

农产品组

关注 MPOB 及 USDA 报告

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

南美天气偏干马来洪水均利多油
 脂油料 2021. 12. 27
 豆粕供需偏多 2021. 12. 20
 MOPB 库存超预期, USAD 报告支撑
 油脂油料 2021. 12. 13
 原油受新冠影响大跌, 国内油脂恐
 受影响 2021. 11. 29
 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 2021. 10. 11
 节前油脂油料震荡为主 2021. 9. 27

行情回顾:

巴西南部干旱北部潮湿, 阿根廷天气偏干, 市场担忧南美大豆产量, 美豆上涨。马来持续暴雨导致洪灾, 再加上季节性减产周期, 劳工短缺, 产量受影响, 油脂油料经过前期的大幅上涨后以调整为主。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 1 月 4 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 5151 手至 173162 手, 空头减 120 至 42606 手。

美豆周度出口销售量非常低迷, 仅 38.3 万吨, 中国占 35.4 万吨。本年度迄今累计出口销售量同比锐跌 1280 万吨, 其中至中国出口销售量同比下滑 900 万吨。通常 1 月以后, 若销售量跌幅在 25%, 意味着销售进度将难以追赶。AgResource: 巴西 2021/22 年度大豆产量料为 1.31 亿吨, 此前预估为 1.41 亿吨。巴西已收割大豆仅占该国总种植面积的 0.20%。这低于历史同期平均水平 0.37%。

季节性减产季、劳动力短缺及洪水等因素继续制约马棕油生产。MPOA 数据显示, 12 月马棕产量减少 11.38% 即 145 万吨, 其中马来半岛减幅较大为 -13.15%, 主要是彭亨、柔佛等地遭受严重的洪水, 从而扰乱了 FFB 采摘活动, 而马来半岛 FFB 单产通常占到全马的一半以上。由于当前处于马棕的季节性减产期, 产量疲软有望支撑棕榈油价格, 出口预计将保持低迷, 马棕库存或将持续维持低库存的状态。

国内油脂和粕库存均处于低位, 豆油库存持平, 棕油库存下滑, 豆粕库存下滑。上周豆油库存 93 万吨, 环比持平; 上周菜油库存 33 万吨, 环比持平; 上周棕榈油库存 50 万吨, 环比减少 4 万吨。上周豆粕库存 55 万吨, 环比减少 3 万吨。

2) 需求: 油脂节前备货未结束, 春节前下游企业仍有波备货需求, 加上生猪存栏量仍然偏高, 但饲料养殖企业提货积极性不高。

二、结论及操作建议

油脂: 马棕油处于季节性减产期, 同时马来多个州引发洪水, 再加上化肥成本飙升、长期劳动力短缺, 马棕榈油产量将受到限制, SPPOMA 数据显示产量大幅下滑, 船运机构数据显示马棕油出口下滑, 印度低进口政策或提振棕榈油需求。南美天气影响进一步显现, 大豆优良率下滑, 巴西大豆产量调低消息不断出现。国内油厂周度压榨量下滑, 油厂豆油库存同比偏低, 棕榈油进口倒挂, 港口库存相对低位, 节前备货尚未结束, 再加上原油提振, 油脂或震荡偏多。

豆粕: 美豆压榨需求强劲, 但同比下滑的局面很难改变。南美天气影响进一步显现, 巴西南部干旱北部潮湿, 阿根廷天气偏干, 巴西及阿根廷大豆优良率下滑。巴西早播大豆开始收获, 但产量调低消息不断出现。国内部分区域油厂限停机计划而面临阶段性供应收紧, 油厂开机继续下滑, 节前市场备货仍在进行, 豆粕现货成交放量, 豆粕震荡偏多, 关注大豆出口、南美大豆产区天气及国内豆粕需求等不确定性风险因素。

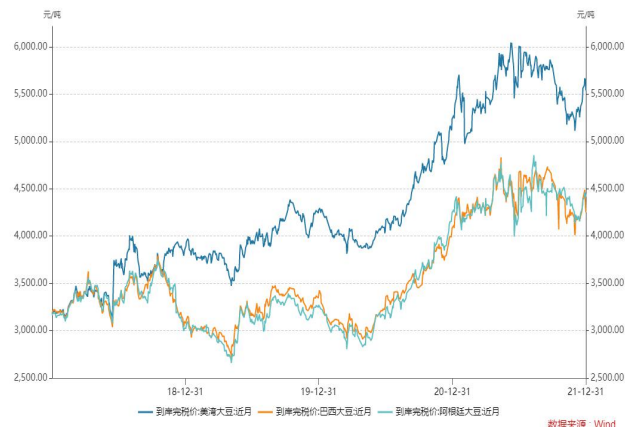
三、风险因素:

1. 产地棕油产销。2. 南美大豆天气。3. 美豆巴西豆出口。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

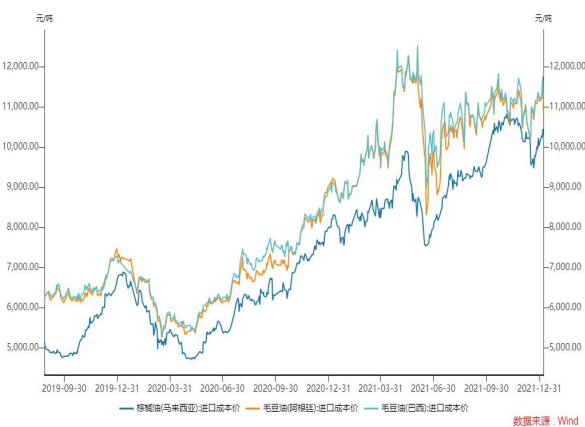
单位：元/吨



数据来源：wind

图 2：豆油棕榈油进口成本

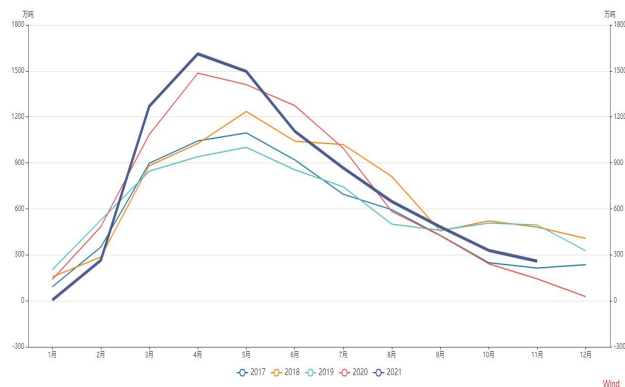
单位：元/吨



数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

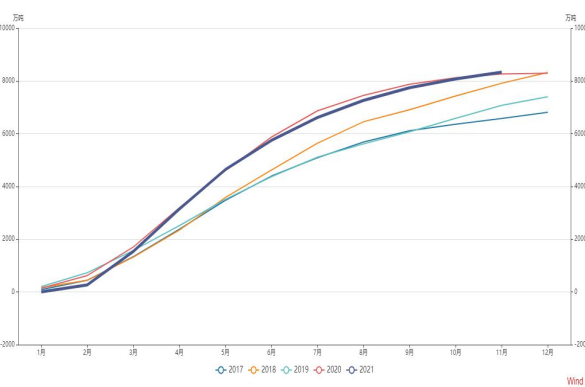
单位：万吨



数据来源：wind

图 4：巴西大豆出口累计值

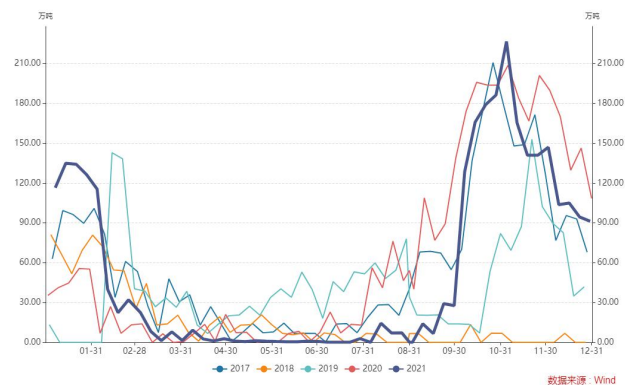
单位：万吨



数据来源：wind

图 5：美豆出口中国周度量

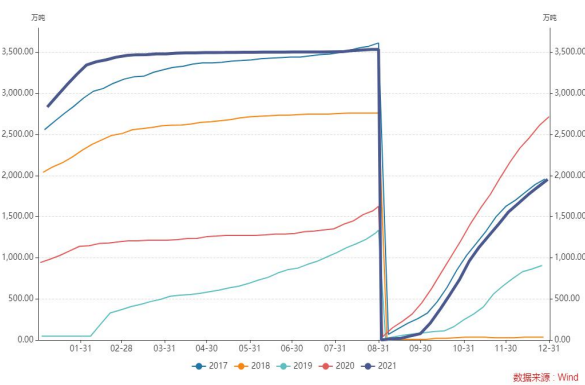
单位：万吨



数据来源：wind

图 6：美豆累计出口中国数量

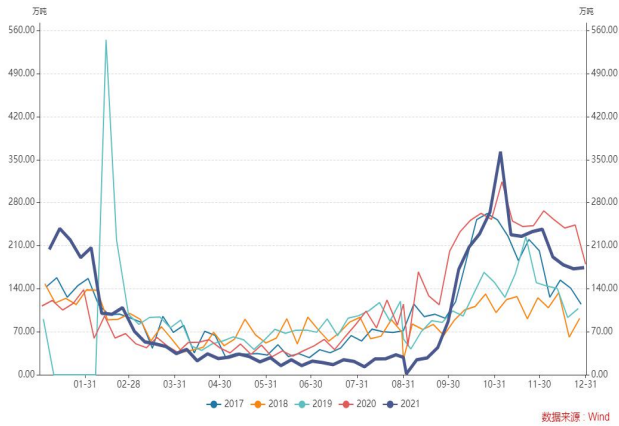
单位：万吨



数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

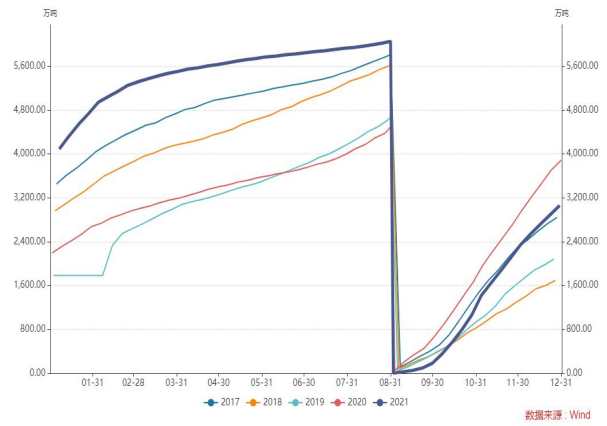
单位: 万吨



数据来源: Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



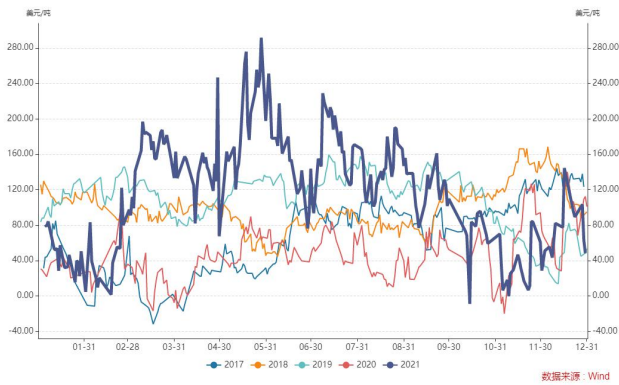
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24度棕榈油 FOB 差

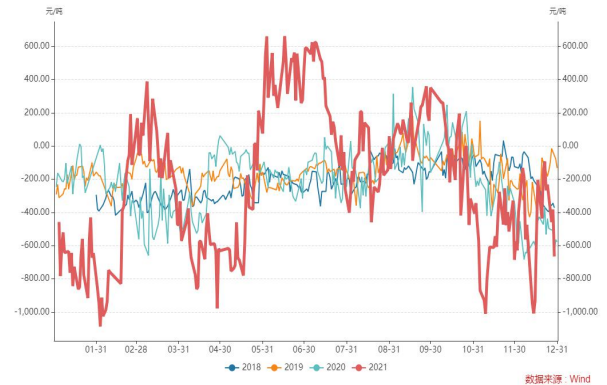
单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: Wind

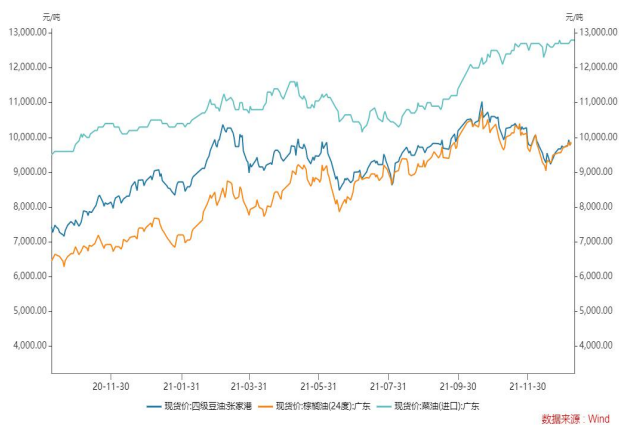
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

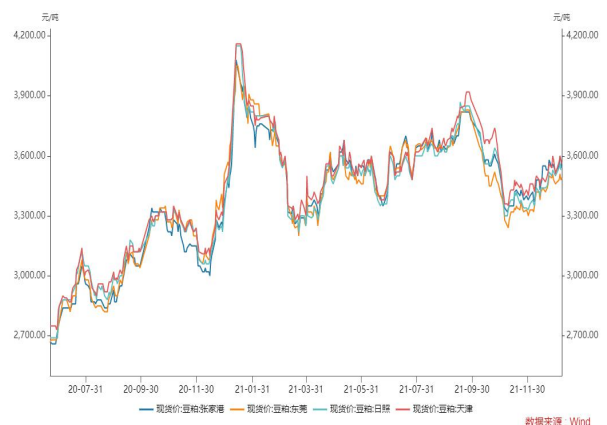
单位: 元/吨



数据来源: Wind

图 14: 豆粕现货价格

单位: 元/吨



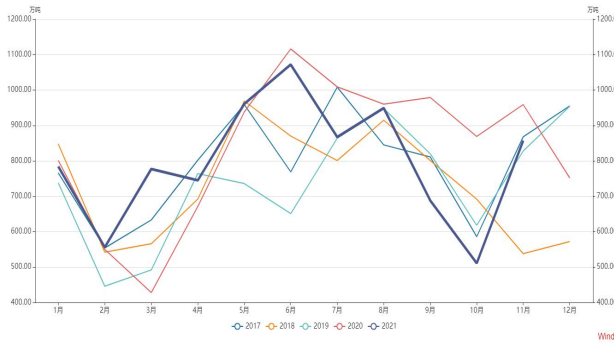
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 15: 大豆进口

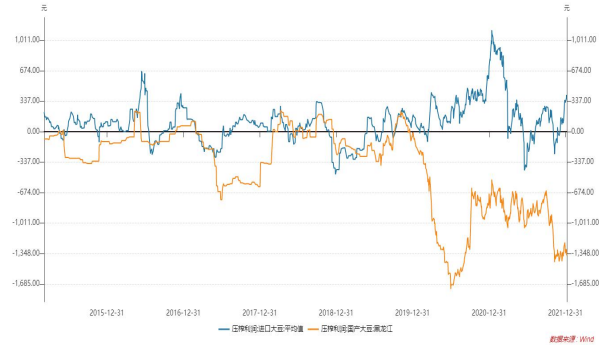
单位: 万吨



数据来源: wind

图 16: 大豆压榨利润

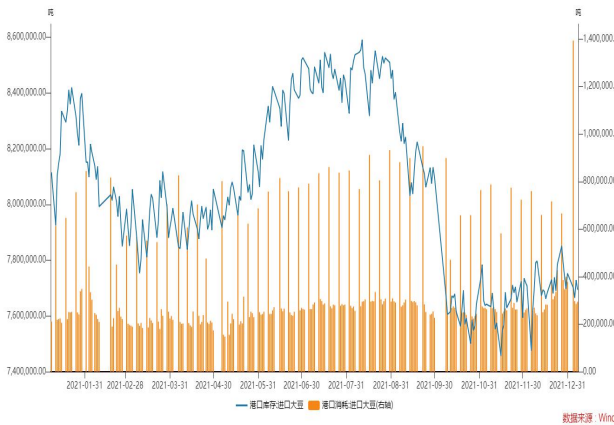
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

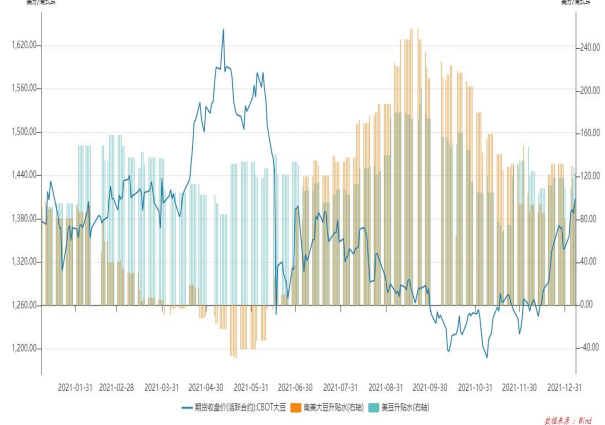
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

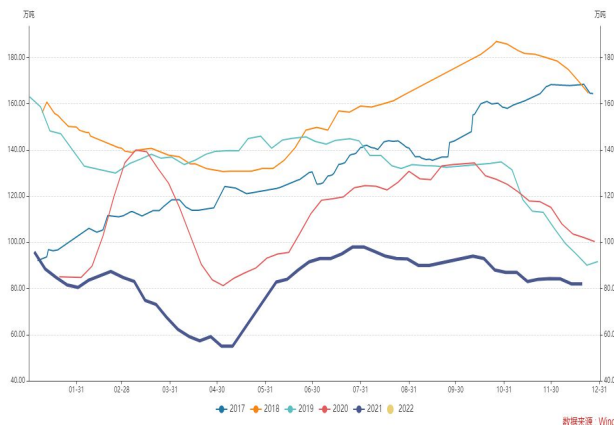
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 19: 豆油库存

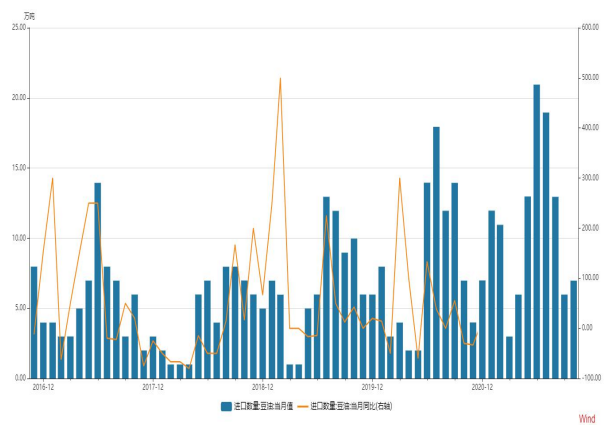
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 豆油进口

单位: 万吨



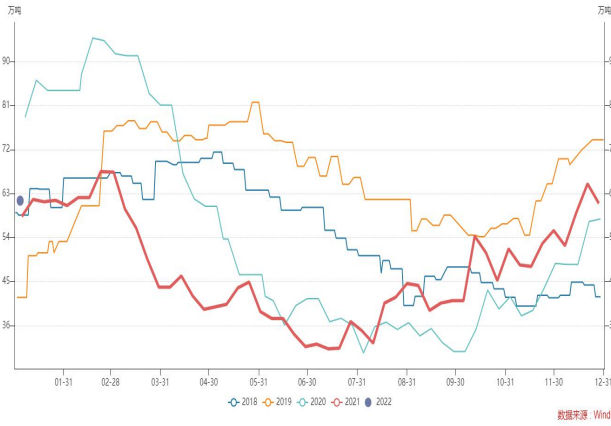
数据来源: wind

图 21: 棕榈油库存

单位: 万吨

图 22: 棕榈油进口

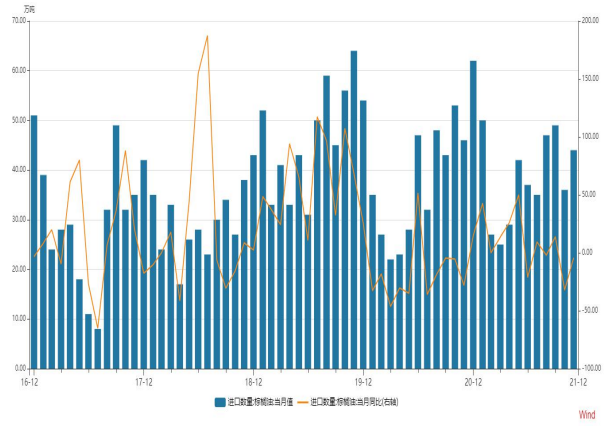
单位: 万吨



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

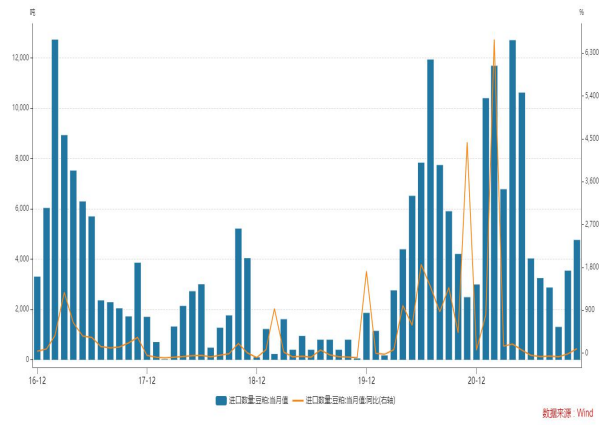
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

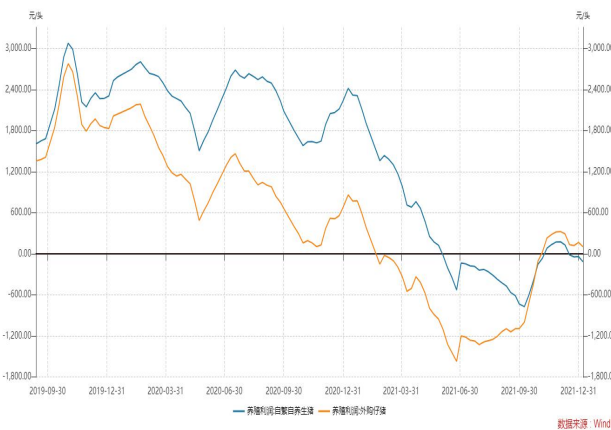
单位: 元/头



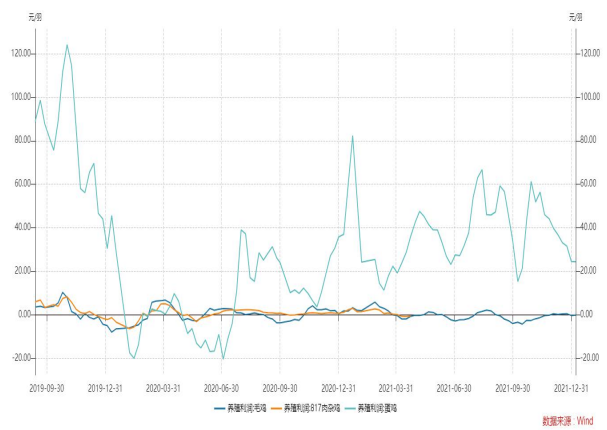
数据来源: wind

图 26: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind

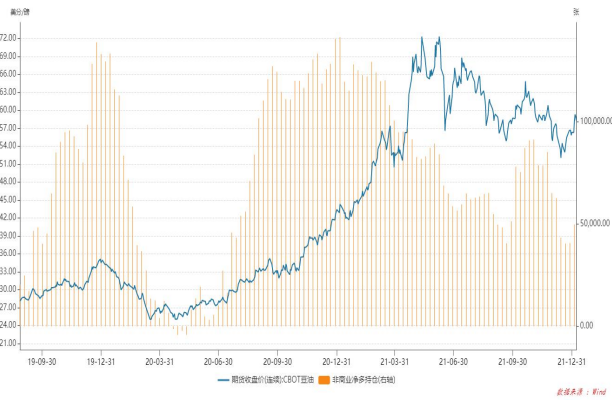


数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 27:CBOT 豆油非商业净多持仓

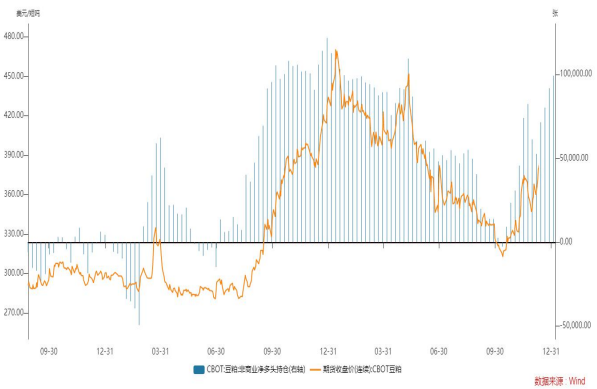
单位: 张



数据来源: wind

图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

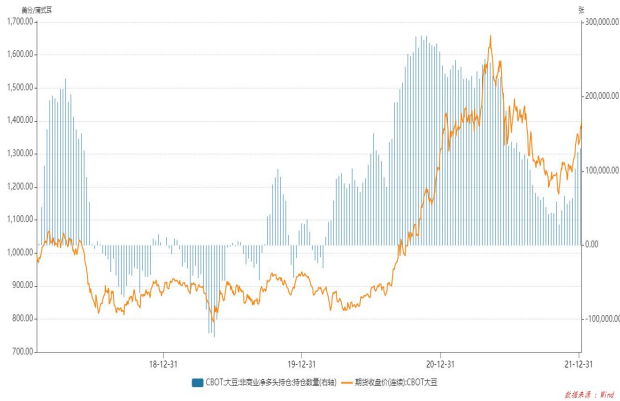
单位: 张



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>