

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

油脂油料或跟随美豆波动

2021.5.31

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

美豆马盘偏弱支撑国内油脂油料

行情回顾：

上周在美豆回调后重心上移，马棕榈油冲高回落，国内油脂油料跟随外盘走势，油脂跟随外盘上涨，豆粕冲高回落。

一、基本面跟踪

1) 供给：

巴西咨询机构 Datagro 发布报告，将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据上调到 1.3696 亿吨，高于早先预测的 1.3634 亿吨。

南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示，5 月份马来西亚棕榈油产量环比下降 3.68%。一家研究机构将马来西亚 2020/21 年度棕榈油产量调低到 1880 万吨，较先前预测调低 1%，部分原因在于上个月天气多雨。

船运调查机构 SGS 的数据显示，5 月份马来西亚棕榈油出口量为 1,395,791 吨，环比减少 1.2%。AmSpec Agri 的数据显示，5 月份马来西亚棕榈油出口量为 142 万吨，环比提高 1.6%。ITS 的数据显示，5 月份棕榈油出口量环比提高 1.5%。

印尼生物柴油生产商协会 (Aprobi) 发布的数据显示，2021 年头四个月印尼生物柴油消费量为 266.9 万千公升 (KL)，比上年同期的 290.7 万千公升减少 8.2%。

近期大豆大量到港，压榨量明显提升，截至 6.4 当周，大豆压榨量为 201.55 万吨，开机率 71.5%，为同期最高水平，下周预计压榨量为 206.41 万吨，开机率升至 73.2%，油厂近月合同基本售完。预计我国豆油库存将继续上升。截止 6 月 1 日，港口棕油库存 38.86 万吨，低位，较上周下降近 6 万吨，棕油库存压力不大。豆粕库存上升。截止 5.23，我国主要粮油企业豆粕库存 66.38 万吨，上一周 65.91 万吨增 0.47 万吨。

3) 需求：油脂需求一般。生猪养殖恢复，水产养殖业旺季，豆粕需求增加，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：巴西大豆出口处于高峰期，但巴西遭受近一个世纪来的最严重干旱，影响河流运输，货物运输成本可能上升。美豆陈作库存供应紧张，美国国内压榨商正在从巴西进口大豆以满足国内生产，天气对美豆价格的涨跌较为敏感，美豆短期震荡但趋势未改。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，油厂开机率逐步提高，水产养殖需求恢复，生猪市场产能也在恢复进程中，其他蛋白替代豆粕的技术推广或使得豆粕需求降低，预计豆粕短期震荡偏多。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，但受疫情影响，种植园劳工短缺持续，5 月份马来西亚棕榈油产量下滑，再加上马棕油库存低位，均对棕榈油价格构成支撑。拜登新能源计划提升美国豆油消费。国内进口大豆成本高企，压榨利润有所修复，油厂的开机率逐渐提高，油脂供应增加，不过国内豆油库存仍处于低位，棕榈油进口利润好转，但市场供应压力有限，国内棕榈油库存地位，油脂震荡偏多，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：%

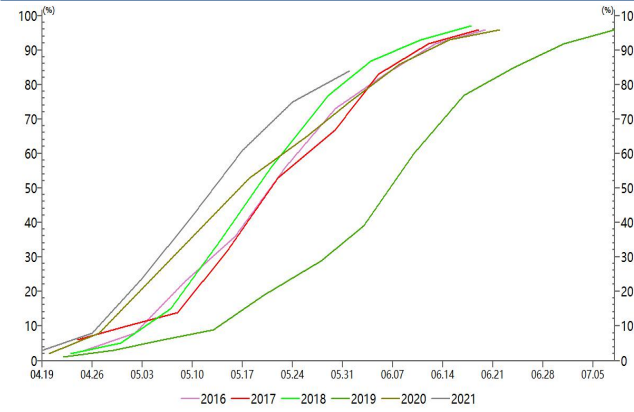
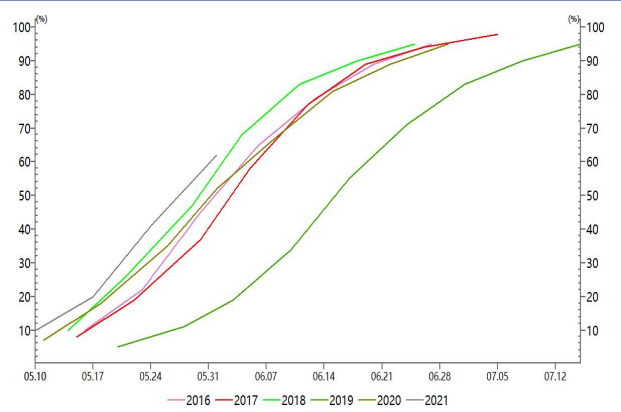


图 2：美豆出芽率

单位：万吨

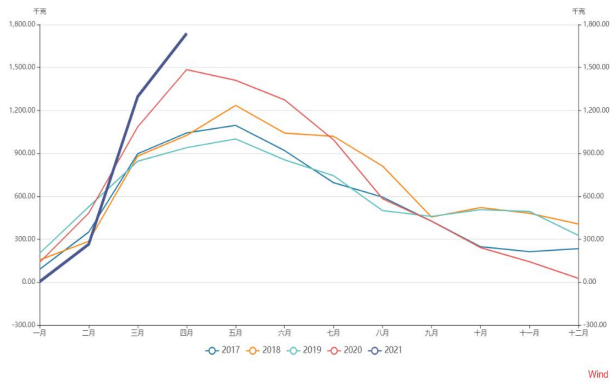


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

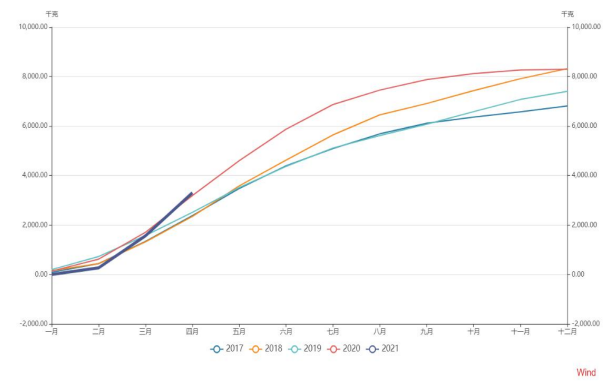
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

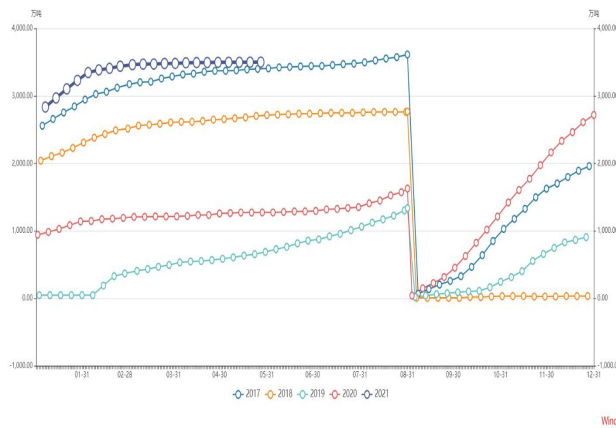
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆累计出口中国大豆量

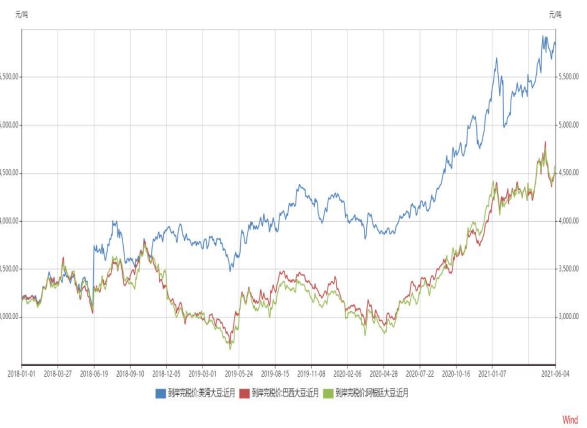
单位：万吨



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

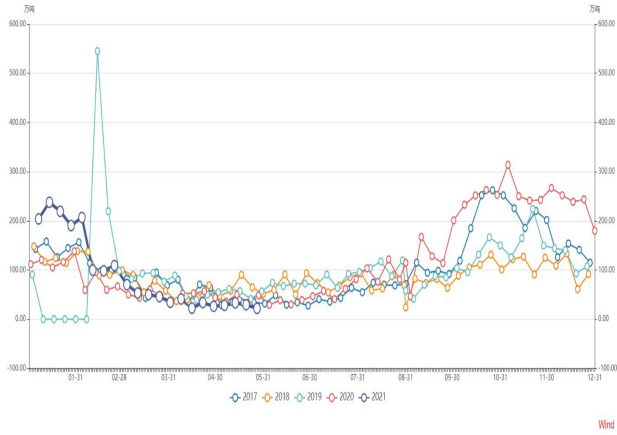
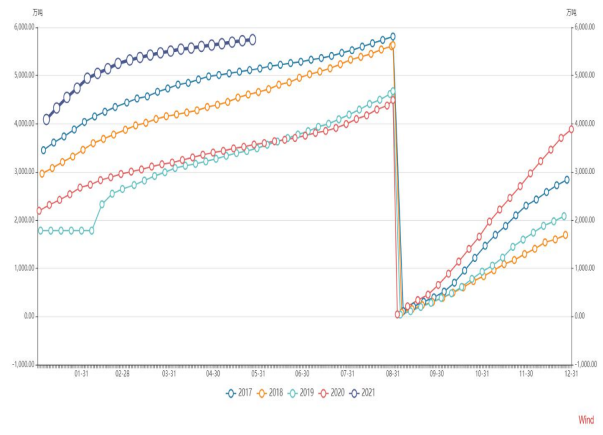


图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



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

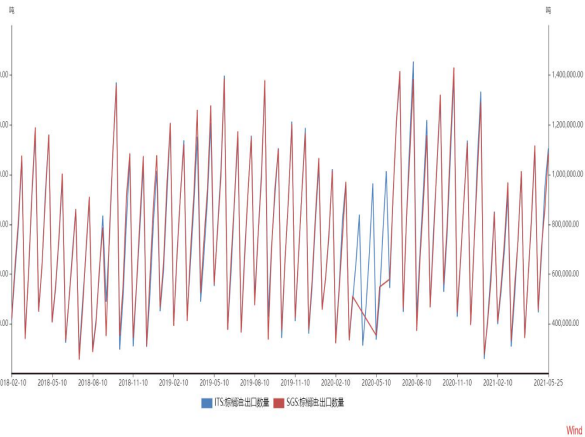
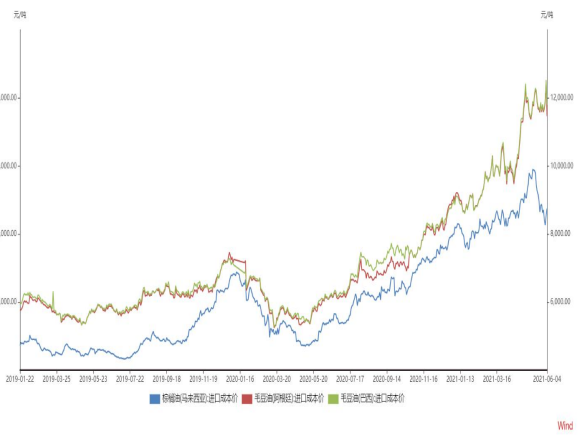


图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



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

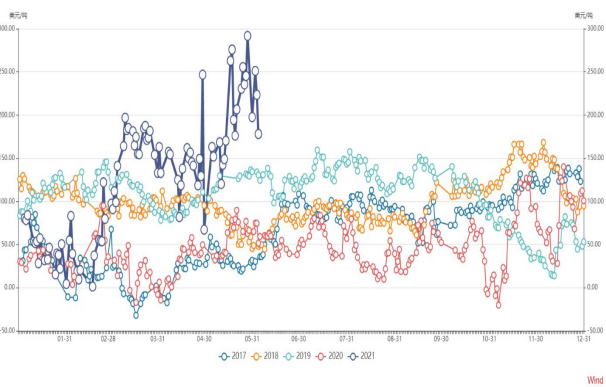


图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



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

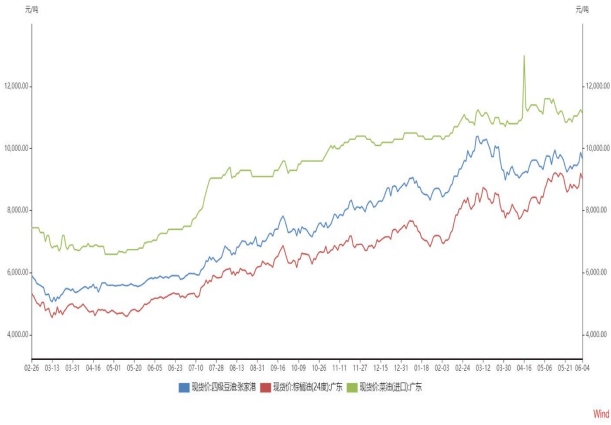
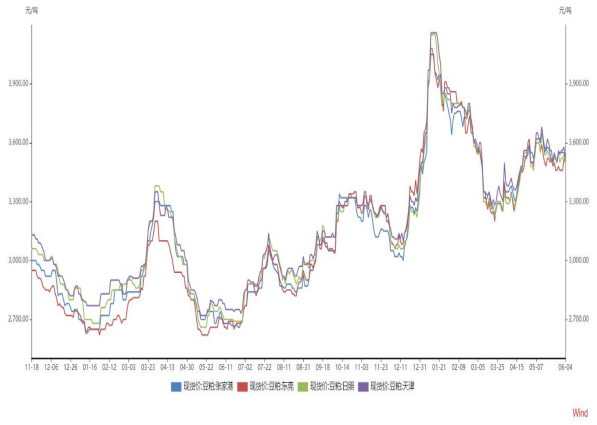


图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

单位: 万吨

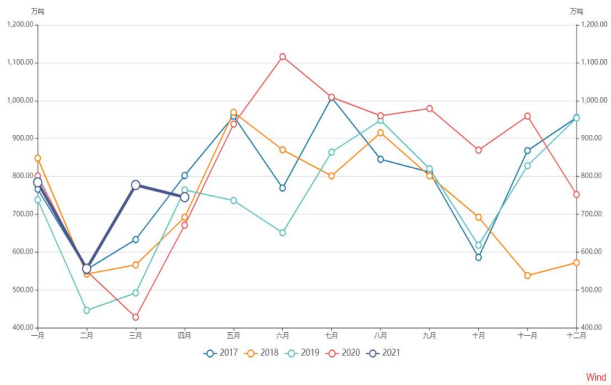
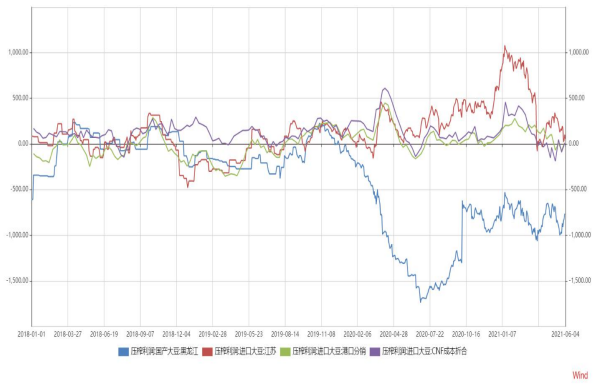


图 16: 大豆压榨利润

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

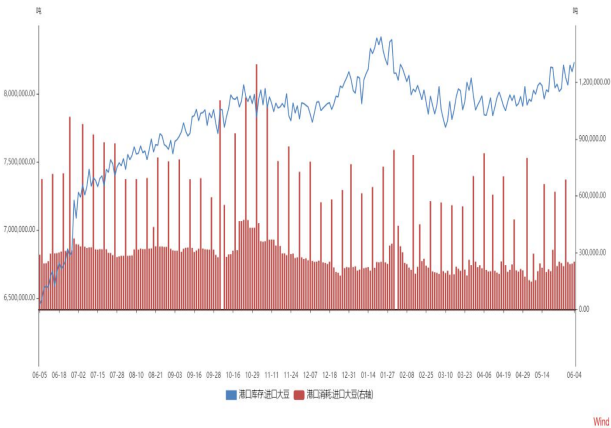
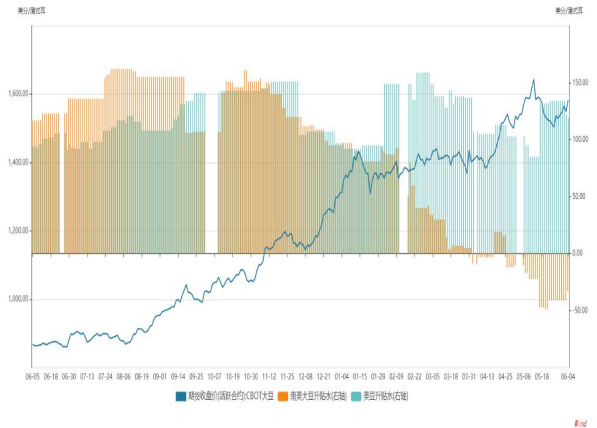


图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

数据来源: wind

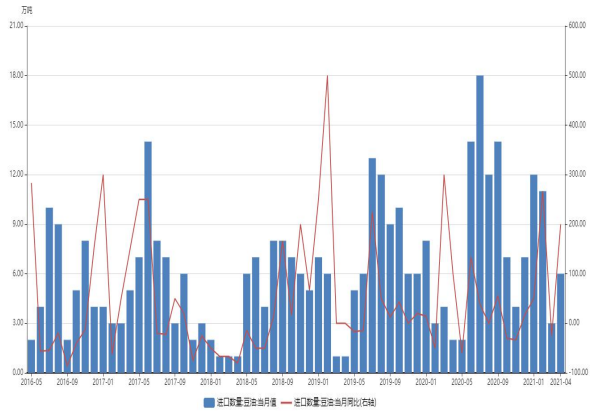
图 19: 豆油库存 单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

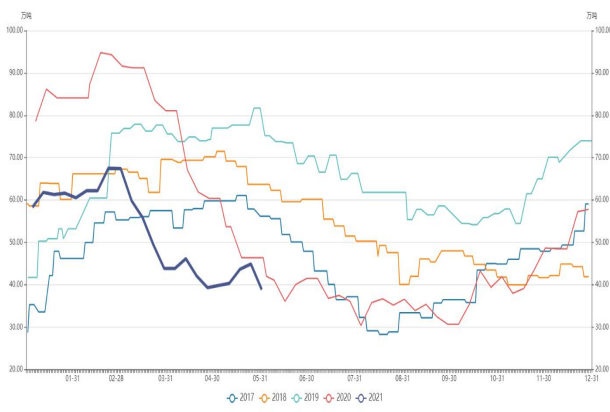
图 20: 豆油进口 单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

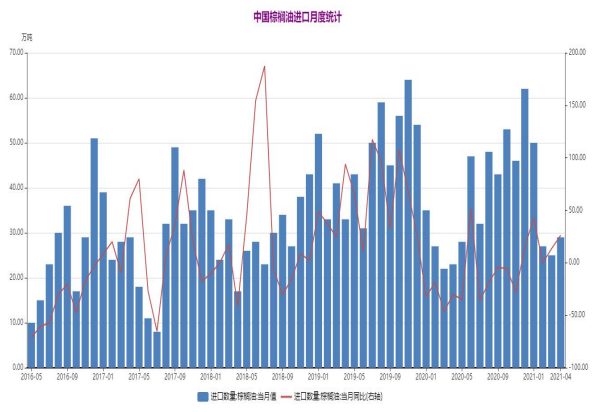
图 21: 棕榈油库存 单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

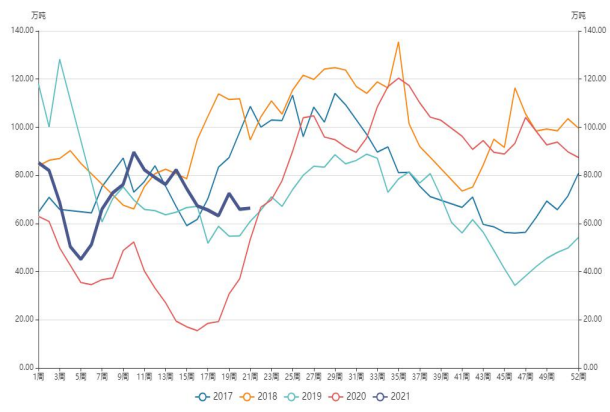
图 22: 棕榈油进口 单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

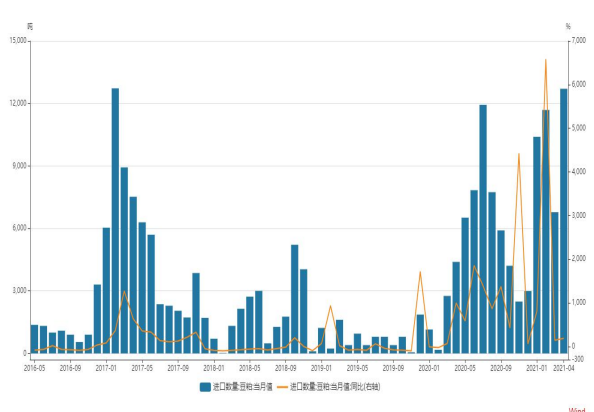
图 23: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

图 24: 豆粕进口 单位: 万吨

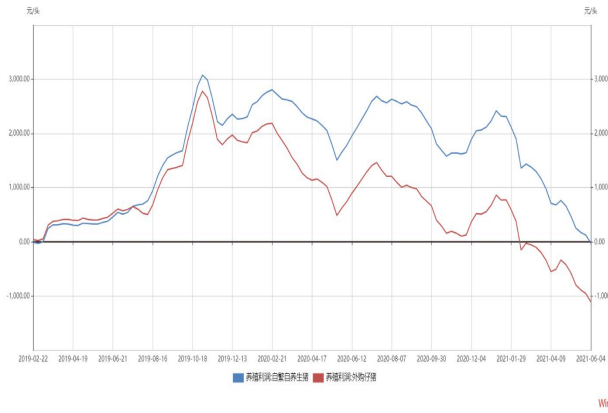


Wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

单位: 元/头

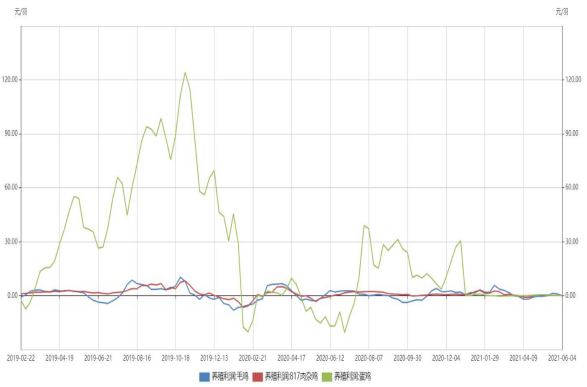


Wind

数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



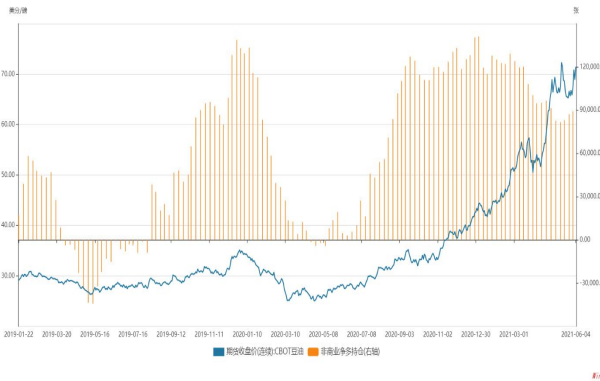
Wind

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

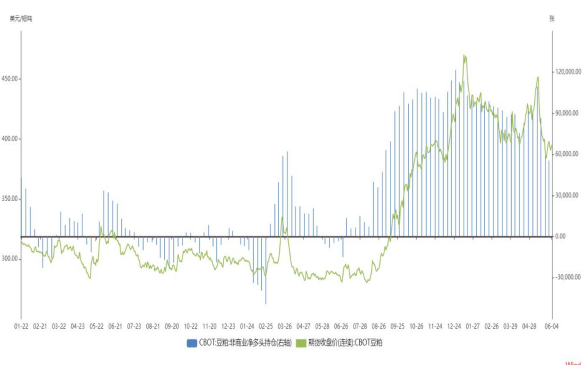


Wind

数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

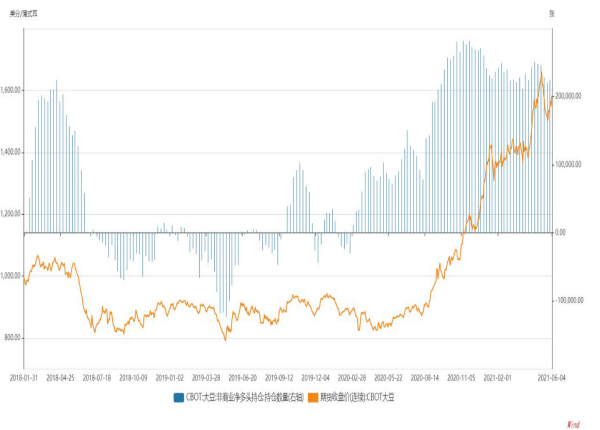


Wind

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>