

农产品组

油脂油料或跟随美豆波动

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

- 油脂油料或宽幅震荡 2021.5.24
- 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

行情回顾：

上周在美豆以及马盘回调基本结束后低位震荡，国内油脂油料跟随外盘走势，豆类油脂呈现震荡走势。

一、基本面跟踪

1) 供给：截至 2021 年 5 月 20 日一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 55,900 吨，比上周低了 34%，比四周均值低了 65%。当周出口量为 294,600 吨，比上周低了 12%，比四周均值低了 4%。2020/21 年度美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 3500 万吨，高于去年同期的 1272 万吨。截至 2021 年 5 月 25 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净多单 139,390 手，比一周前减少 13,194 手，前一周净卖出 25,238 手。

巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能最高达到 1490 万吨，这要低于 4 月份创下的单月出口纪录 1567 万吨，但是高于去年 5 月份的出口量 1387 万吨。

SPPOMA 数据显示，5 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降 9.5%。IOI Corp 表示，虽然受棕油产量季节性增长的带动，棕油库存有望增加，但是目前竞争性植物油相对于棕榈油溢价高企，将在未来几个月支持棕榈油价格强劲走势。

上周国内油厂开机率继续提高，大豆压榨量继续上升至 192 万吨，主要原因是大豆集中到港，大豆库存上升。根据数据统计，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 518 万吨，比上周同期增加 28 万吨，比上月同期增加 100 万吨，比上年同期减少 13 吨。

油脂库存上升。据 mysteel 统计，截至 5 月 21 日当周第 21 周，豆油港口库存 79.91 万吨，前一周 76.44 万吨，周增加 3.44 万吨。棕榈油港口库存 51.5 万吨，上一周 51.17 万吨，微增。豆粕库存上升。我国主要粮油企业豆粕库存 67.71 万吨，上一周 62.497 万吨，同增 5.22 万吨。

3) 需求：油脂需求一般。生猪养殖恢复，水产养殖业旺季，豆粕的需求依然较好，只是用其他蛋白替代豆粕的技术推广使得豆粕继续承压。

二、结论及操作建议

粕类：全美豆的播种和出苗情况好于往年，但全球及美豆库存偏紧，天气对美豆价格的涨跌较为敏感。巴西大豆出口处于高峰期。国内大豆进口成本高企，到港大豆陆续增加，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，水产养殖需求旺季，豆粕需求有望增加，只是生猪养殖恢复缓慢，用其他蛋白替代豆粕的技术推广或使得豆粕需求降低，对豆粕需求形成不利影响，预计豆粕宽幅震荡。不过要注意大豆到港进度，豆粕需求以及美豆生长期天气等风险因素。

油脂：马棕油进入季节性增产季，但疫情继续影响种植园劳工从而影响产量，令供应预期偏紧，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，油脂或震荡，关注美豆产区天气及东南亚棕榈油产销等不确定性风险因素。

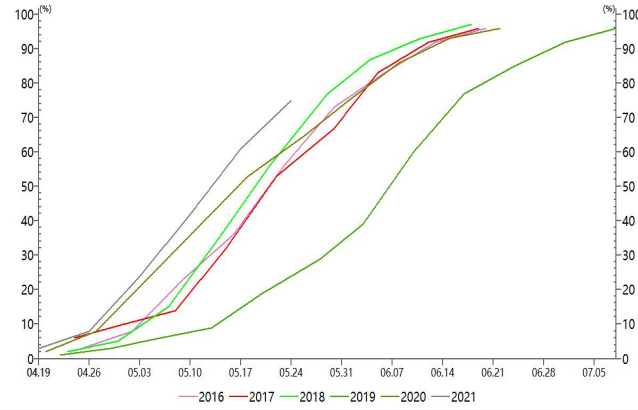
三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 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

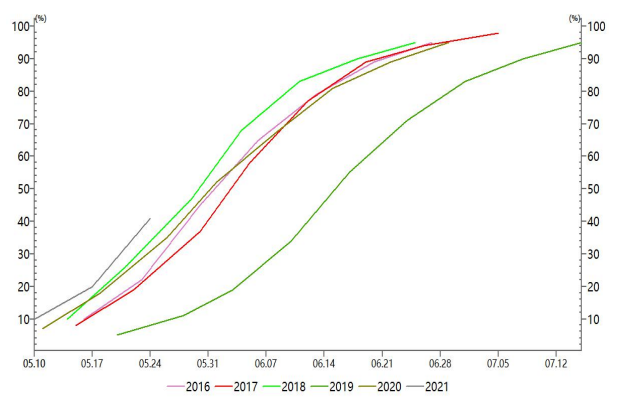
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆出芽率

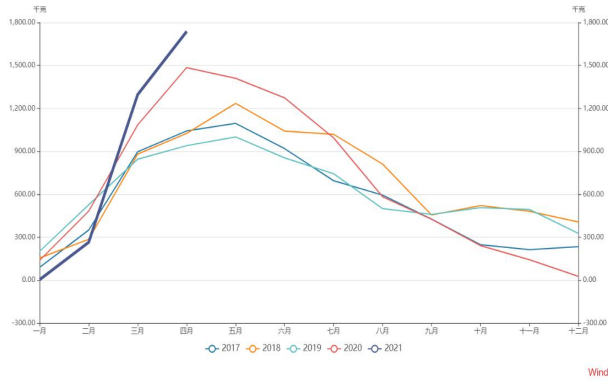
单位：万吨



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

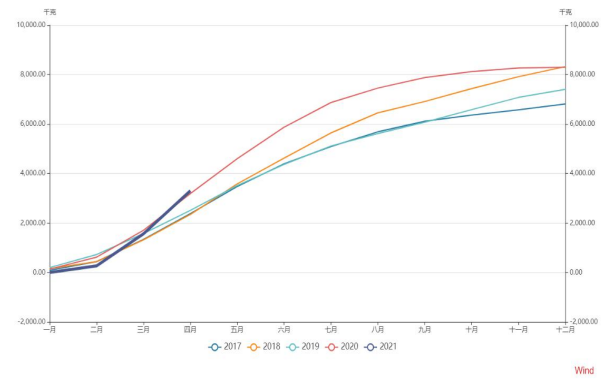
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

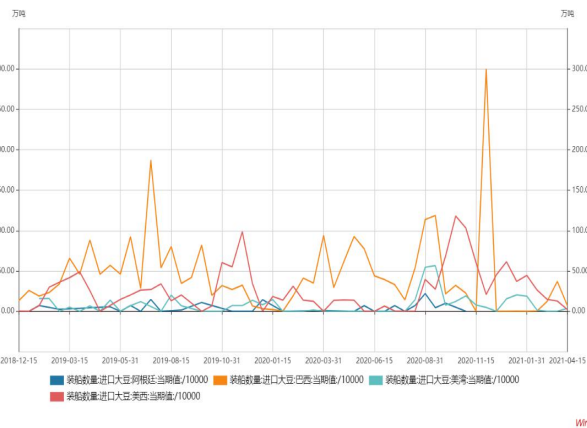
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：运往中国大豆周度装船数量

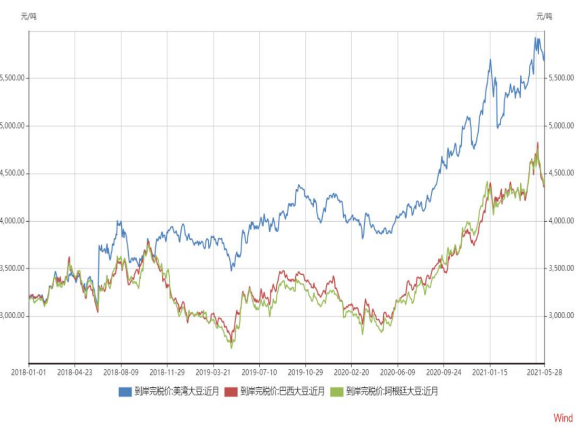
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：三大产区豆到岸完税价

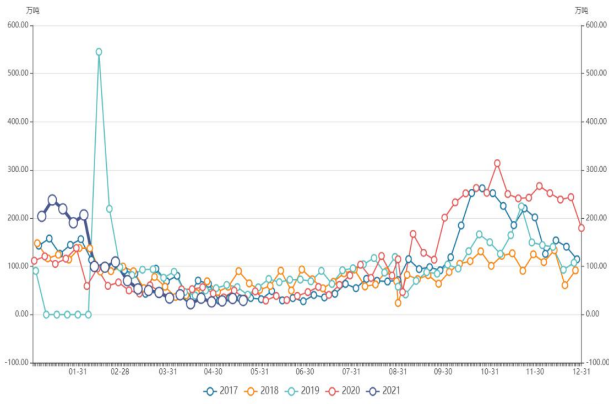
单位：元/吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

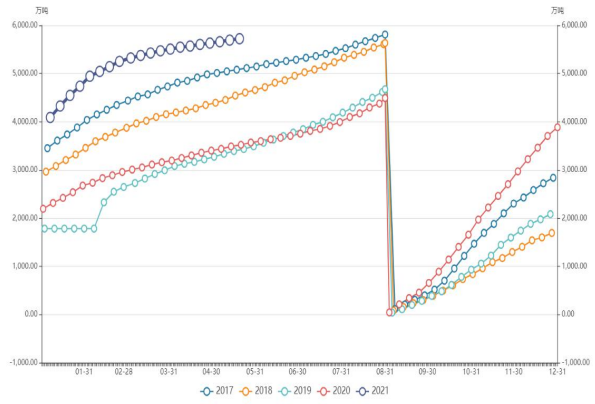
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



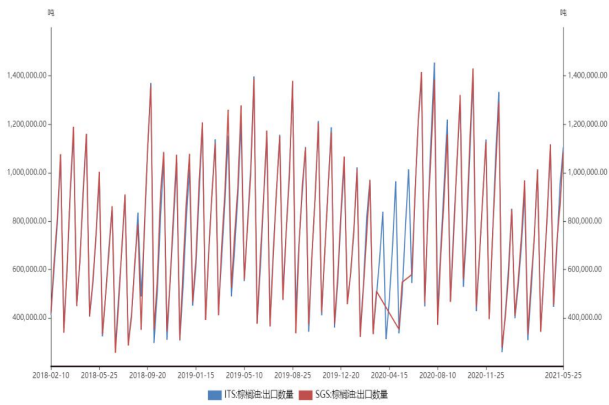
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

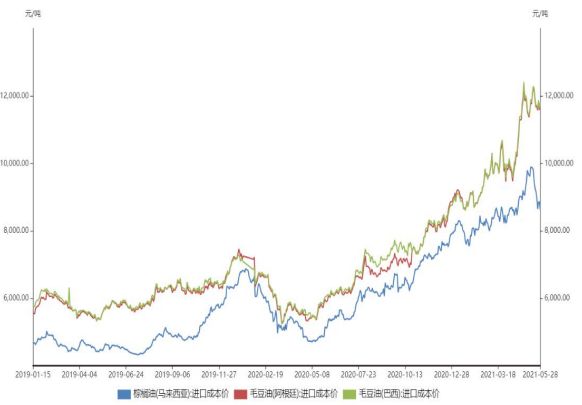
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



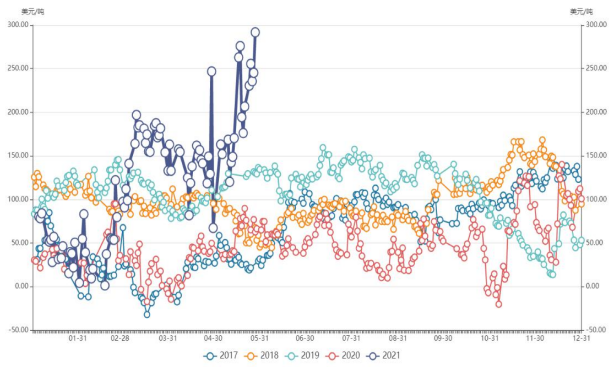
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

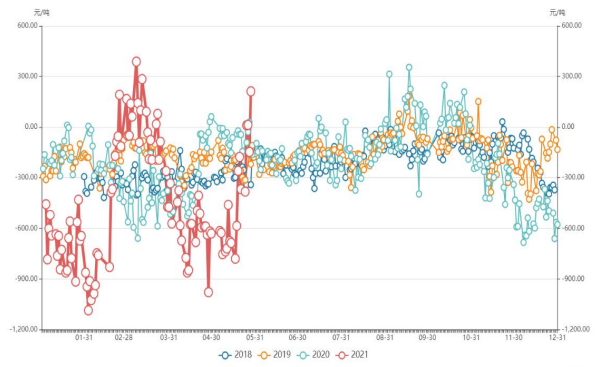
单位: 美元/吨



Wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



Wind

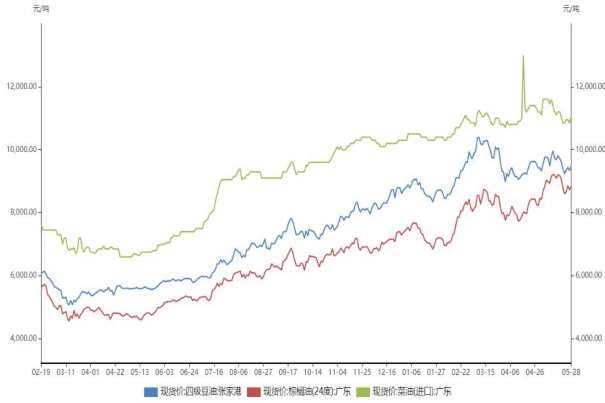
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

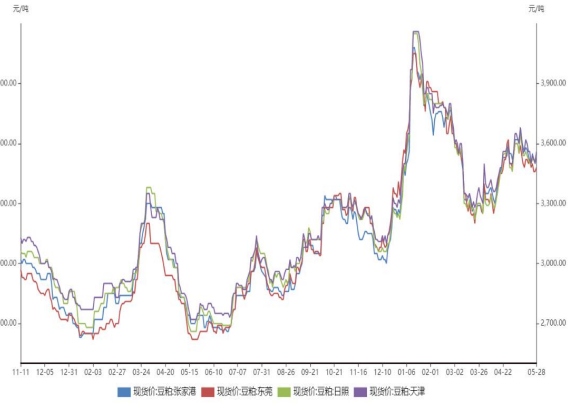
单位: 元/吨



Wind

图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



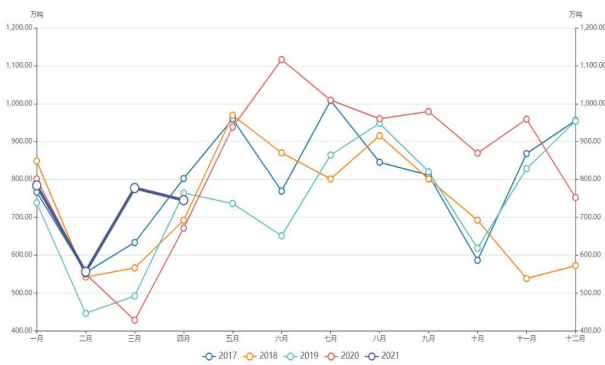
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

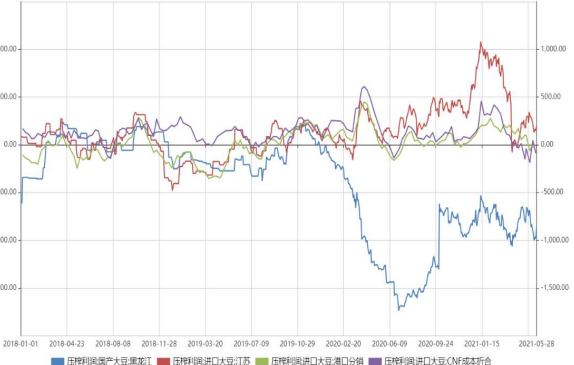
单位: 万吨



Wind

图 16: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



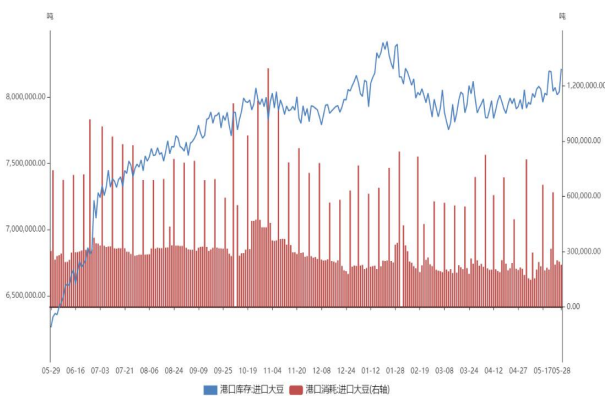
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

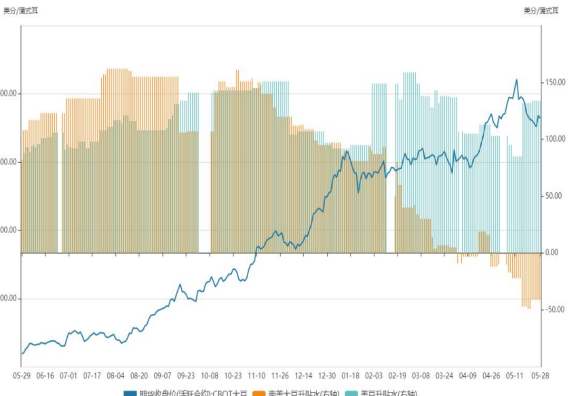
单位: 万吨



Wind

图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



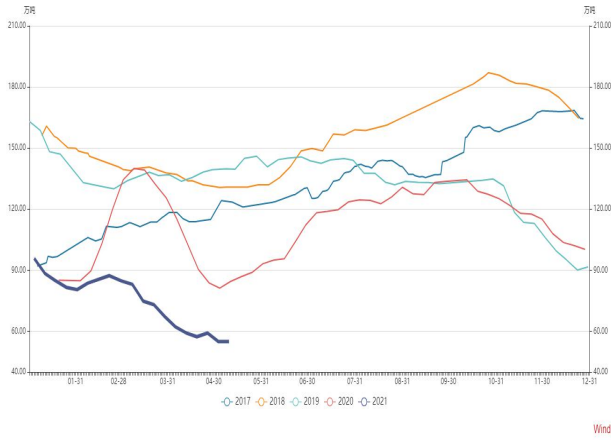
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 19: 豆油库存

单位: 万吨

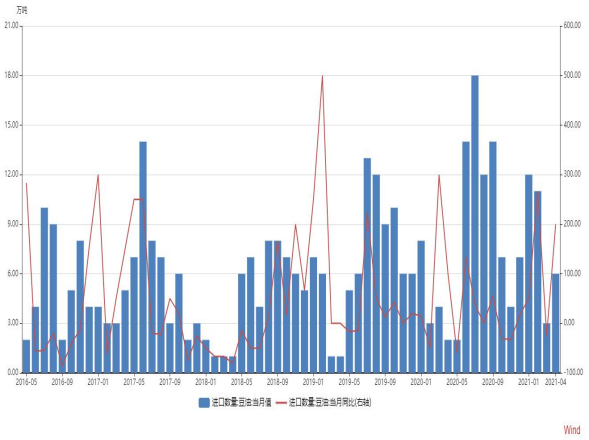


Wind

数据来源: wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨

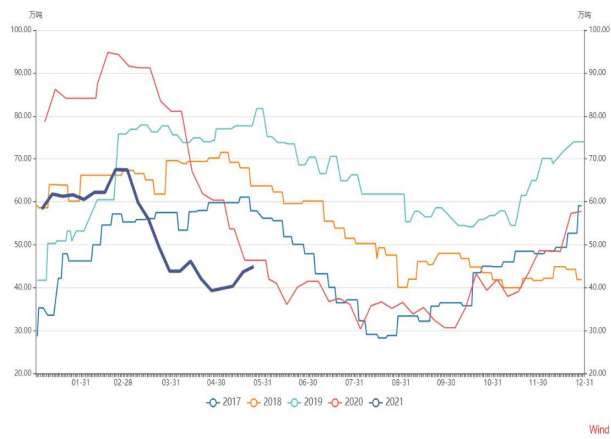


Wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

单位: 万吨

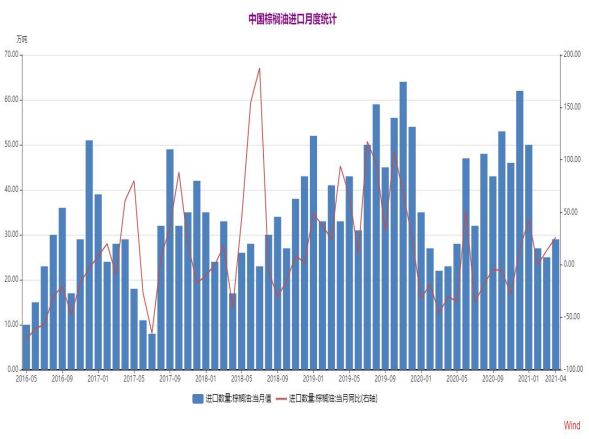


Wind

数据来源: wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨

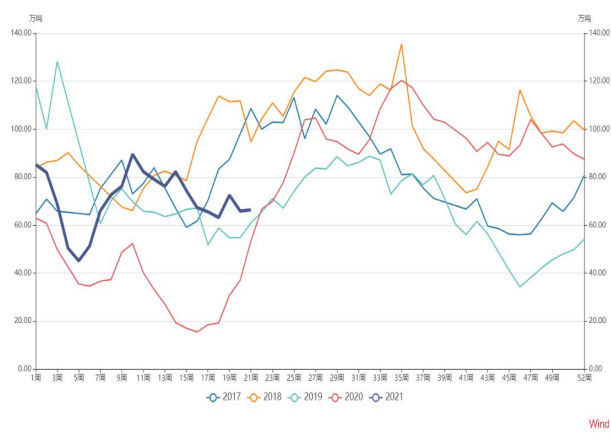


Wind

数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

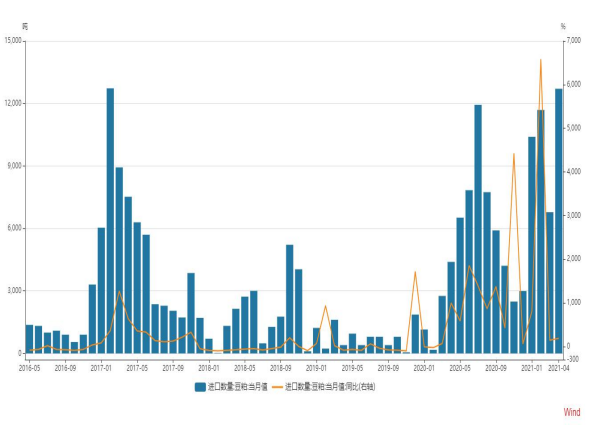


Wind

数据来源: wind

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨

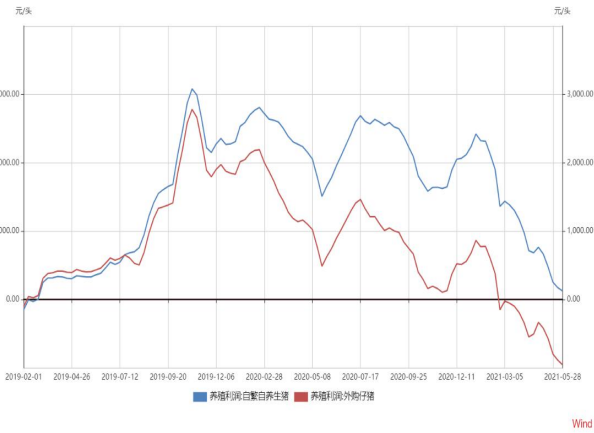


Wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

单位: 元/头

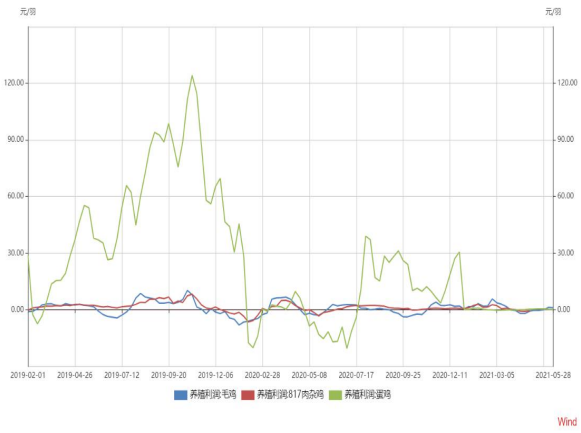


Wind

数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



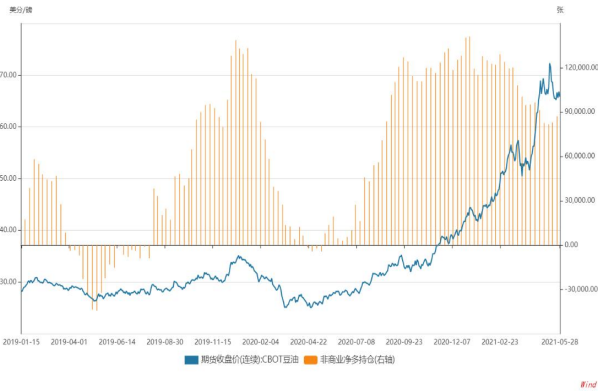
Wind

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

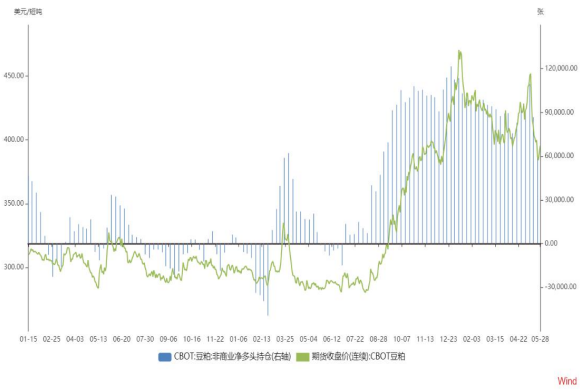


Wind

数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

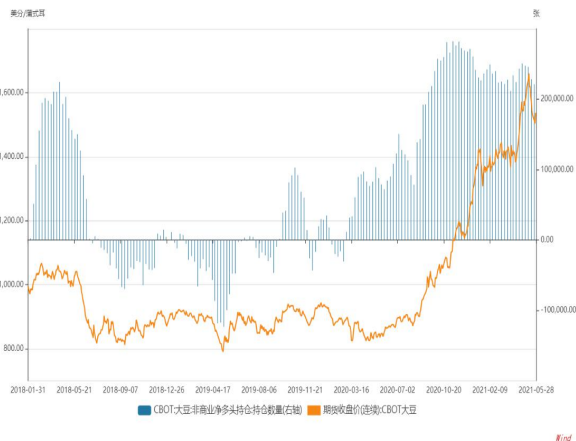


Wind

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>