

## 农产品组

## 油脂短期回调

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 2021.7.26  
 震荡偏多但注意回调 2021.7.19  
 关注 USDA 月度报告 2021.7.12  
 USDA 季度报告利多国内油脂油料  
 短期偏多 2021.7.5  
 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

## 行情回顾：

马来因劳工短缺，产量恢复不及预期，马盘强劲，而美豆产区天气好转，美豆期货回调，国内油脂受马盘提振震荡攀升，豆粕受美豆影响，冲高回落。

## 一、基本面跟踪

## 1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2021 年 7 月 27 日当周，CBOT 大豆非商业多头持仓减少 10778 手至 188545 手，空头持仓增加 1240 手至 62884 手。

巴西谷物出口商协会 (Anec) 称，巴西 7 月大豆出口量预计降至 844.7 万吨，此前一周预估为 943.7 万吨。

SPPOMA：7 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.02%。ITS：马来西亚 7 月棕榈油出口量为 1440096 吨，较 6 月同期出口的 1519180 吨减少 5.2%。

USDA 干旱监测周报显示，约有 31% 的大豆产区正在经历干旱，上周为 31%。其中 20% 为严重干旱，上周为 18%。

根据我的农产品网对全国 111 家主要油厂的调查情况显示，本周第 30 周（7 月 24 日至 7 月 30 日）111 油厂大豆实际压榨量为 172.02 万吨，开机率为 61.01%。本周油厂实际开机率明显低于上周预期，较上周预估下降 17.75 万吨。预计下周 2021 年第 31 周（7 月 31 日至 8 月 6 日）预计国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 182.61 万吨，开机率为 64.76%。油脂库存增加，截至 2021 年 7 月 23 日（第 29 周），全国重点地区豆油商业库存约 97.86 万吨，环比上周增加 2.6 万吨，增幅 2.73%。Wind 数据显示，截止 7 月 27 日，港口棕油库存 36.85 万吨，低位，较上周增加 5.45 万吨。据我的农产品网统计，截止 7 月 23 日，豆粕库存 126.18 万吨，较上周增加 9.36 万吨。

2) 需求：油脂需求一般。水产养殖业旺季，生猪价格影响补栏，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：美豆期末库存保持紧张，优良率不及预期，当下时节引发豆类市场大幅波动的主要动力无疑是天气的变化，8 月份对单产形成尤其关键。巴西大豆因中国进口减缓销售继续减少。国内进口南美大豆集中到港，油厂大豆周度压榨量中等偏高，淡水鱼养殖处于旺季，生猪存栏量基本恢复到正常水平有助于稳定和扩大国内豆粕需求及降低现阶段豆粕库存压力，美豆表现仍是影响国内豆粕成本和供需双方购销心理的关键，豆粕或跟随美豆宽幅震荡，风险点在于美豆产区天气及粕需求。

油脂：马棕油距离季节性产量高峰结束仅剩 3 个月，近期东南亚疫情恶化明显，马来种植园劳工短缺持续，多家机构数据显示马棕油产量下滑，产量恢复不及预期，马来和印度关税政策的调整使得马棕油出口需求有望进一步提高，中短期产地棕榈油供应或继续维持偏紧状况。美豆处于生长关键阶段，短期天气因素主导美豆。国内南美大豆到港量增加，油厂大豆周度压榨量中等偏高，豆油库存修复，棕油库存拐头向上，不过油脂库存总体偏低，油脂经过前期的上涨后短期或回调，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. 豆粕需求。

## 一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆大豆干旱区

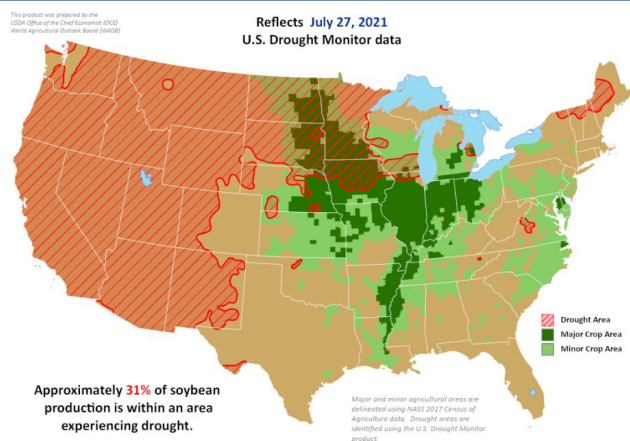
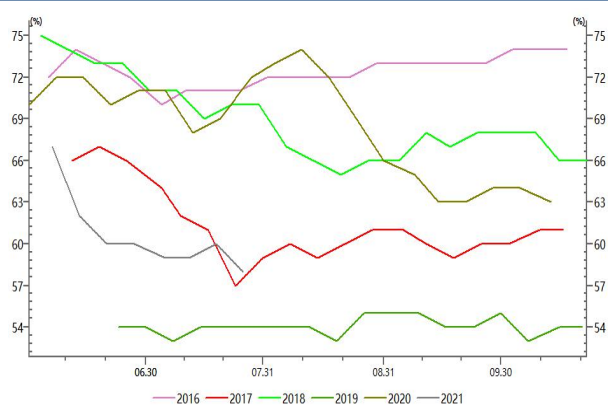


图 2：美豆优良率

单位：%

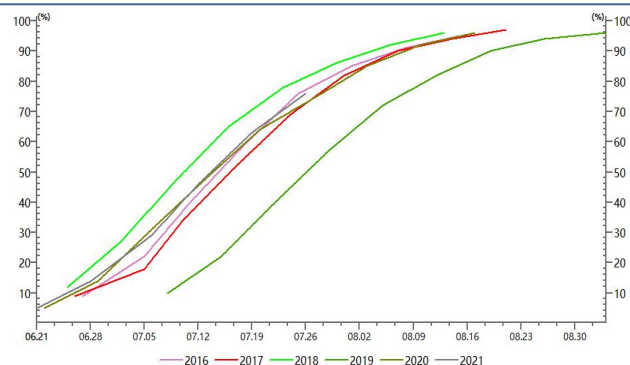


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆开花率

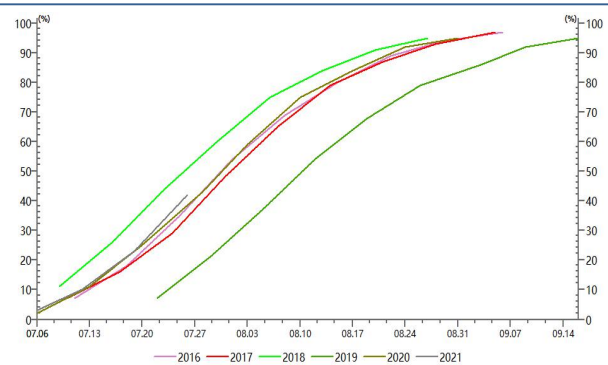
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

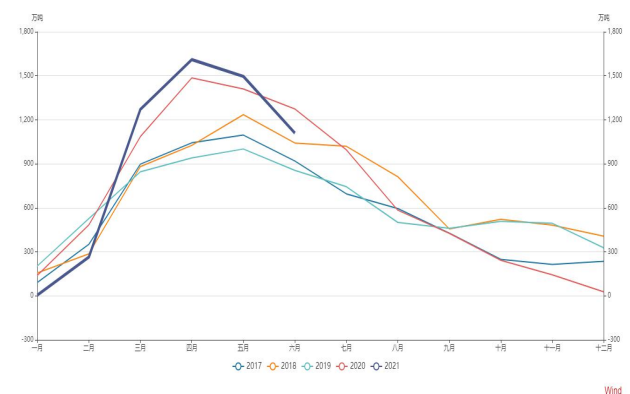
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

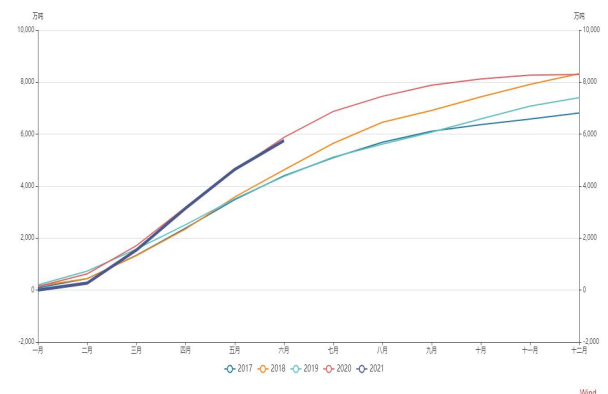
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：巴西大豆出口累计值

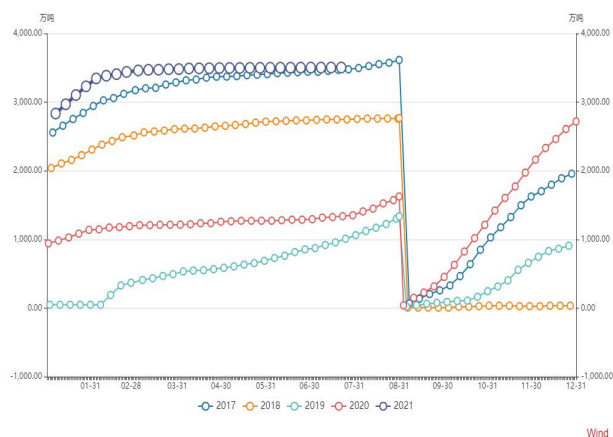
单位：万吨



数据来源：wind

图 7：美豆累计出口中国大豆量

单位：万吨



数据来源：wind

图 8：三大产区豆到岸完税价

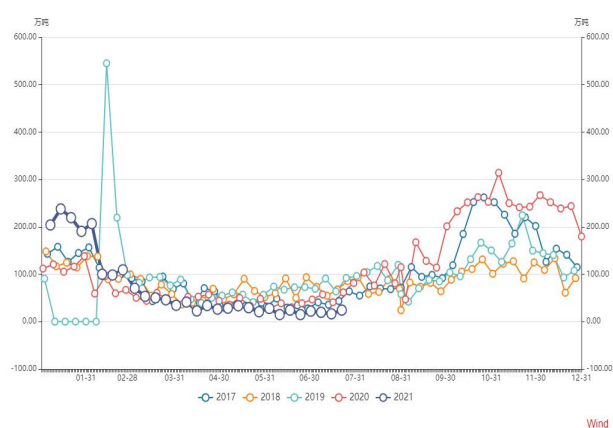
单位：元/吨



数据来源：wind

图 9：美豆出口量周度值

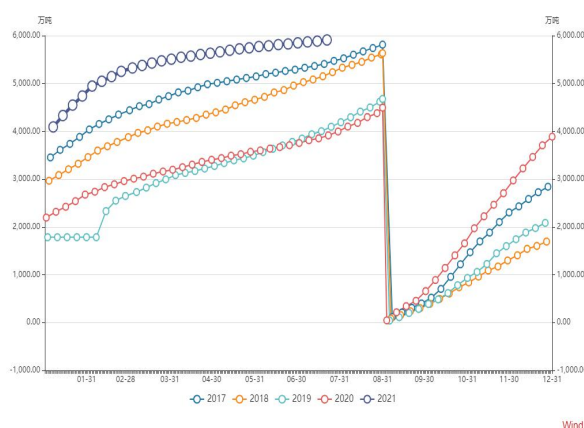
单位：万



数据来源：wind

图 10：美豆出口累计值

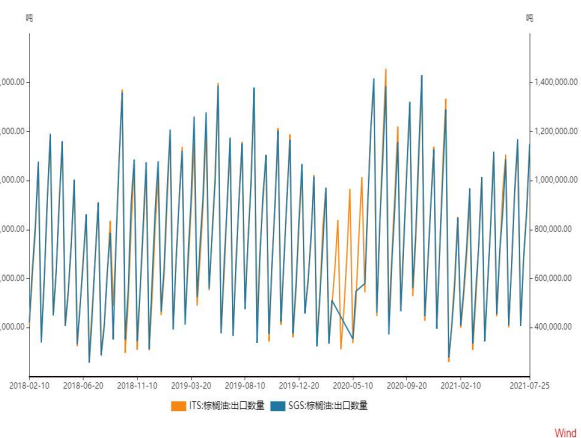
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：ITS 和 SGS 棕榈油出口统计

单位：吨



数据来源：wind

图 12：棕榈油、豆油进口成本

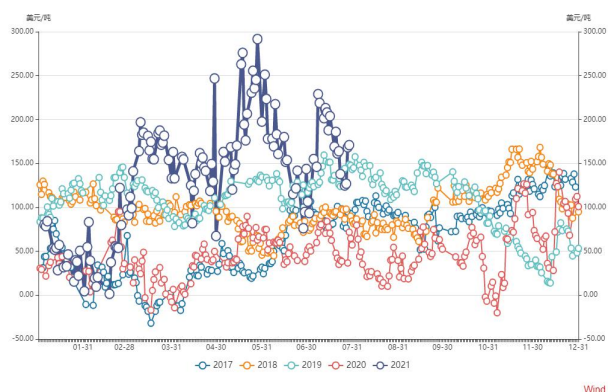
单位：元/吨



数据来源：wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨



Wind

数据来源: wind

图 14: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



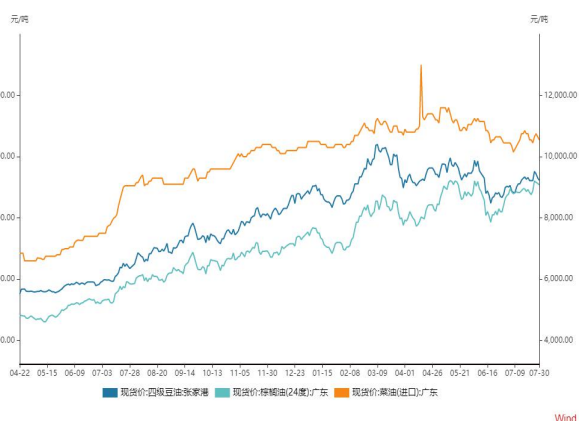
Wind

数据来源: wind

## 二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

单位: 元/吨

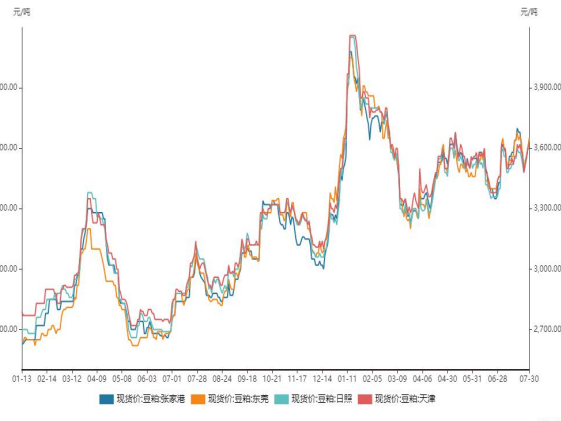


Wind

数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

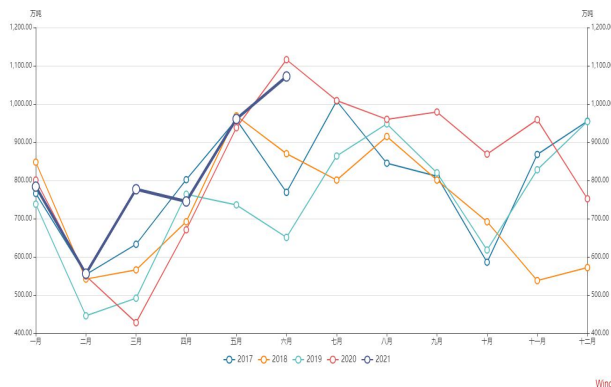


Wind

数据来源: wind

图 17: 大豆进口

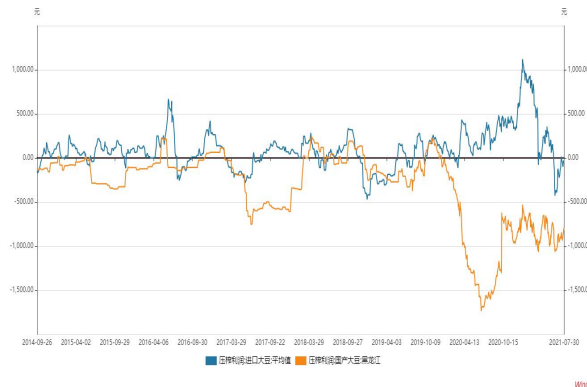
单位: 万吨



Wind

图 18: 大豆压榨利润

单位: 元/吨

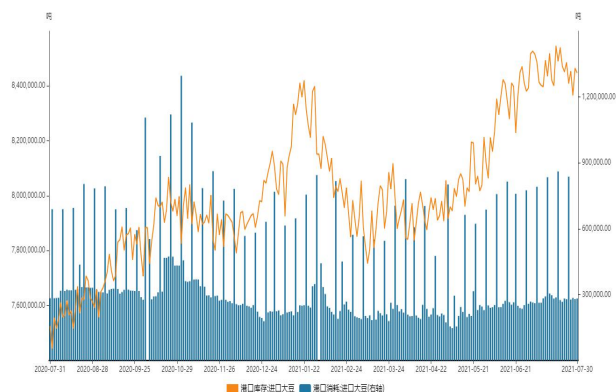


Wind

数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

单位: 万吨

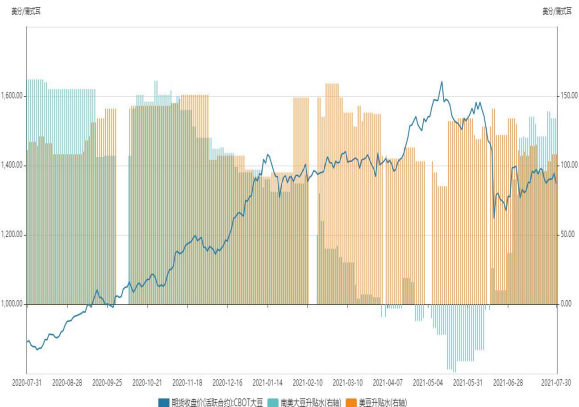


Wind

数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



Wind

数据来源: wind

图 21: 豆油库存

单位: 万吨

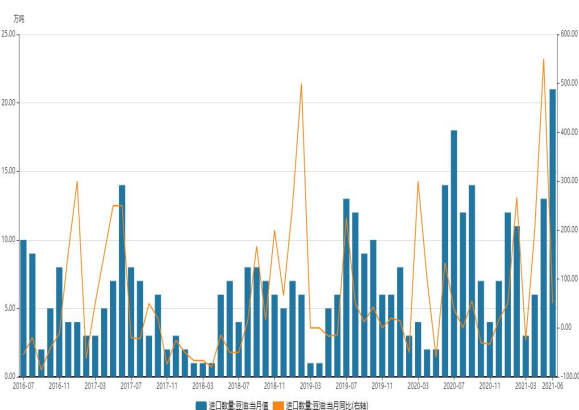


Wind

数据来源: wind

图 22: 豆油进口

单位: 万吨

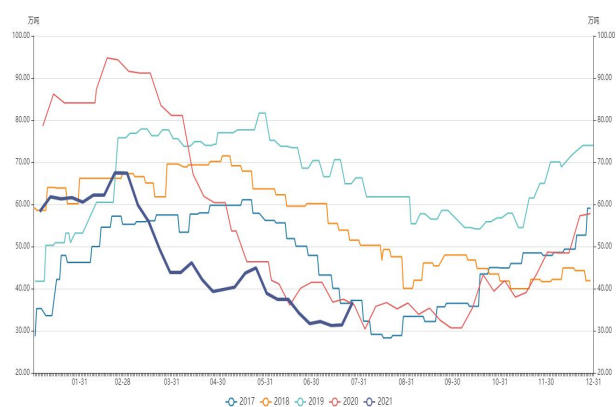


Wind

数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

单位: 万吨

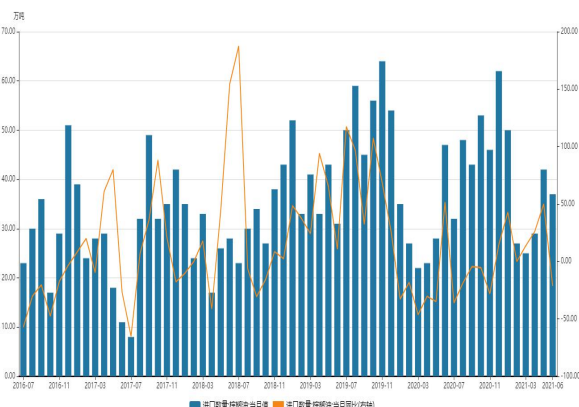


Wind

数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

单位: 万吨



Wind

数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

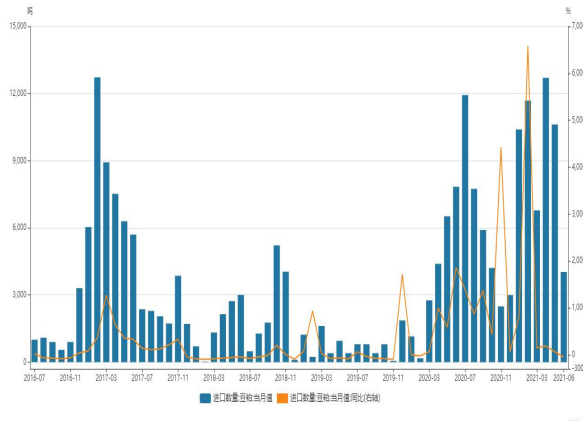
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

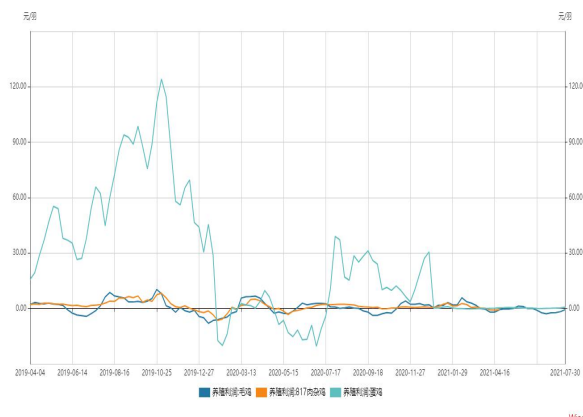
单位: 元/头



数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

数据来源: wind

### 三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

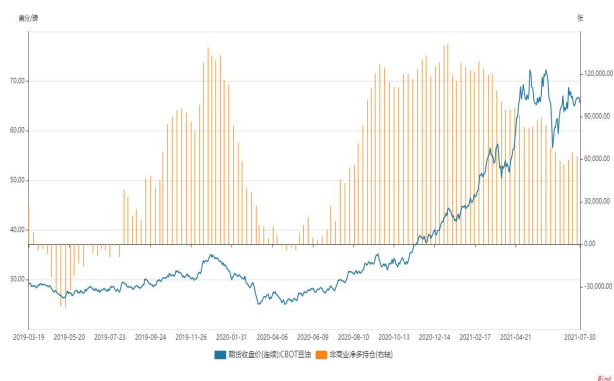
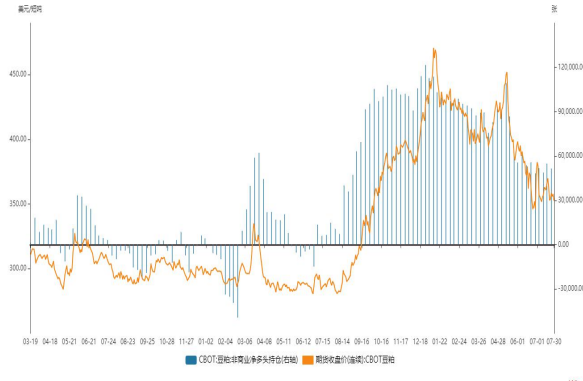


图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

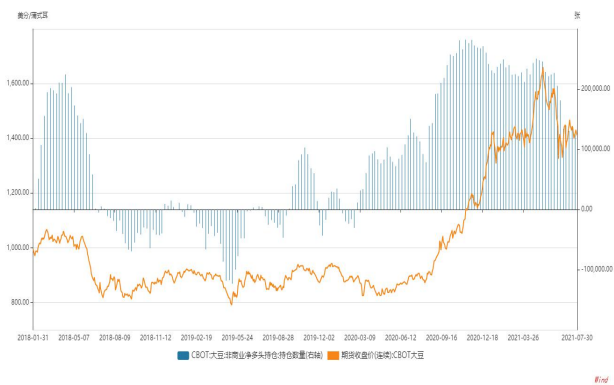
单位: 张



数据来源: wind

数据来源: wind

图 31: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



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>