

农产品组

外盘提振油脂油料偏强

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

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

2022. 5. 9

油强粕弱继续

2022. 4. 25

油脂注意回调风险

2022. 4. 18

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

行情回顾:

MPOB 报告偏中性, USDA 报告中性偏多, 旧作偏紧, 再加上原油上涨, 提振国内油脂油, 油脂和豆粕均出现一定幅度的上涨。

一、基本面跟踪

1) 供给:

GFTC 持仓报告: 截至 2022 年 5 月 10 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 14095 手至 225260 手, 空头增 1699 手至 50652 手。

USDA5 月供需报告显示, 2021/22 年继续上调美豆出口量 2500 万蒲后, 美国期末库存降至 2.35 亿蒲。巴西结转库存略减 25 万吨至 2136 万吨。阿根廷产量下调 150 万吨至 4200 万吨, 期末库存降至 1930 万吨。中国方面回调进口 100 万吨。全球旧作结转库存整体减少 434 万吨至 8524 万吨, 旧作仍然偏紧。新作年度方面, 2022/23 年度数据显示, 美豆新作期末库存达 3.1 亿蒲, 供需压力有所缓解但难言宽松。

美豆产区天气: 未来几日东部地区的炎热和干燥将带来更多种植机会。本周末到下一, 一天气系统将缓慢向东移动, 气温将下降, 偶尔还会有降雨。降雨应该会使种植速度变慢, 但种植窗户不会完全关闭。但下周可能会出现更多降雨, 种植将变得困难。

MPOB4 月棕油产销据显示, 马棕油 4 月期末库存增幅 11.48%至 164.2 万吨。产量较前月增产 3.6%至 146.2 万吨; 出口大幅下滑 17.73%至 105.5 万吨; 消费增加 21.18%至 31.5 万吨。与此前路透、彭博、CIMB 调查三大机构发布的预估值相比, 产量、进口和出口略低于预期, 消费基本符合预期, 期末库存基本符合三大机构预期水平。

随着大豆到港的增加以及国储进口大豆的抛售, 大豆供应充足, 开机率回升, 豆油豆粕库存回升, 棕榈油库存持续低位。据 wind 数据显示, 截止 5.10, 豆油港口库存 77.45 万吨, 较上周 73.40 万吨增加 4.5 万吨; 棕榈油港口库, 32.35 万端, 较上周 31.85 万吨增加 0.5 万吨。豆粕库存仍处于低位, 截止 5.8, 豆粕库存 48.83 万吨, 较上周, 37.63 万吨增加 6.4%。

二、结论及操作建议

油脂: MPOB 马棕油产销数据与三大机构预估值相比, 产量、进口和出口略低于预期, 消费和库存基本符合预期, 马来劳工部分开始回归但劳工短缺问仍然存在, 产量恢复仍存在不确定性。印度考虑削减食用油进口关税, 有利于吸引贸易商加大进口。印尼政府对实行棕榈油出口禁令, 叠加俄乌战争仍未得到有效解决, 预计 5 月各国棕榈油采购需求或将向马来转移。美豆旧作偏紧, 美豆有支撑。国内进口大豆到港量增加及国储投放, 大豆货源充足, 油厂周度压榨量上升, 豆油库存持续增加, 但棕榈油库存持续低位, 再加上原油上涨提振国内油脂, 油脂震荡偏多, 关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。

豆粕: USDA 发布 5 月供需报告显示, 美豆旧作库存进一步如期调降, 为 2015/16 年来新低水平, 反映出在新年度供应预期增加兑现之前, 供应持续紧张, 而新一年度全球大豆供应恢复, 后续需持续关注北美大豆作物播种生长情况。国内进口大豆到港量回升及国储备进口大豆的拍卖, 大豆供应充足, 油厂开工率回升, 豆粕供应增加, 库存回升, 水产养殖企业备货需求逐渐启动, 疫情形势改善, 关注市场提货节奏, 豆粕震荡偏多, 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

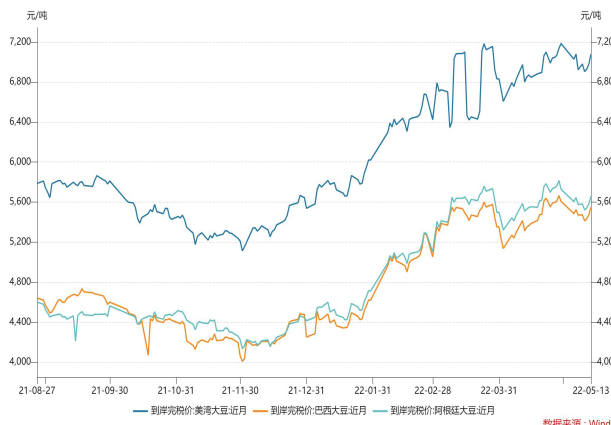


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆播种进度

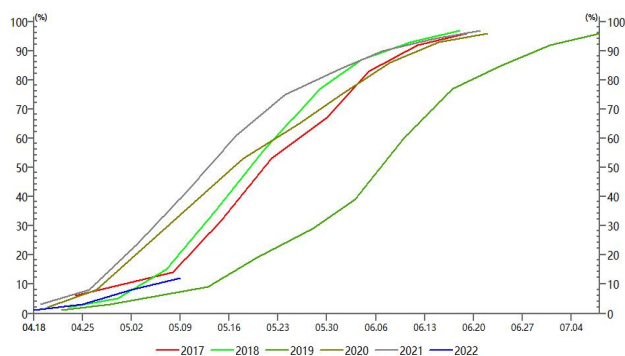
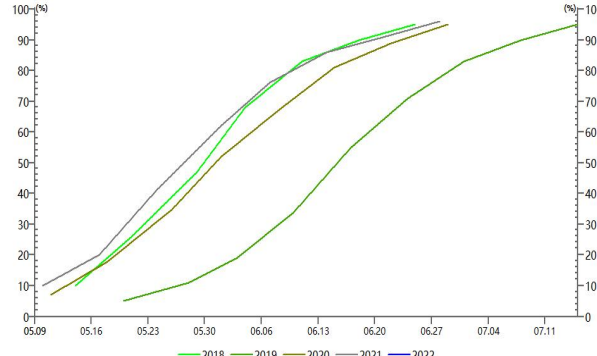


图 4：美豆出苗率



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

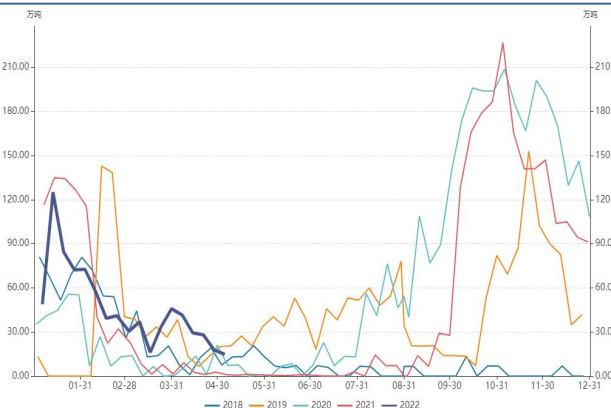
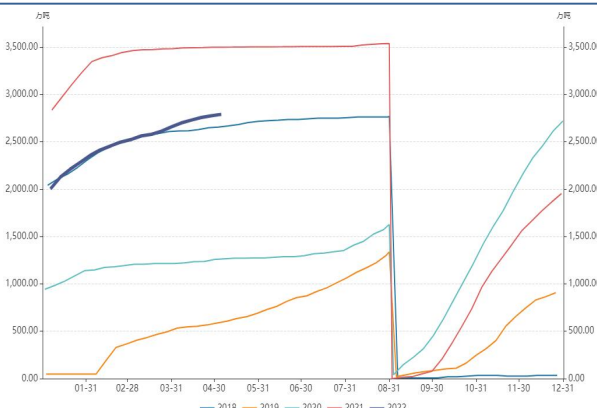


图 6：美豆累计出口中国数量

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

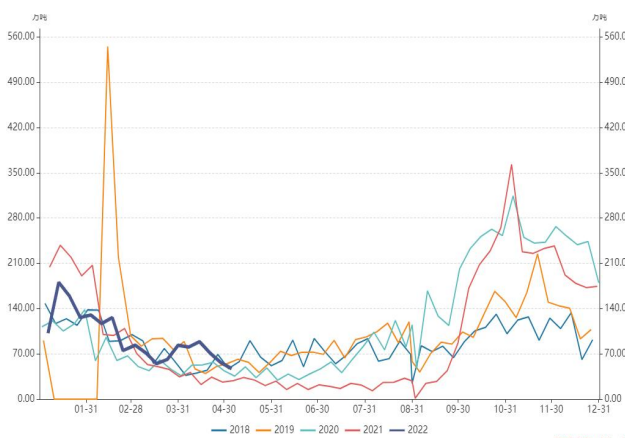
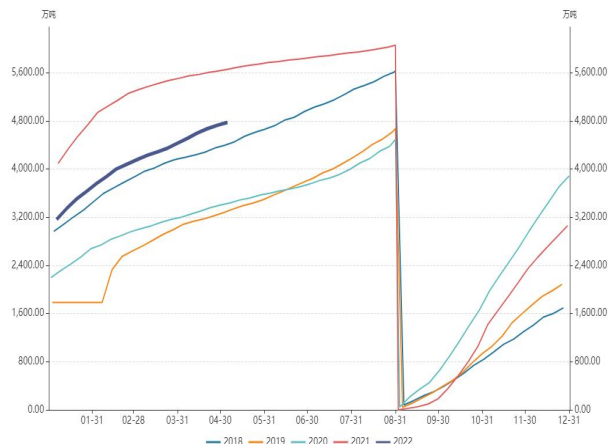


图 8：美豆出口累计值

单位：万吨

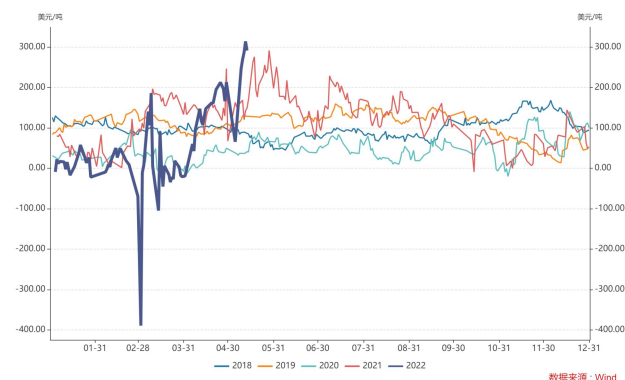


数据来源：wind

数据来源：wind

图 11：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

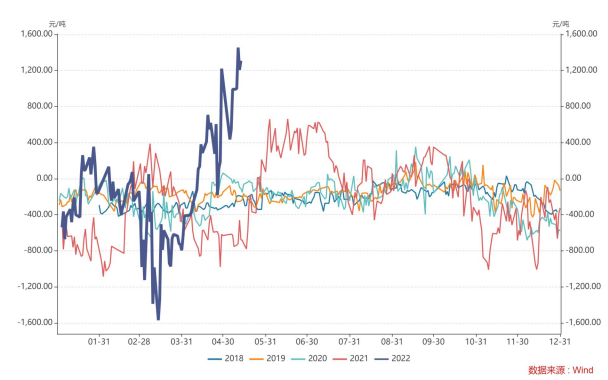
单位：美元/吨



数据来源：Wind

图 12：棕榈油进口利润

单位：元/吨



数据来源：Wind

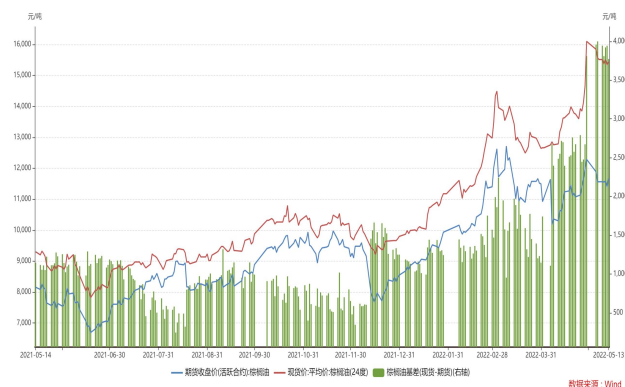
数据来源：wind

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

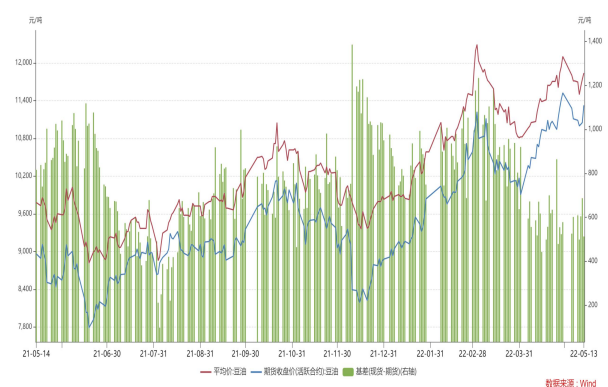
单位：元/吨



数据来源：Wind

图 14：国内豆油活跃合约基差

单位：元/吨

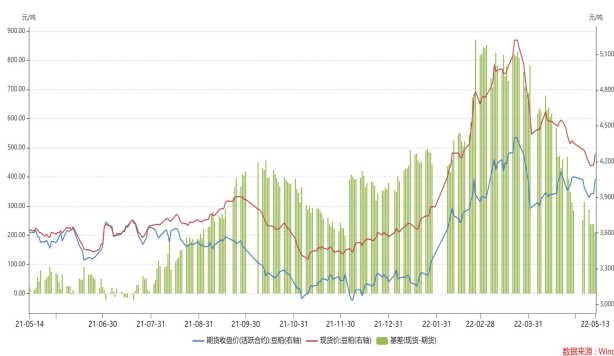


数据来源：Wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



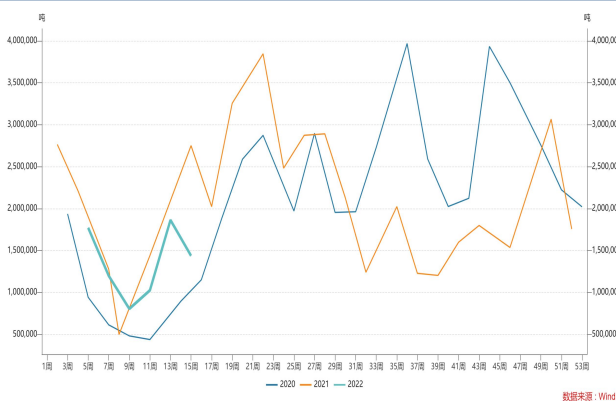
数据来源: wind

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



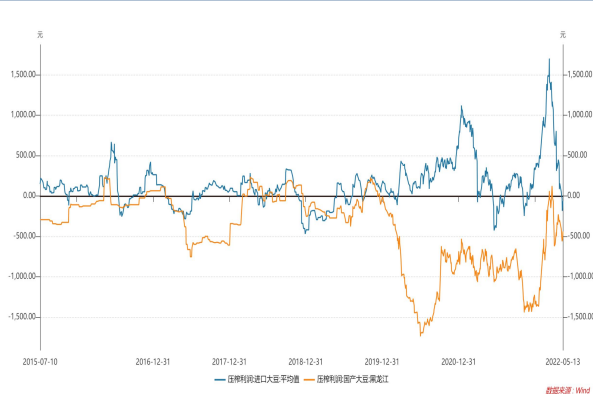
数据来源: wind

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨



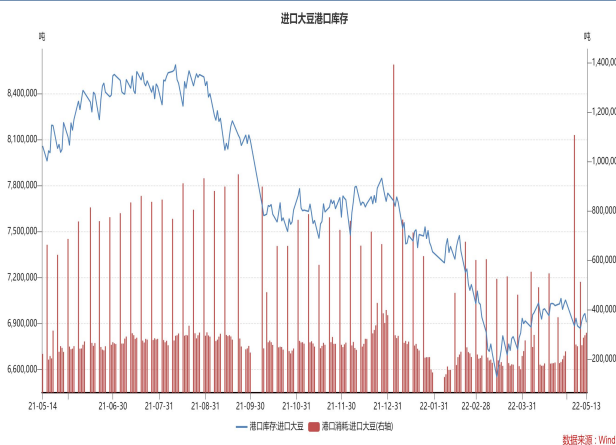
数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



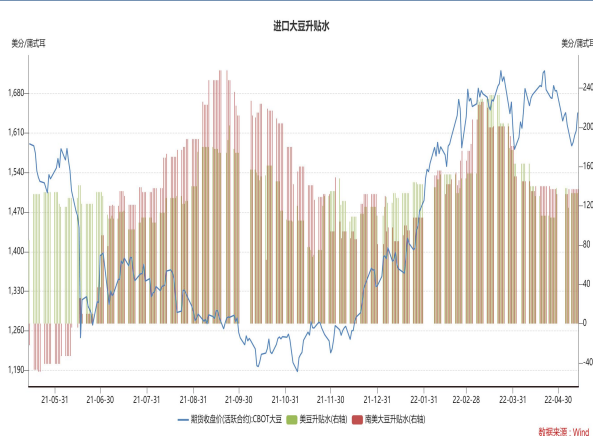
数据来源: wind

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



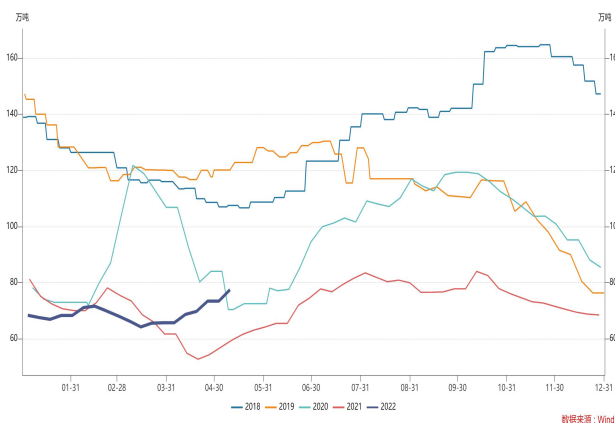
数据来源: wind

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



图 22: 豆油进口 单位: 万吨

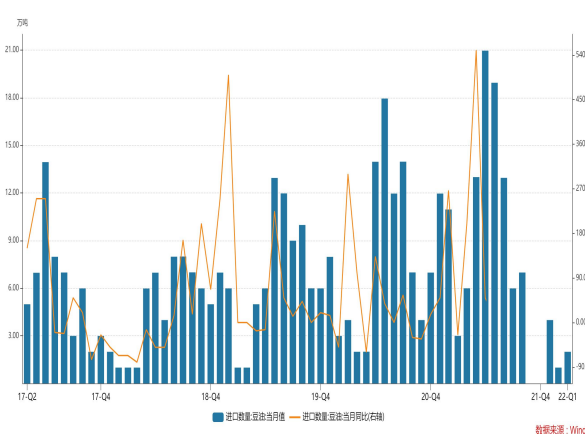




数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

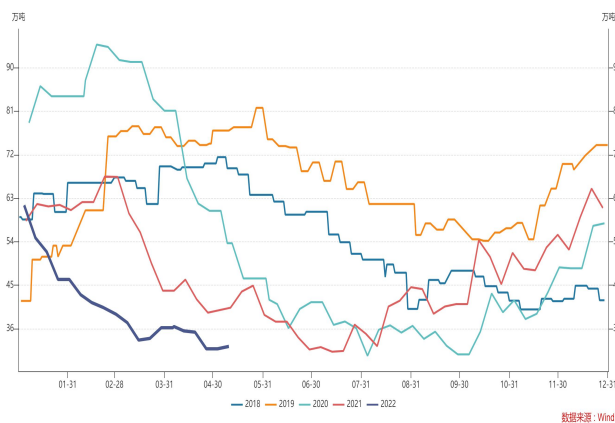
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

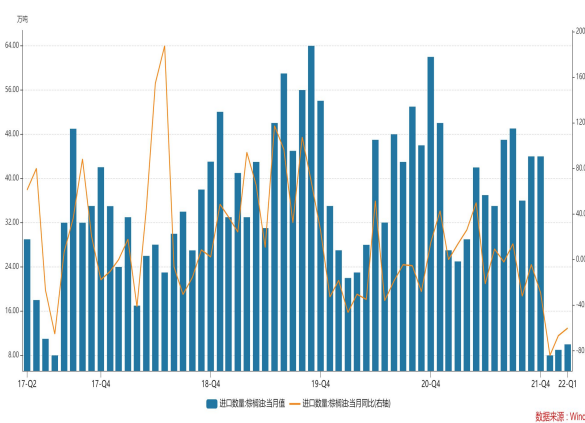
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

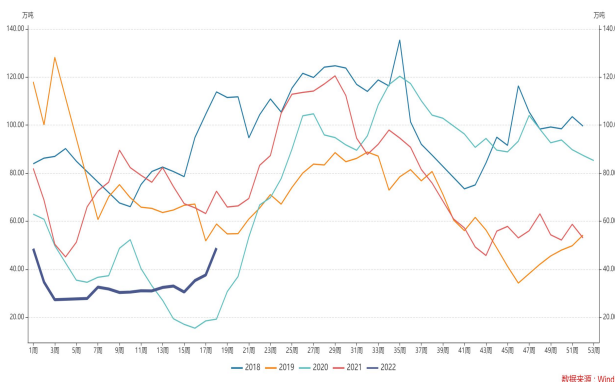
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

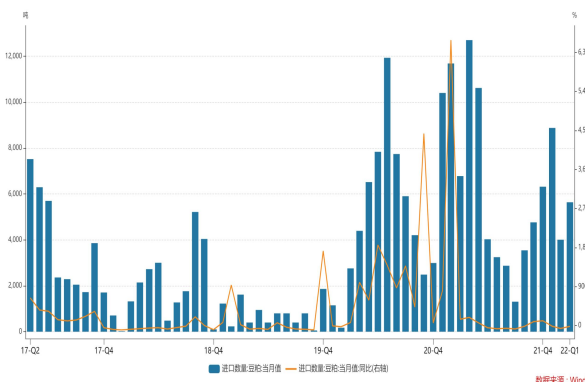
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

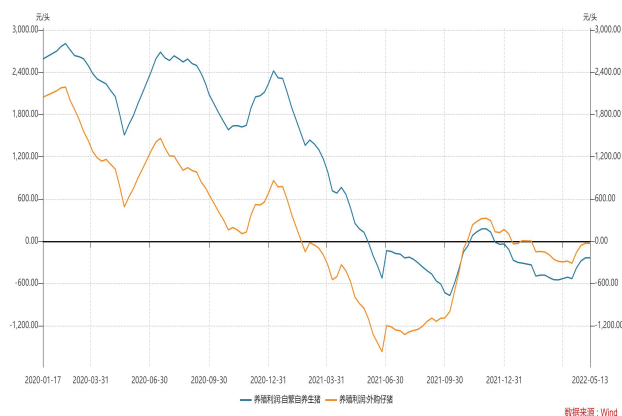
单位: 元/头



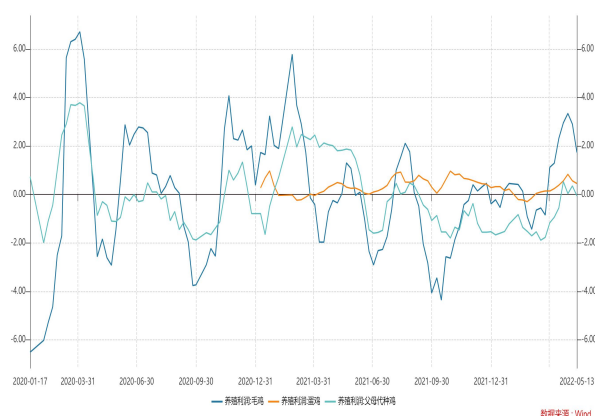
数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

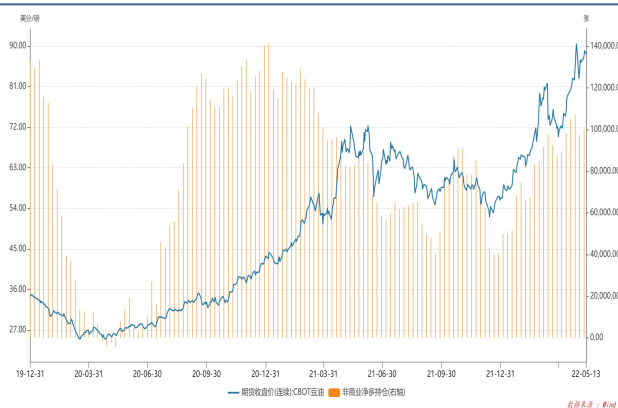
三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

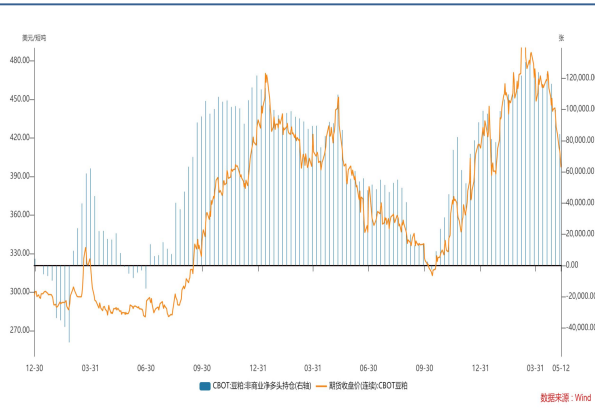
单位: 张

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



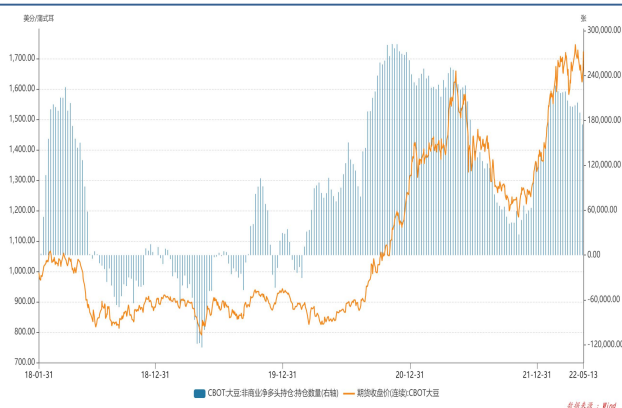
数据来源: wind



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

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>