

农产品组

原油受新冠影响大跌，国内油脂恐受影响

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

油脂供给偏紧，豆粕需求支撑有限

2021.11.22

USDA 报告偏多，MPOB 符合预期

2021.11.15

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

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

USDA 和 MPOB 均利多，提振国内油

行情回顾：

马棕油减产不如预期，出口增加但增幅收窄，多个国家抛售石油储备，新型病株再引全球恐慌情绪，原油大跌，美豆下跌，马棕回落调整，油脂跟随回落，豆粕反弹结束后下跌。

一、基本面跟踪

1) 供给：美豆收割接近尾声，南美大豆播种顺利且预期丰产，Agroconsult 预计，巴西 2021/2022 年度大豆产量料达到 1.443 亿吨。USDA 出口销售报告：截至 11 月 18 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 156.4 万吨，前一周为 138.3 万吨，符合市场预期。其中对中国大豆净销售 88.2 万吨，前一周为 72.7 万吨。截至 11 月 26 日，巴西大豆种植顺利，IMEA 显示，其中巴西马托格罗索州的大豆播种面积为 100.00%，上周为 99.81%，去年同期为 99.65%，五年均值为 98.52%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷大豆种植率为 39.3%。上周为 28.6%，平均为 41.5%，去年为 39.3%。

天气：未来一周天预期内，巴西大豆种植区降水日处于正常水平，阿根廷大豆种植区降水均较大幅度低于正常水平。

马棕油进入减产周期，劳动力短缺继续制约棕油生产，供应仍然偏紧。SPPOMA 数据显示产量下滑，11 月 1—25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.01%，出油率减少 0.21%，产量减少 4.12%。出口增加，但增幅放缓，ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1340778 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1208722 吨增加 10.93%。

国内油厂开机率高位，油脂库存稍回升但处于低位，豆粕库存回升。据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2021 年 11 月 19 日（第 46 周），全国重点地区豆油商业库存约 84.26 万吨，环比上周增加 1.15 万吨，增幅 1.38%。全国重点地区棕榈油商业库存约 44.17 万吨，环比第 45 周增长 0.90 万吨，涨幅 2.08%；同比 2020 年第 46 周棕榈油商业库存 49.27 万吨减少 5.1 万吨，降幅 10.35%。豆粕库存 54.73 万吨，较上周减少 5.38 万吨，减幅 8.95%，同比去年减少 37 万吨，减幅 39.06%。

2) 需求：油脂成交好转。豆粕需求不及预期，其他蛋白替代技术影响豆粕需求。

二、结论及操作建议

油脂：目前油脂主要矛盾依然集中在供应端，全球油脂供应偏紧的格局并未改变。马棕油进入季节性减产期，劳工短缺仍会继续困扰产量，机构数据显示马棕油产量继续下滑，船运机构数据显示出口持续增加，但出口增幅收窄，市场对淡季需求有所担忧。美豆出口与南美大豆出口竞争，巴西大豆种植顺利，阿根廷天气偏干。国内油厂周度压榨高位，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存低位。新型病株再引全球恐慌情绪，原油大跌，马棕回落调整，国内油脂或宽幅震荡。

豆粕：美豆收割接近尾声，出口进度略慢，压榨量升至高位；巴西大豆播种进度较快且预期丰产，出口形势较好，与美豆争夺出口市场；阿根廷大豆播种还算顺利，天气整体偏干，南美天气暂无题材。国内进口大豆到港数量的增加，油厂开工率高位，豆粕供应增加，库存下滑，提货速度有所放慢，豆粕或跟随美豆震荡。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 南美大豆播种。3. 美豆巴西豆出口。

一、大豆及棕榈油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：豆油棕榈油进口成本

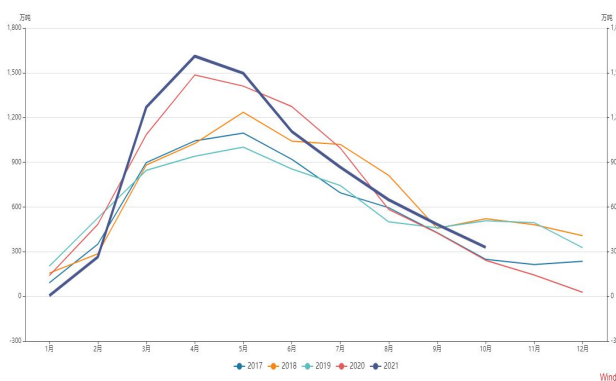
单位：元/吨



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

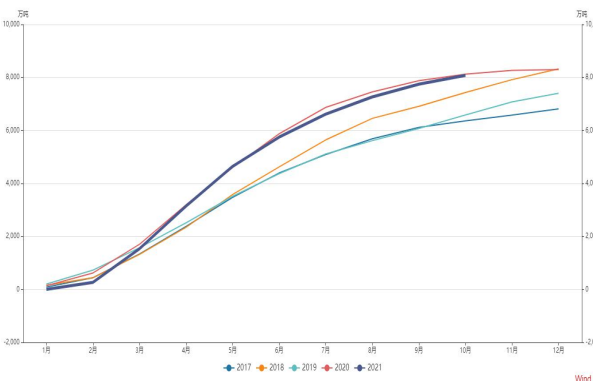
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

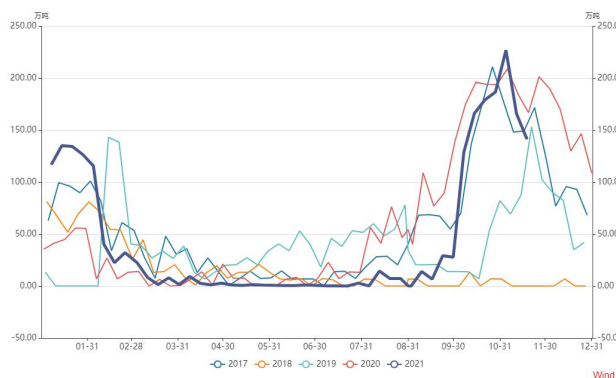
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

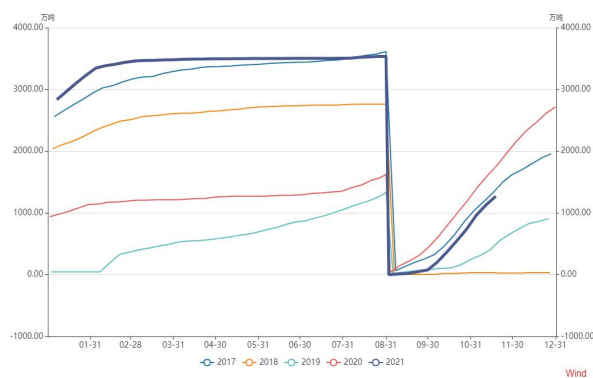
单位：万吨



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

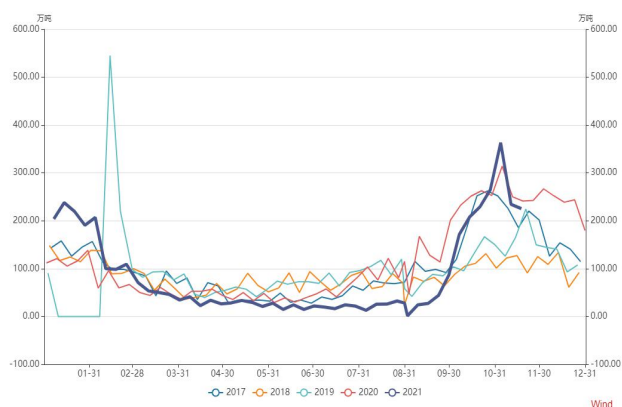
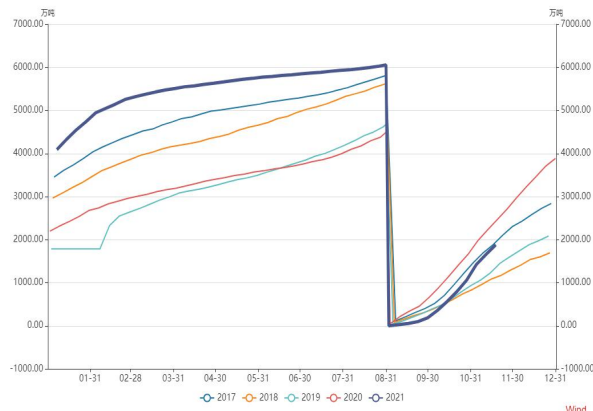


图 8：美豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 11：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位：美元/吨

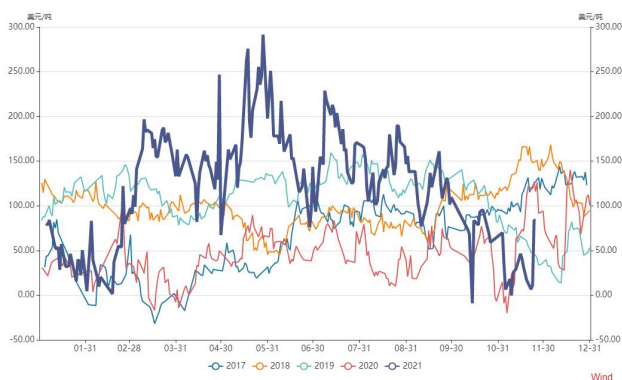
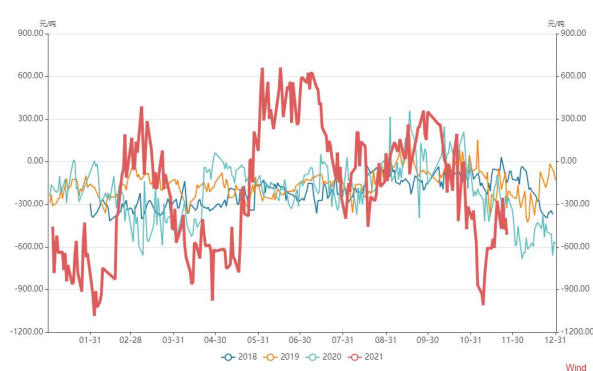


图 12：棕榈油进口利润

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

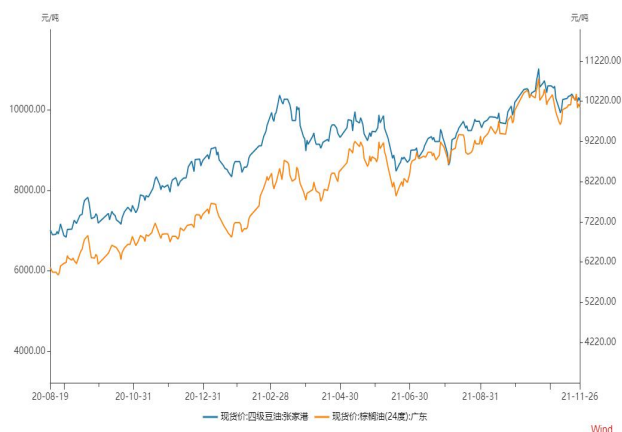
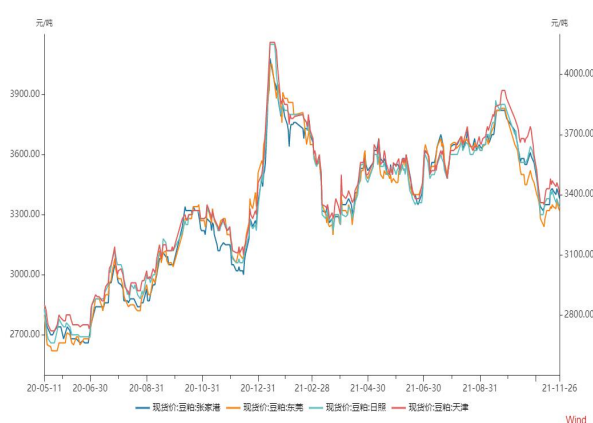


图 14：豆粕现货价格

单位：元/吨

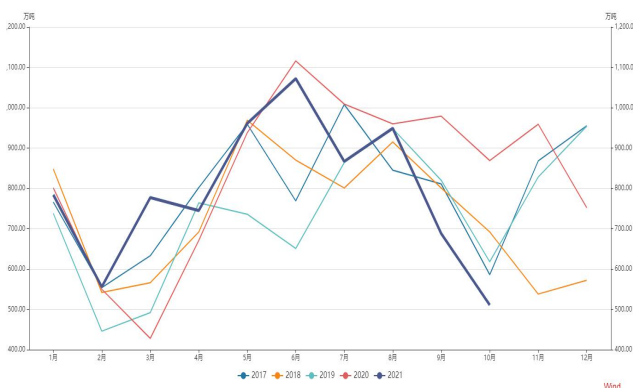


数据来源：wind

数据来源：wind

图 15: 大豆进口

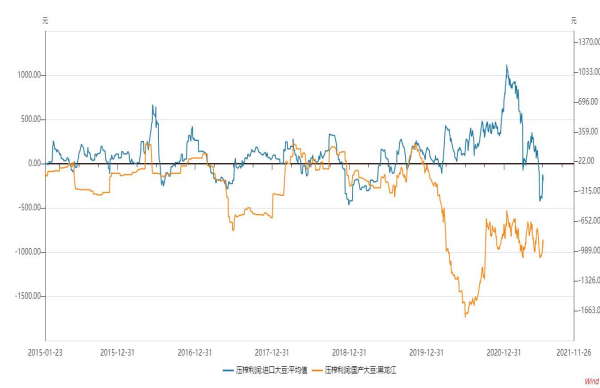
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

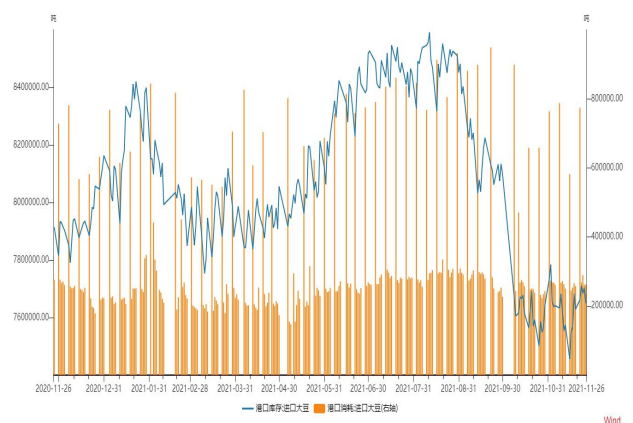
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

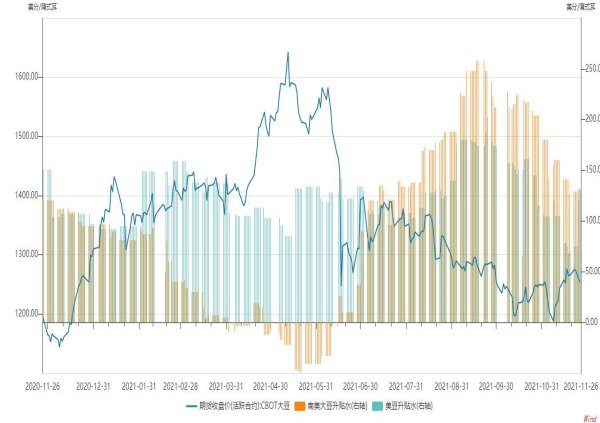
单位: 万吨



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

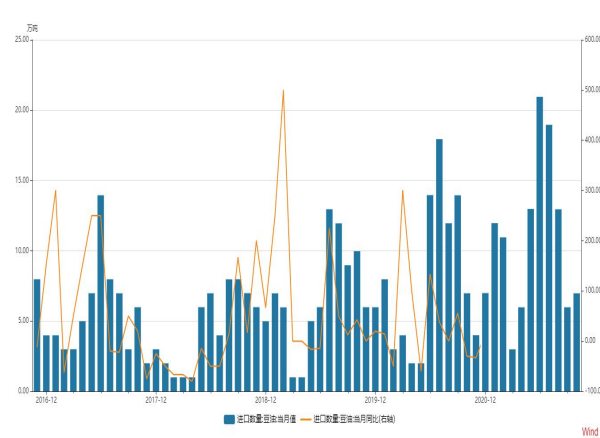
单位: 万吨



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

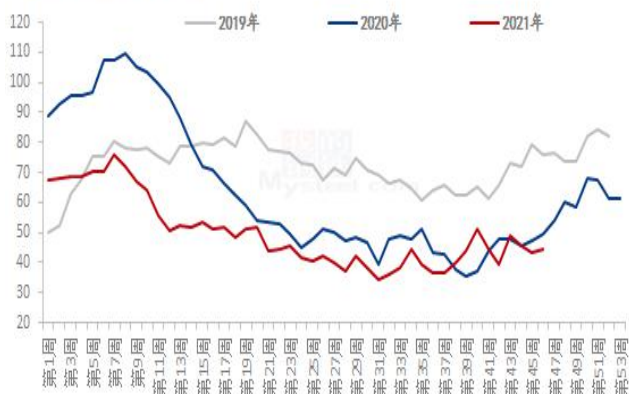
数据来源: myagric

图 22: 棕榈油进口

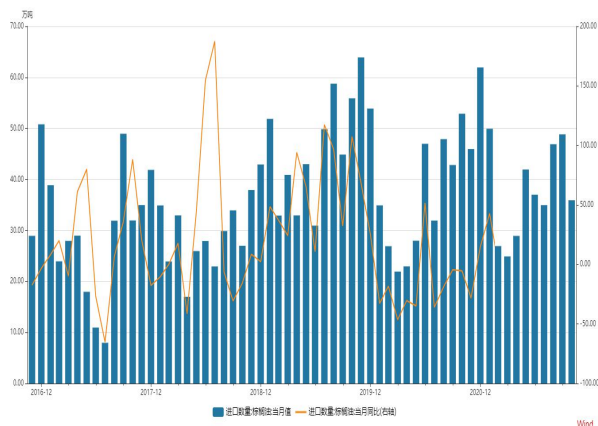
单位: 万吨

数据来源: wind

棕油季节性库存(万吨)



数据来源: wind



数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

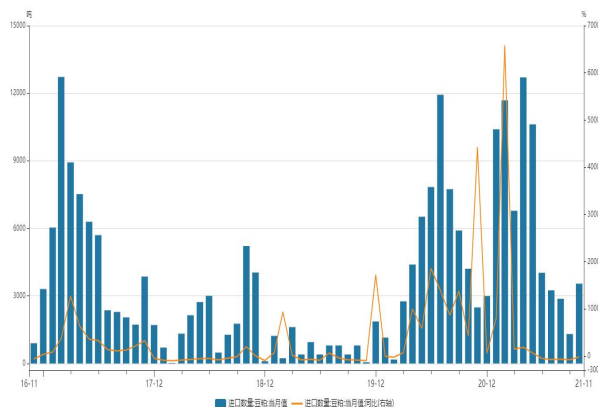
全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



数据来源: Mysteel

图 24: 豆粕进口

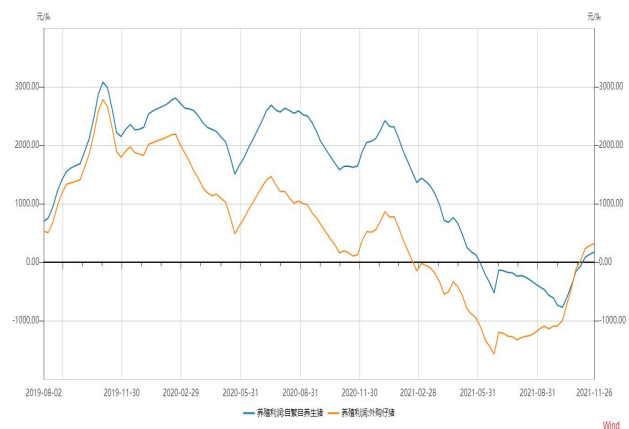
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

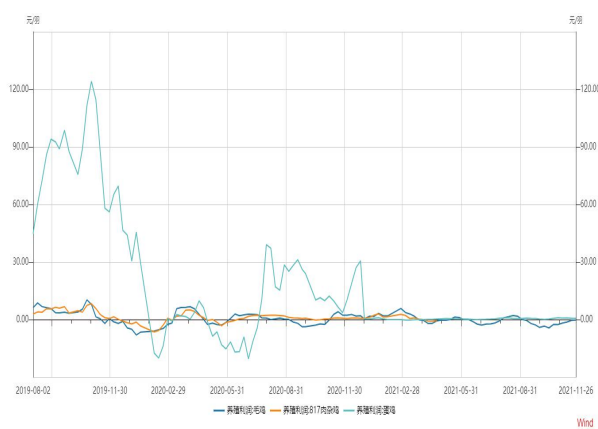
单位: 元/头



数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

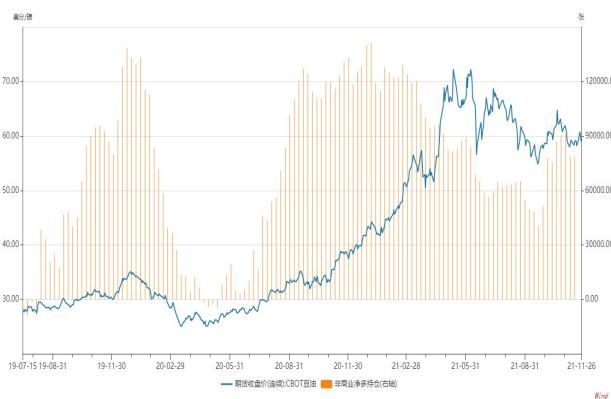


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27:CBOT 豆油非商业净多持仓

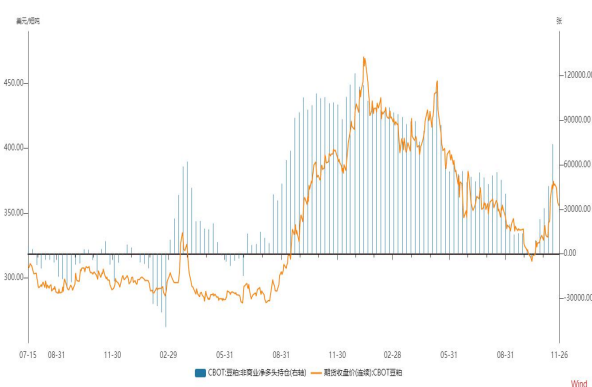
单位: 张



数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

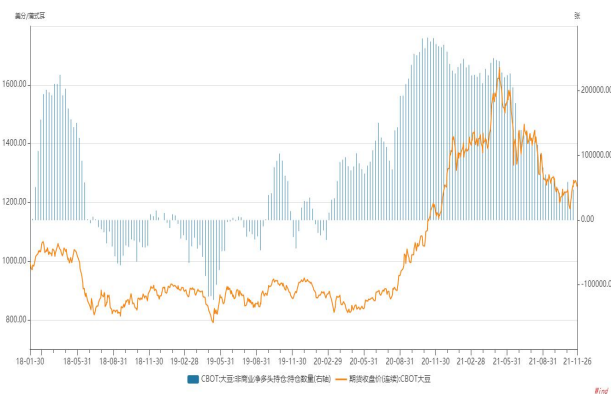
单位: 张



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>