

农产品组

静待种植面积报告指引

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

短期国内油脂油料跟随外盘波动

2021.6.21

油脂油料短期偏多

2021.6.7

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

行情回顾：

因美国大豆产区迎来降雨天气，美豆经过一段时间的下跌后迎来反弹，国内油脂油料跟随外盘反弹，油脂反弹力度更强些。

一、基本面跟踪

1) 供给：

据中储粮网，关于举办 6 月 29 日油脂公司大豆原油竞价销售专场的公告，销售数量为 35652 吨，品种为进口大豆原油。

ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1142480 吨，较 5 月 1-25 日的出口上升 3.35%。

据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查，2021 年第 26 周（6 月 26 日至 7 月 2 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 188.01 万吨，开机率为 66.68%。本周第 25 周（6 月 19 日至 6 月 25 日）111 油厂大豆实际压榨量为 171.9 万吨，开机率为 60.97%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较此前预估低 21.68 万吨。

预计我国豆油库存将继续上升。截止 6 月 22 日，港口棕油库存 34.20 万吨，低位，较上周下降 0.26 吨。豆粕库存上升。截止 6.20，我国主要粮油企业豆粕库存 104.97 万吨，上一周 87.36 万吨增加 17.61 万吨。

3) 需求：油脂需求一般。水产养殖业旺季，豆粕需求增加，生猪价格下跌影响补栏，其他蛋白替代豆粕的技术推广影响豆粕需求。

二、结论及操作建议

粕类：美豆压榨下滑引发消费担忧以及美豆产区天气好转，天气炒作降温，美豆弱势，不过美豆优良率快速下调，新作供应仍偏紧，天气对美豆价格更加敏感，后期重点关注美豆产区天气变化。巴西新作大豆预计增产，出口进一步增长，阿根廷方面作物已经收获完毕。国内进口大豆短期面临南美大豆集中到港压力，大豆压榨量后续预计有所上升，但难以回到 200 万吨水平，豆粕库存上升且处于高位，现货成交一般，禽类养殖利润尚可，淡水鱼养殖处于旺季，不过下游生猪继续抛售，冲击蛋白粕需求，豆粕或宽幅，静待种植面积报告指引。

油脂：受疫情影响马来种植园劳工短缺持续，但马棕油处于季节性增产季，主要产区马来和印尼产量有望恢复，需求上东盟逐步淘汰棕榈油生产生物柴油政策拖累。美国大豆产区天气好转，市场担心美国环保署将降低生物燃料混合需求，生物柴油政策预期松动。国内南美大豆到港量压力显著，总体供应趋升延续，国内油脂库存低位，累库需要时间，美豆弱势，美豆油马棕油反弹乏力，油脂或宽幅震荡，静待种植面积报告指引。美豆产区天气及东南亚棕油产销等不确定性风险因素。

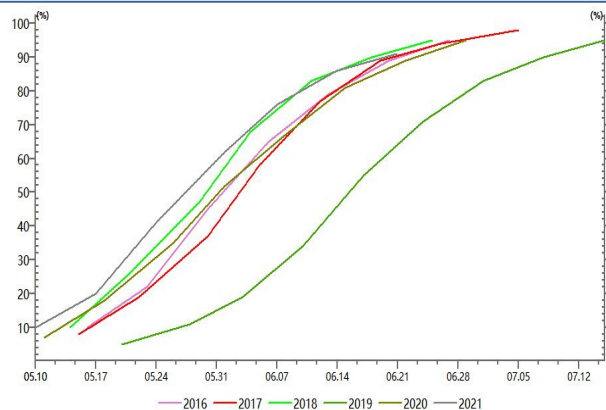
三、风险因素：

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：美豆出芽率

单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

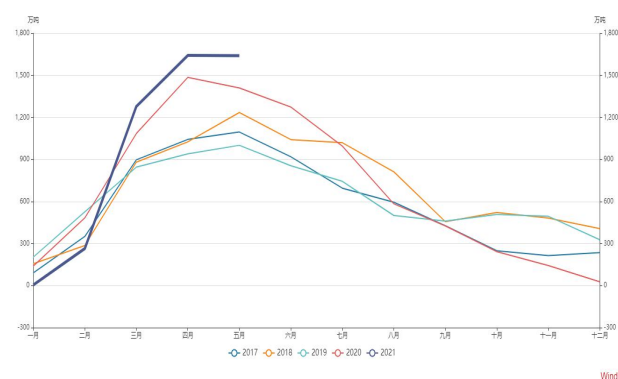
单位：%



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

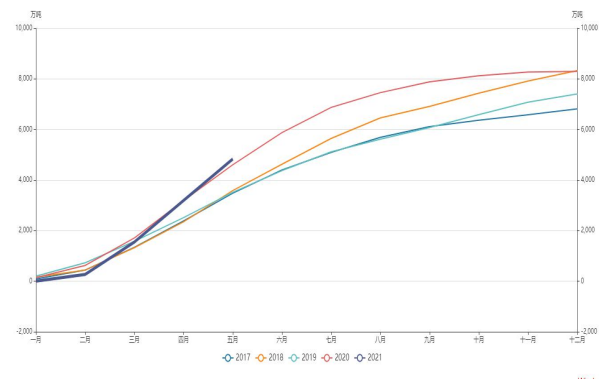
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

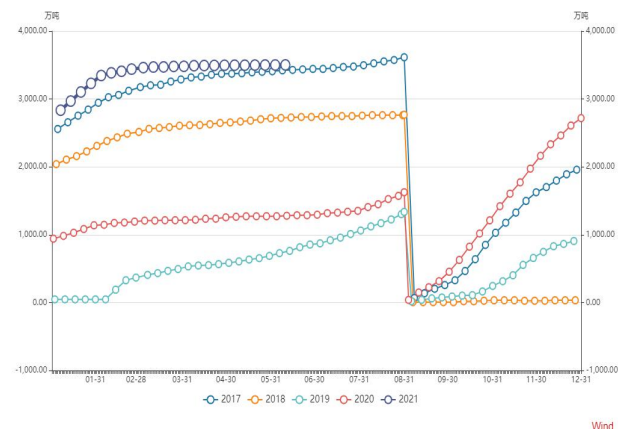
单位：万吨



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

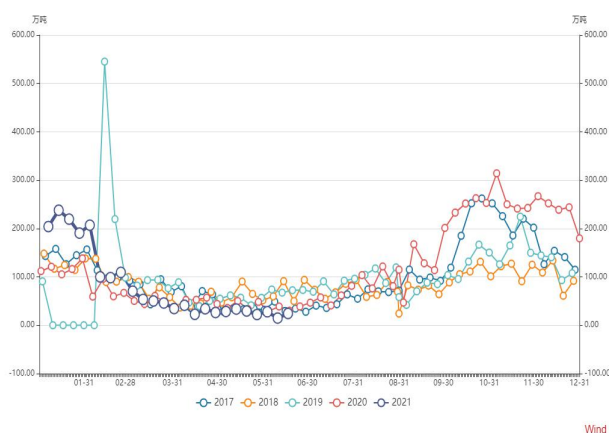
单位：元/吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

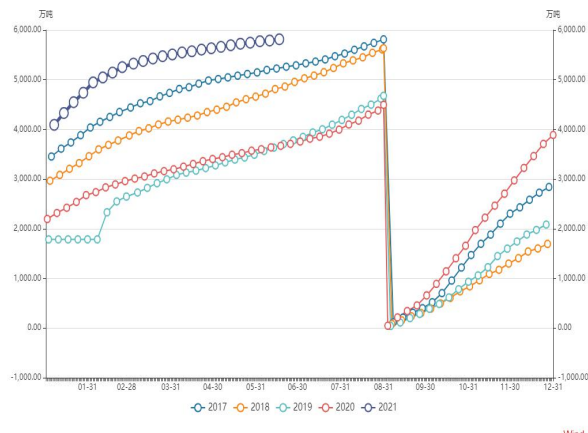
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



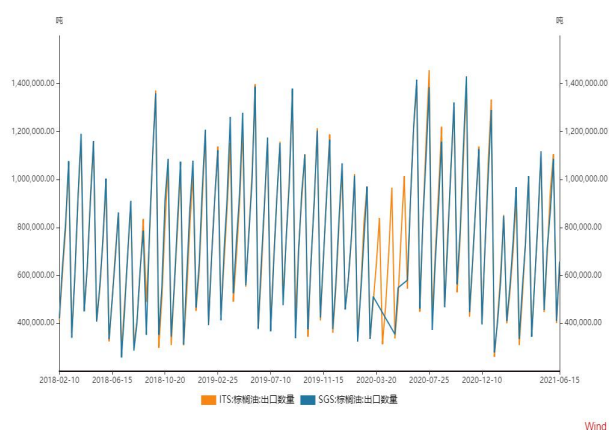
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

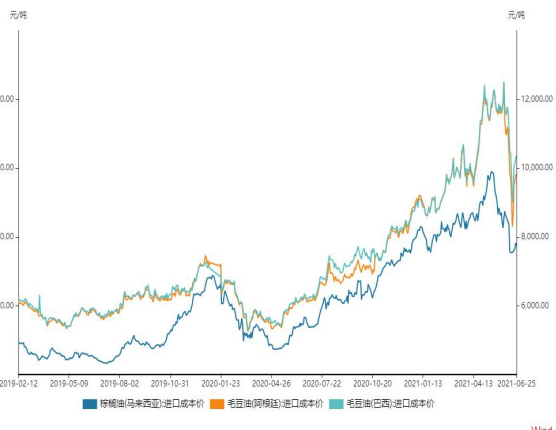
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



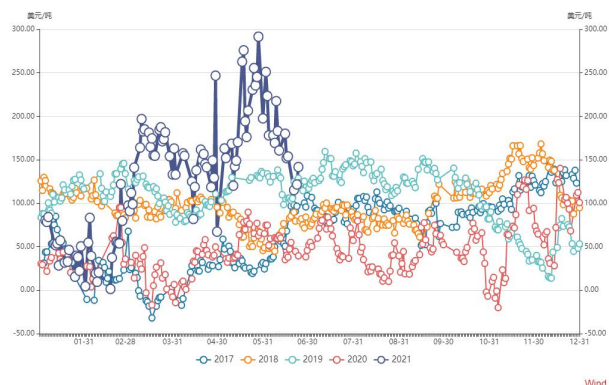
Wind

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

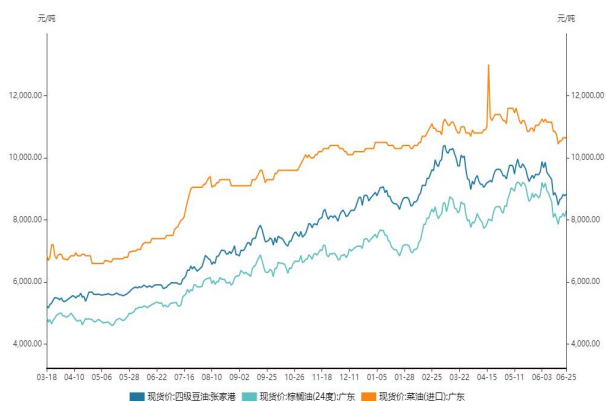
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

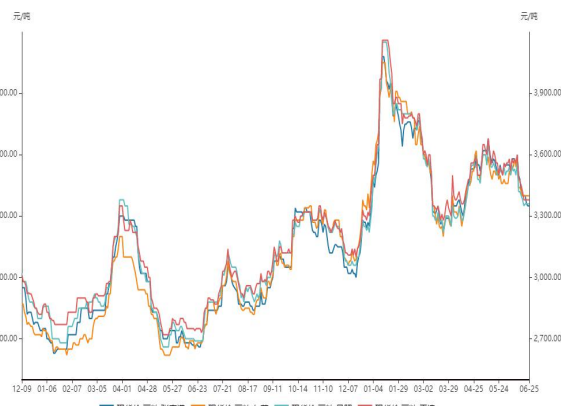
单位: 元/吨



Wind

图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



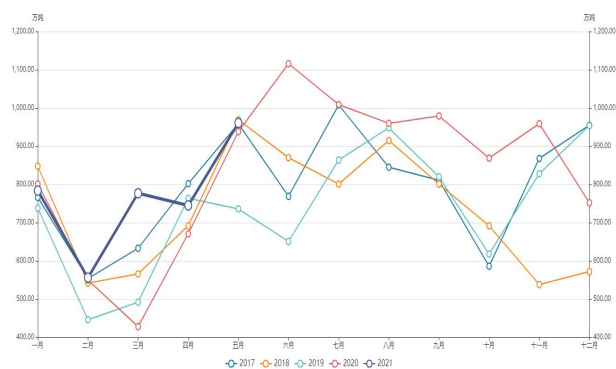
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

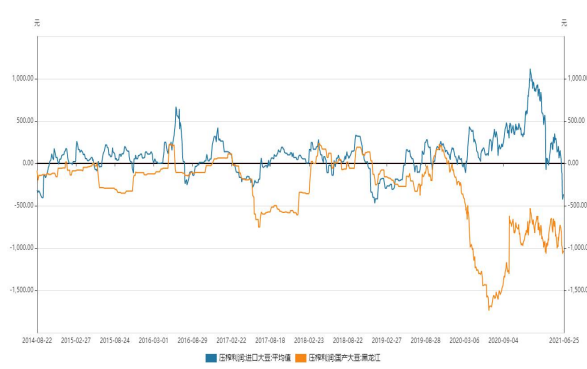
单位: 万吨



Wind

图 16: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



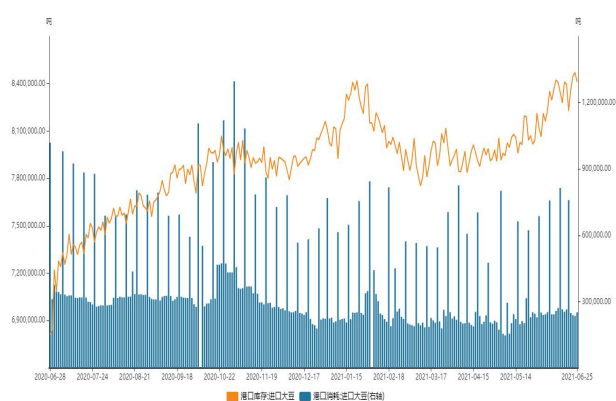
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

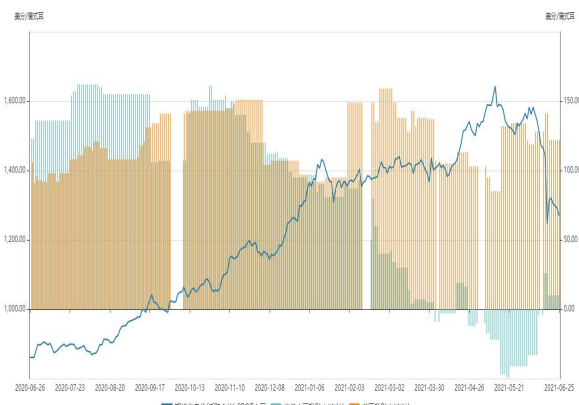
单位: 万吨



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

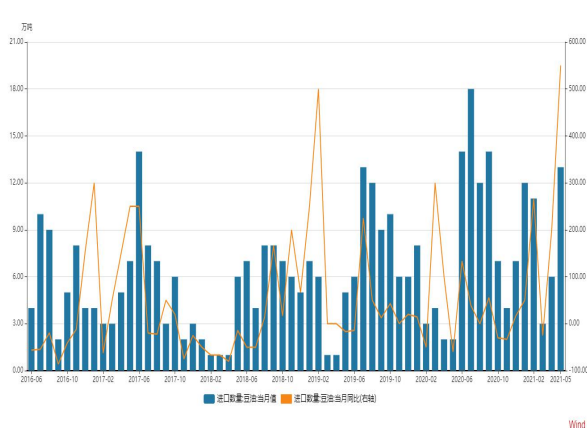
图 19: 豆油库存

单位: 万吨



图 20: 豆油进口

单位: 万吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

单位: 万吨

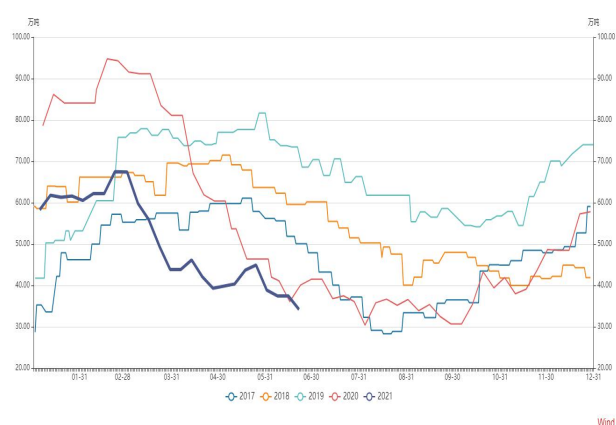
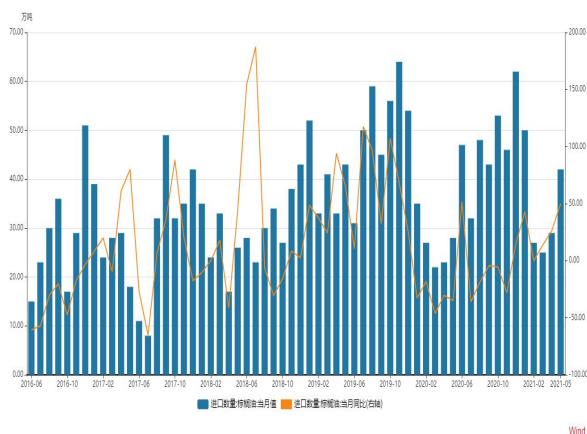


图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: wind

数据来源: wind

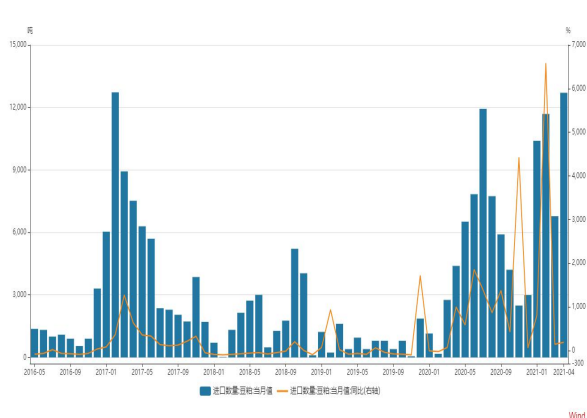
图 23: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨



图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

单位: 元/头

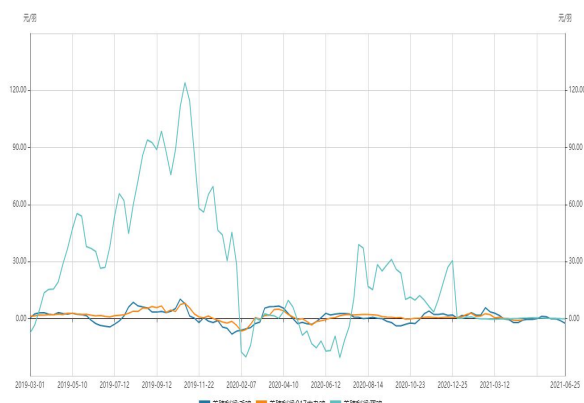


Wind

数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



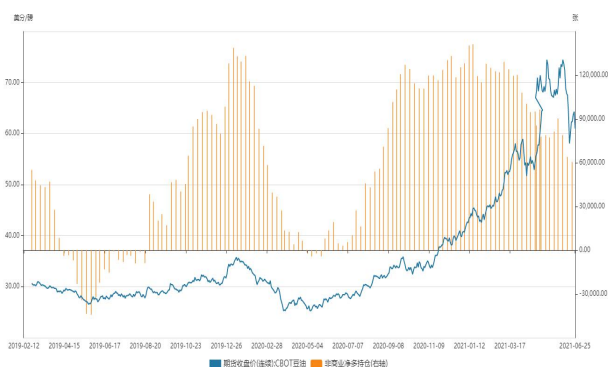
Wind

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

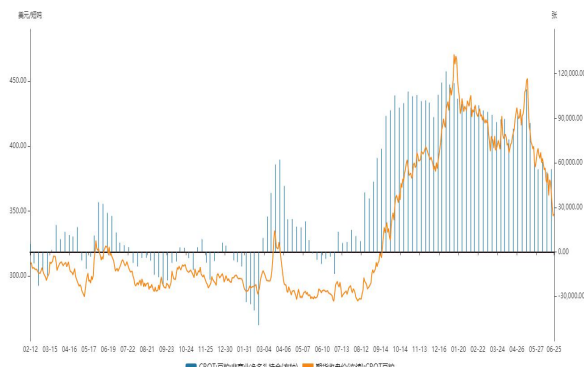


Wind

数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

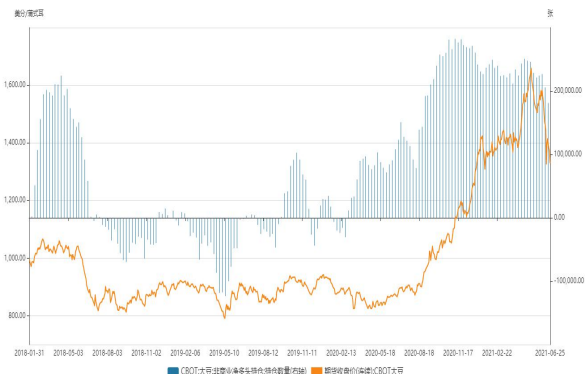


Wind

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>