

农产品组

## 节前油脂油料震荡为主

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

USDA 和 MPOB 报告均利空

2021.9.13

关注美豆和东南亚棕榈油产销

2021.8.30

美生物燃料掺混或有变，利空油脂油料

2021.8.23

USDA 和 MPOB 均利多，提振国内油脂油料

2021.8.16

本周关注 USDA 和 MPOB 报告

2020.8.9

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

油脂油料短期偏多

2021.6.7

### 行情回顾：

马棕油产量下滑出口增加提振马盘，美豆天气良好，收割顺利，港口出口仍未完全解决，美豆震荡，受其影响，国内油脂震荡走高，粕震荡。

### 一、基本面跟踪

#### 1) 供给：

GFTC 持仓报告：截至 2021 年 9 月 21 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 4249 手至 138867 手，空头增 452 至 77813 手。

USDA 定于北京时间周五零点公布美国季度谷物库存报告 (Grain Stocks)。各机构平均预期，截至 9 月 1 日大豆库存将为 1.74 亿蒲式耳，较上年同期下降 67%，创 2014 年以来同期最低库存水平，接近美国农业部在 9 月 10 日发布的供需报告中预测的 1.75 亿蒲式耳。

马棕油产量略低于市场预期，出口仍维持强劲。MPOA 公布马来西亚 9 月 1-20 日 CPO 产量情况：马来半岛：-4.54%，沙巴+6.15%，沙撈越+10.13%，东马+7.1%，马来西亚-0.55%。ITS：马来西亚 9 月 1—25 日棕榈油出口量为 1375463 吨，较 8 月 1—25 日的出口 984431 吨增加 39.7%。Amspec Agri：马来西亚 9 月 1—25 日棕榈油出口量为 1283449 吨，较 8 月 1—25 日的出口 988809 吨增加 29.8%。

油脂库存偏低，豆粕库存持续下滑。农产品网对全国 111 家主要油厂调查显示，截至 2021 年 9 月 17 日（第 37 周），全国重点地区豆油商业库存约 88.9 万吨，环比上周减少 0.89 万吨，降幅 0.99%。港口棕榈油库存 36.41 万吨，较上周减少 0.3 万吨，降幅 0.82%。Wind 数据显示，截止 9 月 19 日，豆粕库存 81.54 万吨，较上周 90.81 万吨减少 9.27 万吨，降幅 10.2%。

2) 需求：油脂成交下滑。生猪价格影响补栏，其他蛋白替代技术影响豆粕需求，成交清淡。

### 二、结论及操作建议

粕类：美豆榨利处于年内及历史同期高位，USDA9 月报告美豆新季供应偏紧格局有所改善。美豆优良率略高于预期，中西部地区开始收割，美湾出口装运仍然未完全恢复。随着南美大豆进入种植季，市场焦点转向美豆出口以及南美天气，巴西种植已经开始，进度缓慢，不过中国再度购买美豆及巴西大豆，出口形势良好。国内大豆到港下降，油厂开工率受到限电停产的影响，临近国庆长假，部分饲料企业增加豆粕物理库存天数，油厂提货量增加，远期基差成交略有放量，不过豆粕下游总成交清淡，预计豆粕或宽幅震荡，美豆出口及南美大豆播种天气都是不确定性风险因素。

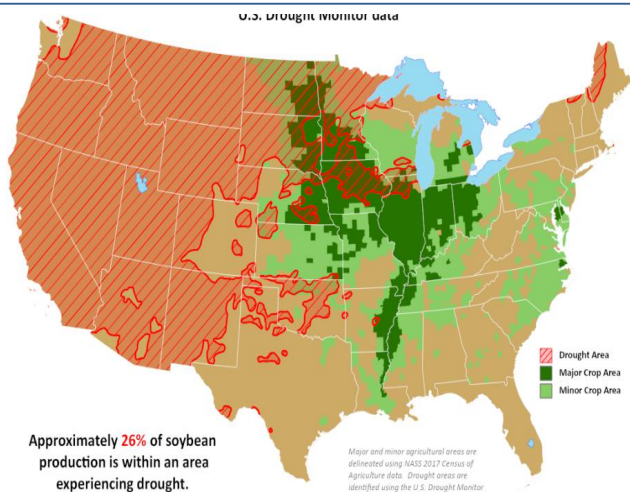
油脂：处于季节性增产季的马棕油种植园劳工短缺，但马来计划从国外引入劳工，MPOA 数据显示产量略低于市场预期，出口仍维持强劲，印度 9 月食用油进口同比料大增，马来西亚累库节奏仍偏缓，马盘中线仍需关注产量恢复及出口情况。美陈作供应紧张格局不改，新豆收割顺利，南美大豆播种成本抬升，播种期的天气变化将影响播种进展。国内进口大豆到港量下滑，油厂大豆周度压榨量不高，豆油库存处于 6 年低位，棕榈油库存再次回落至 40 万吨以下，此前国内棕榈油进口下滑并出现部分洗船，直接影响国内棕榈油供应，预计油脂短期或震荡偏多，马棕油产销及大豆到港都是不确定风险因素。

### 三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 大豆到港量。3. 巴西播种天气。

## 一、大豆及棕油国际贸易跟踪

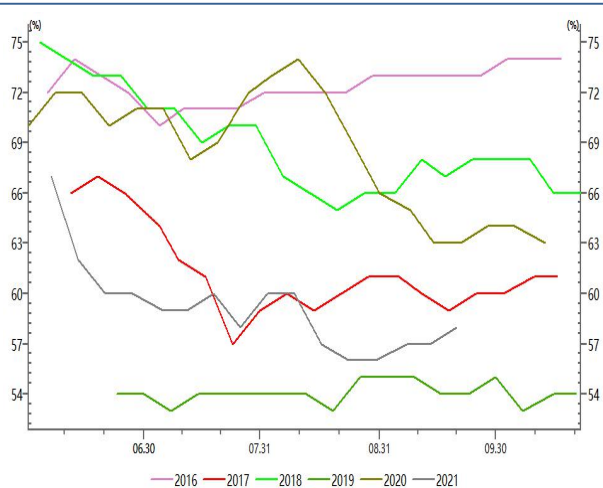
图 1：美豆大豆干旱区



数据来源：wind

图 2：美豆优良率

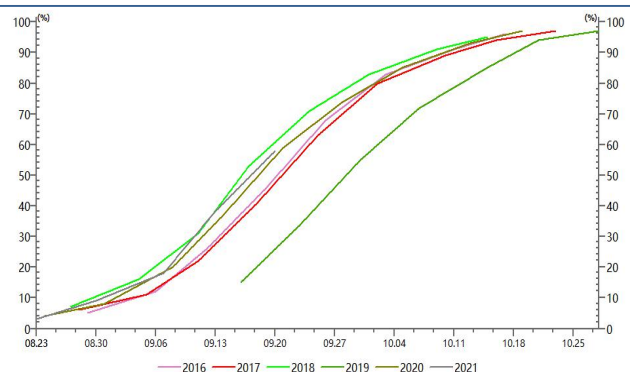
单位：%



数据来源：wind

图 3：美豆落叶率

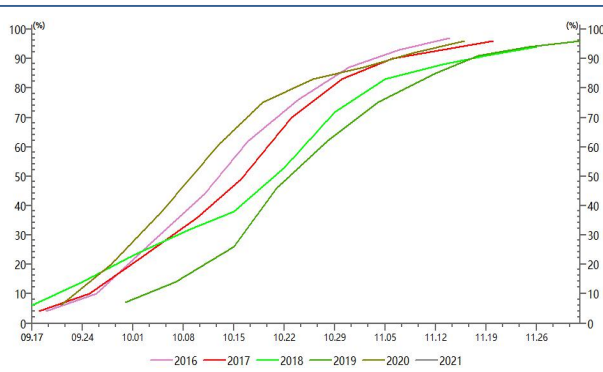
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆收割进度

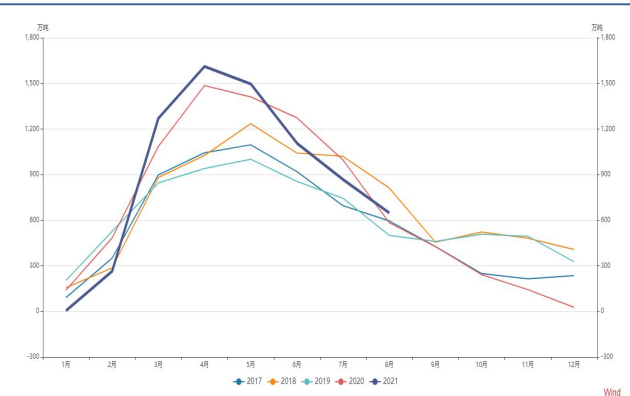
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

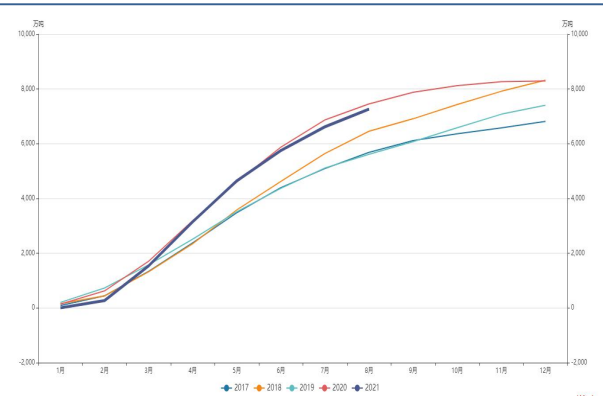
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：巴西大豆出口累计值

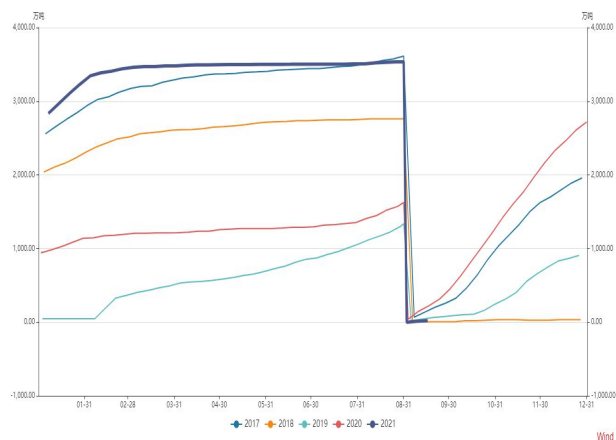
单位：万吨



数据来源：wind

图 7：美豆累计出口中国大豆量

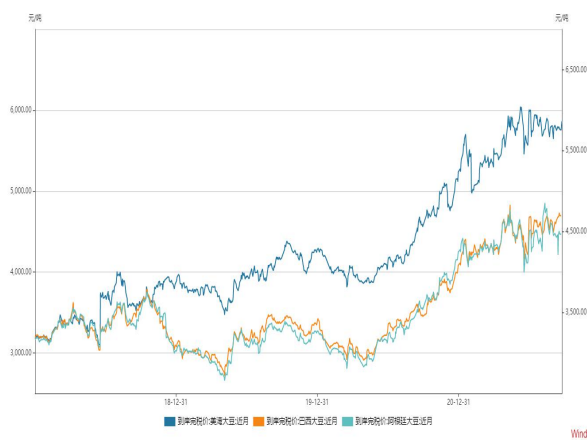
单位：万吨



数据来源：wind

图 8：三大产区豆到岸完税价

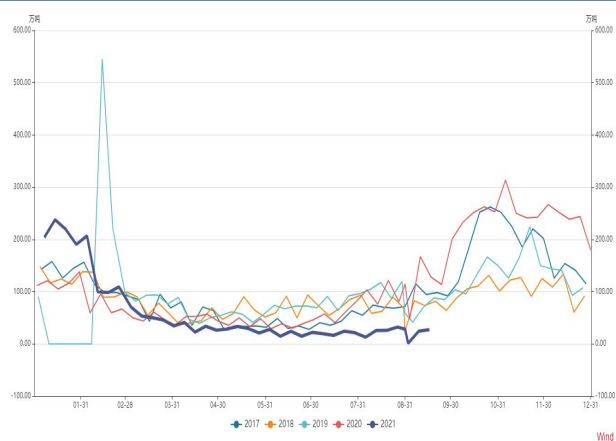
单位：元/吨



数据来源：wind

图 9：美豆出口量周度值

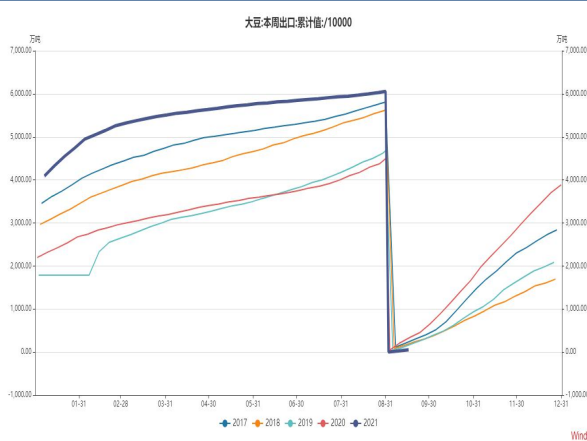
单位：万



数据来源：wind

图 10：美豆出口累计值

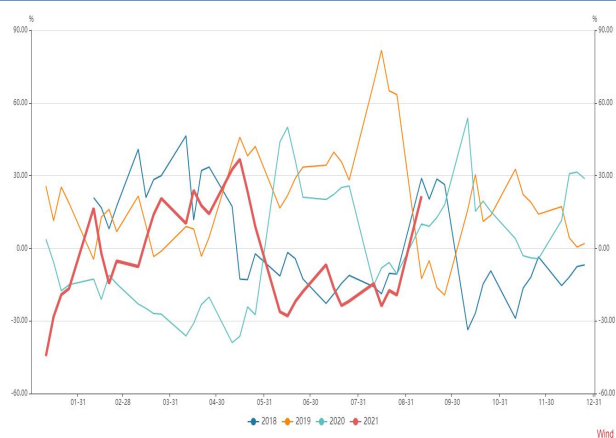
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：棕榈油出口 ITS 统计数据

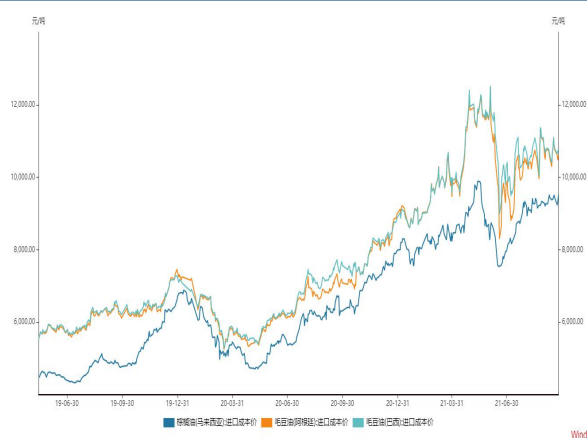
单位：吨



数据来源：wind

图 12：棕榈油、豆油进口成本

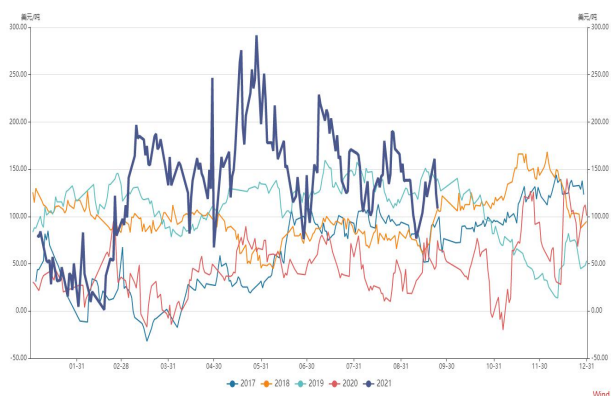
单位：元/吨



数据来源：wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

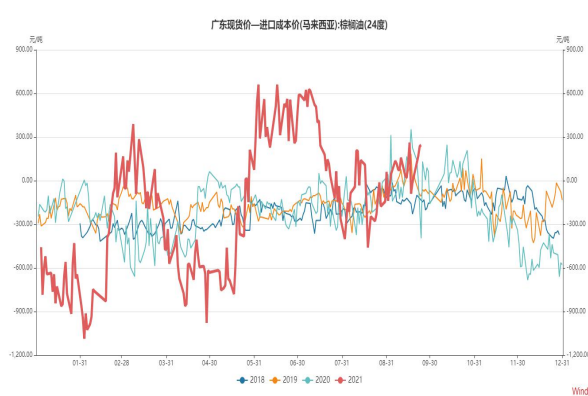
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 14: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨

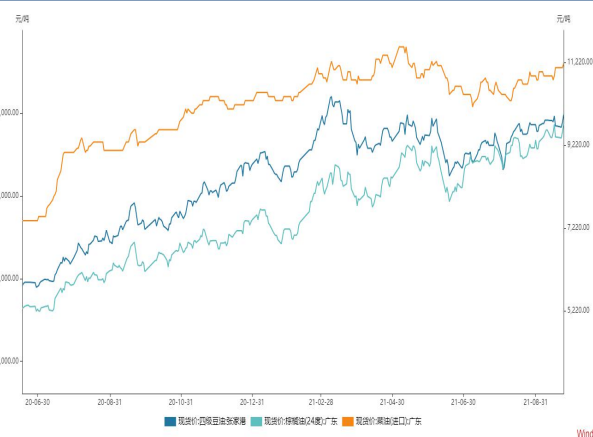


数据来源: wind

## 二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

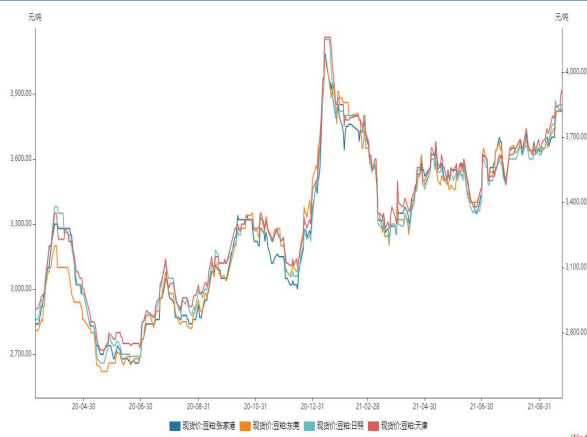
单位: 元/吨



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

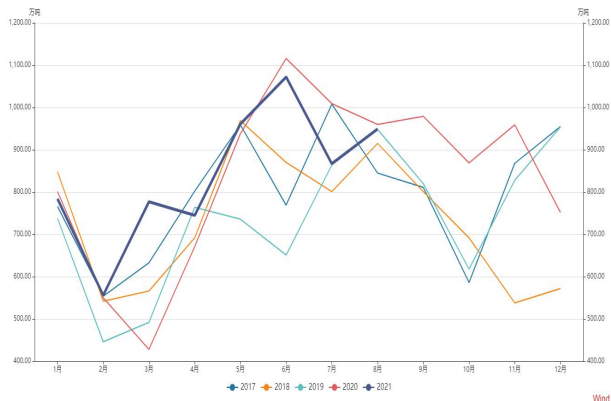
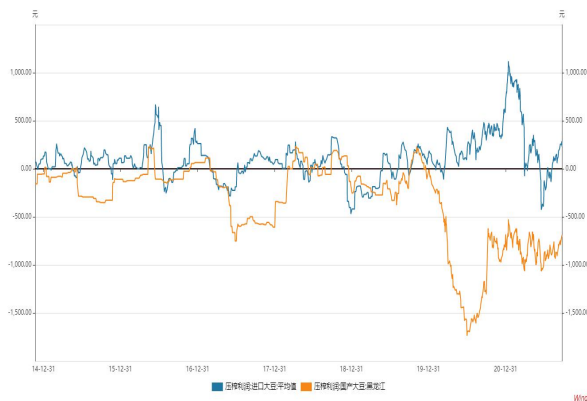


图 18: 大豆压榨利润

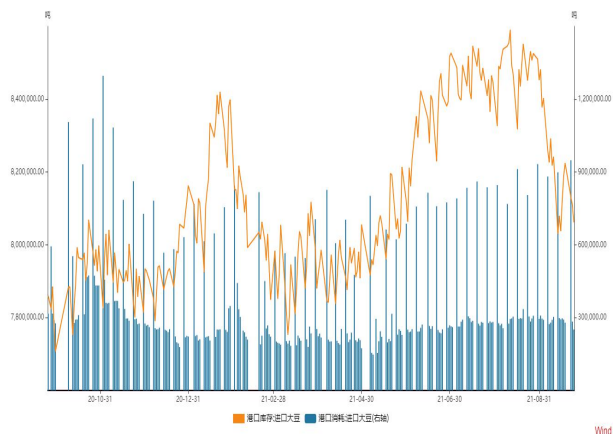
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

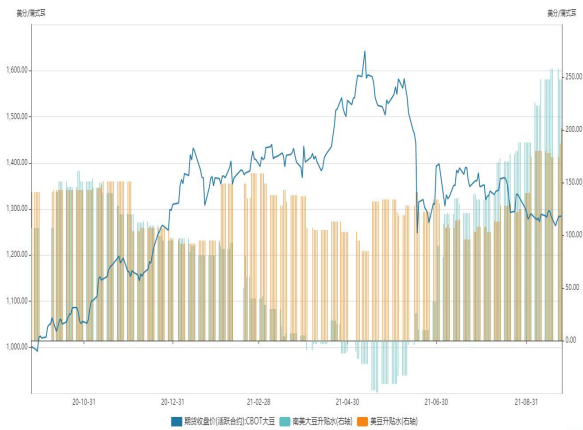
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

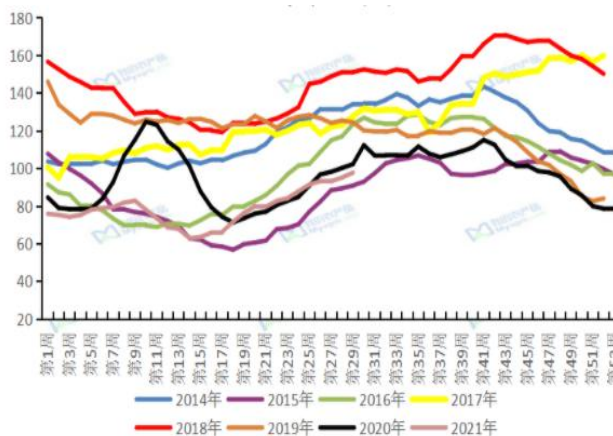
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

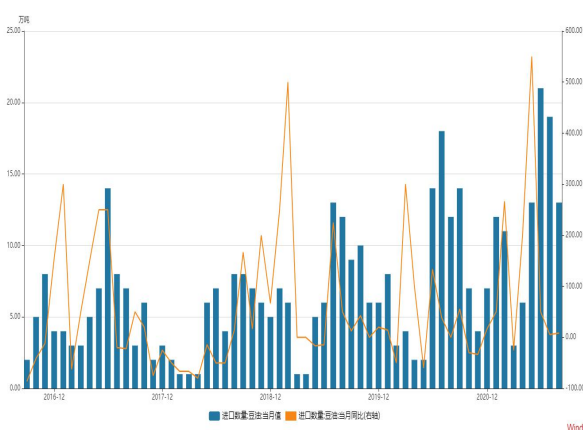
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

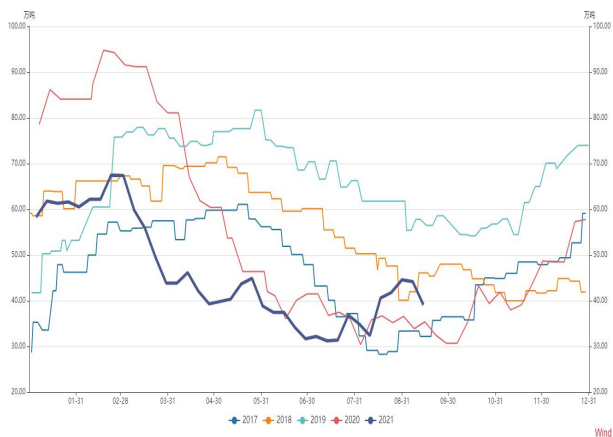
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 23: 棕榈油库存

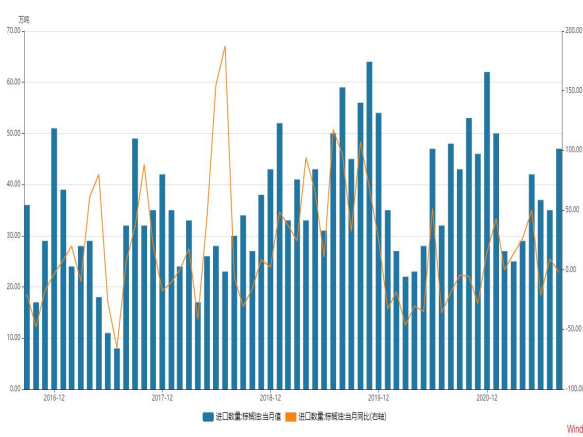
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

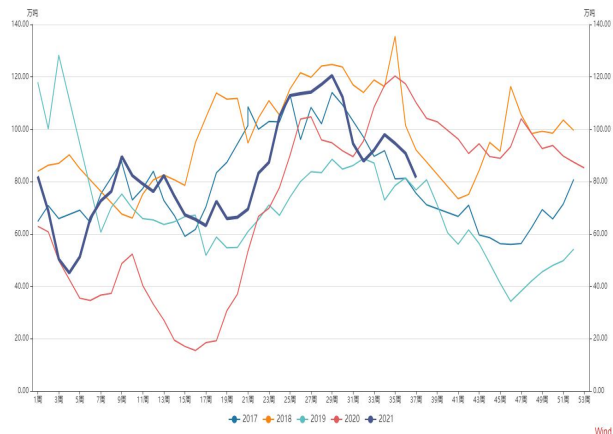
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

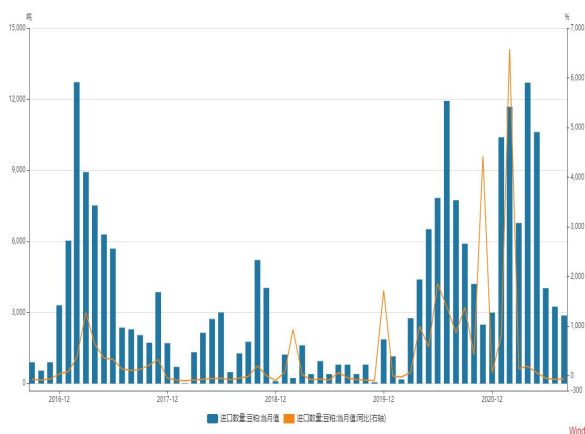
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

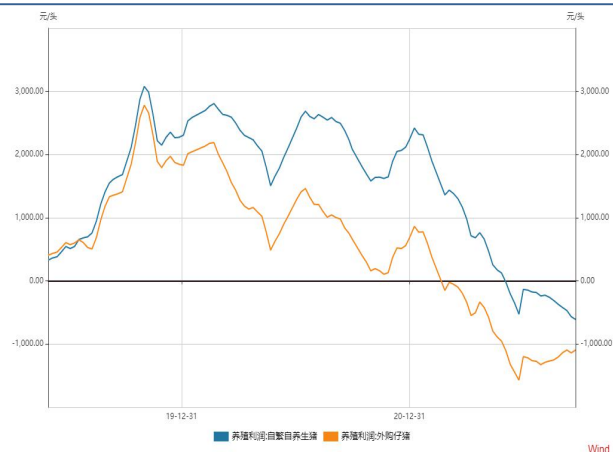
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

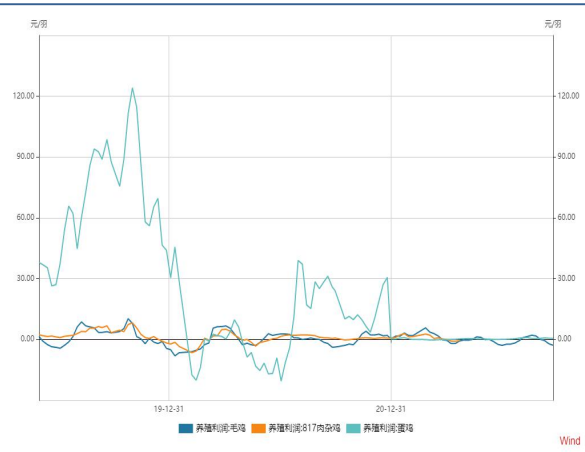
单位: 元/头



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

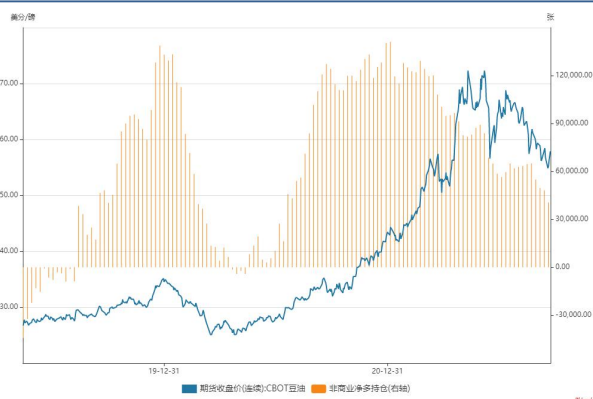
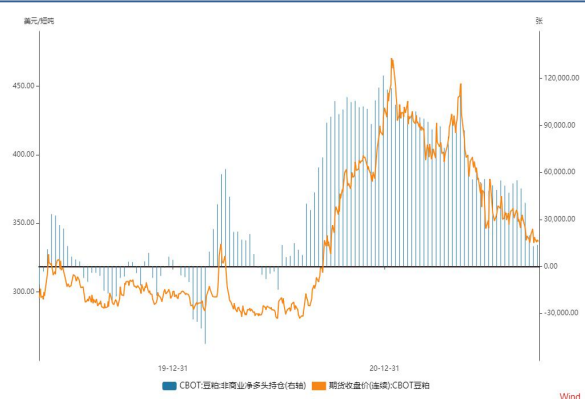


图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

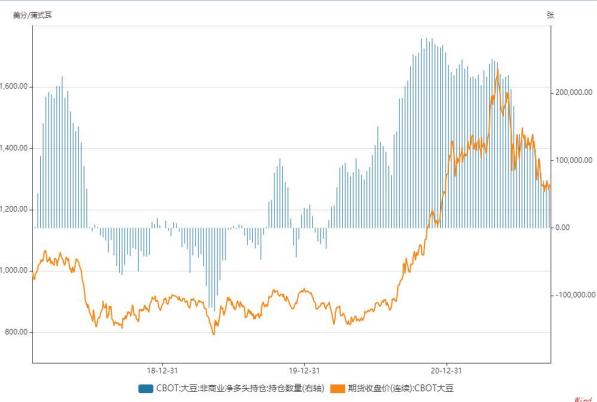
单位: 张



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>