

农产品组

USD 季度报告利多国内油脂油料短期偏多

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

- 静待种植面积报告指引 2021. 6. 28
- 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

行情回顾:

美国大豆产区天气虽然好转, 但美国农业部季度报告显示, 美豆种植面积和季度库存均低于预期, 美豆大涨, 带动国内油脂油料大幅上涨。

一、基本面跟踪

1) 供给:

巴西外贸部秘书处 (SECEX) 的数据显示, 2021 年 6 月份巴西大豆出口量达到 11, 118, 713 吨, 较上年同期的 12, 741, 608 吨减少 12. 7%。6 月份巴西玉米出口量为 92, 169 吨, 低于去年同期的 312, 210 吨。

据阿根廷油籽加工厂和出口商协会 Ciara-CEC 称, 2021 年 6 月份阿根廷谷物出口商的销售额达到了 33. 6 亿美元, 同比增加 43%。

大华继显: 马来西亚棕榈油产量预期环比减少 1%至增 3%。大华继显关于马来西亚 6 月棕榈油产量调查的数据显示: 沙巴产量幅度为-1%至+3%; 沙捞越产量幅度为-2%至+2%; 马来半岛产量幅度为-1%至+3%; 全马产量幅度为-1%至+3%。

据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查, 2021 年第 27 周 (7 月 3 日至 7 月 9 日) 预计国内油厂开机率略有上升, 油厂大豆压榨量预计 190. 62 万吨, 开机率为 67. 61%。本周第 26 周 (6 月 26 日至 7 月 2 日) 111 油厂大豆实际压榨量为 169. 39 万吨, 开机率为 60. 08%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期, 较此前预估低 18. 62 万吨。

预计我国豆油库存将继续上升。截止 6 月 29 日, 港口棕油库存 31. 70 万吨, 低位, 较上周下降 2. 5 万吨。豆粕库存上升。截止 6. 27, 我国主要粮油企业豆粕库存 112. 88 万吨, 上一周 104. 97 万吨增加 7. 91 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: USDA 季度报告显示, 美国大豆种植面积和季度库存均低于市场预期, 美豆优良率不及预期, 天气对美豆价格更加敏感。巴西大豆 6 月出口同比和环比都偏低; 阿根廷大豆产量同比减少 10%左右。国内进口大豆短期面临南美大豆集中到港压力, 大豆压榨量稍有下滑, 下游生猪继续抛售, 冲击蛋白粕需求, 不过禽类养殖利润尚可, 淡水鱼养殖处于旺季, 在美豆偏强背景下预计豆粕短期震荡偏多, 美豆产区天气及需求都是不确定风险因素。

油脂: 马棕油处于季节性增产季, 受疫情影响马来种植园劳工短缺持续, 最新马棕 6 月产量数据不佳, 出口形势好转, 印度调低棕油进口关税提振马来棕油出口需求。虽然美生物柴油政策预期松动, 但 USDA 季度报告利多, 美国大豆种植面积和季度库存均低于市场预期。国内南美大豆到港量增加, 油厂开机率下滑, 豆油累库缓慢, 棕油库存继续下滑且未见明显止跌迹象, 油脂短期震荡偏多, 美豆产区天气及东南亚棕油产销等不确定性风险因素。

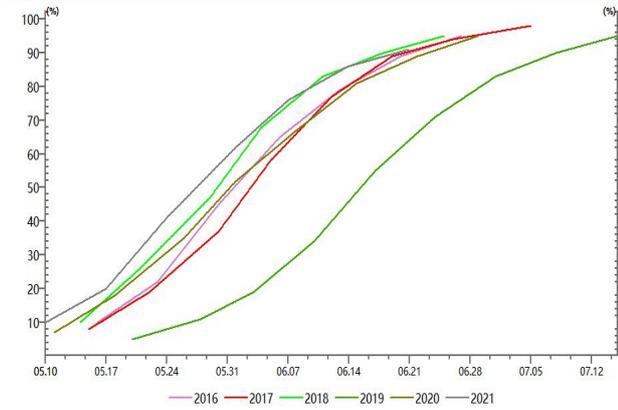
三、风险因素:

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

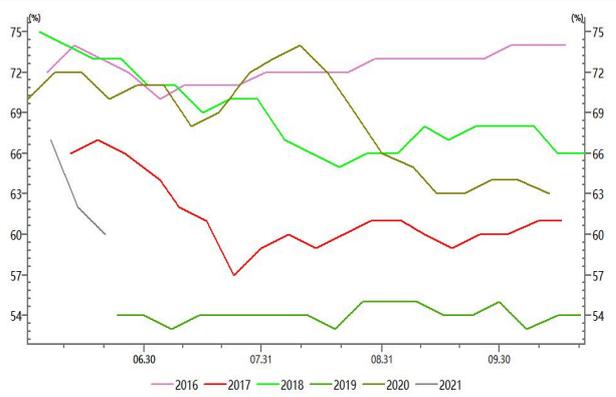
单位：%



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

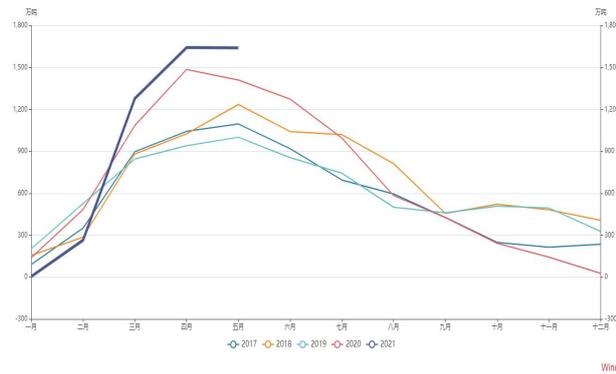
单位：%



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

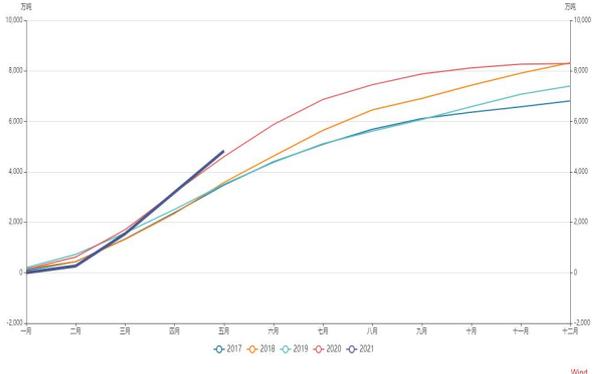
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

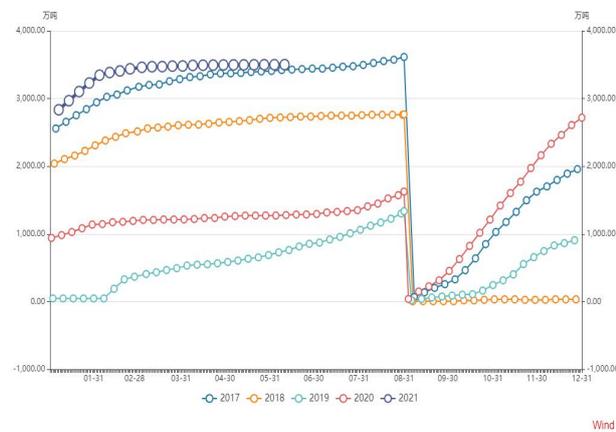
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆累计出口中国大豆量

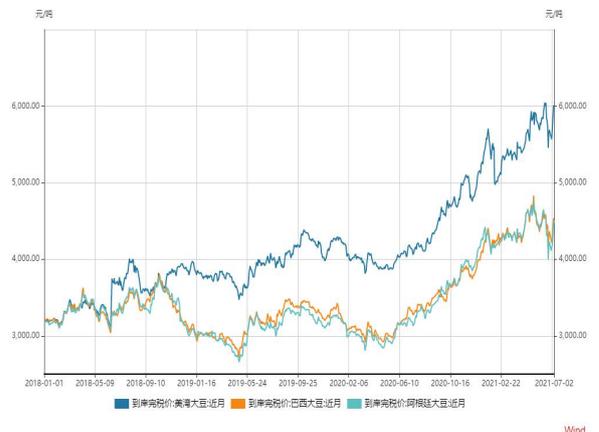
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：三大产区豆到岸完税价

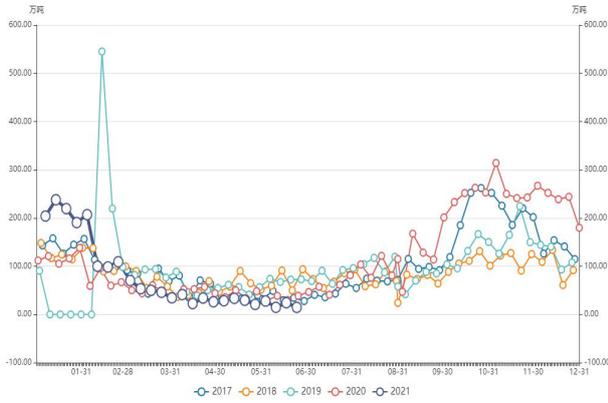
单位：元/吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

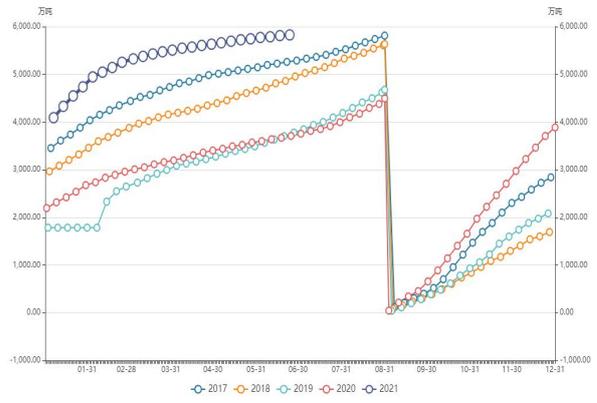
单位: 万



Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



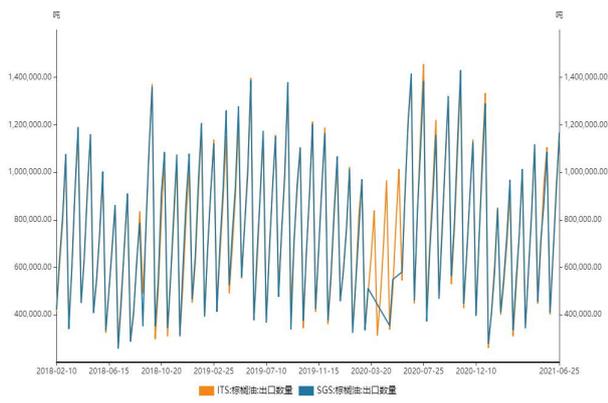
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 9: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

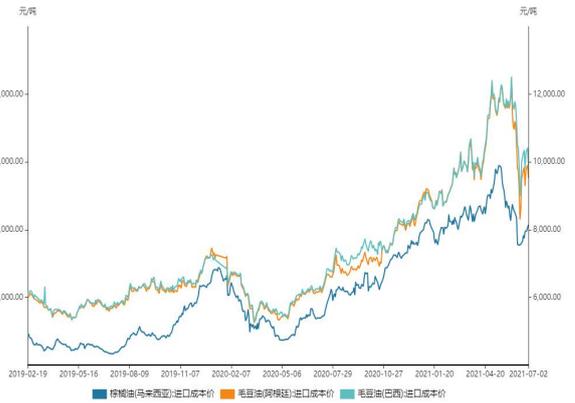
单位: 吨



Wind

图 10: 棕榈油、豆油进口成本

单位: 元/吨



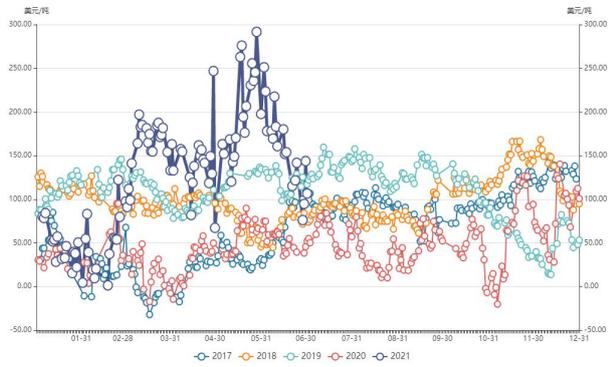
Wind

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

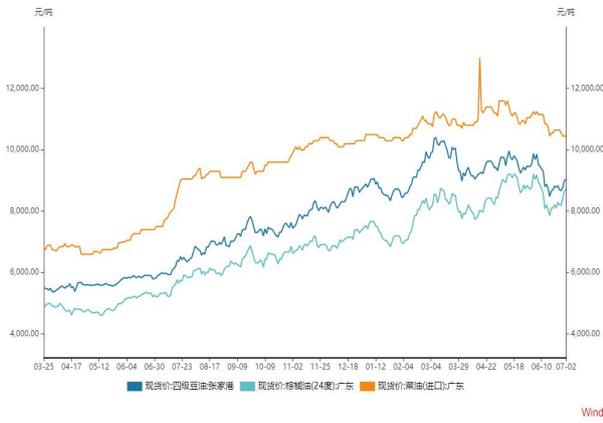
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

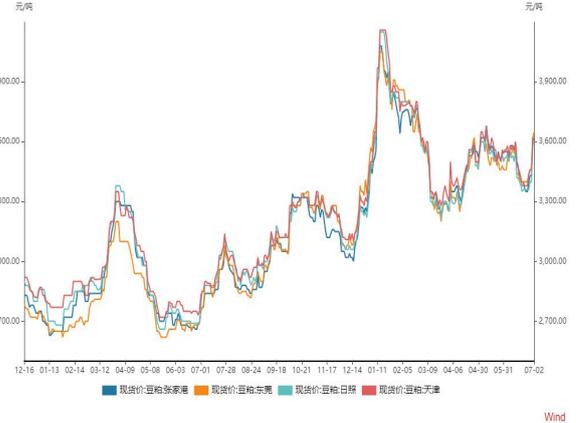
单位: 元/吨



Wind

图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



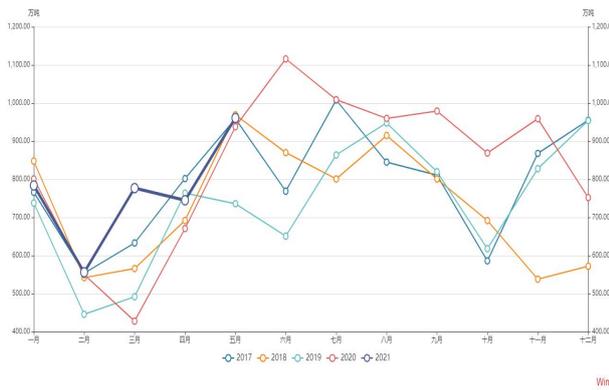
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

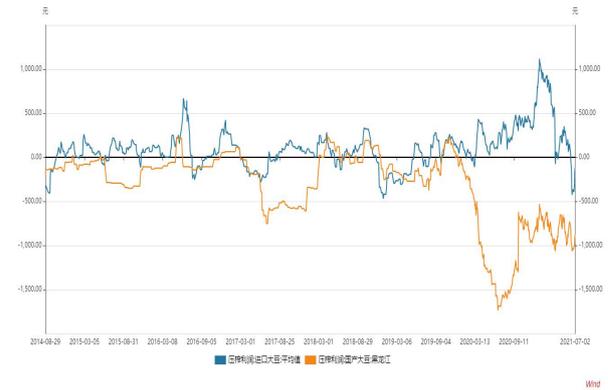
单位: 万吨



Wind

图 16: 大豆压榨利润

单位: 元/吨



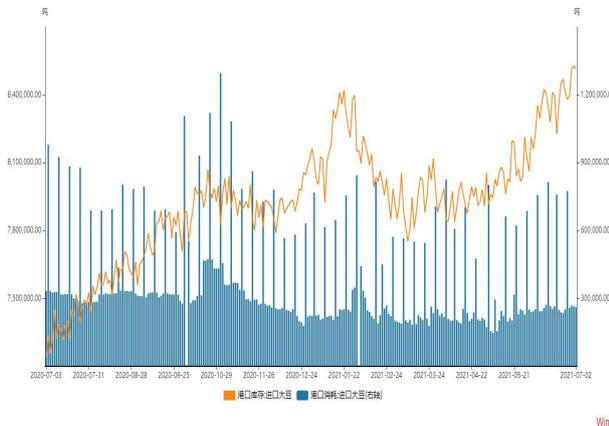
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

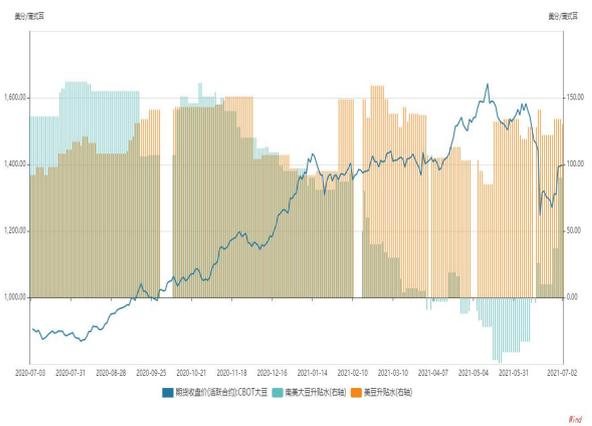
单位: 万吨



Wind

图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



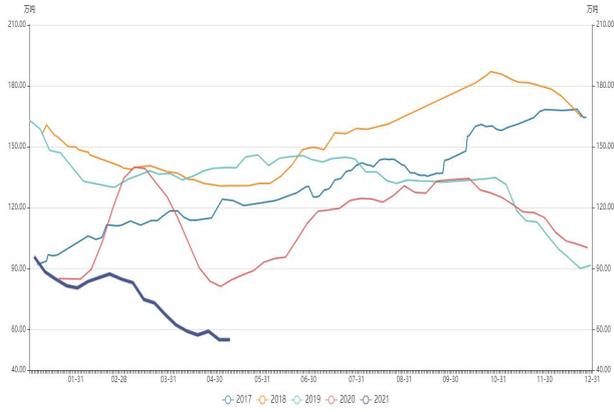
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 19: 豆油库存

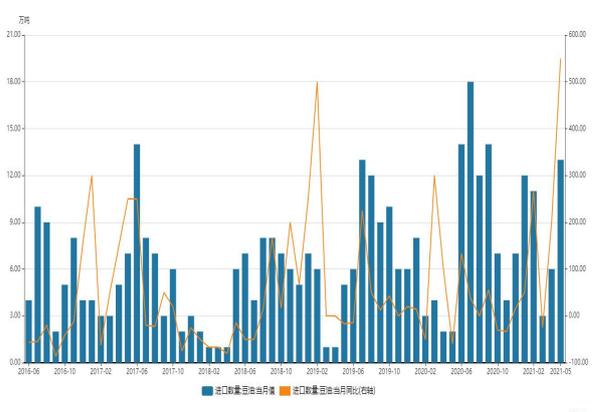
单位: 万吨



Wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



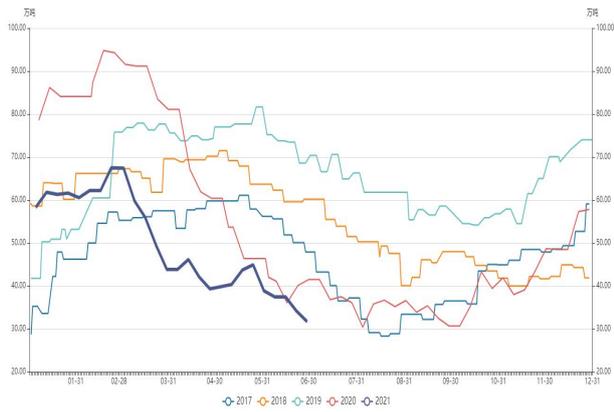
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

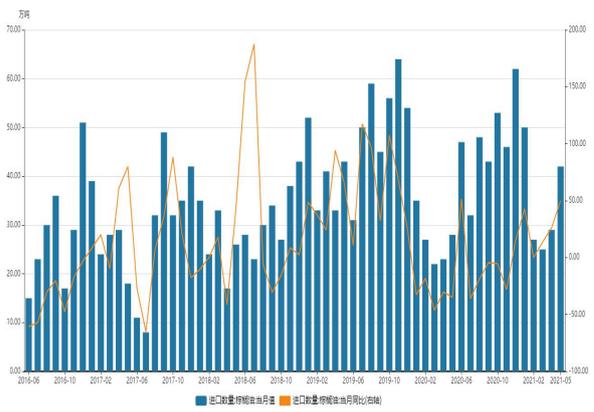
单位: 万吨



Wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨



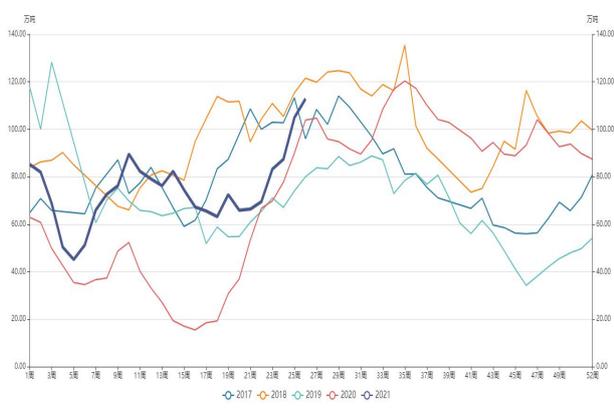
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

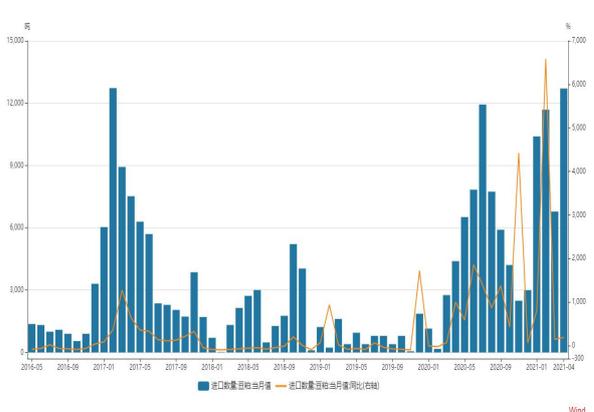
单位: 万吨



Wind

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



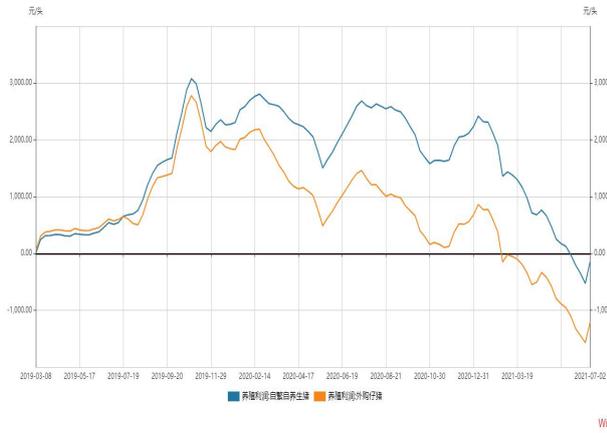
Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

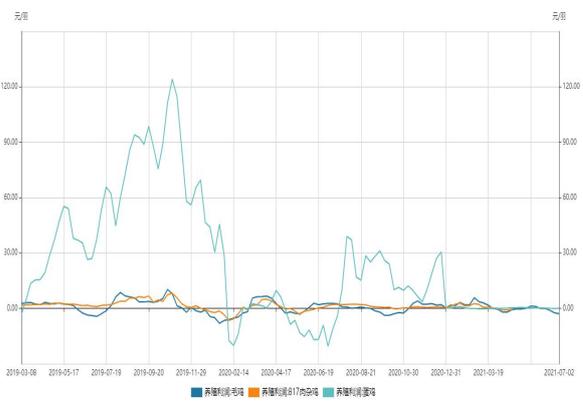
单位: 元/头



Wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



Wind

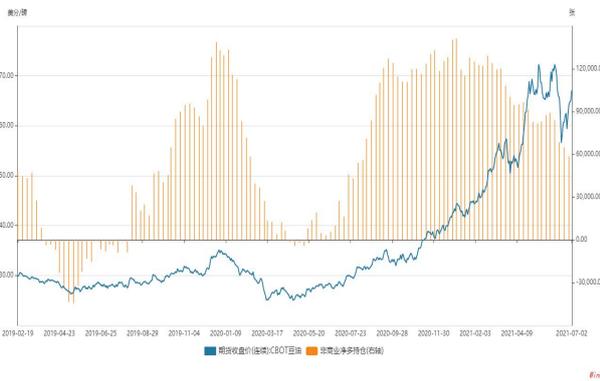
数据来源: wind

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>