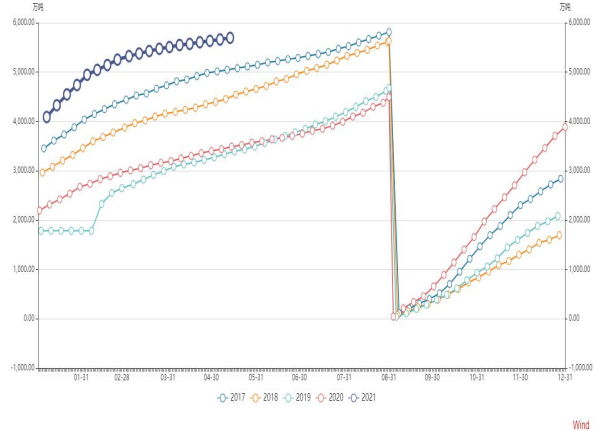
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



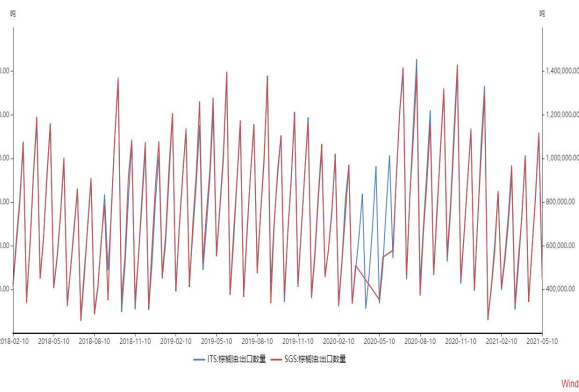
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

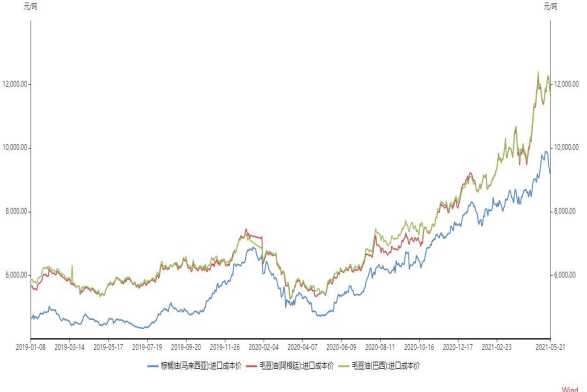
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



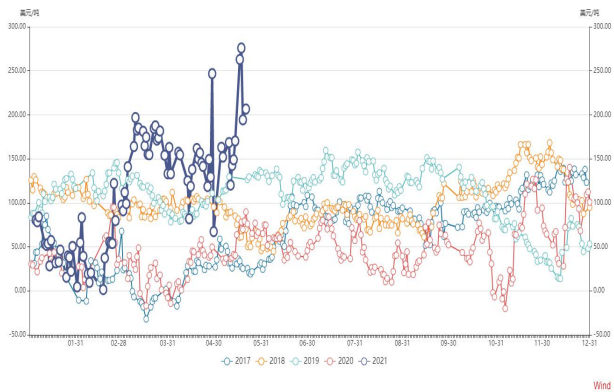
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

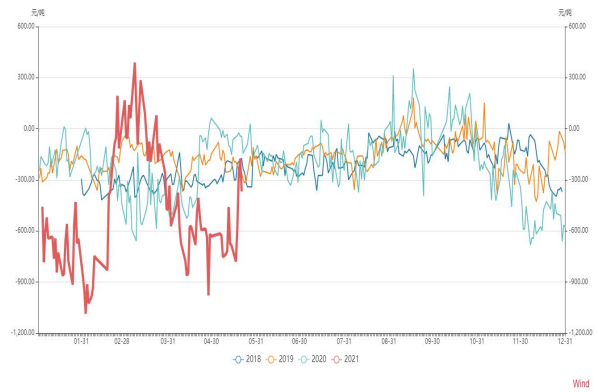
单位: 美元/吨



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

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

单位: 元/吨

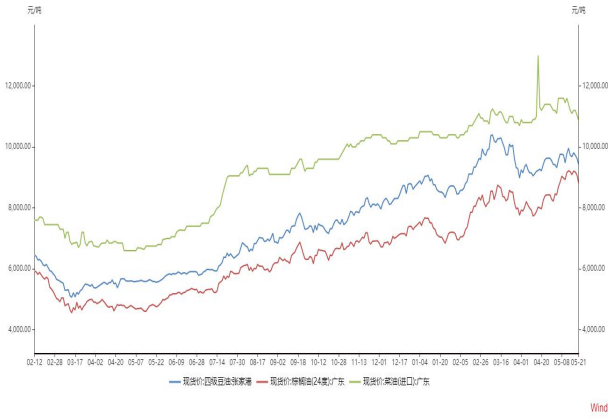
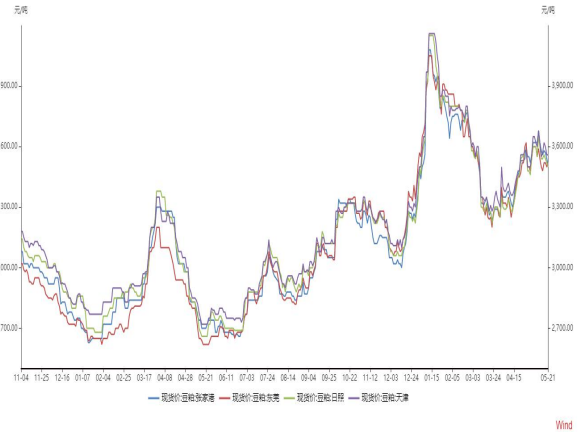


图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

单位: 万吨

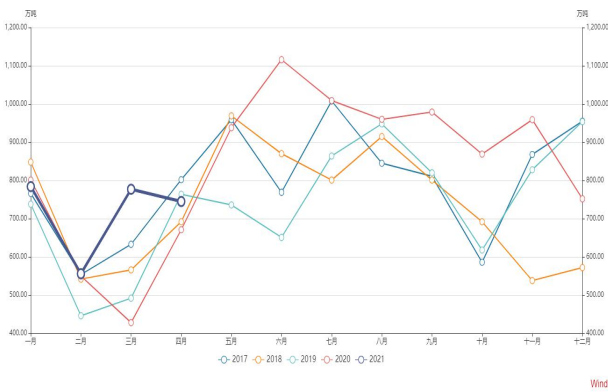


图 16: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

单位: 万吨

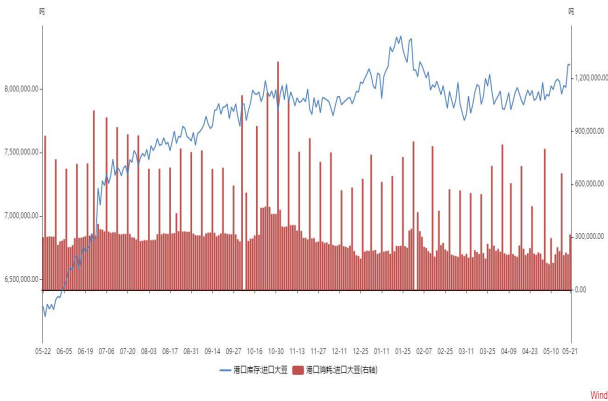
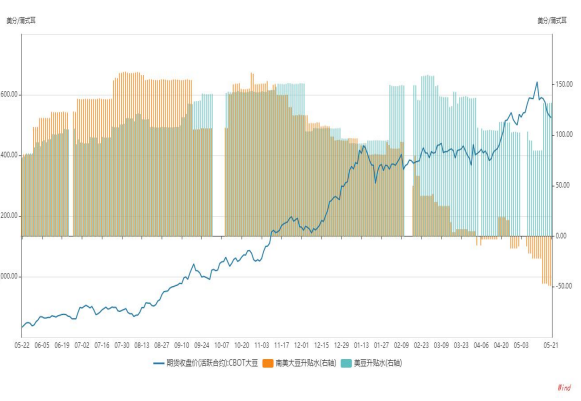


图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

数据来源: wind

图 19: 豆油库存

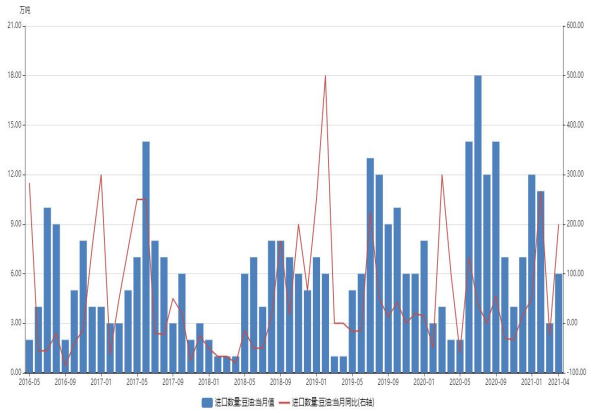
单位: 万吨



Wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



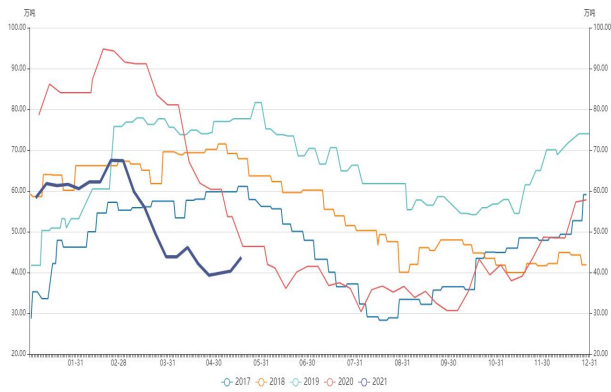
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

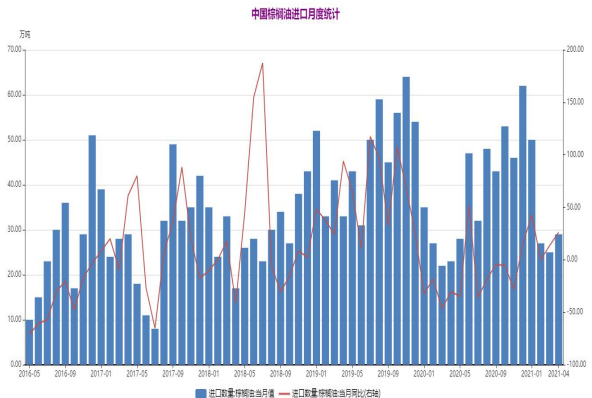
单位: 万吨



Wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨



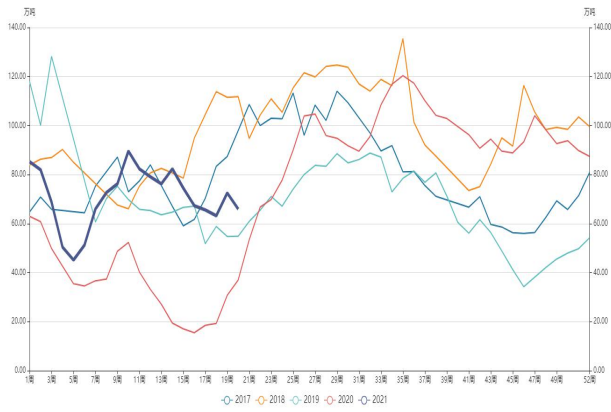
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

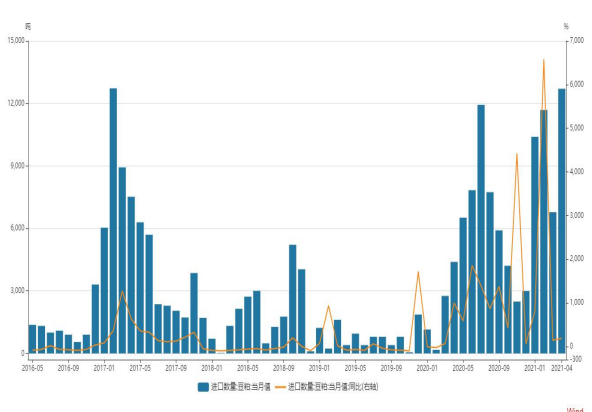
单位: 万吨



Wind

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



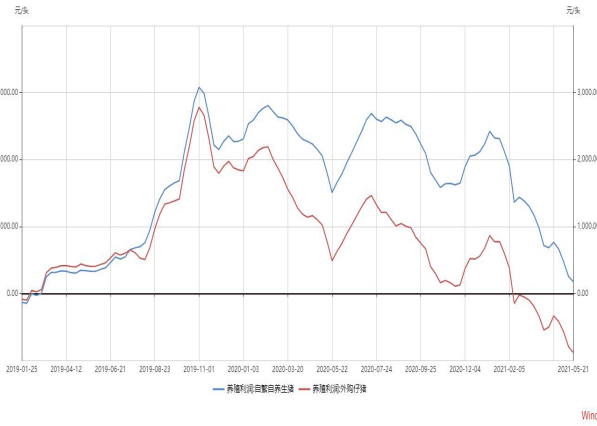
Wind

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

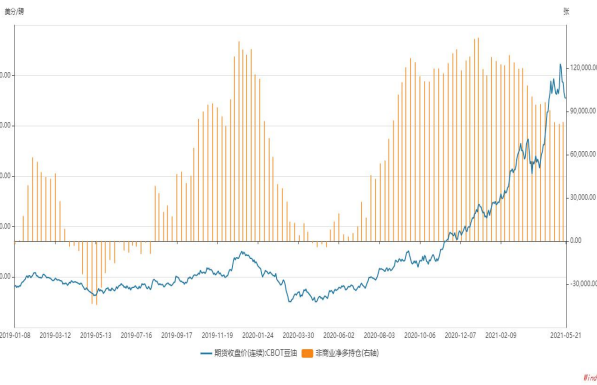
数据来源: wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

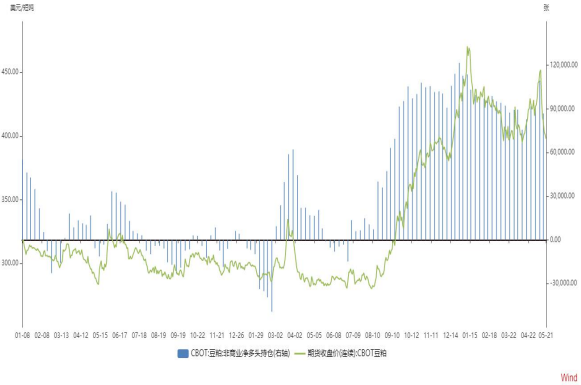
单位: 张



Wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



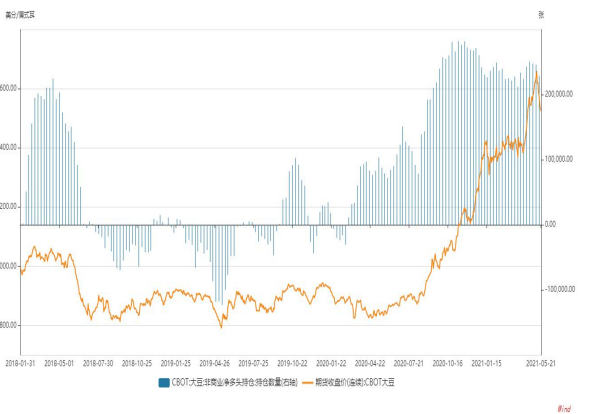
Wind

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>