

农产品组

油脂油料或高位震荡

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>

行情回顾：

因美豆种植面积增加高于市场预期，美豆大幅回调，利空国内油脂油料，马棕油进入季节性增产周期产量增加，原油大幅回调，油脂震荡，豆粕跟随美豆大幅回调。

一、基本面跟踪

1) 供给：

USDA4月供需报告显示，美国2021/22年度大豆年末库存预估下调至2.6亿蒲式耳，此前市场预估为2.62亿蒲式耳，3月预估为2.85亿蒲式耳。全球2021/22年度大豆年末库存预估下调至8958万吨，此前市场预估为8,879万吨，3月预估为8,996万吨。巴西2021/22年度大豆产量预估下调至1.25亿吨，此前市场预估为1.2514亿吨，3月报告预估为1.27亿吨。阿根廷2021/22年度大豆产量预估不变为4,350万吨，市场此前预估为4,283万吨。USDA上调2021/2022年美豆出口预估，下调巴西和巴拉圭大豆产量预估，下调中国需求，全球大豆期末库存小幅下调，4月美农报告整体符合市场预期，报告整体偏利多。

3月已进入传统棕榈油增产期，MPOA数据显示3月马棕产量增加18.99%，UOB预计增18%至22%，当前多个机构预测增幅均高于8年均值18%。出口表现较好，其中对印度出口较多，或与斋月提前备货有关，中国的增加也较为明显。根据SGS数据显示3月马棕出口环比增加7.2%，较前25日增幅加大。等待本周MOPB产销数据给以指引。

国内油脂持续下滑且处于低位。国内4月进口大豆到港量回升明显，油厂开机率逐步回升，据wind数据显示，截止4.5，豆油港口库存65.70万吨，较上周持平；棕榈油港口库存36.45万吨，较上周36.20增加0.25万吨。豆粕库存仍处于低位，截止4.3，豆粕库存32.44万吨，较上周31.01增加0.46%。

二、结论及操作建议

油脂：马棕油进入季节性增长期，MPOA数据显示3月马棕产量增接近8年马棕月度增长率，不过当前多个机构预测的马棕产量增幅均高于这一均值。马来西亚劳工回归，但具体政策的实施效果仍待观察。印度斋月需求增加棕榈油进口，俄乌葵油供应的缺失令全球不得不以豆油及棕榈油来弥补缺口，各国生物能源政策是否会受到高价的影响出现调整，将会继续影响棕榈油的供需格局。国内继续抛储大豆，油厂大豆压榨开机率预计逐渐恢复，豆油库存偏低，棕榈油进口利润倒挂港口库存持续低位，油脂或高位震荡，关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。

豆粕：USDA种植意向报告显示新季美豆种植面积高于预期，但USDA4月报上调2021/2022年美豆出口预估，下调巴西和巴拉圭大豆产量预估，下调中国需求，全球大豆期末库存小幅下调，报告偏利多。阿根廷暂停豆粕和豆油出口登记，继续提振美豆压榨消费，同时也将有利于美国大豆及制成品出口。国内随着进口大豆到港量逐步回升，国家储备进口大豆的持续拍卖，油厂断豆停机的局面或将逐渐改善，豆粕库存偏低，短期豆粕或跟随成本端上涨，关注大豆到港进度及南美北美大豆产区天气影响。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销。2. 北美南美大豆产区天气。4. 地缘政治。

相关报告

- 粕强劲油脂调整 2022. 3. 28
- 脂外盘提振油脂油料偏多 2022. 2. 21
- 南美干旱原油强势提振国内油脂油料 2022. 2. 14
- 油脂仍然偏强，不过要注意回调风险 2022. 1. 24
- 南美短期迎来有利天气 2022. 1. 17
- 关注 MPOB 及 USDA 报告 2022. 1. 10
- 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

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

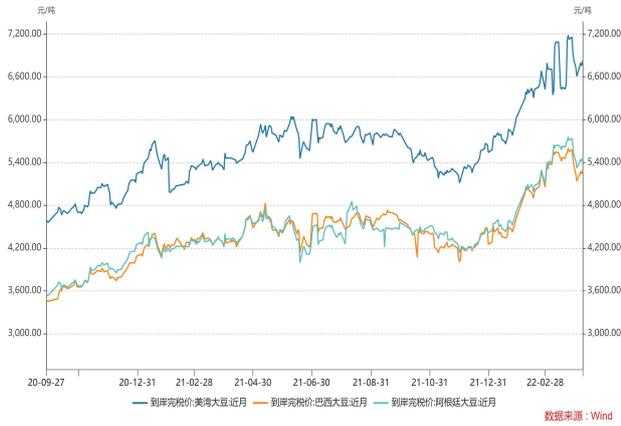
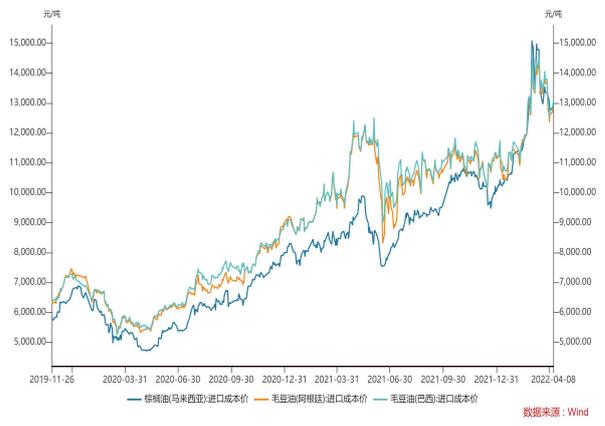


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：巴西大豆出口量

单位：万吨

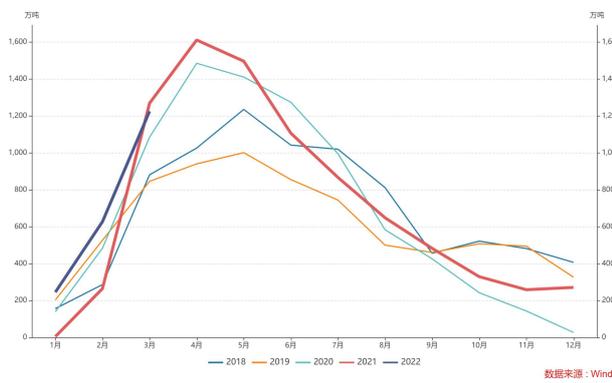
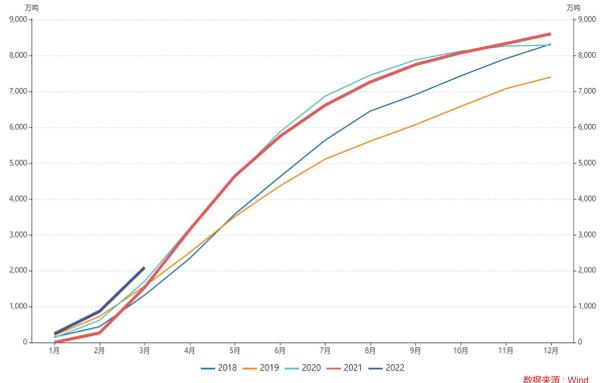


图 4：巴西大豆出口累计值

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

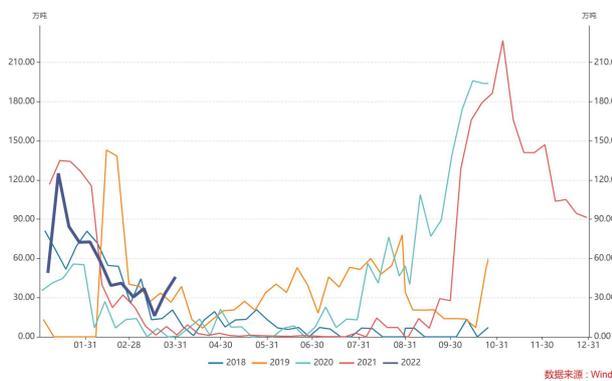
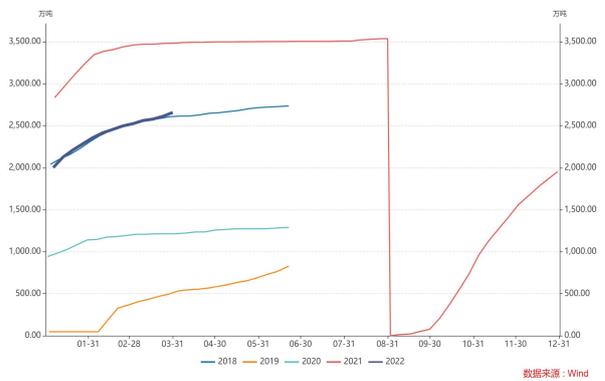


图 6：美豆累计出口中国数量

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

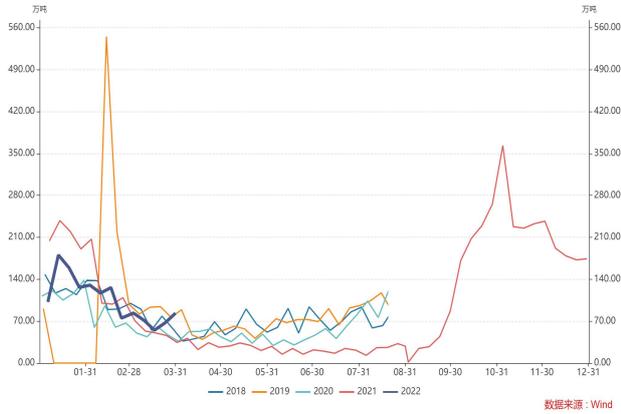
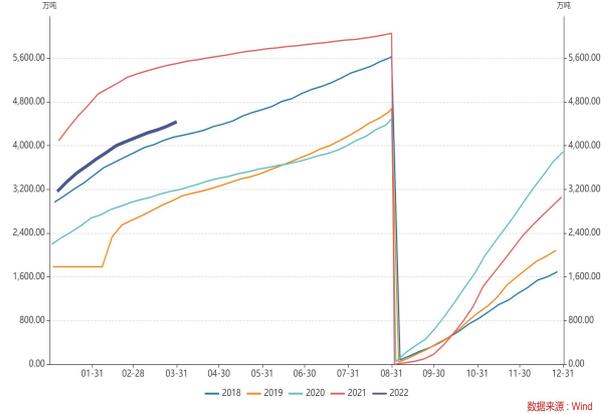


图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24度棕榈油 FOB 差

单位: 美元/吨

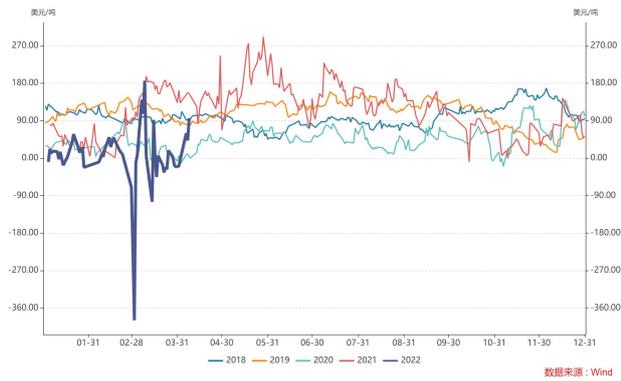


图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



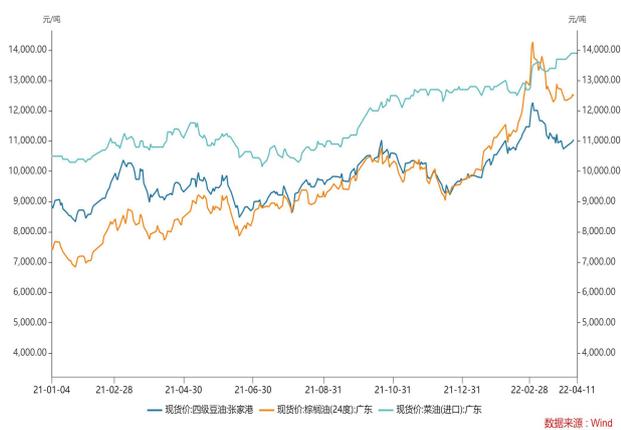
数据来源: wind

数据来源: wind

二、油脂油料基本面数据

图 13: 油脂现货价格

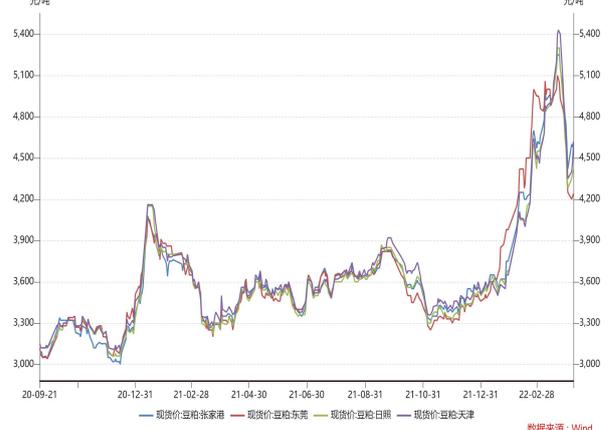
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 14: 豆粕现货价格

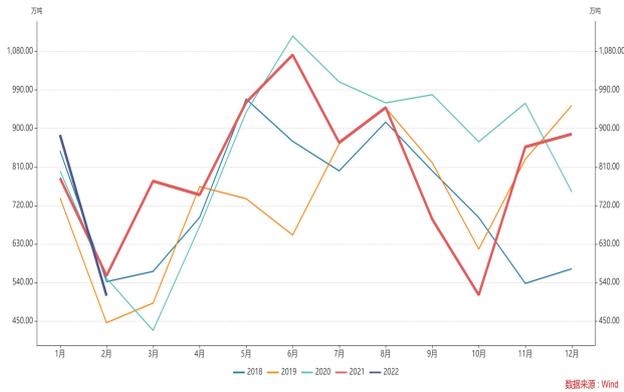
单位: 元/吨



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

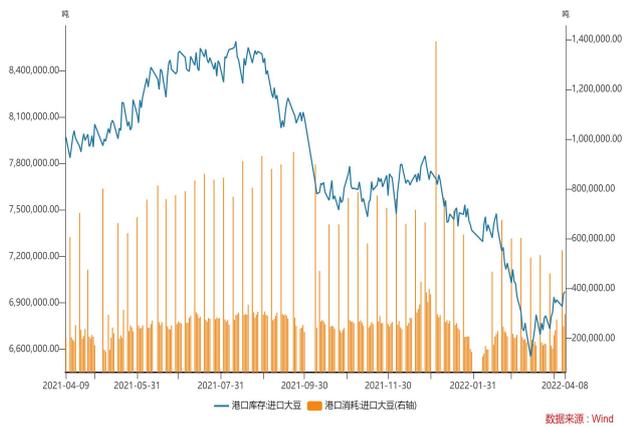
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 进口大豆港口库存

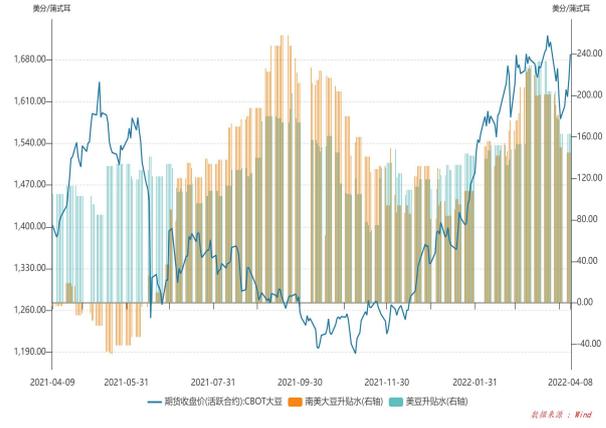
单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 进口大豆升贴水

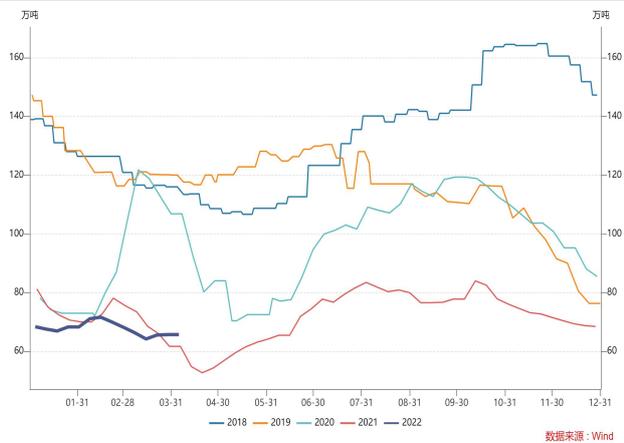
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 19: 豆油库存

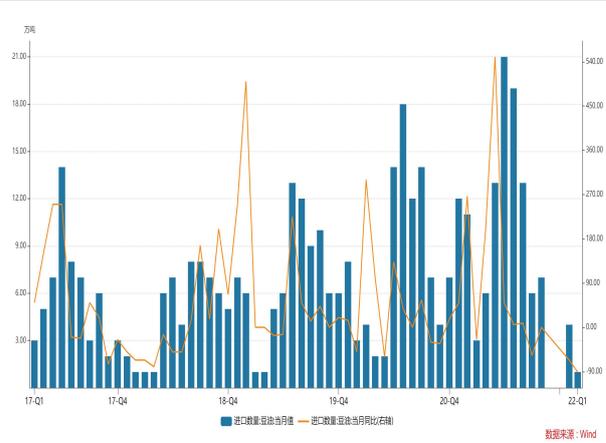
单位: 万吨



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

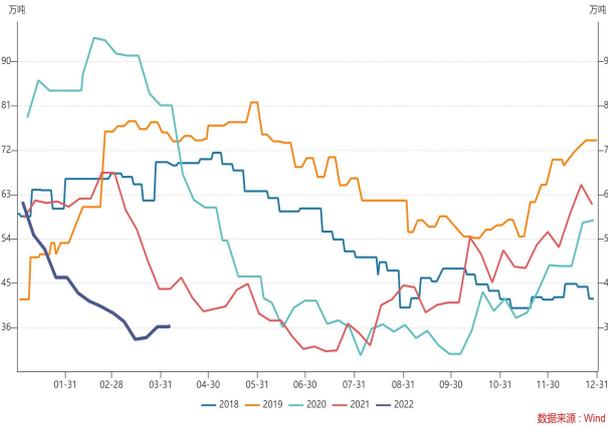
单位: 万吨

数据来源: wind

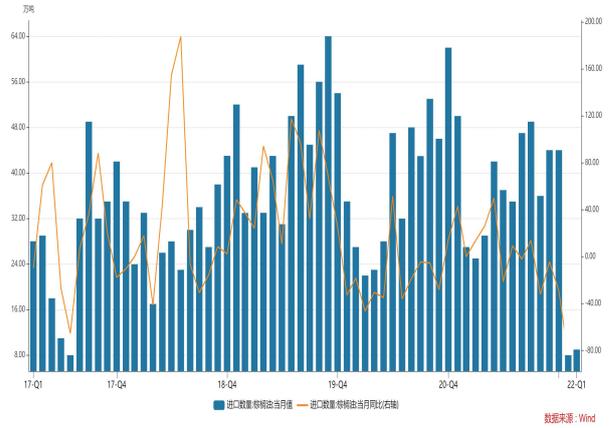
图 22: 棕榈油进口

单位: 万吨

数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind

图 23: 国内沿海豆粕结转库存

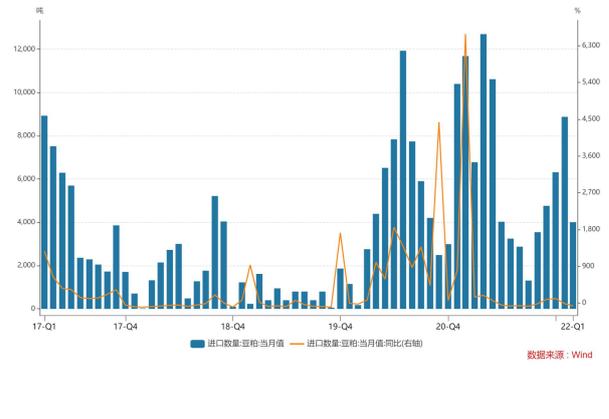
单位: 万吨

图 24: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: wind



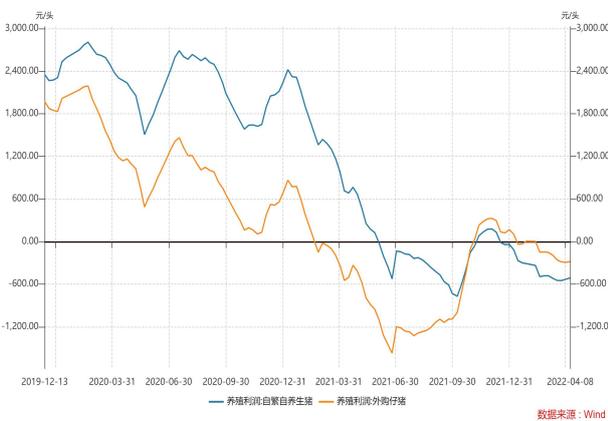
数据来源: wind

图 25: 生猪养殖利润

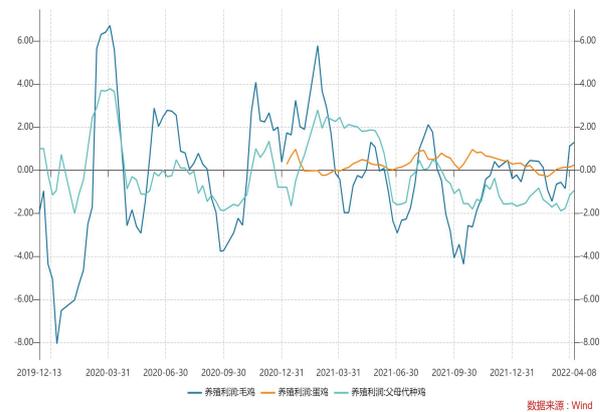
单位: 元/头

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

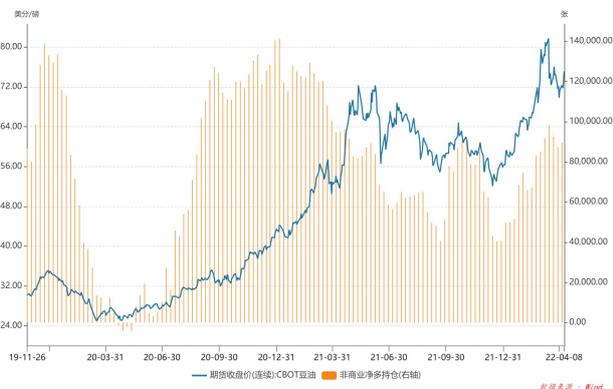
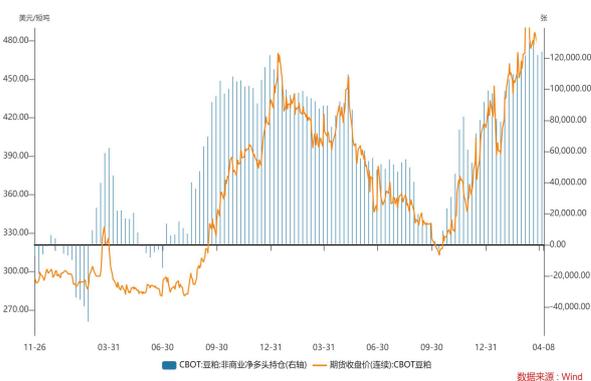


图 28: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: wind

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>