

农产品组

油强粕弱持续

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

棕马油产量下滑，供给依然偏紧

2021. 10. 25

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 报告显示美豆产量上调

行情回顾：

马棕油供给偏紧，产量下滑，但上周原油大幅回调，美豆又没有太多的信息指引，国内油脂库存低位，豆粕库存也下滑，但油脂和豆粕均呈现震荡走势。

一、基本面跟踪

1) 供给：

CFTC 持仓报告：截至 2021 年 10 月 26 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 2527 手至 126049 手，空头减 2216 手至 82819 手。

USDA 报告前瞻：美国 9 月大豆压榨量料下降至 490.7 万短吨，或 1.636 亿蒲式耳。压榨量预估区间介于 1.629-1.650 亿蒲式耳，预估中值为 1.632 亿蒲式耳。如果预估成真，将低于 8 月压榨量的 1.682 亿蒲式耳，也低于 2020 年 9 月压榨量的 1.710 亿蒲式耳。Safras&Mercado：截至 10 月 29 日当周，巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 51%，此前一周为 35.8%，去年同期为 35%，五年均值为 40.4%。播种工作推进的同时，大豆主产区降雨较多，与上年度的情况截然相反。

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。马来西亚政府发布的一份报告显示，该国计划在 2022 年下半年放松对移民工人入境的限制，以缓解大流行导致的劳动力短缺，并提高棕榈油行业的产量。SPPOMA 数据显示马棕前 25 日产量下滑 1.6%。船运机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。

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 22 日（第 42 周），全国重点地区豆油商业库存约 87.96 万吨，环比上周减少 5.42 万吨，降幅 5.80%。全国重点地区棕榈油商业库存约 39.23 万吨，环比第 41 周减少 5.42 万吨，降幅 12.14%；同比 2020 年第 42 周棕榈油商业库存 48.09 万吨减少 8.86 万吨，降幅 18.42%。Wind 数据显示，截止 10.24 日，豆粕库存 49.30 万吨，较上周 57.22 万吨减少 7.92 万吨，减幅 13.8%。

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，再加上库存低位，马棕油供给仍然偏紧，不过马棕油出口下滑，后续关注印度下调棕榈油进口关税和中国存在进口需求的背景下，中印两国的采购节奏继续影响马棕出口预期，总体来看，马棕油基本面仍偏强。国内大豆进口放缓油厂大豆延续去库，多地油厂恢复开机，油脂库存整体偏低，现货成交尚，油脂调整震荡偏多。

豆粕：美豆单产上调，旧作结转库存增加，新作产量增加，全球大豆供应偏紧形式改善，目前美豆收割持续推进，出口需求整体好转，榨利处于年内高位。天气有利巴西大豆播种且预期播种面积增加，阿根廷出现干旱苗头，南美天气符合拉尼娜现象气候特征。国内进口放缓，油厂大豆库存继续下滑，多地油厂恢复开机，油厂大豆周度压榨量后期或回升，豆粕延续去库存，但下游补库积极性减弱，豆粕或震荡偏弱。

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

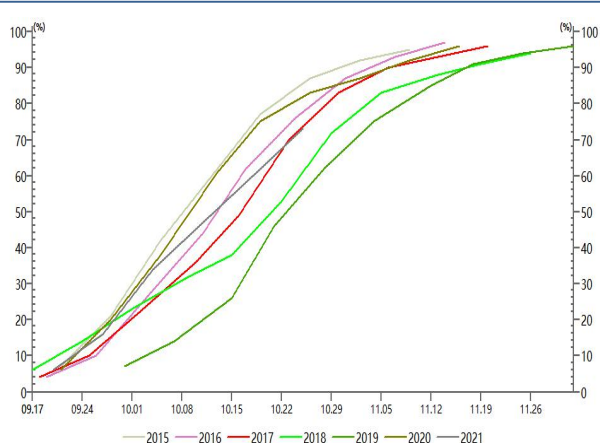
图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



图 2：美豆收割进度

单位：%



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

单位：万吨

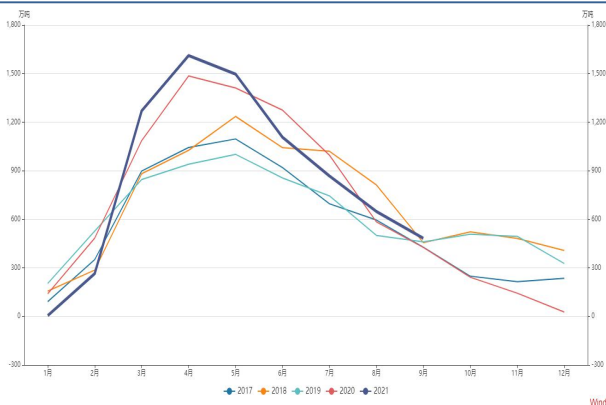
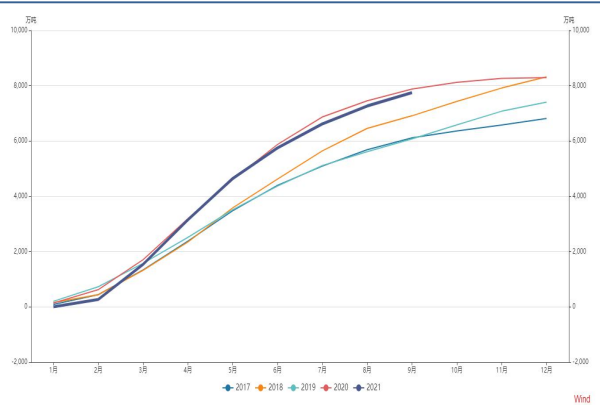


图 4：巴西大豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

单位：万吨

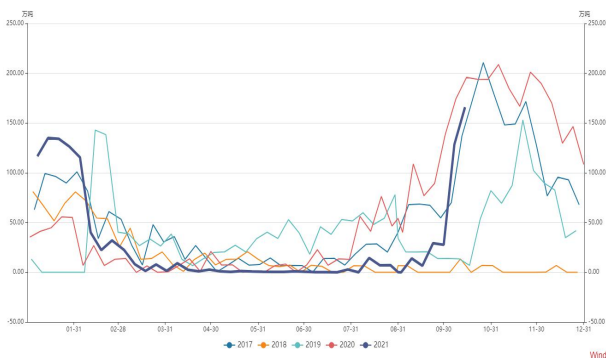
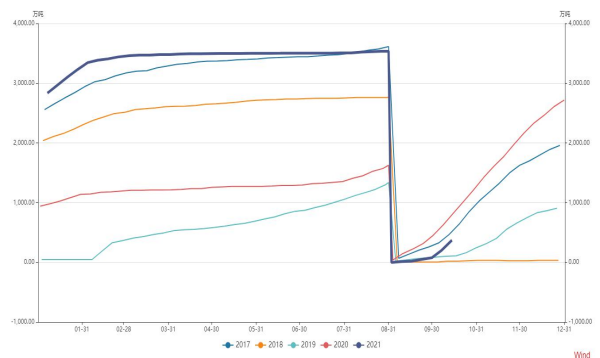


图 6：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 7：美豆出口量周度值

单位：万吨

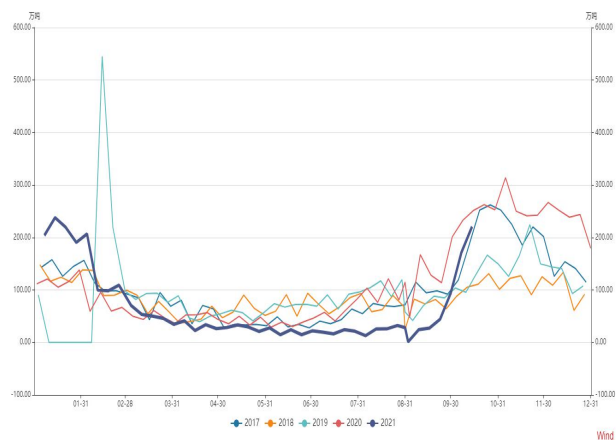
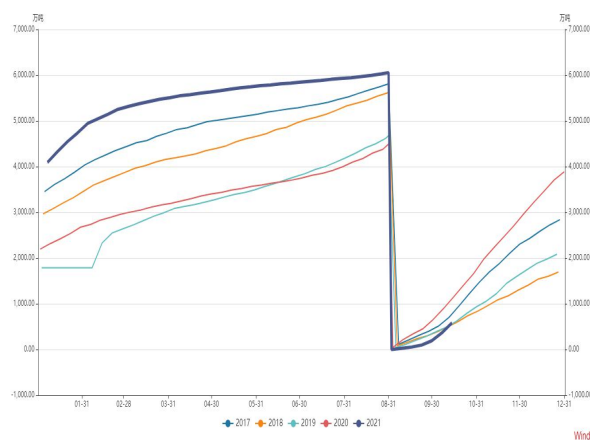


图 8：美豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 9：棕榈油出口 ITS 统计数据

单位：吨

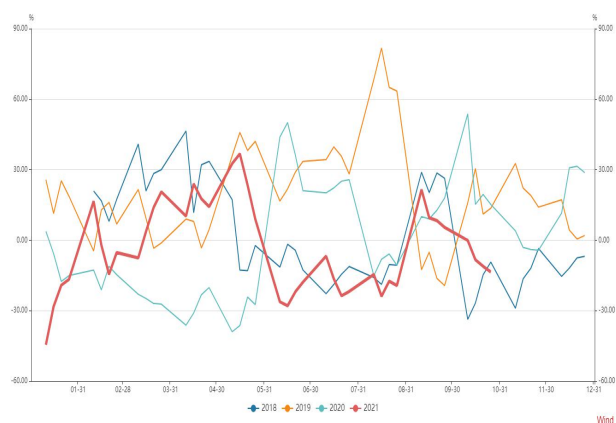
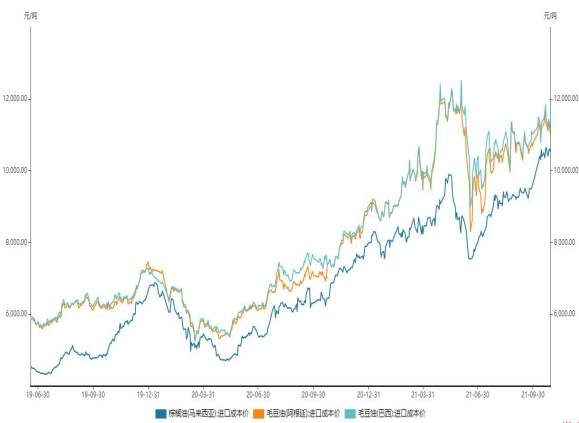


图 10：棕榈油、豆油进口成本

单位：元/吨



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

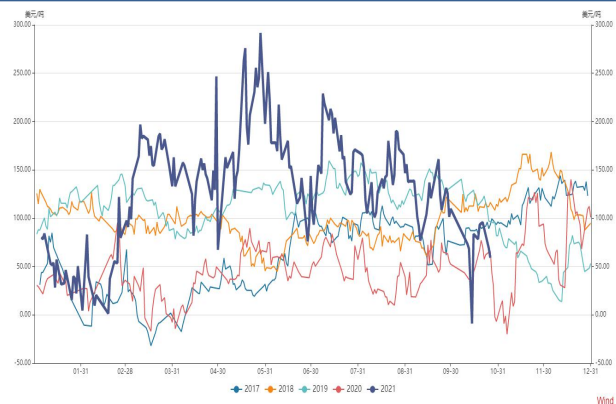


图 12：棕榈油进口利润

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 13: 油脂现货价格

单位: 元/吨

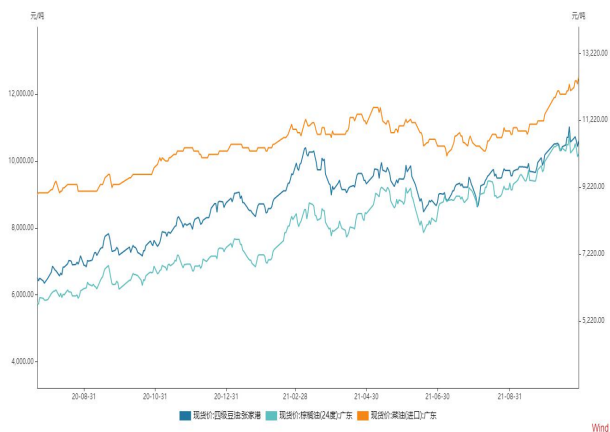
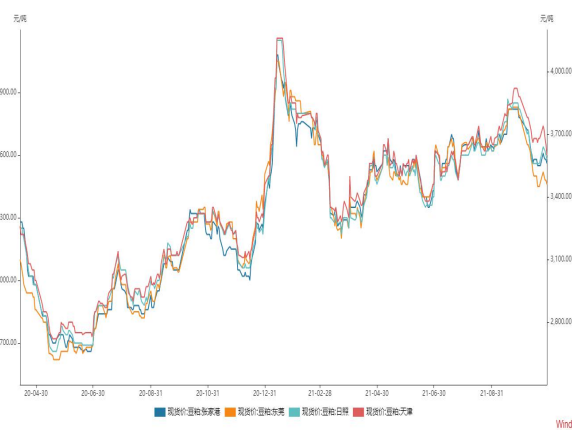


图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨

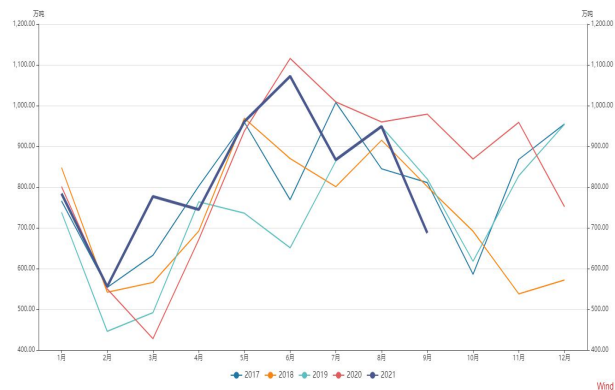


数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

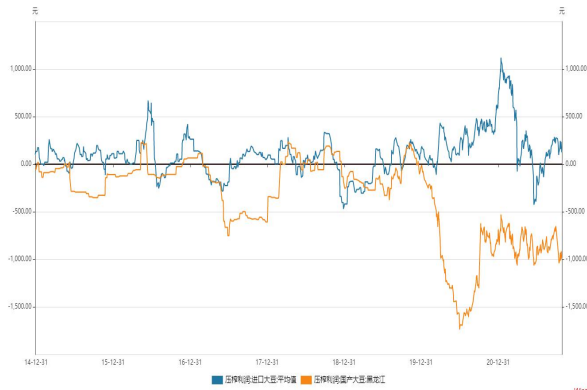
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

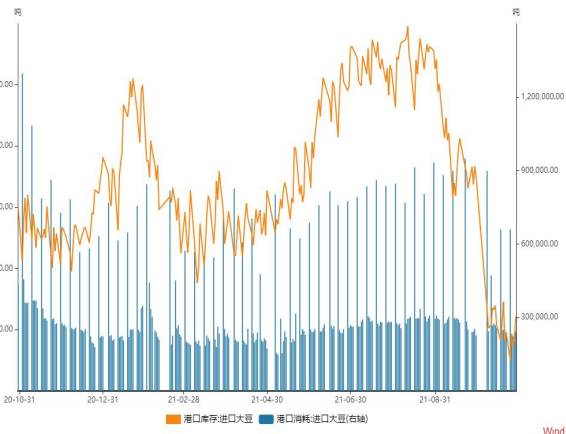
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

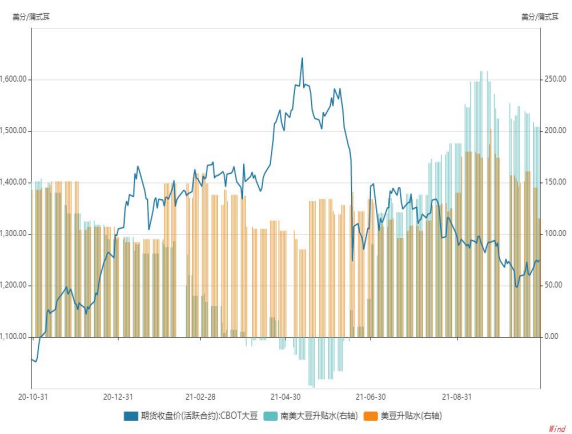
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

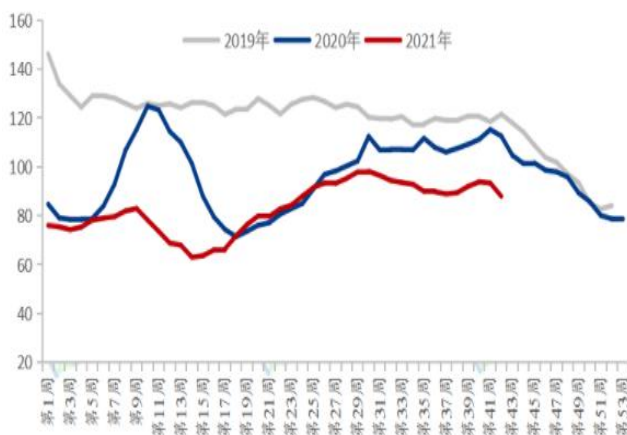
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 19: 豆油库存

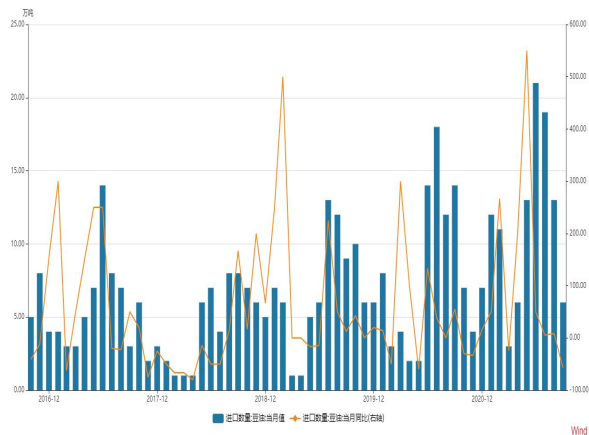
单位: 万吨



数据来源: myagric

图 20: 豆油进口

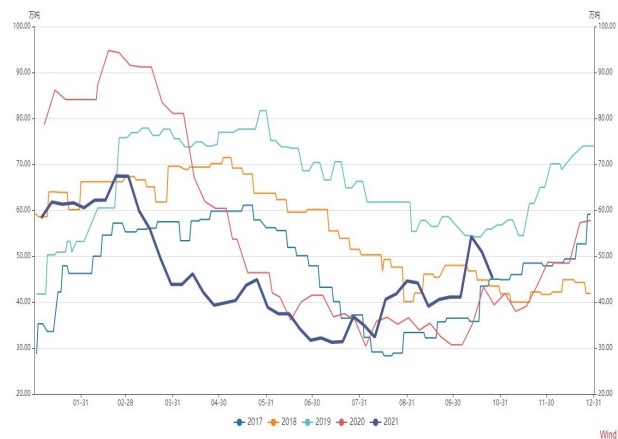
单位: 万吨



数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

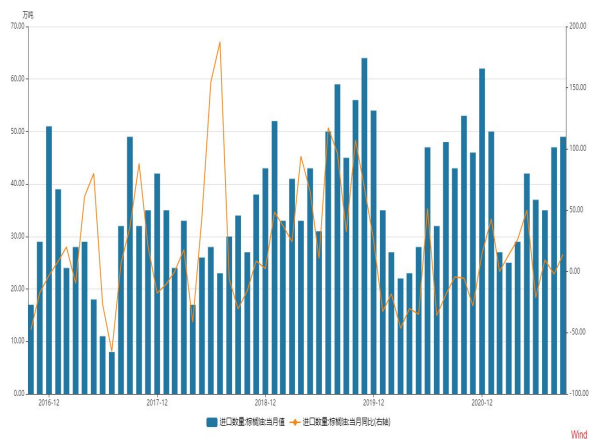
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 棕榈油进口

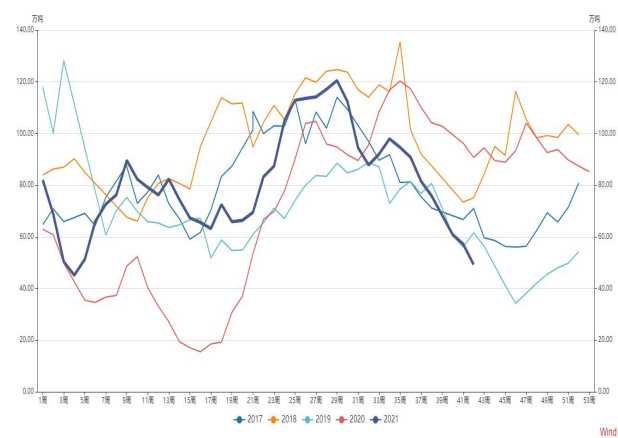
单位: 万吨



数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

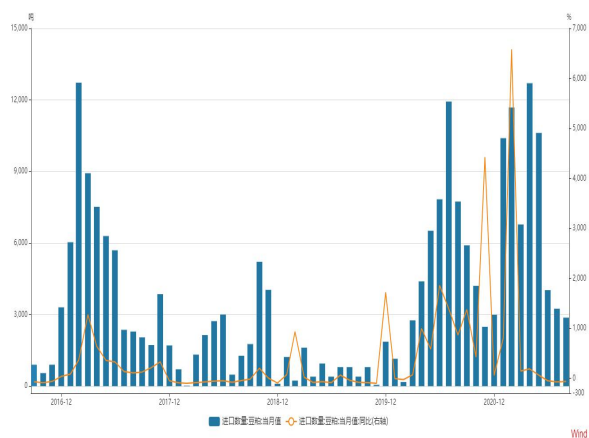
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 豆粕进口

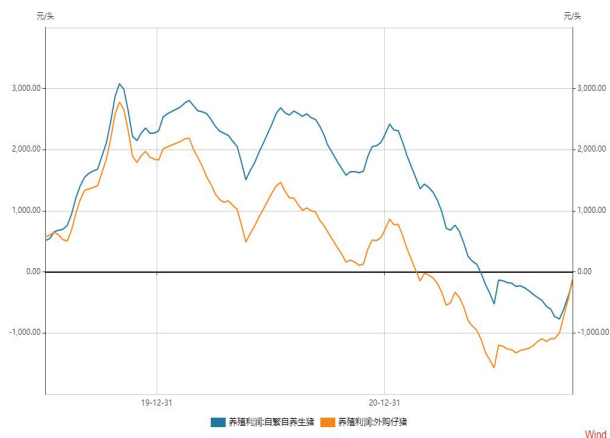
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

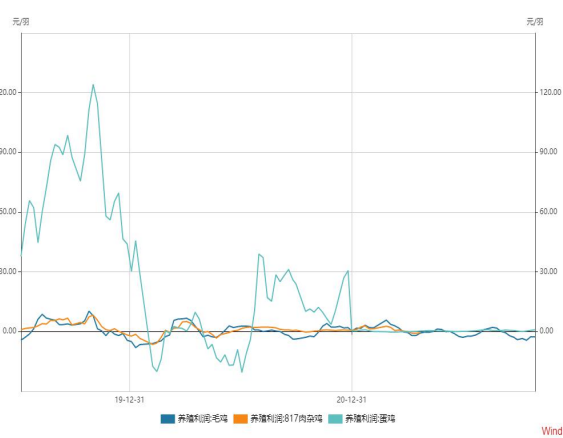
单位: 元/头



数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

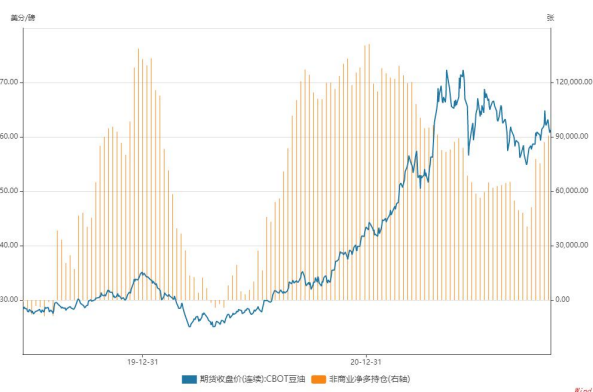


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

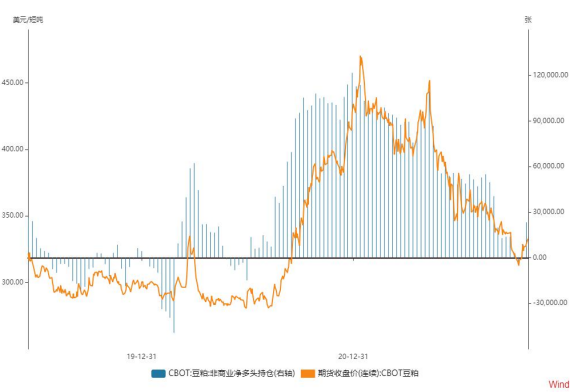
单位: 张



数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

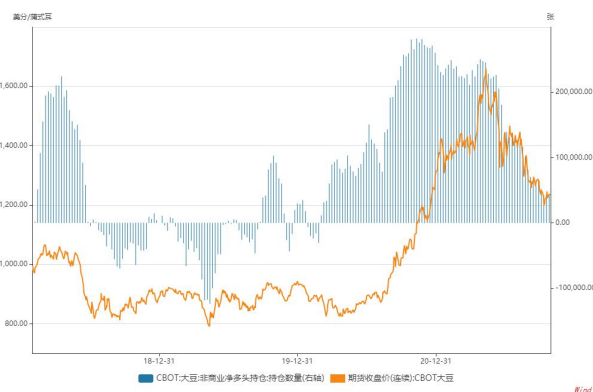
单位: 张



数据来源: wind

图 29: 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>