

农产品组

马棕油产量下滑，供给依然偏紧

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. 10. 18
油强粕弱延续，关注 USDA 及 MPOB 报告 2021. 10. 11
节前油脂油料震荡为主 2021. 9. 27
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

行情回顾：

马棕油供给偏紧，产量下滑，马盘上涨再加上原油上涨，提振国内油脂，不过马盘高位多头获利平仓，大幅下跌利空国内油脂，油脂冲高回落，豆粕在前期 USDA 报告利空的大幅下跌后震荡调整。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：CFTC 持仓报告：截至 2021 年 10 月 19 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头增 4318 手至 138576 手，空头增 2767 至 95035 手。

美国中西部地区将迎来降雨及降温，将推迟大豆收割。巴西大豆播种进度历史第二快。巴咨询公司 Datagro：截至上周末，巴西农户的 2021/22 年度大豆播种率为 24.4%，去年同期为 9.2%，五年均值 15.8%。播种进度当周提高 10.3 个百分点。阿根廷最近的干旱不利于玉米和大豆的种植和出苗。

马棕油库存偏低，供给偏紧，由于劳工短缺再加上即将步入季节性减产周期，产量下滑，出口有所下滑。马来政府虽然已表示 10 月中旬起将分批引进外国劳工，具体执行力度有待观察。MPOA：2021 年 10 月 1—20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%，其中马来半岛减少 3.83%，沙巴减少 2.1%，沙撈越减少 3.77%，马来东部减少 2.51%。船运机构数据显示，SGS：预计马来西亚 10 月 1—20 日棕榈油出口量为 920085 吨，较 9 月同期出口的 1070096 吨减少 14.02%。

油脂库存下滑且处于低位，豆粕去库存。Mysteel 农产品调研显示，截至 2021 年 10 月 15 日（第 41 周），全国重点地区豆油商业库存约 93.38 万吨，环比上周减少 0.48 万吨，降幅 0.51%。港口棕榈油库存 44.65 万吨，环比 40 周减少 6.48 万吨，降幅 12.67%，同比增加 0.99 万吨，增幅 2.271%。Wind 数据显示，截止 10.17 日，豆粕库存 57.22 万吨，较上周 60.93 万吨减少 3.71 万吨，减幅 6.1%。

2) 需求：油脂成交一般。下游补库积极性减弱，其他蛋白替代技术影响豆粕需求。

二、结论及操作建议

油脂：马来分批引入外籍劳工令产量预期改善，但劳工短缺问题短期难以完全解决，再加上即将步入季节性减产周期，减产忧虑挥之不去，产量恐继续受影响，马棕榈油出口下滑，不过降幅收窄，印尼可能暂停毛棕榈油出口，这将提升马棕出口份额，印度下调棕榈油进口关税至零也将激发市场对印度进口棕榈油的预期，马棕油基本面仍旧偏强。国内大豆到港不足，油厂压榨低位，油脂供给依然偏紧，油脂调整结束后或震荡偏多，马棕油产销及外盘大豆都是需要关注因素。

豆粕：美豆收割持续推进顺利，单产上调，旧作结转库存增加，新作产量增加，全球大豆供应偏紧格局改善，不过出口高于预期；天气有利巴西大豆播种进度加快且预期播种面积增加，但未来几个月内形成拉尼娜现象可能性已增加到 70% 左右。国内进口放缓导致油厂大豆库存继续下滑，油厂大豆周度压榨量 160 万吨，低于市场预期，国内豆粕库存降低不过下游补库积极性减弱，经过前期的大幅下跌后豆粕或继续震荡调整甚至技术性反弹，关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 大豆到港进度。3. 巴西大豆播种。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

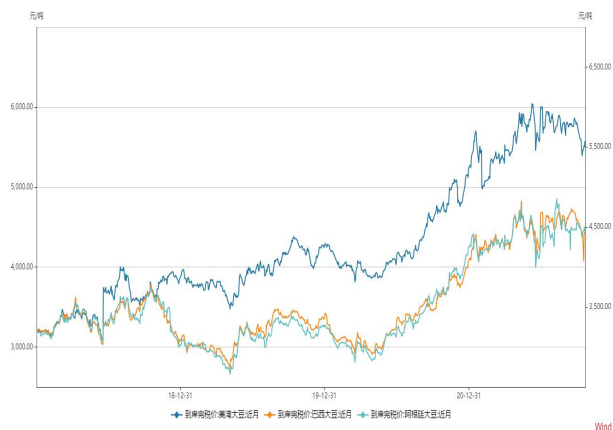
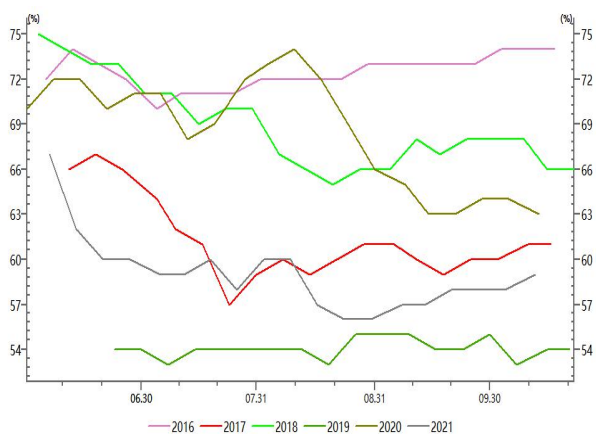


图 2：美豆优良率

单位：%

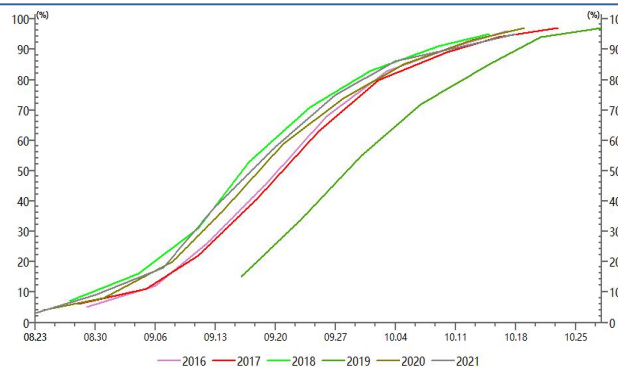


数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆落叶率

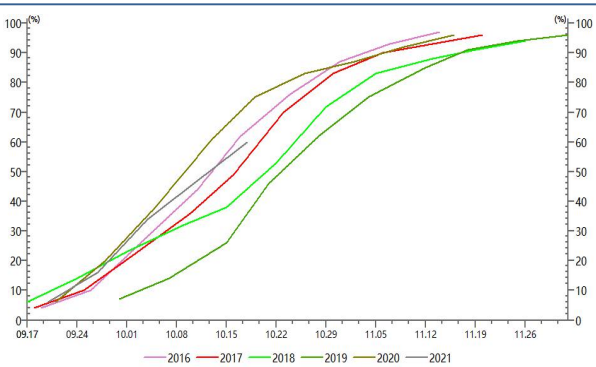
单位：%



数据来源：wind

图 4：美豆收割进度

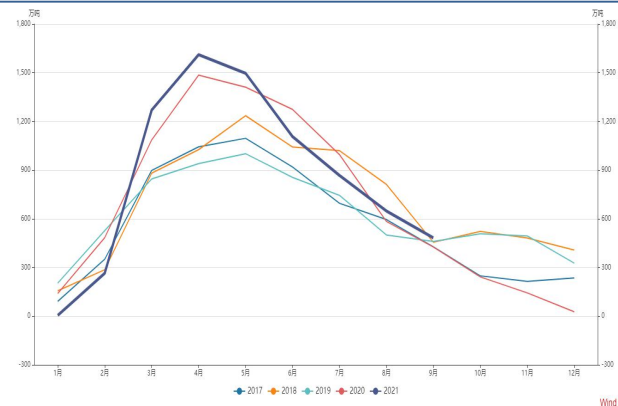
单位：%



数据来源：wind

图 5：巴西大豆出口量

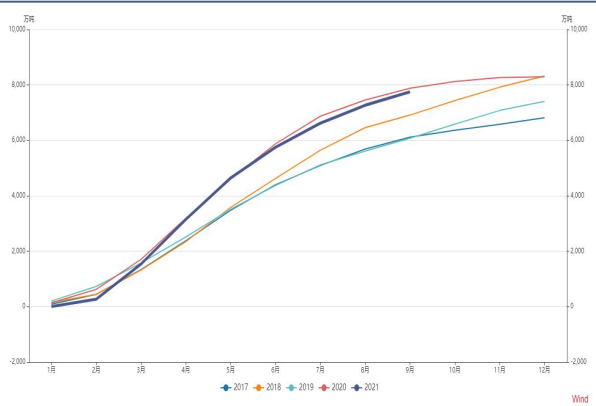
单位：万吨



数据来源：wind

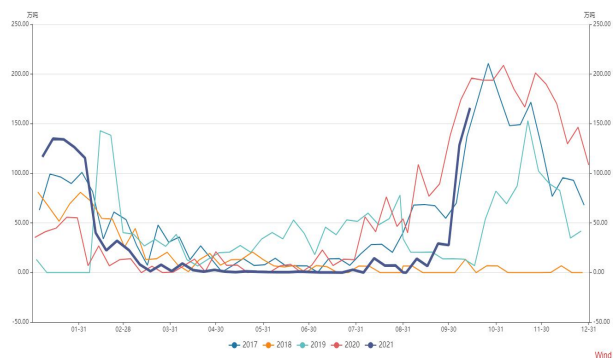
图 6：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



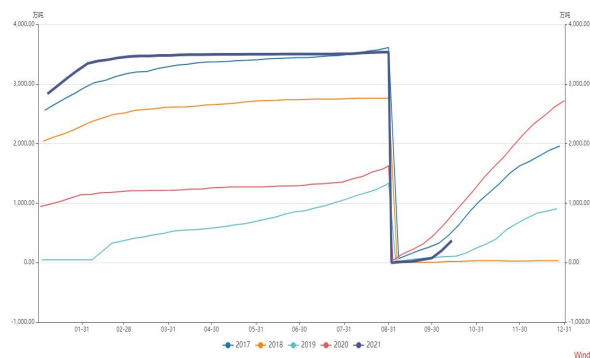
数据来源：wind

图 7: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



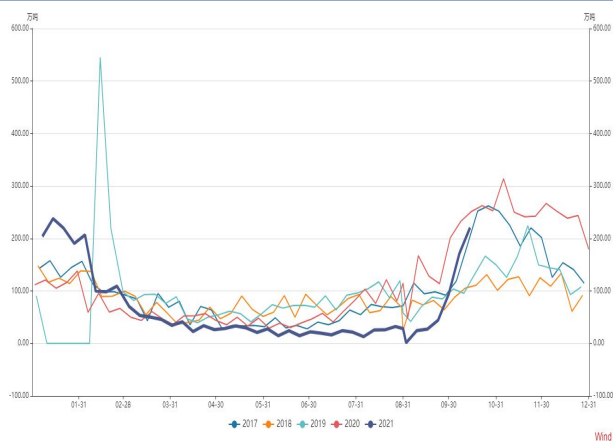
数据来源: wind

图 8: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



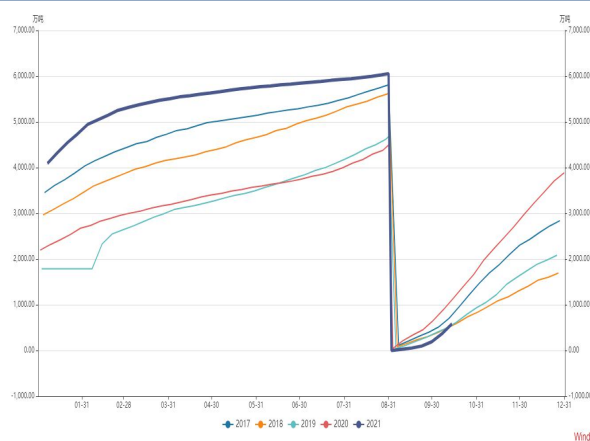
数据来源: wind

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



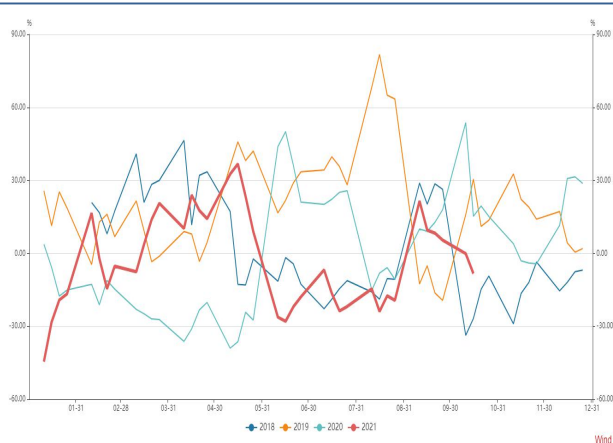
数据来源: wind

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



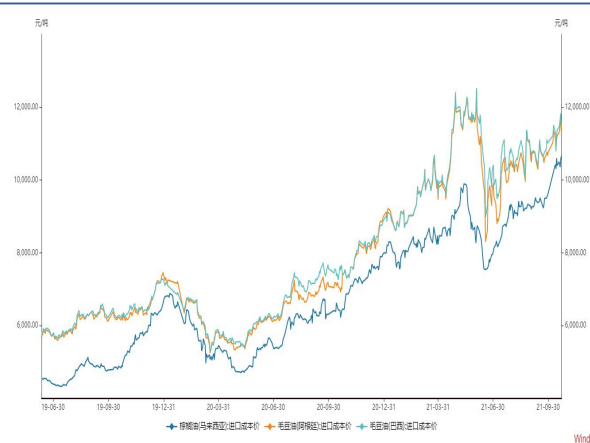
数据来源: wind

图 11: 棕榈油出口 ITS 统计数据 单位: 吨



数据来源: wind

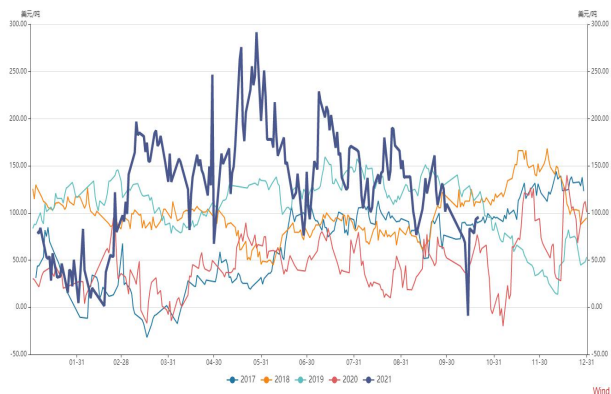
图 12: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨



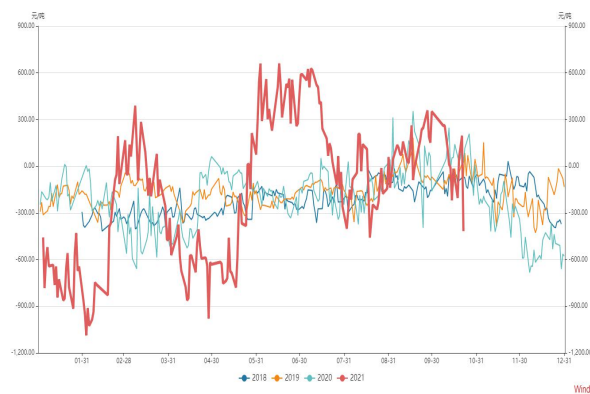
数据来源: wind

图 13: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

图 14: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

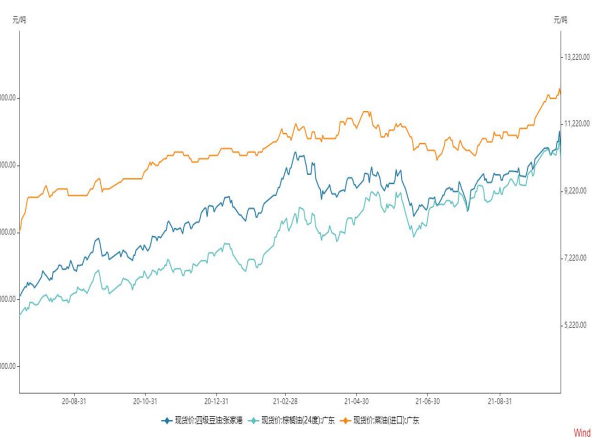


数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 15: 油脂现货价格

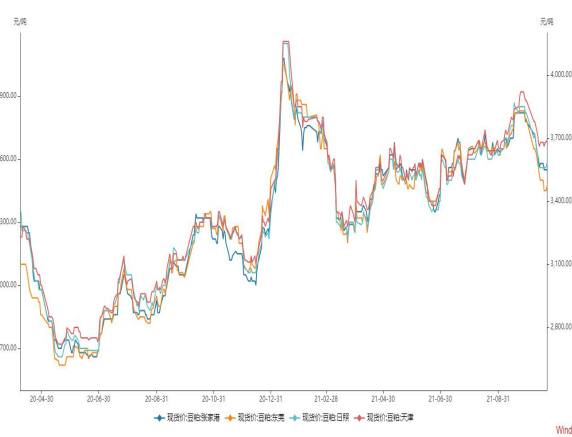
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 16: 豆粕现货价格

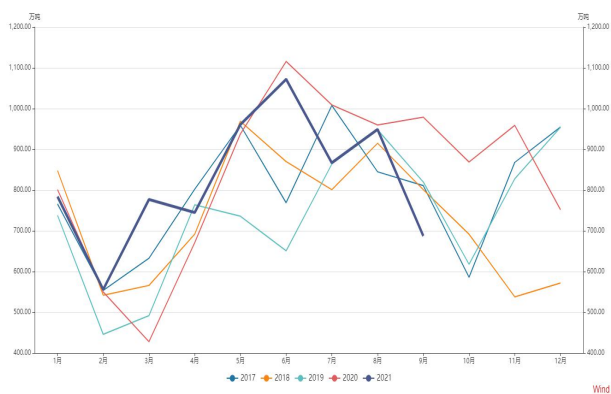
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 大豆进口

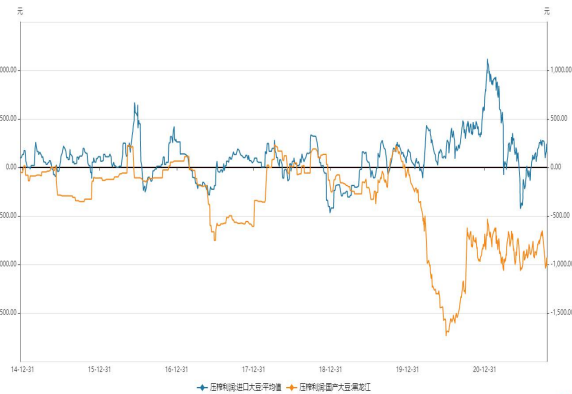
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润

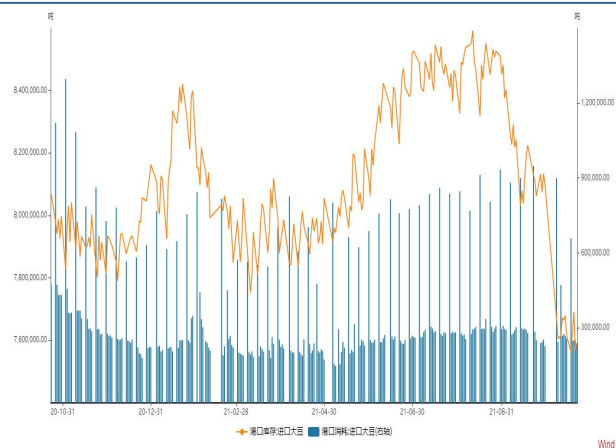
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

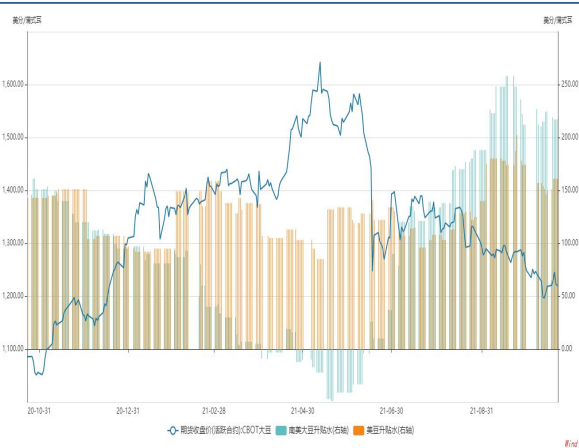
单位: 万吨



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

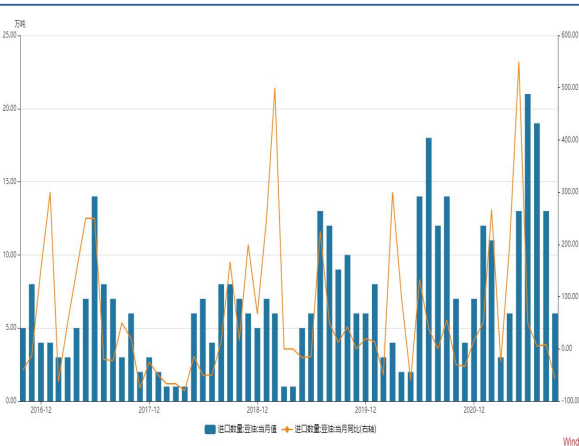
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 22: 豆油进口

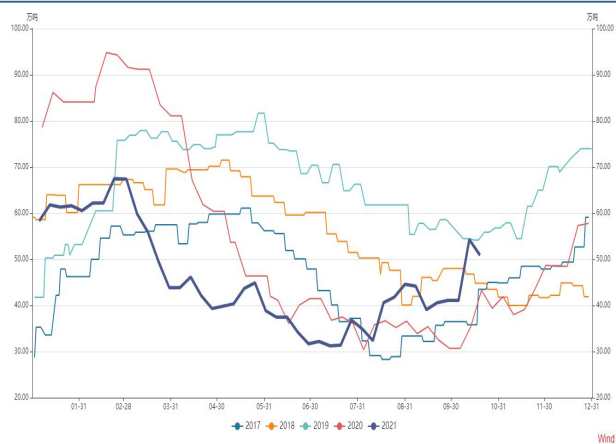
单位: 万吨



数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

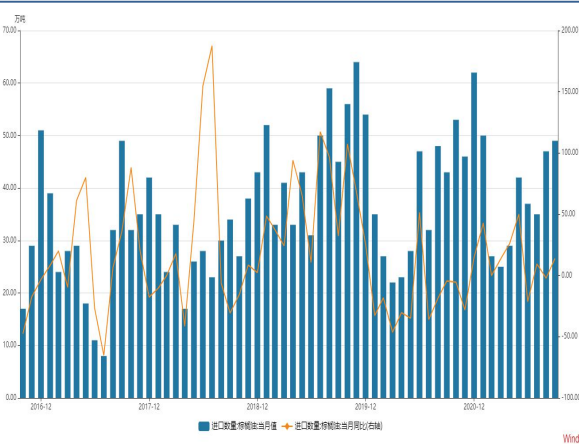
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

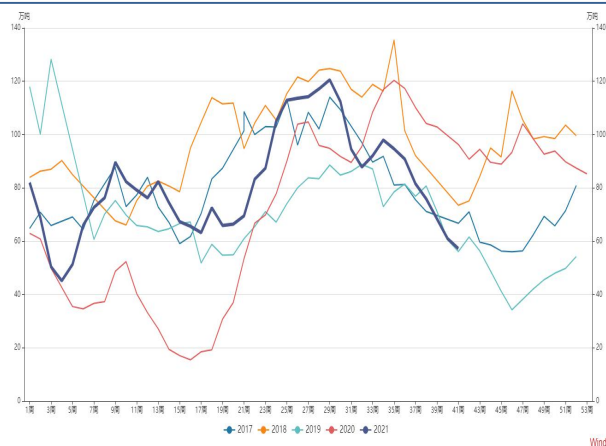
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

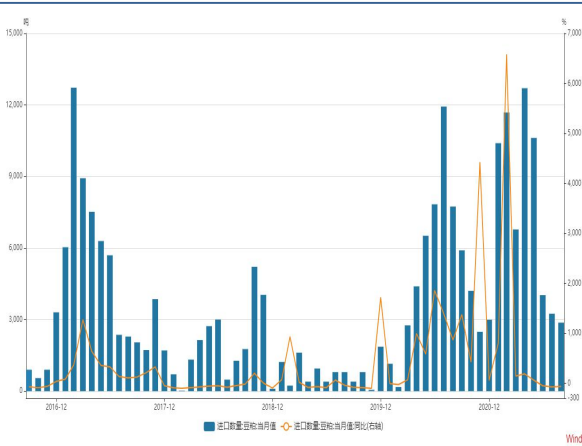
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

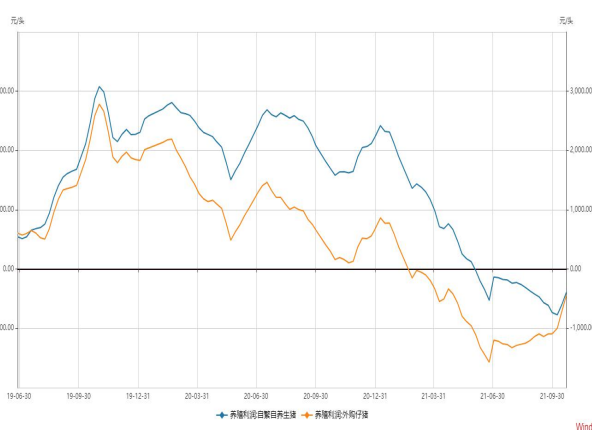
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

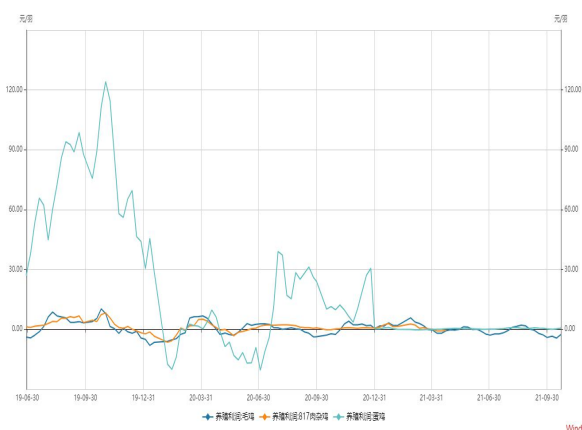
单位: 元/头



数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

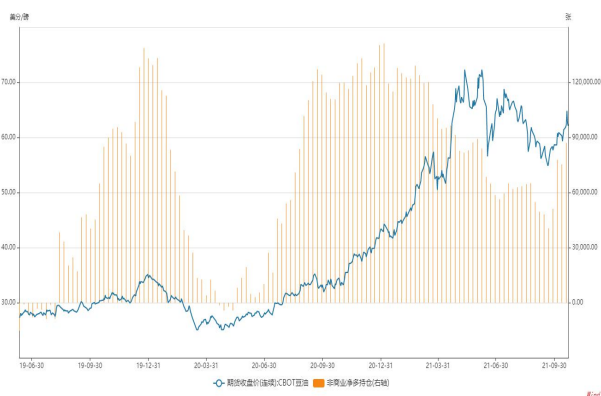


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

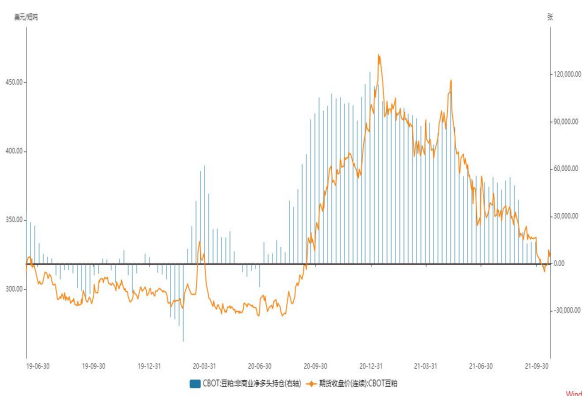
单位: 张



数据来源: wind

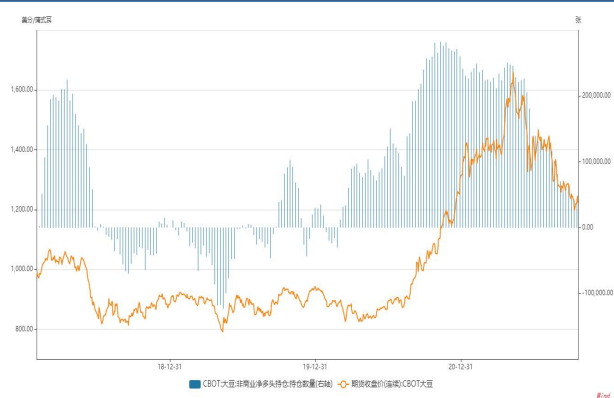
图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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>