

农产品组

等待本周 USDA 及 MPOB 报告指引

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

油强粕弱持续 2021. 11. 1
 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

行情回顾:

马棕油供给偏紧产量下滑, 但原油大幅回调拖累油脂, 国内油脂冲高回落, 美豆反弹结束后下跌, 利空国内油脂油料, 豆粕需求偏弱承压下跌。

一、基本面跟踪

1) 供给: CFTC 持仓报告: 截至 2021 年 11 月 2 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增加 9889 手至 135938 手, 空头减少 5637 手至 77182 手。

美豆收获工作继续推进, 市场预期 USDA 在周二供需报告中上调美国大豆产量预测数据, 市场预期偏空。巴西大豆播种顺利, Safras&Mercad 将巴西 2021/2022 年度大豆产量预测上调至 1.447 亿吨, 此前预估 1.422 亿吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示, 阿根廷大豆播种好于预期且大部分种植的大豆都在核心产区。截至 11 月 3 日, 阿根廷大豆种植率为 7.1%, 上周 4.6%, 平均 9.4%, 去年 4.1%。天气方面, 11 月中旬阿根廷可能有更多降雨; 巴西正常降雨将持续: 南美地区的天气预报与之前的预报一致, 11 月下半月的天气总体上仍然有利。不过仍然需要关注拉尼娜现象。

机构预计马来产量下滑, 库存或增加。三大预估机构路透/CIMB/彭博预估 10 月马棕油产量环比降低 0.98%/1.2%/0.2%至 170 万吨左右, 产量或低于历史同期水平, 由于 10 月出口下滑, 预计环比大幅下降 12%左右, 最终或使得库存预期增加, 但库存仍在低位。船运机构 ITS 数据显示出口有所好转, 马来 11 月 1-5 日棕油出口量为 262530 吨, 较 10 月 1-5 日出口的 235250 吨增加 11.60%。

开机率回升, 油脂库存低位, 豆粕去库存。据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示: 第 43 周 (10.23 至 10.29) 全国主要油厂大豆压榨量 189.24 万吨, 开机率 66.75%。全国重点地区豆油商业库存约 87.34 万吨, 环比减少 0.62 万吨, 降幅 0.70%。全国重点地区棕榈油商业库存约 48.94 万吨, 环比增长 9.71 万吨, 涨幅 24.75%; 同比 2020 年第 43 周棕榈油商业库存 47.81 万吨增加 1.13 万吨, 涨幅 2.36%。豆粕库存 50.7 万吨, 较上周减少 1.65 万吨, 减幅 3.15%, 同比去年减少 43.91 万吨, 减幅 46.41%。

2) 需求: 油脂成交下滑。豆粕需求不及预期, 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, 马棕油库存低位且累库进度仍偏缓, 马盘基本面仍旧偏强, 只是原油的下跌利空油脂。随着美豆收割大幅推进, 市场预期单产及库存可能进一步调增。海运费回落令国内大豆进口成本下跌, 国内大豆去库存, 油厂开机恢复超预期, 不过油脂库存整体偏低, 等待 MPOB 及 USDA 报告指引, 油脂震荡调整, 马棕油产销及外盘大豆都是需要关注因素。

豆粕: 美豆收获持续推进, 市场预期 USDA11 月报告将继续上调美豆及全球大豆供应, 报告前市场氛围相对低迷。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。国内油厂大豆库存继续下滑, 大豆周度压力量大幅提升超 200 万吨, 高于市场预期。豆粕延续去库, 但企业补库谨慎, 现货成交清淡, 需求支撑有限, 加之合成蛋白消息出现或在未来进一步压制植物蛋白需求空间, 豆粕震荡偏空, 关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。

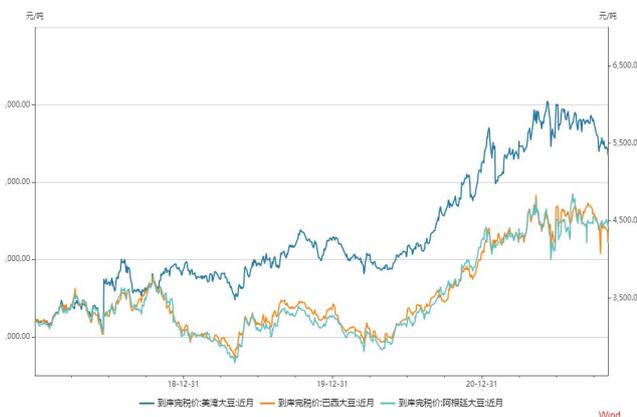
三、风险因素:

1. 产地棕油产销。2、巴西大豆播种。3、豆粕需求。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

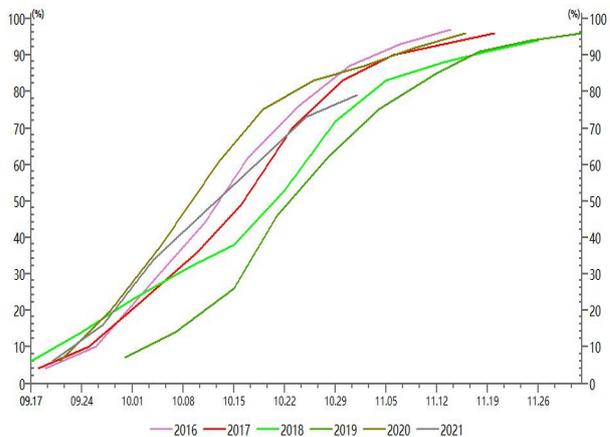
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：美豆收割进度

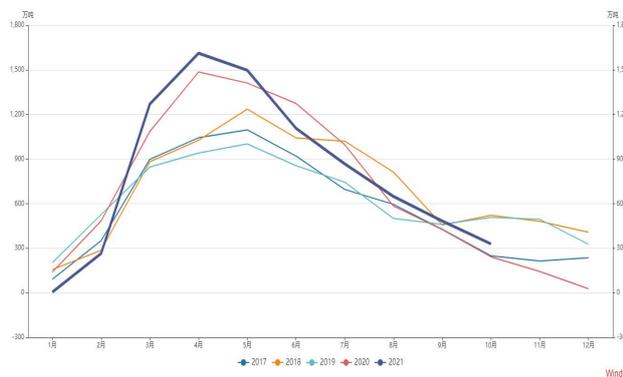
单位：%



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

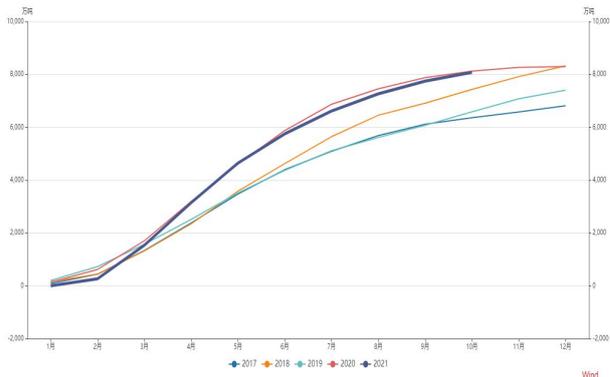
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

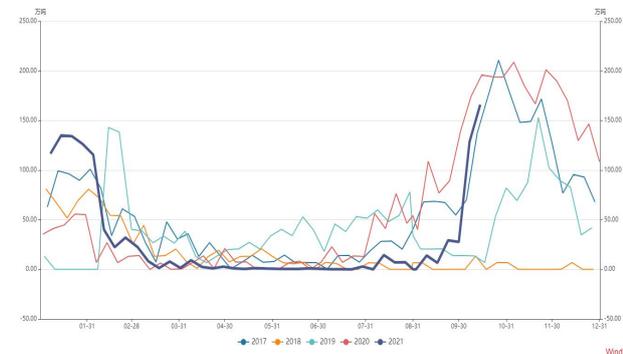
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

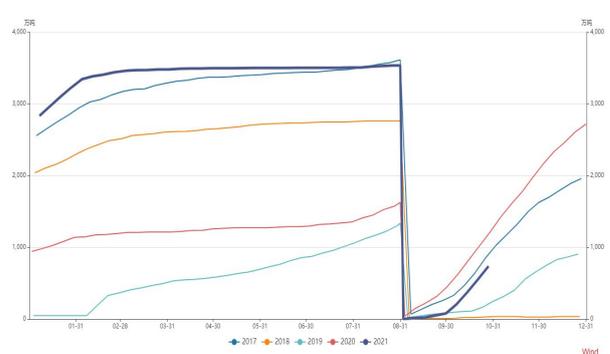
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

单位: 万吨

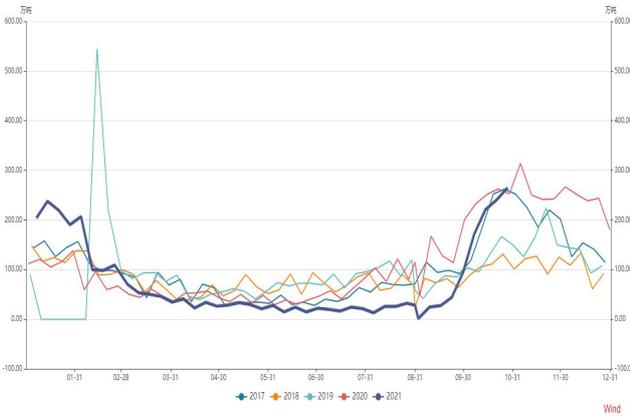
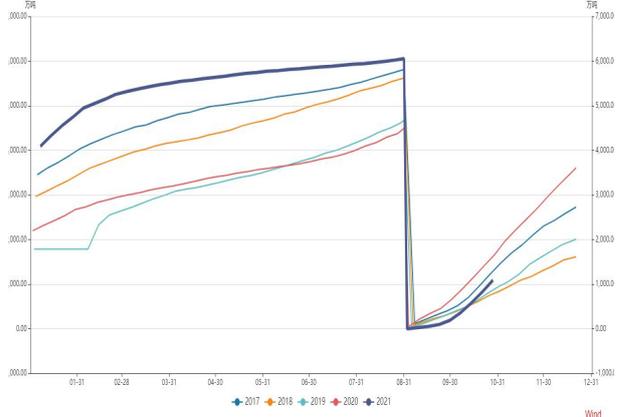


图 8: 美豆出口累计值

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

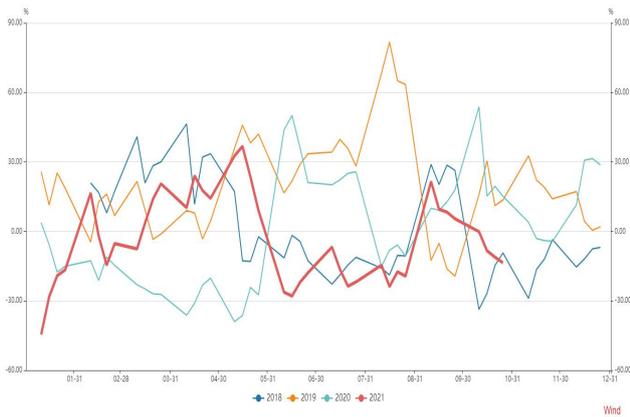
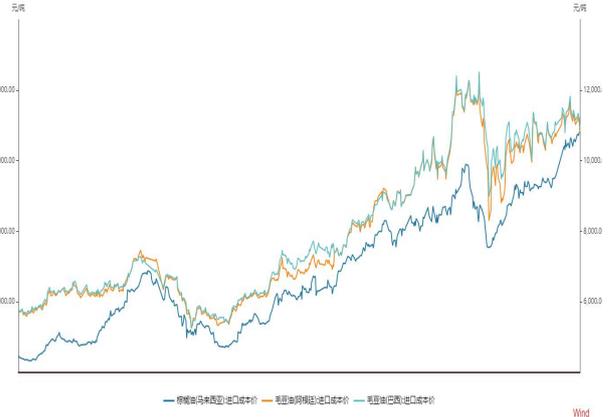


图 10: 棕榈油、豆油进口成本

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

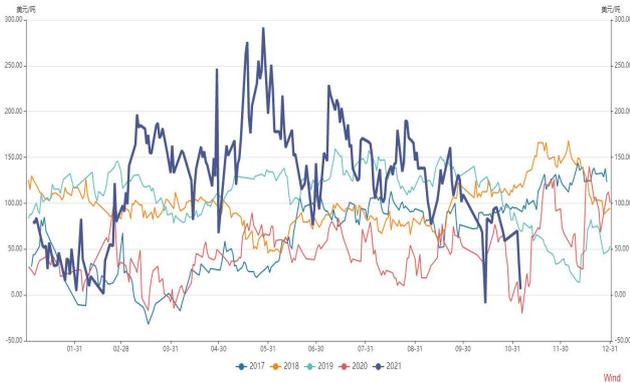


图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



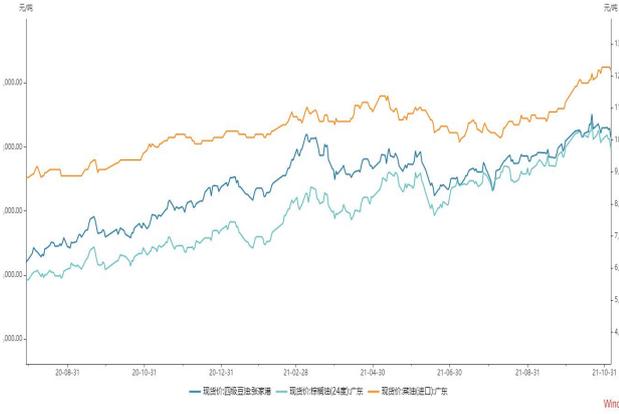
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

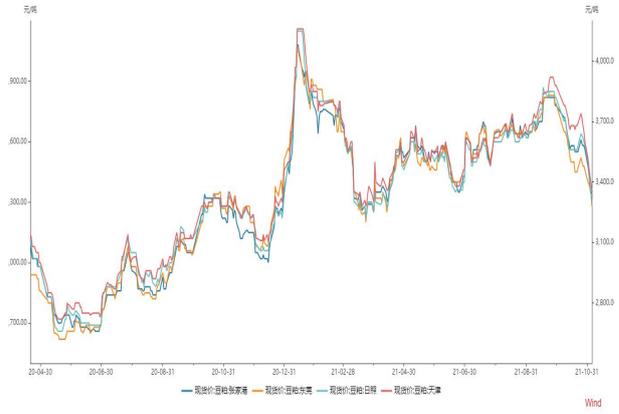
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 14: 豆粕现货价格

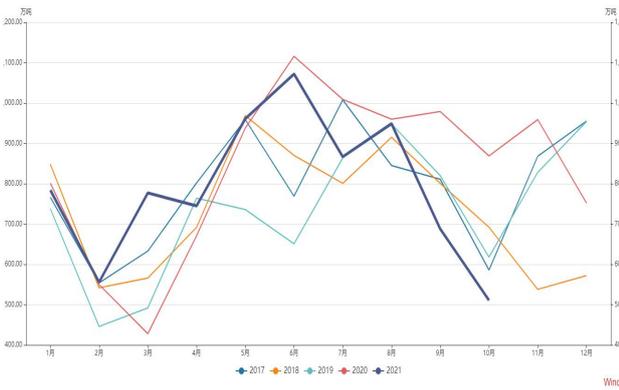
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 15: 大豆进口

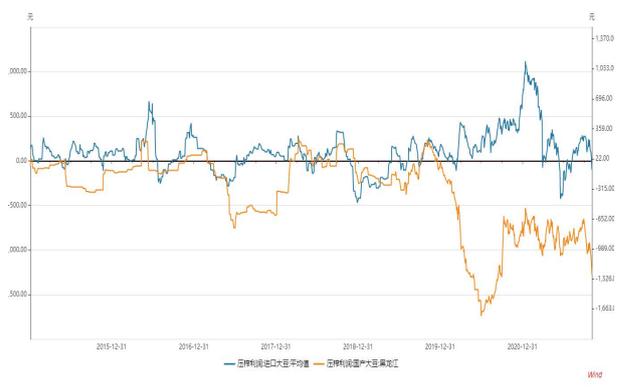
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

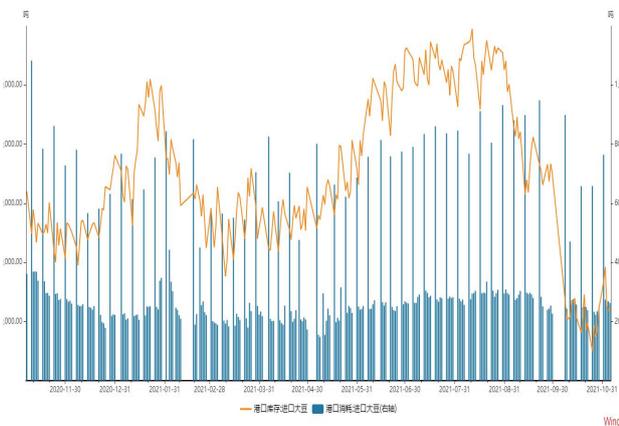
单位: 元/吨



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

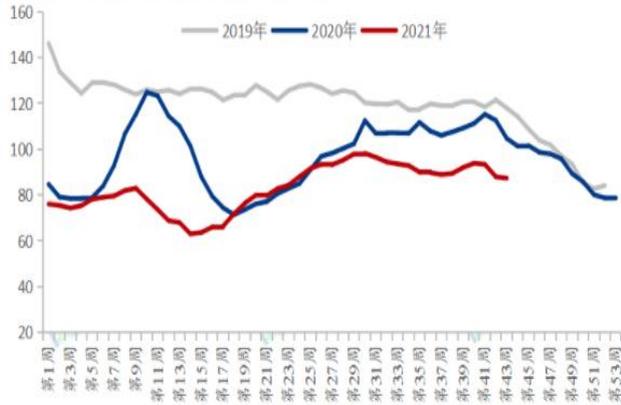


数据来源: wind

图 19: 豆油库存

单位: 万吨

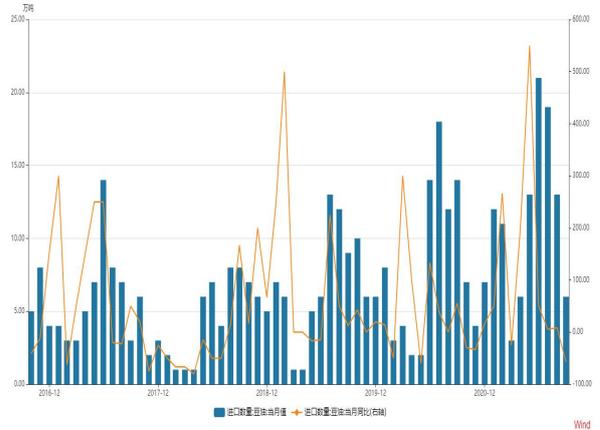
(2019年-2021年)豆油季节性库存(万吨)



数据来源: myagric

图 20: 豆油进口

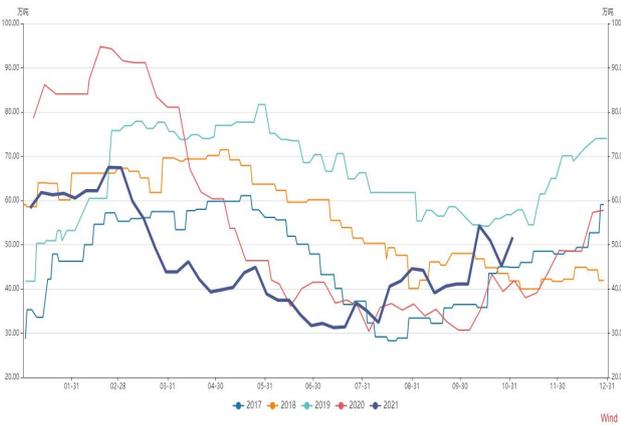
单位: 万吨



数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

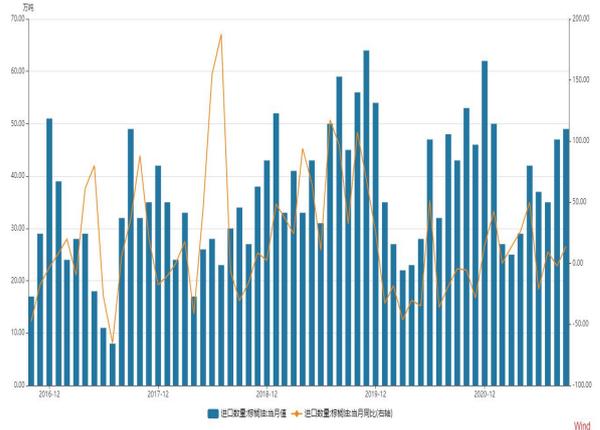
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨

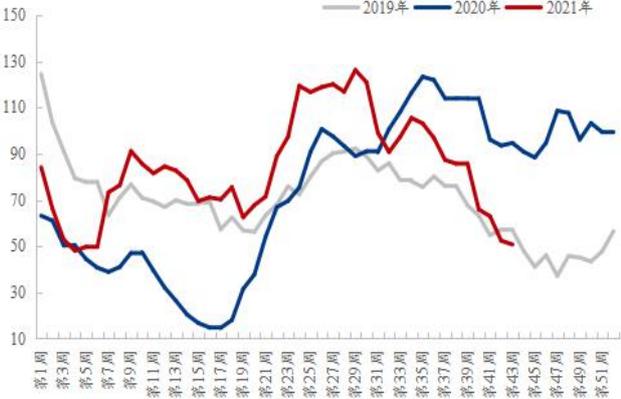


数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

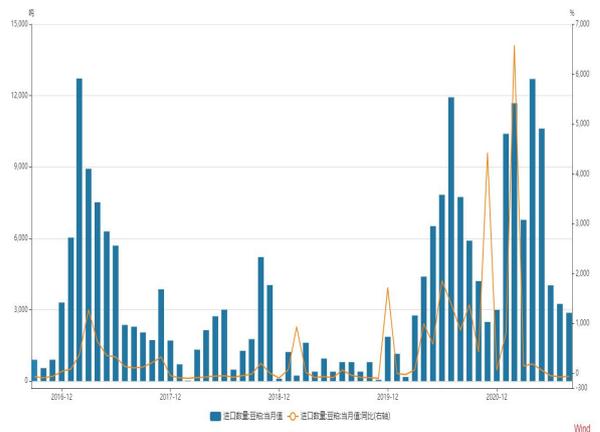
全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



数据来源: Mysteel

图 24: 豆粕进口

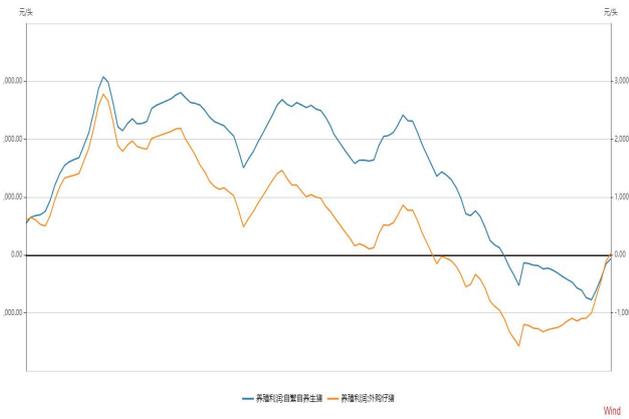
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

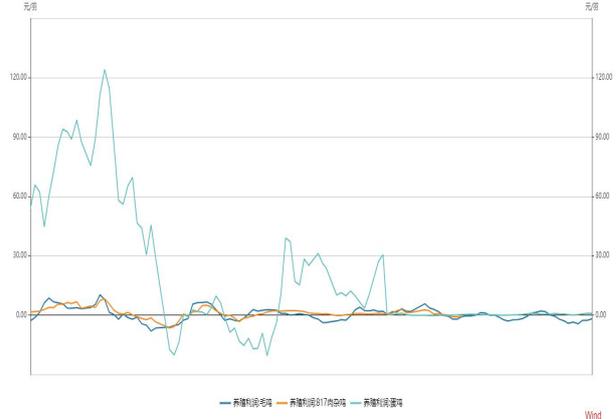
单位: 元/头



数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

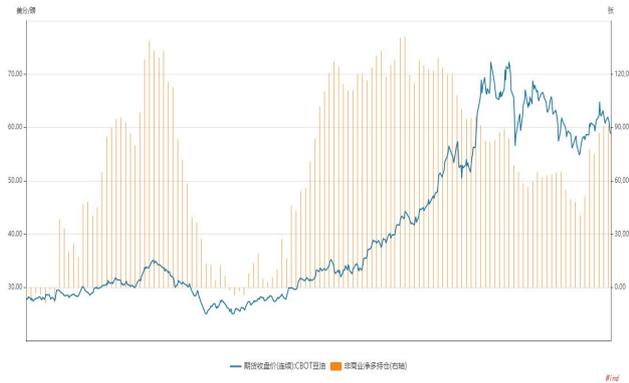


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

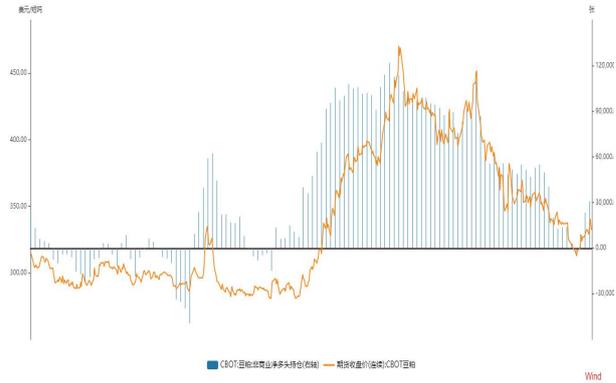
单位: 张



数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

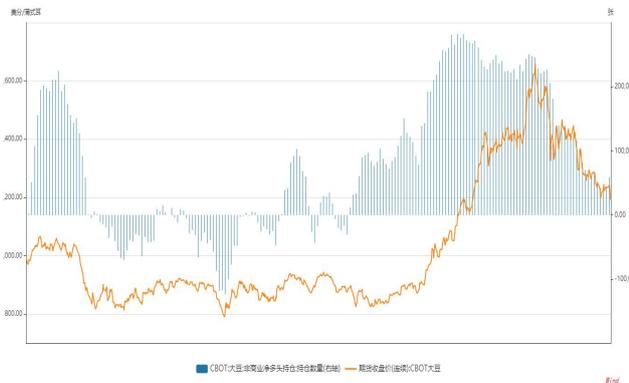
单位: 张



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>