

农产品组

油脂注意回调风险

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

油脂油料或高位震荡 2022. 4. 11
 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. 11

行情回顾:

USDA 报告和 MPOB 报告双双利多, 提振国内油脂油料, 再加上原油的提振, 国内油脂震荡攀升, 美豆由于种植面积预估高于市场预期, 整体偏震荡运行, 国内豆粕跟随美豆运行。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 基金净多持仓连续两周增持净多单。截至 2022 年 4 月 12 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 3960 手至 247765 手, 空头持仓增 4589 手至 49470 手。

NOPA 周五数据显示, 3 月份该协会会员压榨的大豆数量创下历史同期最高纪录, 而豆油库存创下四个月来新低。3 月份 NOPA 的会员企业压榨了 1.8175 亿蒲大豆, 环比增长 10.1%, 同比增长 2.1%, 创下历史同期最高纪录, 但是低于分析师预期 1.81991 亿蒲。南美大豆产量逐渐兑现后市场焦点逐渐从南美减产转向北美春播, 美豆焦点将更集中于春播美豆是否能顺利展开, 而俄乌局势的积极变化继续影响市场对油粕供应预期。

马来棕榈油出口可能因俄乌冲突长期提振, 在劳动力短缺和需求旺盛的情况下, 马来将雇佣 18 万名工人来收割棕榈油以替代乌克兰的食用油短缺, 不过劳动力短缺能否缓解有待于观察政策执行情况。船运机构 ITS 数据显示, 马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 472181 吨, 较 3 月同期出口的 585277 吨减少 19.32%。

国内油脂和粕库存处于低位, 大豆到港短期增加后期或再度减少。据船期监测, 4-5 月国内大豆进口预计月均到港在 850 万吨左右; 6 月后进口大豆采购进度偏慢。据 wind 数据显示, 截止 4.12, 豆油港口库存 68.65 万吨, 较上周增加 2.95 万吨; 棕榈油港口库存 35.55 万吨, 较上周 36.20 下滑 0.9 万吨。豆粕库存仍处于低位, 截止 4.10, 豆粕库存 33.02 万吨, 较上周增加 0.58 万吨。

二、结论及操作建议

油脂: 马棕油进入季节性增长期, 3 月产量和出口大幅高于市场预期, 期末库存连续五个月下降, 棕榈油供应仍然紧张, 对棕榈油期价构成支撑。马来西亚劳工部分开始回归, 但具体政策的实施效果仍待观察。目前俄乌冲突迟迟未能得到和解, 国际原油期价高涨, 生柴需求仍有较强增长预期。国内油厂大豆压榨开机率逐渐恢复但仍然不高, 豆油库存偏低, 棕榈油进口利润倒挂港口库存持续低位, 油脂震荡偏多, 关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。

豆粕: 随着南美大豆产量逐渐兑现, 南美天气炒作结束, 市场焦点从南美减产转向北美春播, 美国部分州开始大豆播种, 美国政府气象预报北半球夏季拉尼娜现象持续可能性为 59%。俄乌局势变化影响市场对油粕供应预期, 阿根廷工人罢工引发市场对阿根廷大豆及制成品出口忧虑提振美豆消费预期, 也有利于美豆出口。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, 油厂大豆库存回升至 250 万吨附近, 周度大豆压榨量上升至 141 万吨, 库存微增至 32 万吨, 下游随采随用, 豆粕成交清淡, 豆粕或跟随成美豆波动, 关注大豆到港进度及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。

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

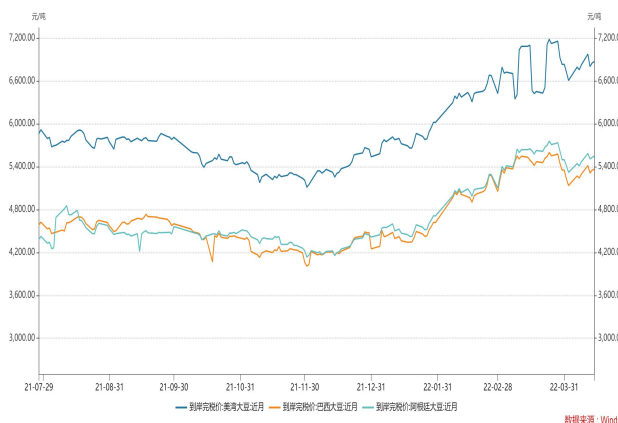
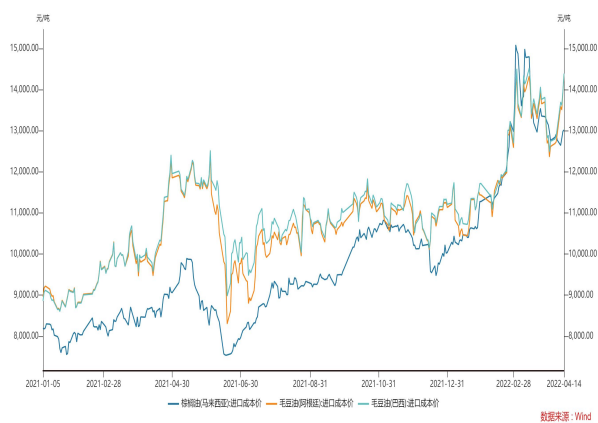


图 2：豆油棕榈油进口成本

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

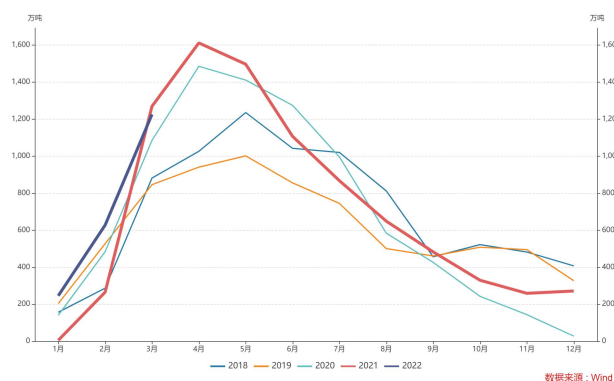
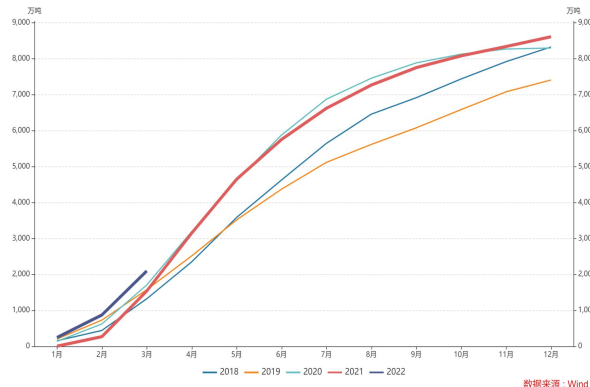


图 4：巴西大豆出口累计值

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

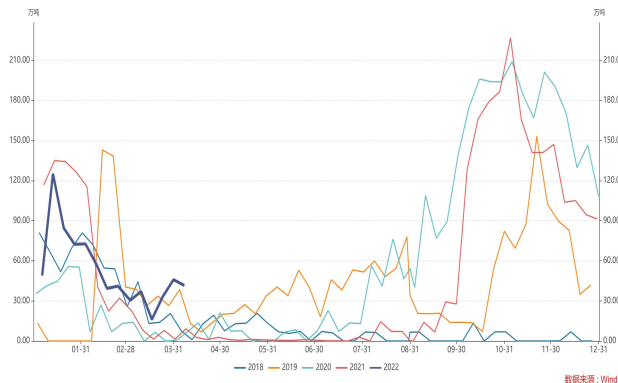
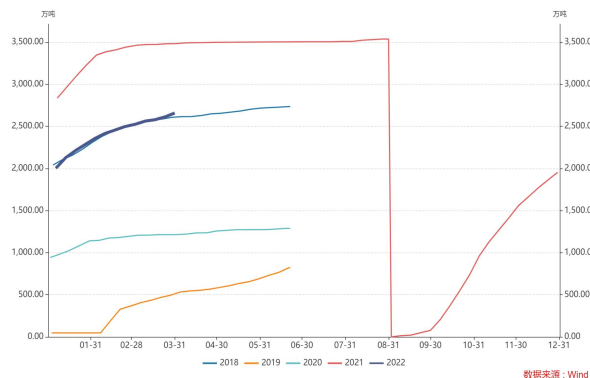


图 6：美豆累计出口中国数量

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

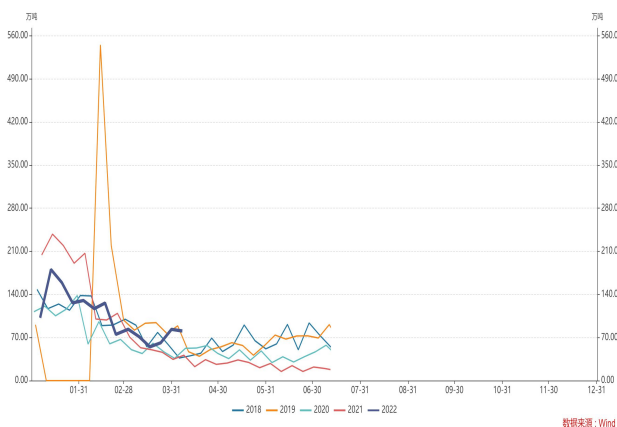
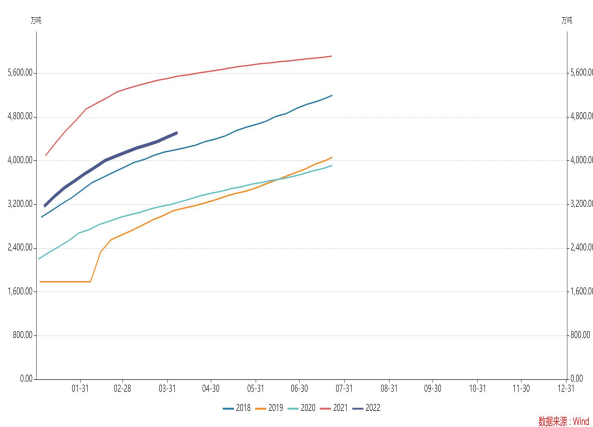


图 8：美豆出口累计值

单位：万吨

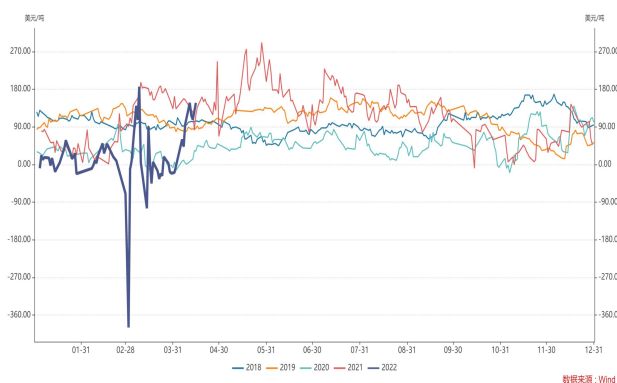


数据来源：wind

数据来源：wind

图 11：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

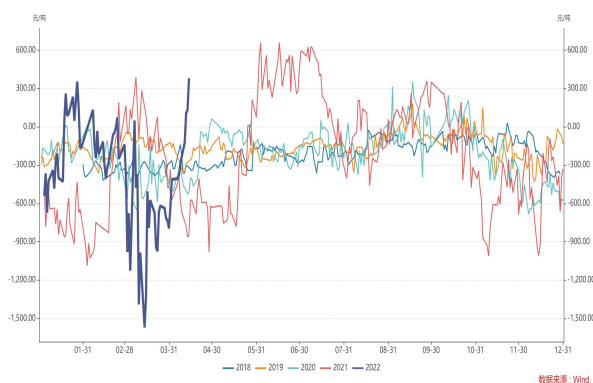
单位：美元/吨



数据来源：wind

图 12：棕榈油进口利润

单位：元/吨

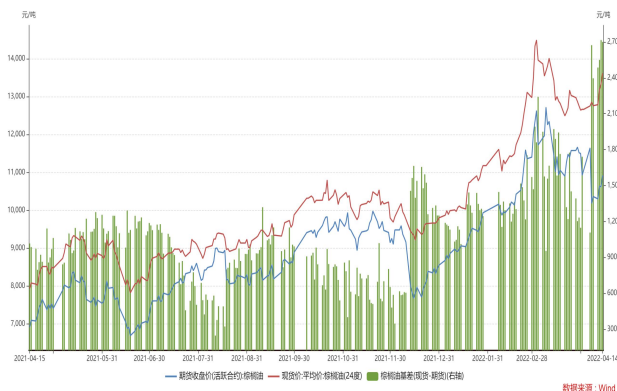


数据来源：wind

二、油脂油料基本面数据

图 13：国内棕榈油活跃合约基差

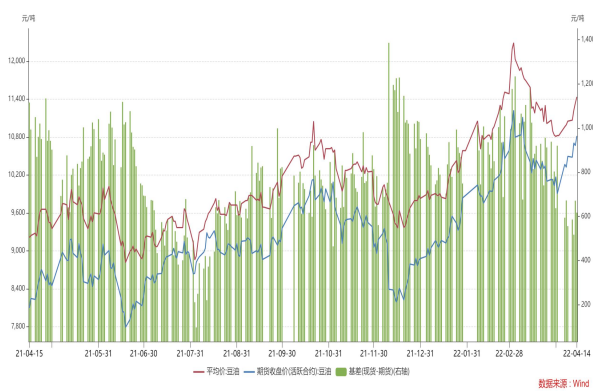
单位：元/吨



数据来源：wind

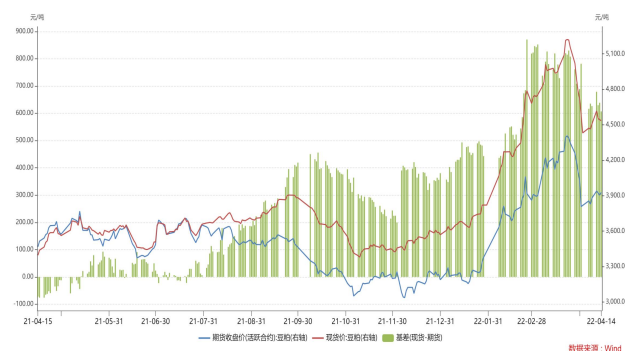
图 14：国内豆油活跃合约基差

单位：元/吨



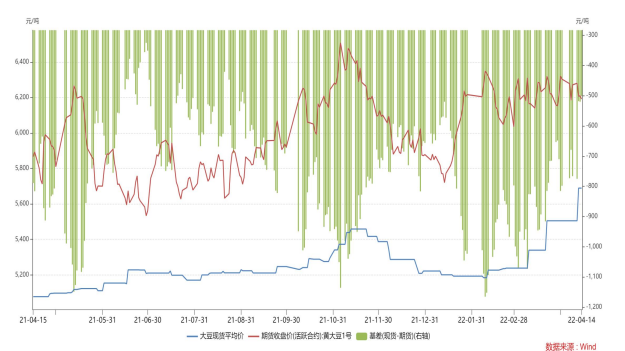
数据来源：wind

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



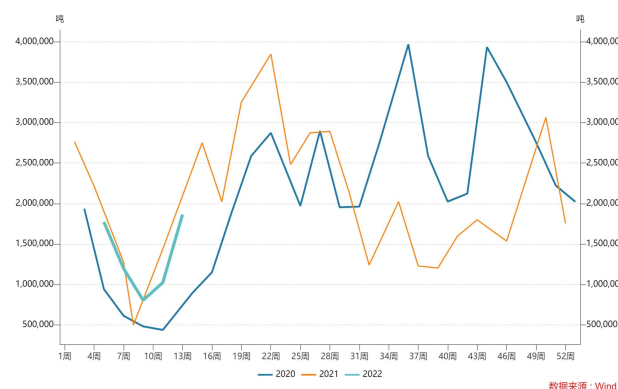
数据来源: wind

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



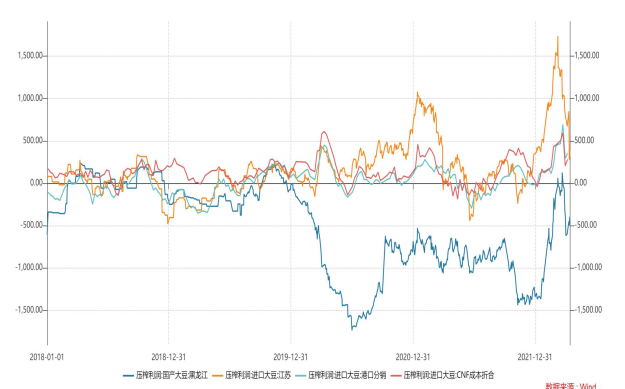
数据来源: wind

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨



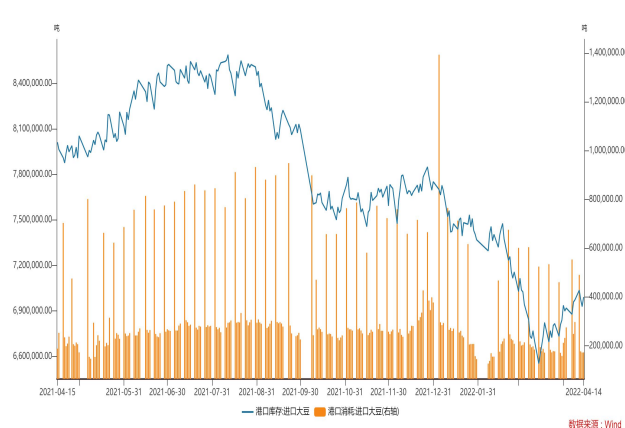
数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



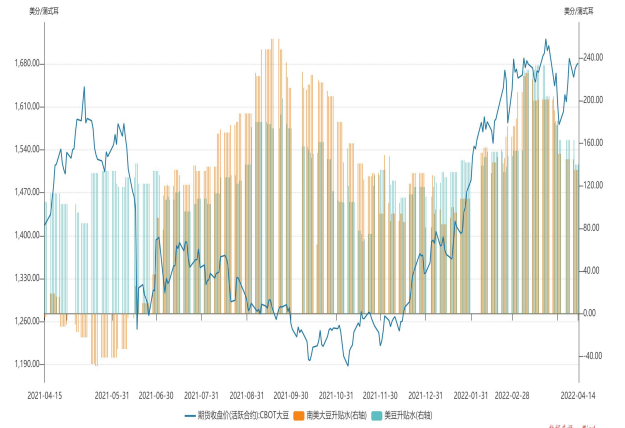
数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存 单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



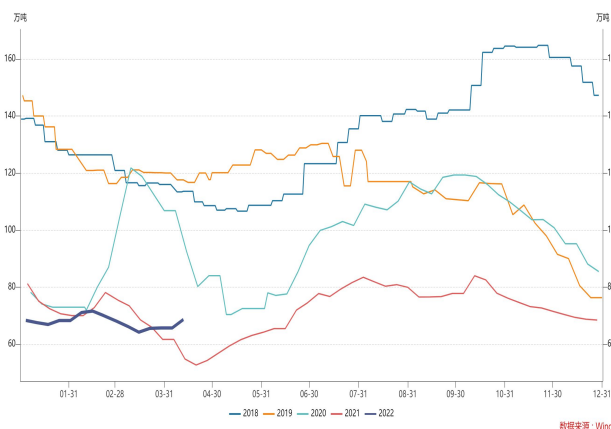
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



图 22: 豆油进口 单位: 万吨

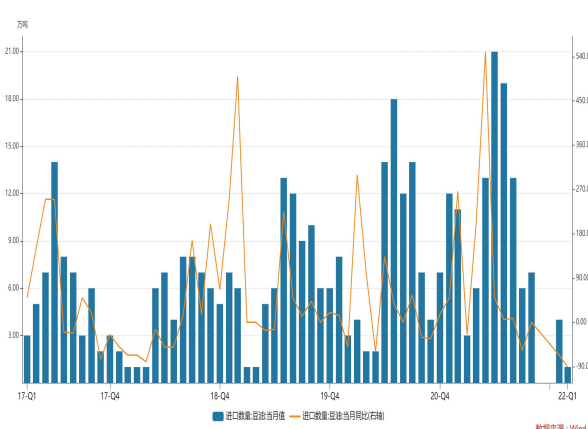




数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

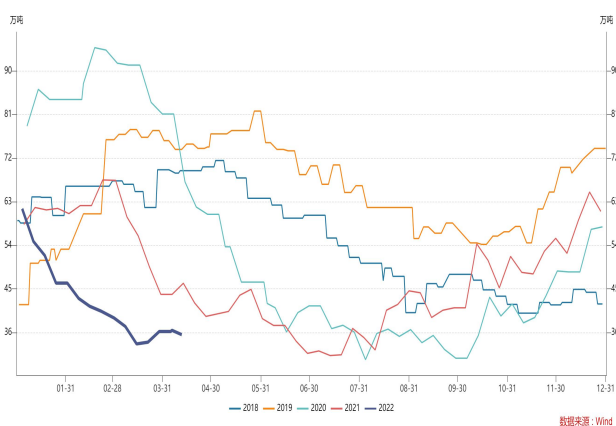
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

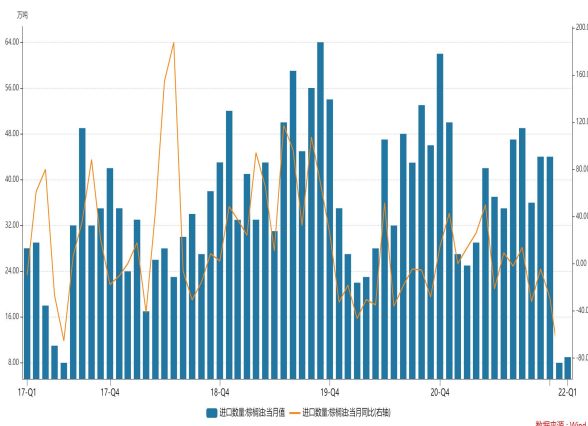
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

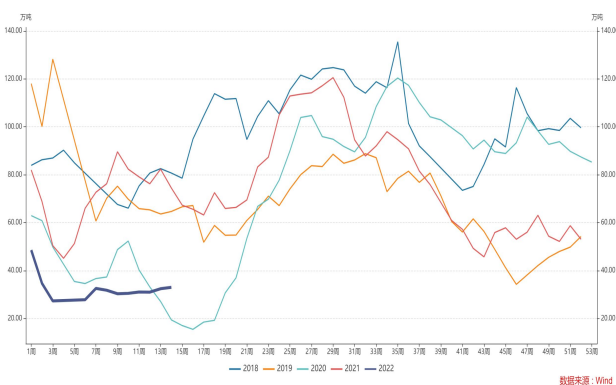
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

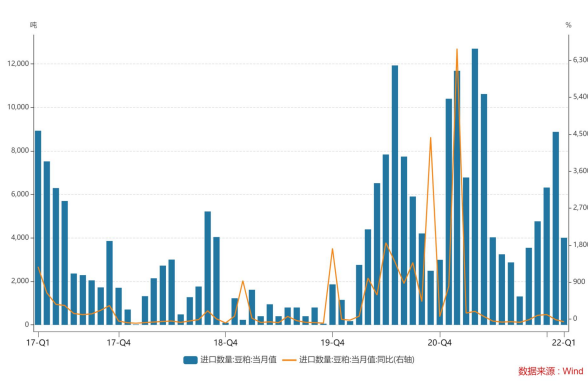
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

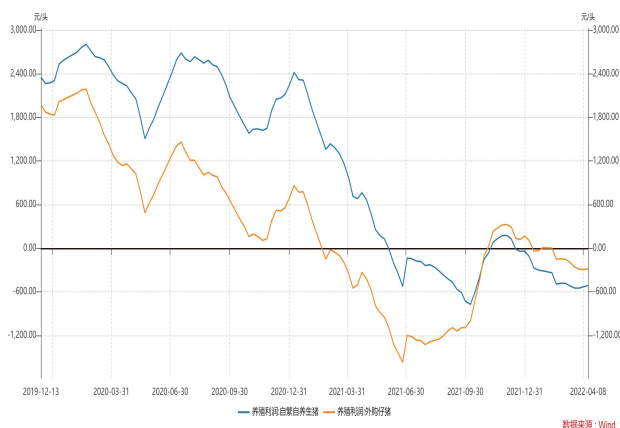
单位: 元/头



数据来源: wind

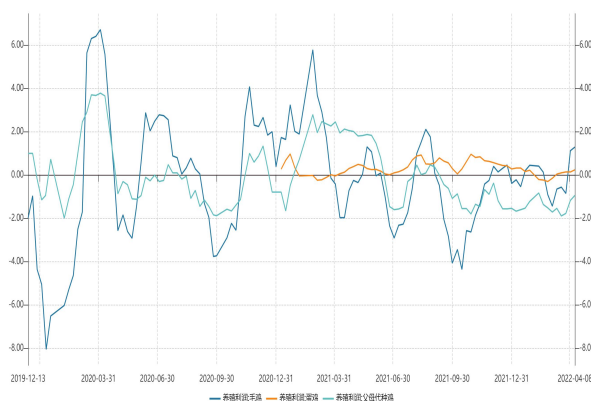
图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: Wind

数据来源: wind



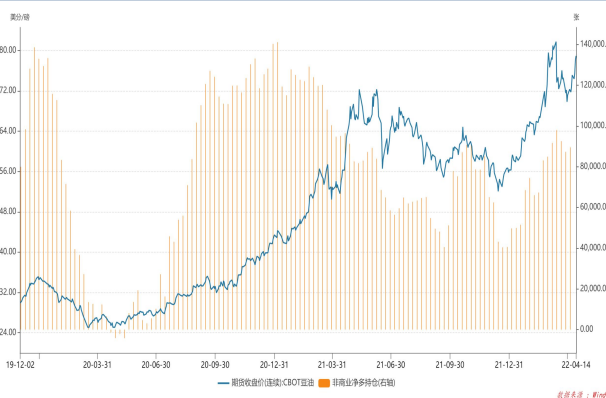
数据来源: Wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

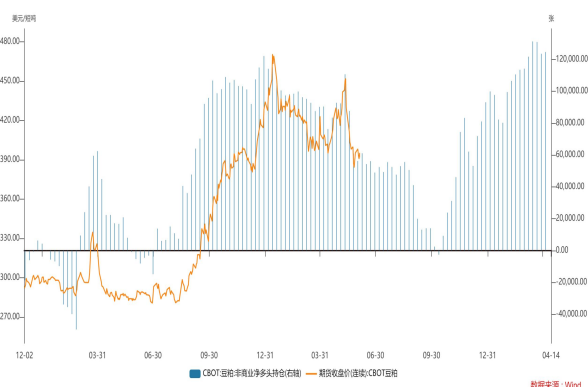


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

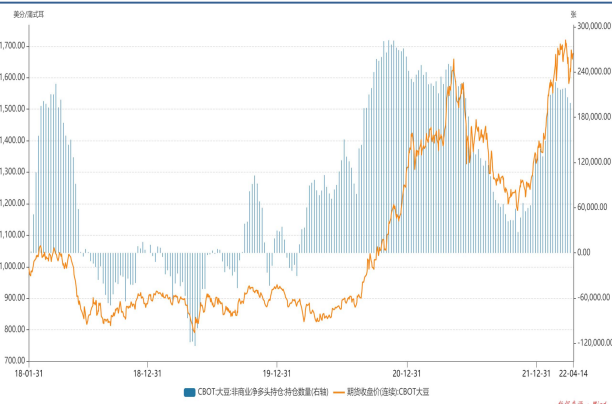


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 31: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind

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>