

农产品组

本周关注 USDA 和 MPOB 报告

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

- 油脂短期回调 2021. 8. 2
- 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
- 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

行情回顾:

马棕榈油因出口下滑, 马盘大幅回调, 后因机构数据显示产量下滑, 马盘上涨, 美豆优良率回升, 但天气支撑因素仍然存在, 美豆偏震荡, 国内油脂回调后回升, 豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 8 月 3 日当周, CBOT 大豆期货非商业头寸多头持仓较前周减少 6151 手至 182394 手, 空头持仓较前周增加 3707 手至 66591 手。

天气对美豆作物影响: 本周分散性阵雨穿过中西部地区西部, 利于大豆鼓粒。三角州地区天气利于大豆繁殖和生长, 不过需要更多降雨。

马棕油产量恢复或不及预期, SPPOMA: 8 月 1—5 日马来西亚棕榈油单产增加 32.22%, 出油率增加 0.21%, 产量增加 33.32%。MPOA: 7 月 1-31 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 5.97%, 其中马来半岛减少 4.29%, 沙巴减 8.53%, 沙撈越减 9.81%, 马来东部减 8.84%。

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 31 周 (7 月 31 日至 8 月 6 日) 111 油厂大豆实际压榨量为 178.11 万吨, 开机率为 63.17%。本周油厂实际开机率低于此前预期, 较上周预估低 4.5 万吨。预计下周 2021 年第 32 周 (8 月 7 日至 8 月 13 日) 国内油厂开机率明显上升, 油厂大豆压榨量预计 197.46 万吨, 开机率为 70.03%。

豆油库存增加, 棕榈油库存下滑, 据我的农产品网数据显示, 截至 7 月 30 日, 国内重点地区豆油商业库存约 98.16 万吨, 环比增加 0.3 万吨, 整体延续累库状态。Wind 数据显示, 截止 8 月 3 日, 港口棕榈油库存 34.95 万吨, 较上周减少 1.9 万吨。截止 8 月 1 日, 豆粕库存 112.33 万吨, 较上周 120.54 万吨减少 8.21 万吨。

2) 需求: 油脂成交有所好转。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, 不过美豆优良率环比走高, 干旱占比或继续下降, 未来两周美国降水充沛, 天气炒作或进一步降温。国内大豆进口预计 8 月到港量仍大, 豆粕供应充足, 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, 国内大肥猪抛售结束后, 进入中秋国庆节前养殖高峰, 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。

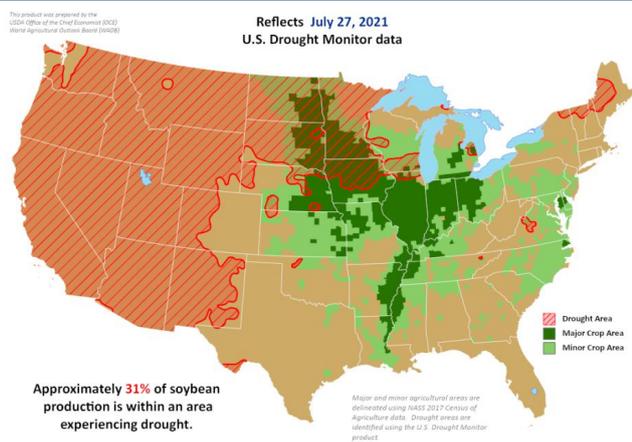
油脂: 马棕油距离季节性产量高峰结束仅剩 3 个月, 近期东南亚疫情恶化, 马来种植园劳工短缺持续, MPOA 预计马来西亚棕榈油产量环比减少 5.97%, 产量恢复不及预期, 中短期产地棕榈油供应或继续维持偏紧状况。美豆供应偏紧, 新豆处于生长关键阶段, 天气因素主导美豆。国内大豆到港量增加, 油厂大豆周度压榨量中等偏高, 豆油库存增加, 棕油库存继续下滑, 油脂库存总体偏低, 油脂成交有所改善, 油脂震荡偏多, 但关注节前高压, 美豆产区天气及东南亚棕油产销等不确定性风险因素。

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

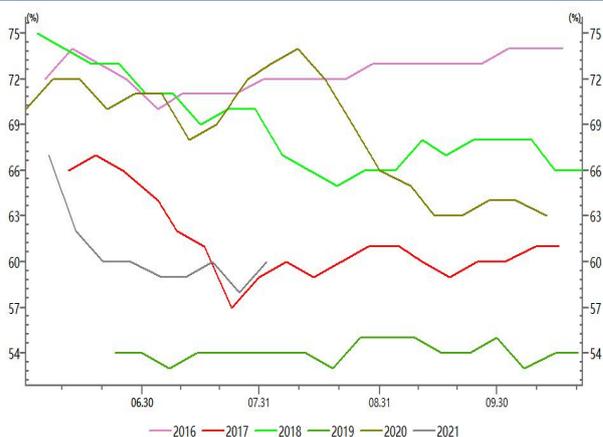
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

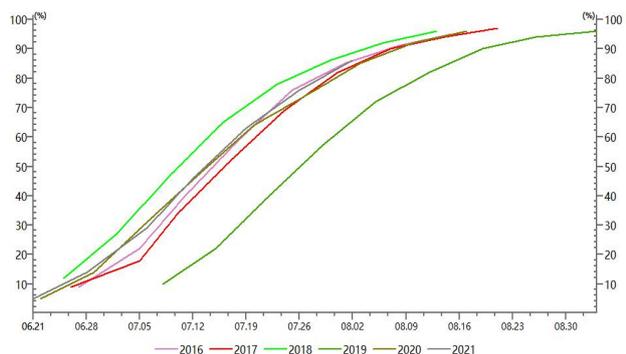
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆开花率

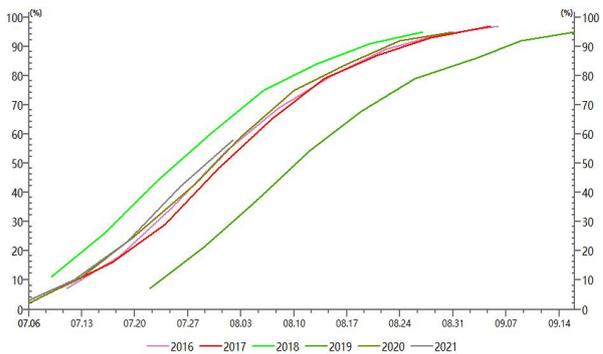
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆结荚率

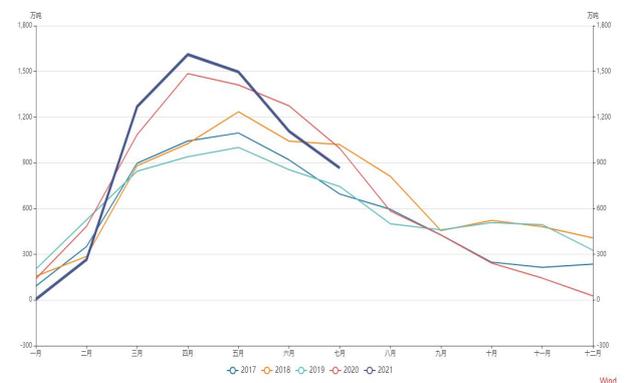
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

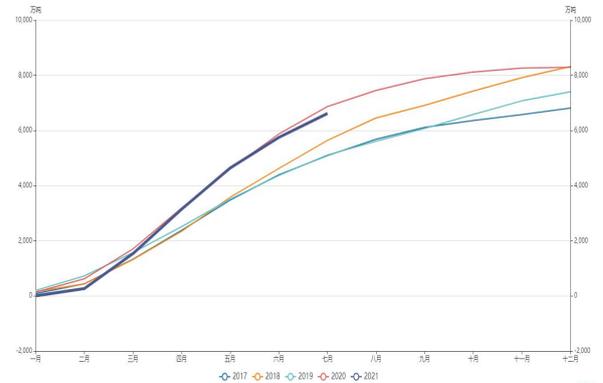
单位：万吨



数据来源：wind

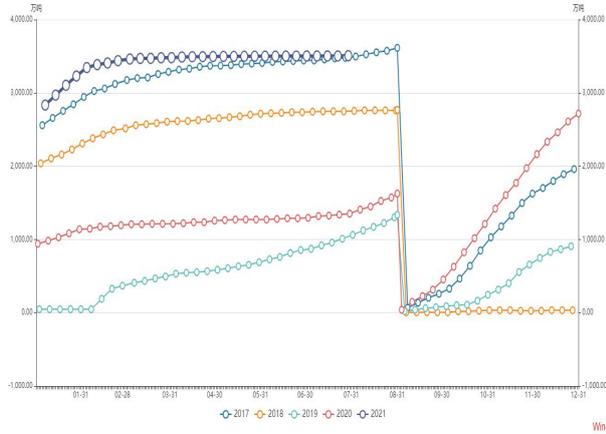
图 6：巴西大豆出口累计值

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



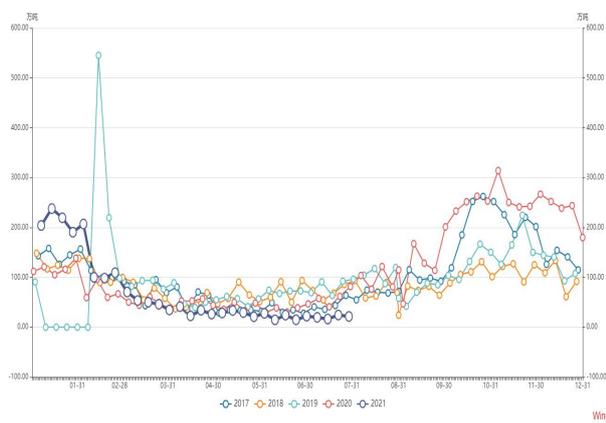
数据来源: wind

图 8: 三大产区豆到岸完税价 单位: 元/吨



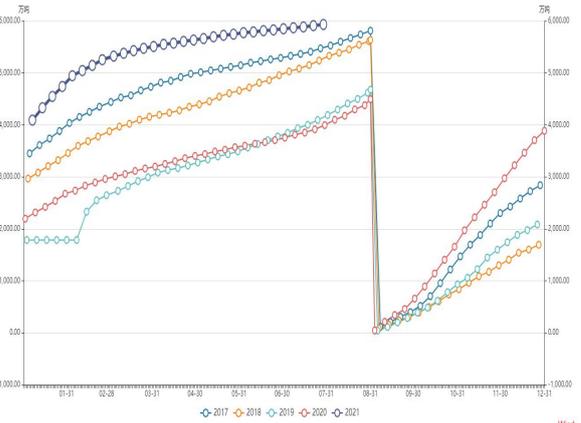
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万 图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



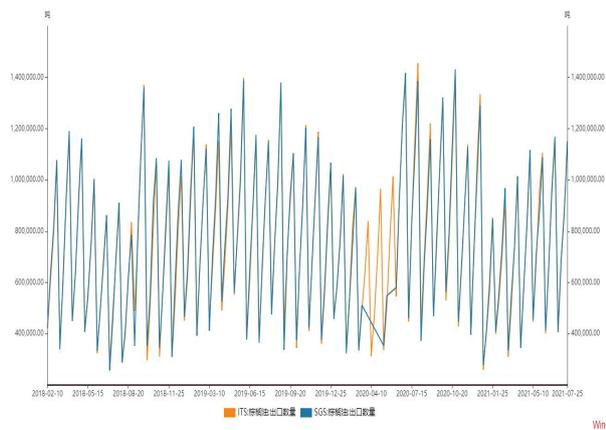
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



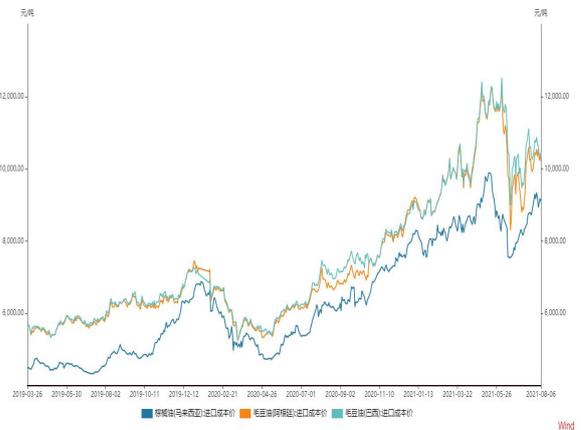
数据来源: wind

图 11: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



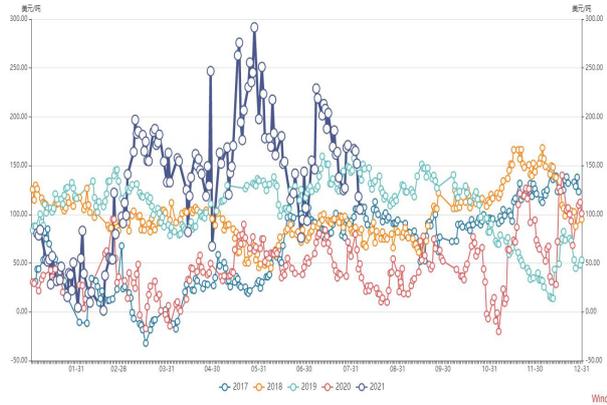
数据来源: wind

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



数据来源: wind

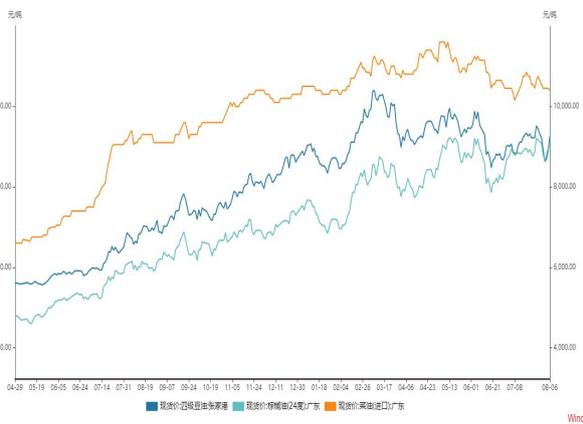
图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

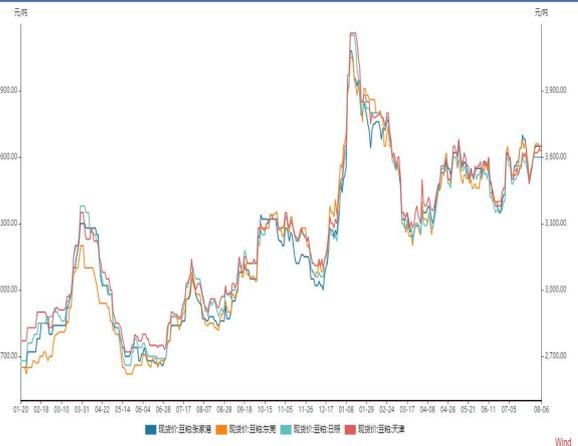
## 二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 大豆进口 单位: 万吨

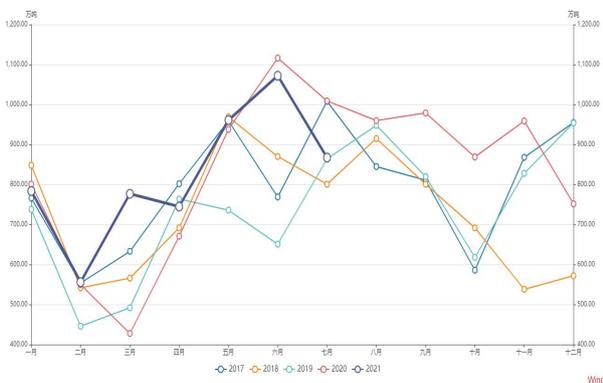
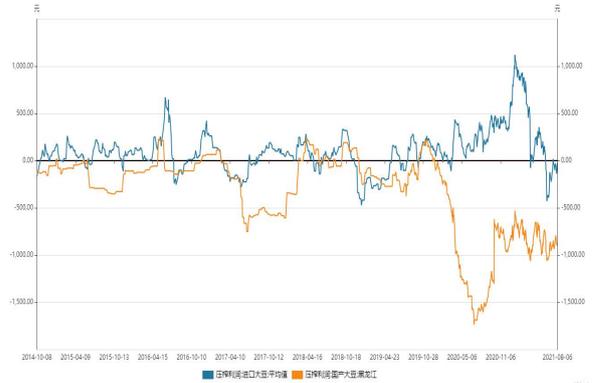


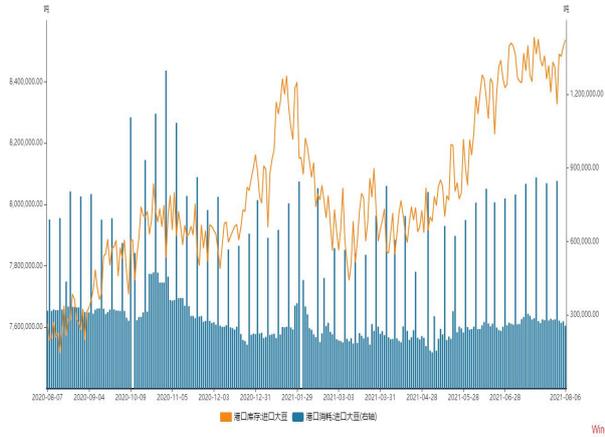
图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

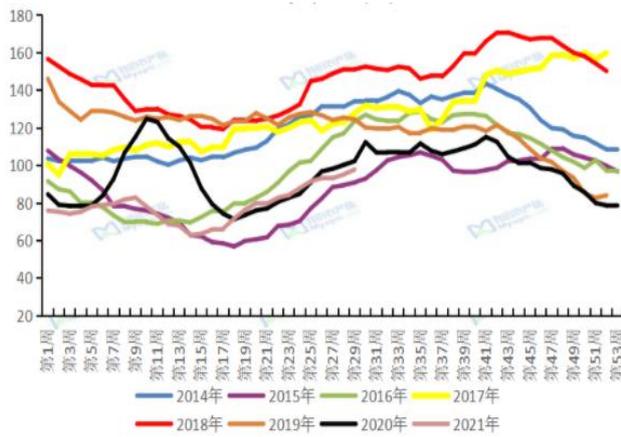
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

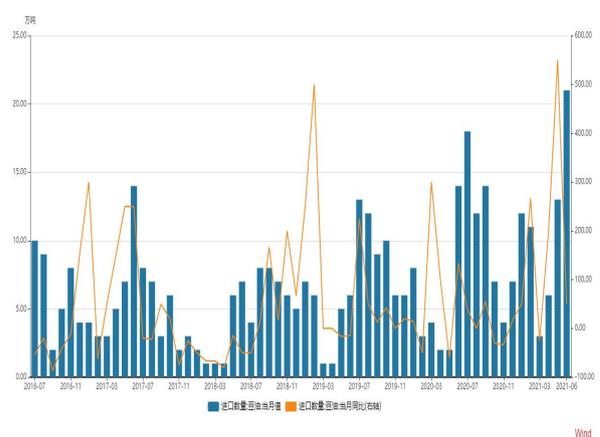
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

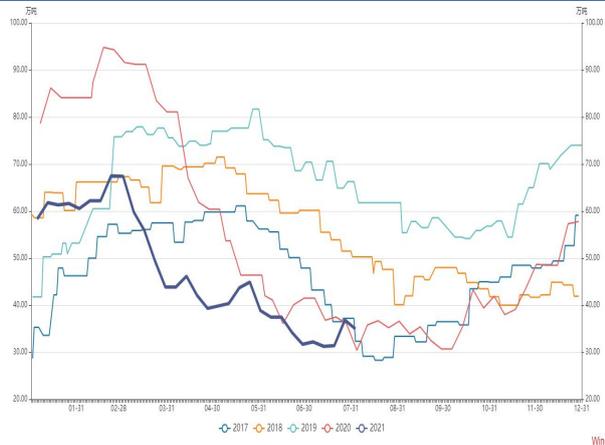
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 23: 棕榈油库存

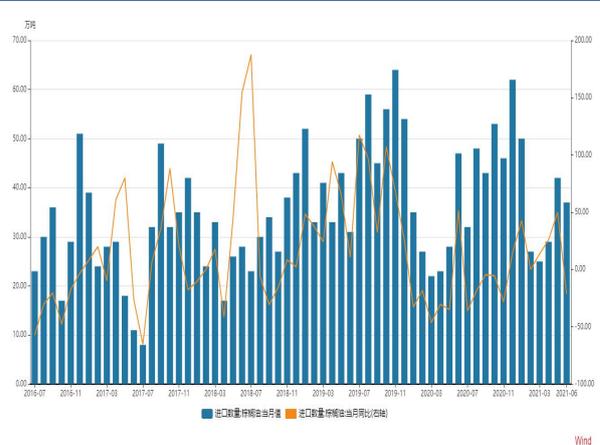
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

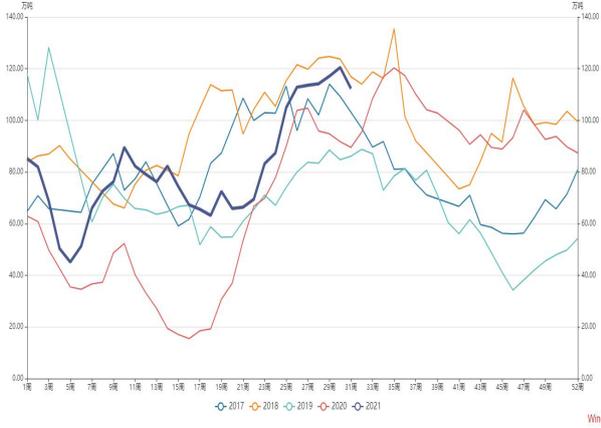
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

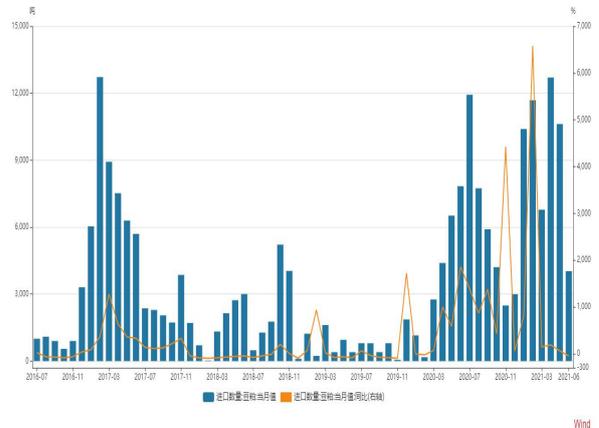
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

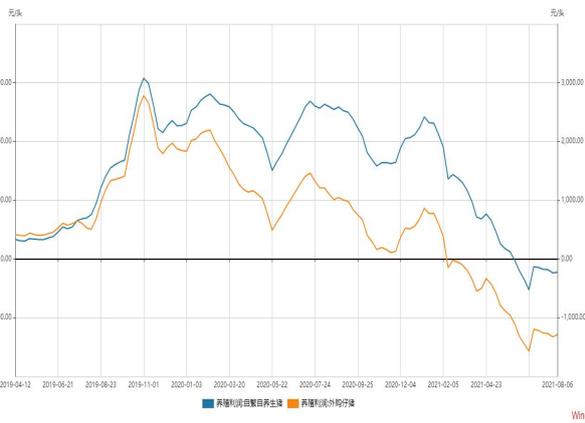
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

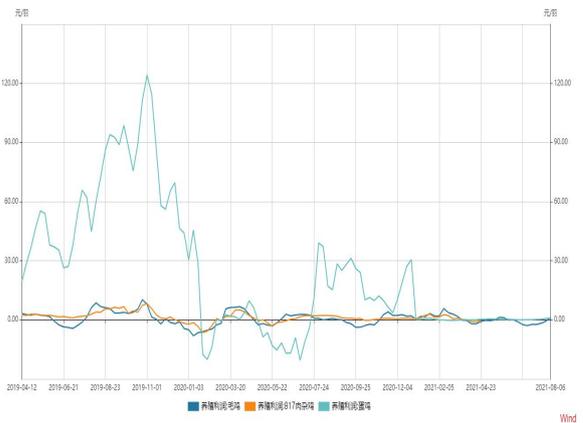
单位: 元/头



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

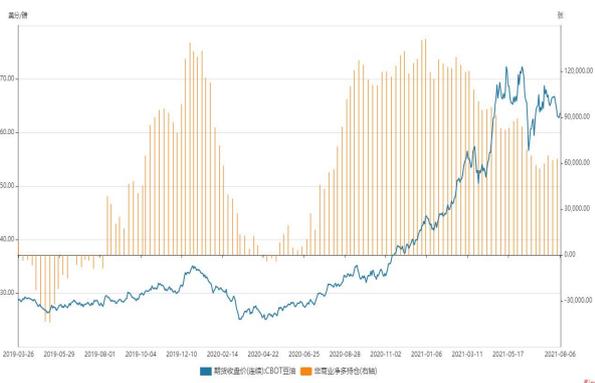
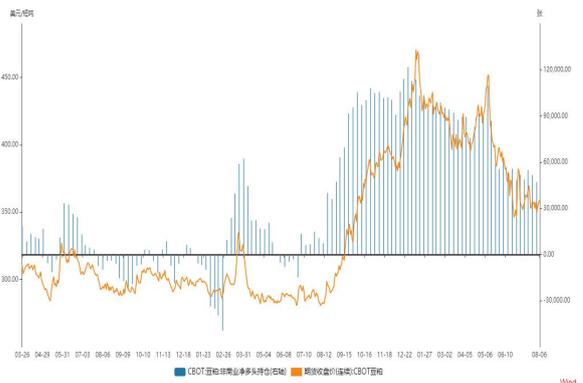


图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

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>