

农产品组

USDA 报告偏多，MPOB 符合预期

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

等待本周 USDA 及 MPOB 报告指引

2021.11.8

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

油脂短期回调

2021.7.27

行情回顾：

原油大幅回调拖累油脂回调，但 MPOB 报告符合预期，产量仍受困扰，马盘表现强劲，USDA 报告意外利多也提振国内油脂油料，油脂继续上涨，豆粕跟随美豆反弹。

一、基本面跟踪

1) 供给：USDA 公布数据较之前市场预期中性偏多。美豆结转库存调增，单产调降拉低产量供应，但是出口同样被调降，最终结转库存小幅调增。截至 11 月 4 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 128.9 万吨，前一周为 186.4 万吨，符合市场预期。巴西大豆种植顺利，尽管当前的拉尼娜气候现象通常给阿根廷带来干燥天气，但近期及时的降雨有利于 2021/22 年度早期阶段。上周，大豆种植加快 11.6 个百分点，达到预估种植面积的 18.8%。

MPOB 数据显示，与此前路透、CIMB、彭博三大机构发布的预估值相比，产量略高于预期，消费低于预期，致使库存略高于预期水平，报告影响中性。11 月份马棕油进入减产周期，加之种植园劳动力短缺，继续制约棕榈油生产，供应仍然偏紧。马来种植行业和原产业部表示，马来西亚没有足够的人力在油棕种植园进行收割工作。虽然马来政府设法获得了 32,000 名外国工人，但这对行业参与者来说仍然不够。SPPOMA 数据显示 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 2.61%，出油率减少 0.26%，产量减少 3.80%。而船运机构 SGS 数据显示，预计马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 563093 吨，较 10 月同期出口的 496696 吨增加 13.37%。

国内油厂开机率高位，油脂库存低位，豆粕库存回升。据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示，第 44 周（10 月 30 日至 11 月 5 日）全国主要油厂大豆实际压榨量为 206.78 万吨，开机率为 72.94%。全国重点地区豆油商业库存约 86.77 万吨，环比上周减少 0.57 万吨，降幅 0.65%。全国重点地区棕榈油商业库存约 46.28 万吨，环比第 43 周下降 2.66 万吨，降幅 5.44%；同比 2020 年第 44 周棕榈油商业库存 45.66 万吨增加 0.62 万吨，涨幅 1.35%。豆粕库存 59.68 万吨，较上周增加 8.98 万吨，增幅 17.71%，同比去年减少 31.14 吨，减幅 34.29%。

2) 需求：油脂成交好转。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：MPOB 数据基本符合预期，马棕油进入季节性减产季，劳工短缺问题仍会继续困扰马棕产量，船运机构数据显示出口保持良好，马棕油库存仍然处于低位，预计库存的累积会受到限制，马盘基本面仍旧偏强。USDA 意外下修美豆单产及产量，南美大豆种植顺利。国内油厂开机恢复至高位，豆油库存未见明显累积，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存整体偏低，在国际棕油和能源价格高位背景下，油脂震荡偏多。

豆粕：美豆单产意外下调，期末库存微增，全球大豆期末库存旧作上调新作下修，美豆周度出口量基本符合预期，不过南北美争夺大豆出口市场。南美大豆种植顺利，暂时未受到拉尼娜现象影响。国内大豆进口逐渐增加，油厂大豆周度压榨量提升，豆粕供给增加，库存回升，需求略增但支撑有限且合成蛋白或在未来进一步压制植物蛋白需求空间，豆粕或跟随美豆继续反弹。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 南美大豆播种。3. 美豆出口。4. 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

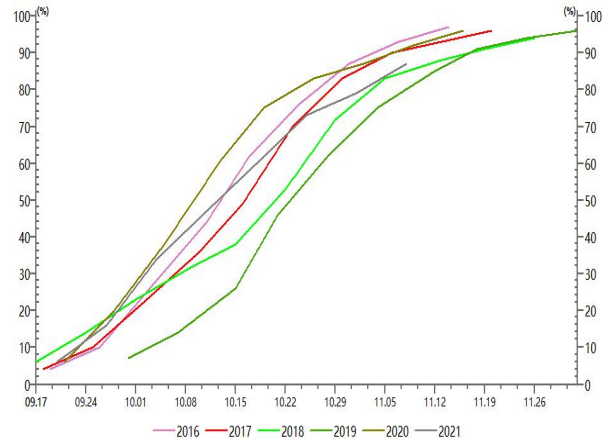
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：美豆收割进度

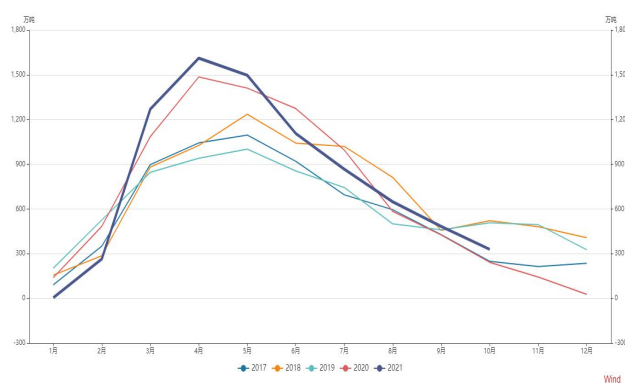
单位：%



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

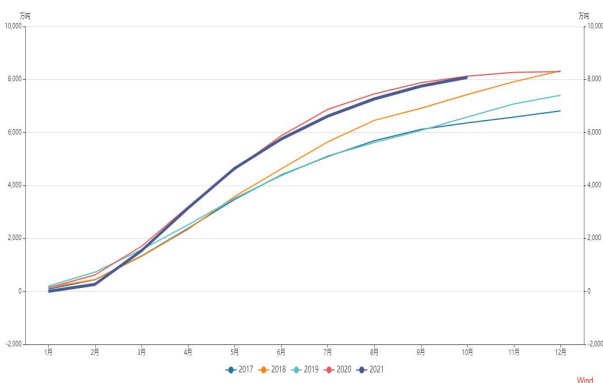
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

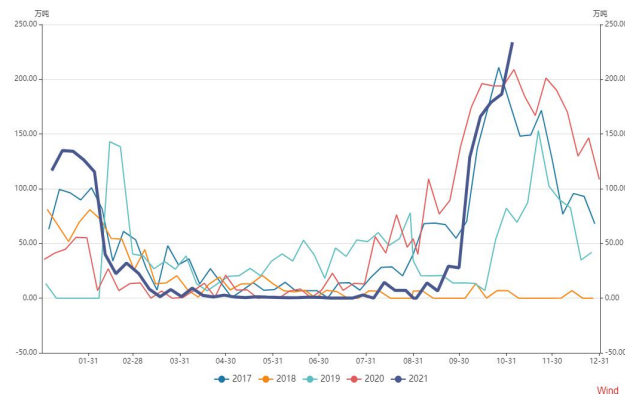
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

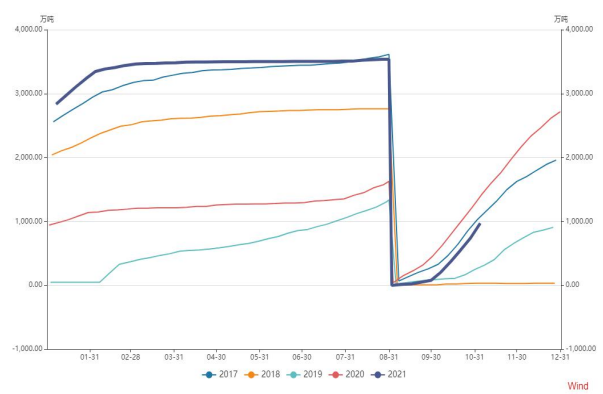
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆累计出口中国数量

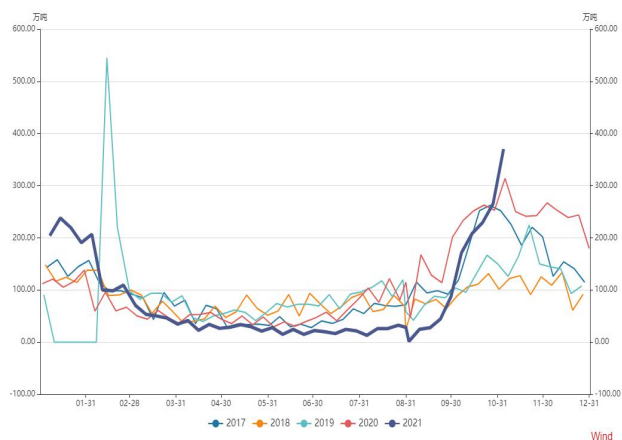
单位：万吨



数据来源：wind

图 7：美豆出口量周度值

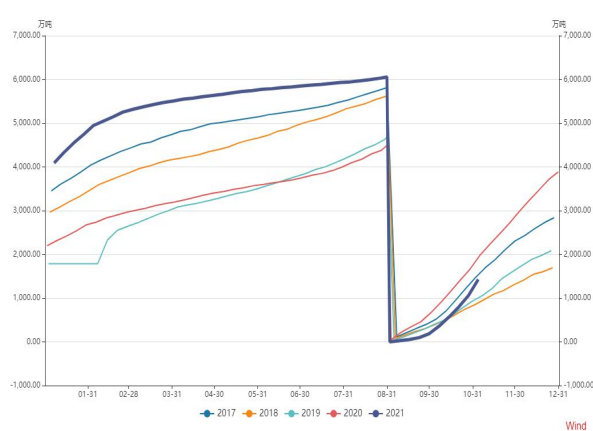
单位：万吨



数据来源：wind

图 8：美豆出口累计值

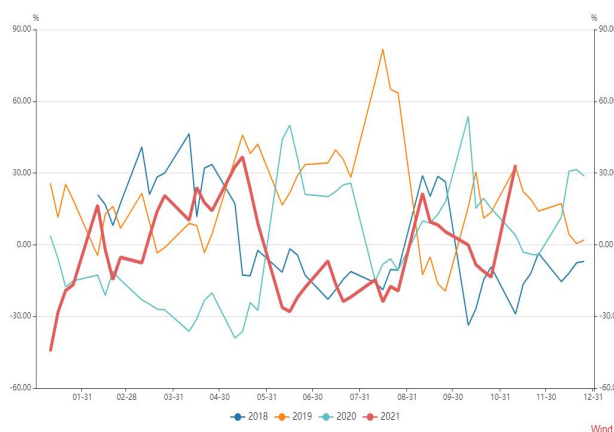
单位：万吨



数据来源：wind

图 9：棕榈油出口 ITS 统计数据

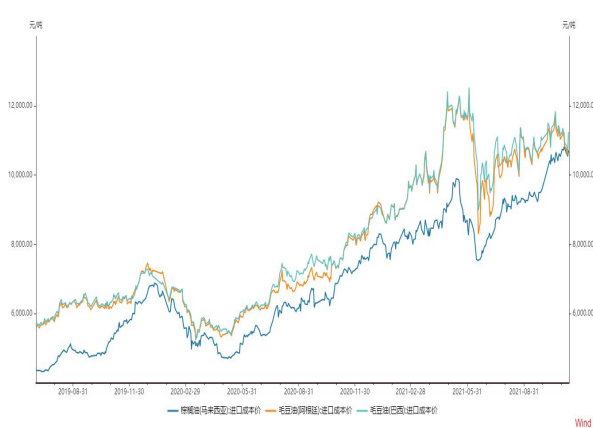
单位：吨



数据来源：wind

图 10：棕榈油、豆油进口成本

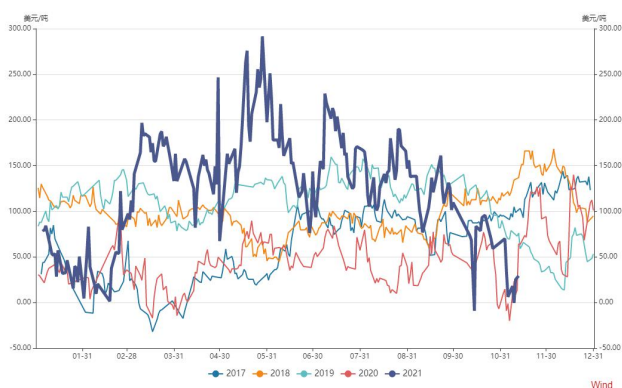
单位：元/吨



数据来源：wind

图 11：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

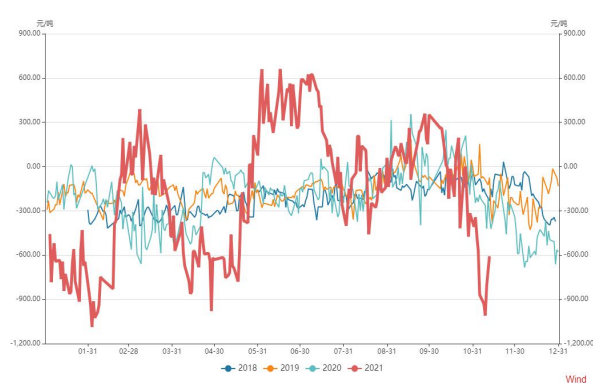
单位：美元/吨



数据来源：wind

图 12：棕榈油进口利润

单位：元/吨

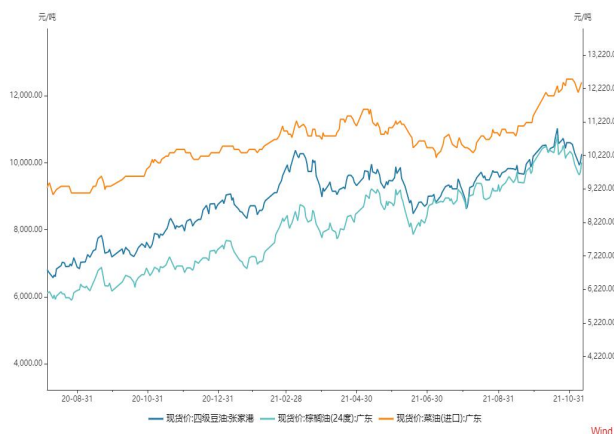


数据来源：wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

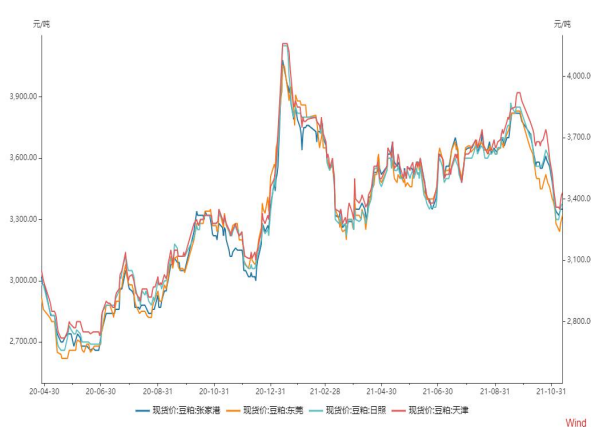
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 14: 豆粕现货价格

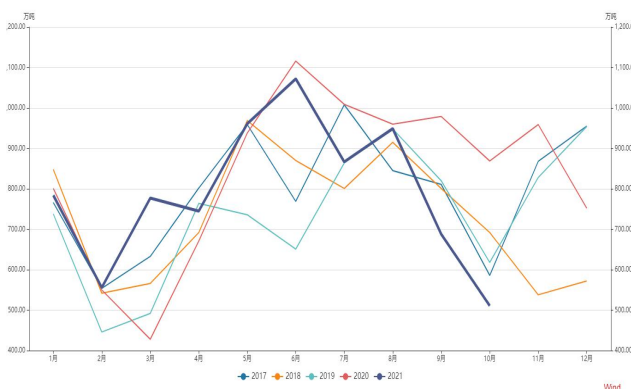
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 15: 大豆进口

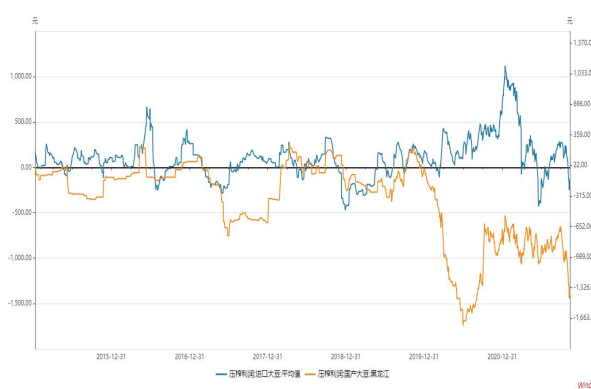
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

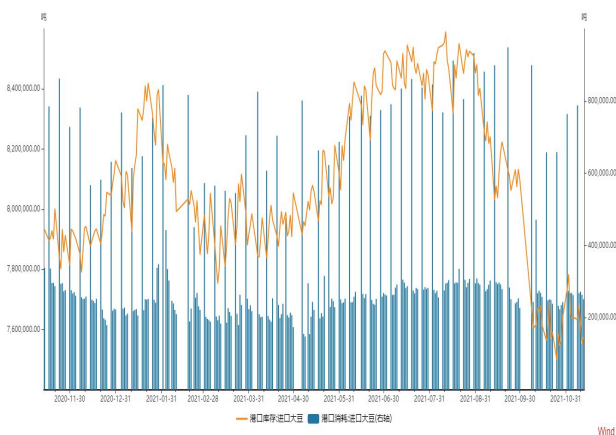
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

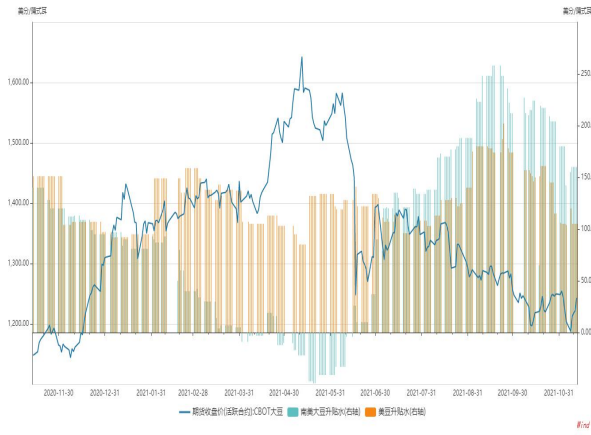
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳

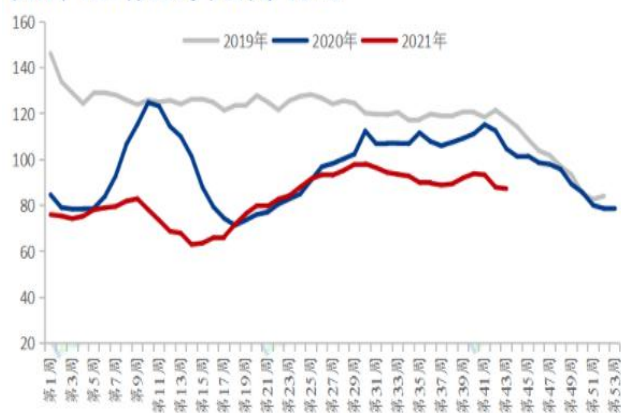


数据来源: wind

图 19: 豆油库存

单位: 万吨

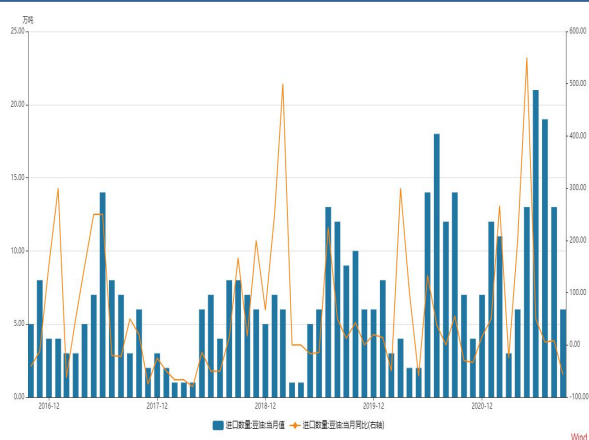
(2019年-2021年)豆油季节性库存(万吨)



数据来源: myagric

图 20: 豆油进口

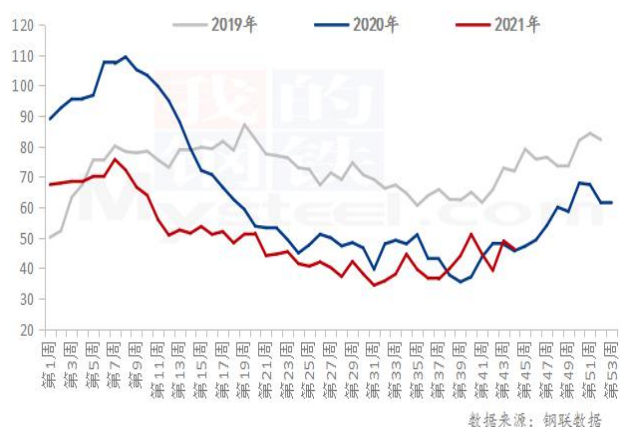
单位: 万吨



数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

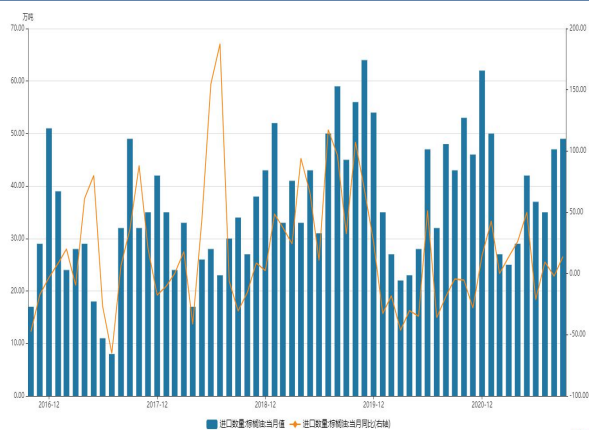
单位: 万吨



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

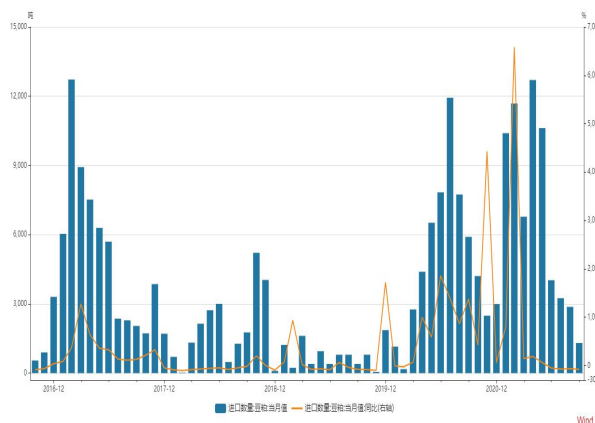
全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



数据来源: Mysteel

图 24: 豆粕进口

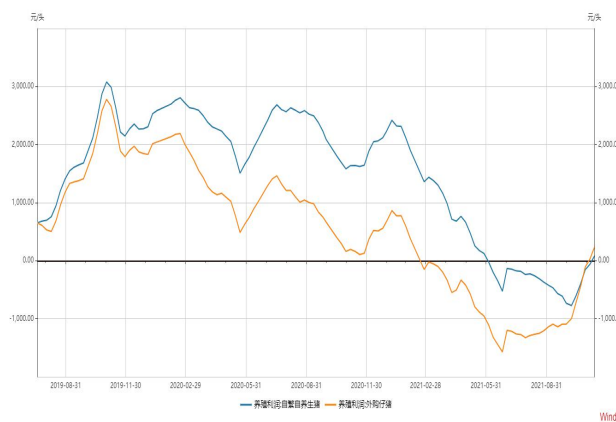
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

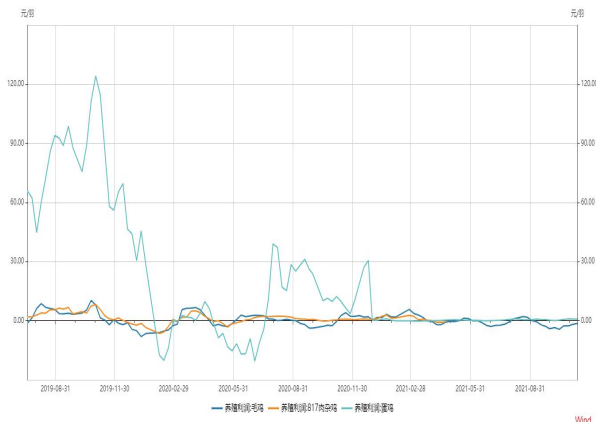
单位: 元/头



数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

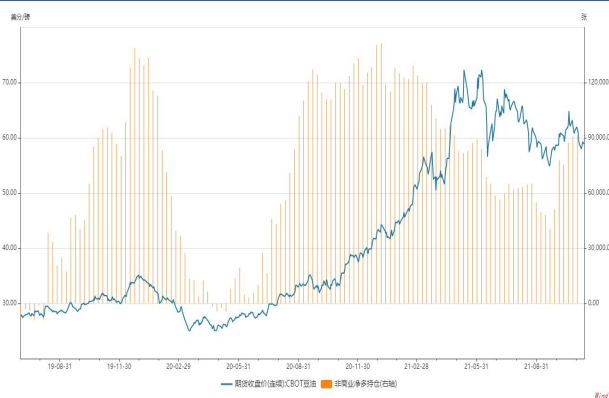


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27: CBOT 豆油非商业净多持仓

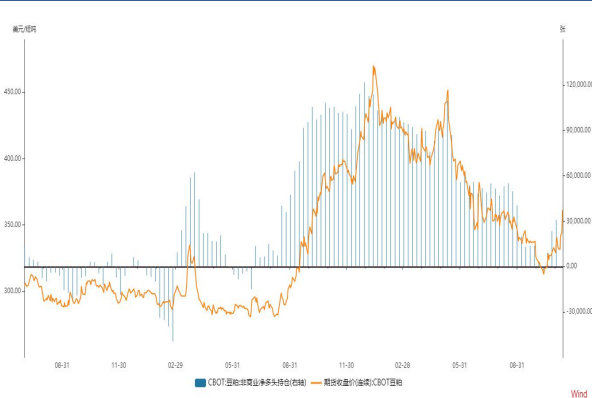
单位: 张



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>