

农产品组

国内油脂油料偏强运行

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

- 外盘提振油脂油料偏强 2022. 5. 16
- 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

行情回顾：

美豆旧作偏紧，新作播种偏慢，印尼重新针对棕榈油实施国内市场义务 (DMO) 政策，再加上原油提振，国内油脂油粕均出现震荡上行。

一、基本面跟踪

1) 供给：

GFTC 持仓报告：截至 2022 年 5 月 17 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 6651 手至 231911 手，空头持仓减 2388 手至 48264 手。

巴西大豆较美湾大豆出口价格不具备优势，出口节奏放缓，基金净多持仓出现回升，资金波动继续给美豆期价带来影响。短期美豆期价继续累积天气升水，南北美出口竞争继续。国内进口大豆利润徘徊在盈亏平衡线附近，抑制了油厂远期买船积极性。

美豆产区天气：在天气恶劣且出现降雨的地区，一些地方的种植进度将减缓。较为寒冷的气温将持续，西部最冷状态将持续至下周。另一场风暴系统将于下周中期左右经过，将带来更大范围的降雨，导致种植推迟。美国有几个州预计将在周五和周末出现极高的温度，这标志着 2022 年的第一批主要热浪之一。

印尼政府从 5 月 23 日起解除棕榈油出口禁令，不过与此同时，印尼出台 DMO 新政，要求国内须有 1000 万吨食用油，还须将食用油储备保持在需求的 10%，这说明印尼并未完全放开棕榈油的出口，在一定程度上收紧了棕榈油出口的数量，对棕榈油价格有一定支撑作用。随着印尼棕榈油出口的放开，马来西亚棕榈油出口竞争压力增加，在马来西亚棕榈油产量季节性增长，关注劳动力改善情况。

短期国内大豆供应充足，开机率回升，油脂库存下滑，豆粕库存增加。据 wind 数据显示，截止 5. 17，豆油港口库存 76. 10 万吨，较上周 77. 45 万吨减少 1. 35 万吨；棕榈油港口库 30. 05 万吨，较上周 32. 35 万吨减少 2. 3 万吨。豆粕库存出现明显累积，全国豆粕库存回升至 54. 95 万吨，周比增加 6. 12 万吨。

二、结论及操作建议

油脂：马棕油进入季节性增产周期，马来劳工部分开始回归但劳工短缺问题仍然存在，产量恢复仍存在不确定性，高频数据显示马棕油产量环比再度下滑，出口大幅增加，马棕继续累库预期降低。尽管印尼政府取消出口禁令，但是散油价格部分地区还未到 14000 印尼盾/升，次日又限制要求国内 1000 万吨食用油供应，油脂重归供需偏紧格局。国内进口大豆到港量增加及国储投放，大豆货源充足，油厂周度压榨量回升，豆油库存相对低位，棕榈油库存持续低位，加之美豆及原油高位运行，油脂震荡偏多。

豆粕：美豆旧作库存调降为 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，新一年度全球大豆供应预估大幅增加，但北美大豆播种和生长是关键，目前美豆新作部分地区播种缓慢，下旬起降雨将使播种条件再度恶化，谨防再度引发种植天气升水。另外，美豆出口和压榨强劲，美豆整体偏强。国内进口大豆到港量回升及国储进口大豆的拍卖，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，豆粕跟随美豆震荡偏多。

三、风险因素：

1. 产地棕油产销，印尼棕榈油政策。
2. 北美大豆产区天气。
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

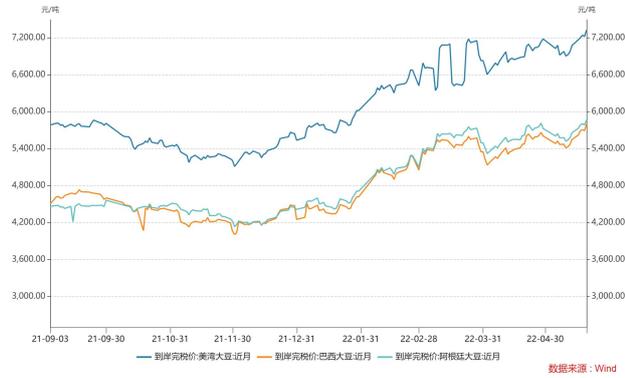
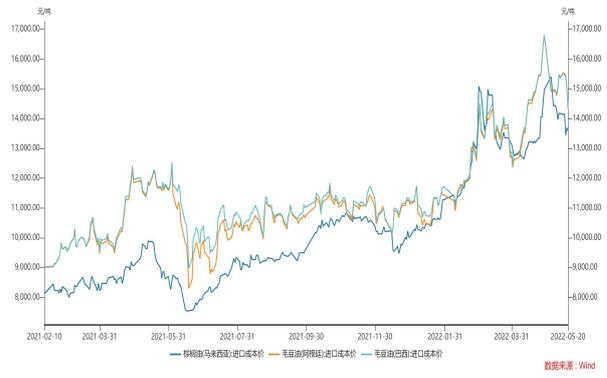


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆播种进度

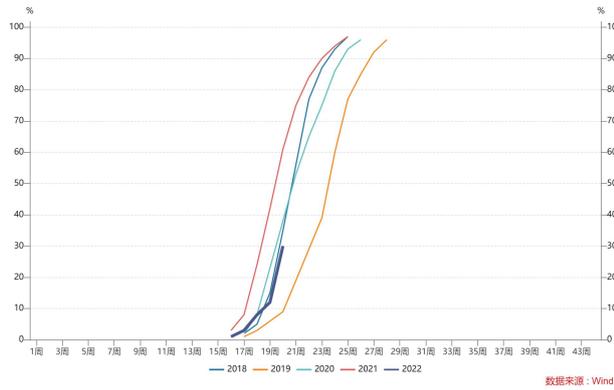
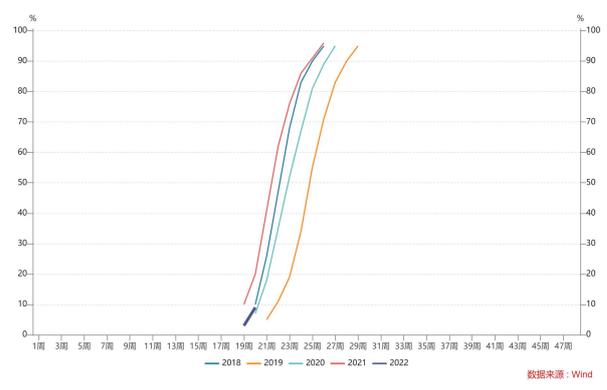


图 4：美豆出苗率



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

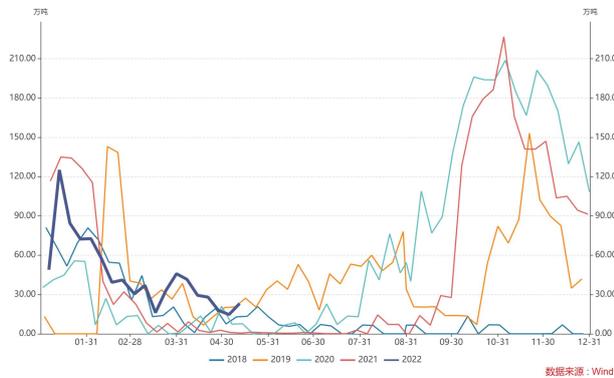
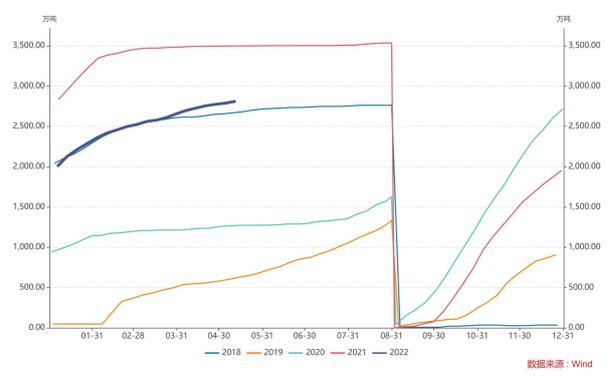


图 6：美豆累计出口中国数量

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

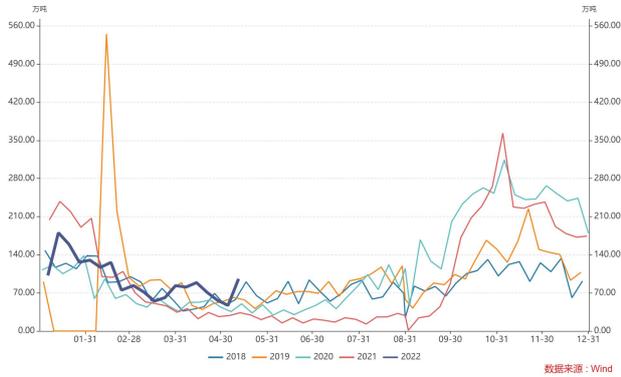
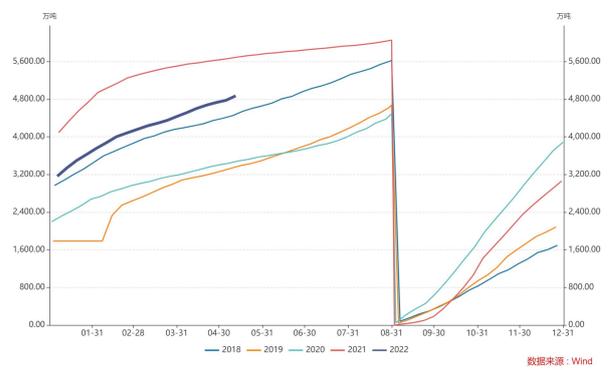


图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨

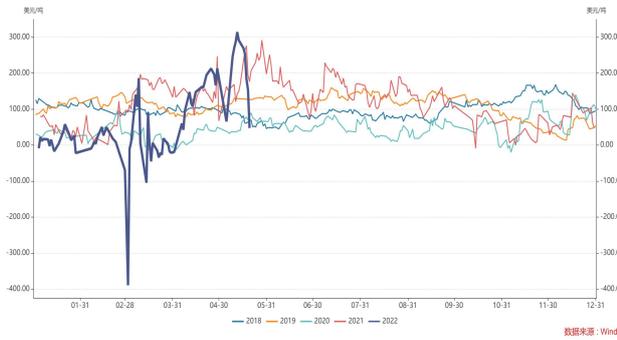


数据来源: wind

数据来源: wind

图 11: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差

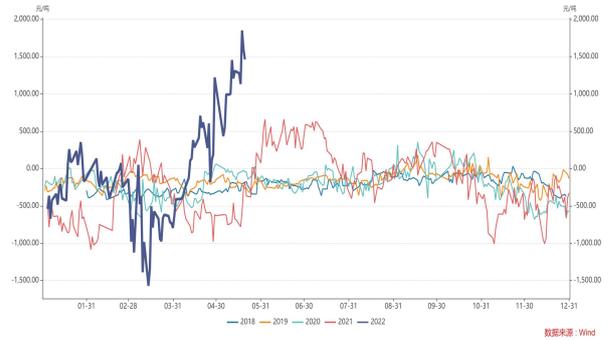
单位: 美元/吨



数据来源: wind

图 12: 棕榈油进口利润

单位: 元/吨



数据来源: wind

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

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

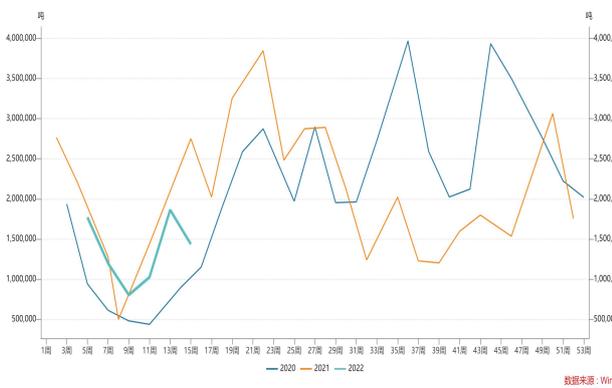
单位: 吨



数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润

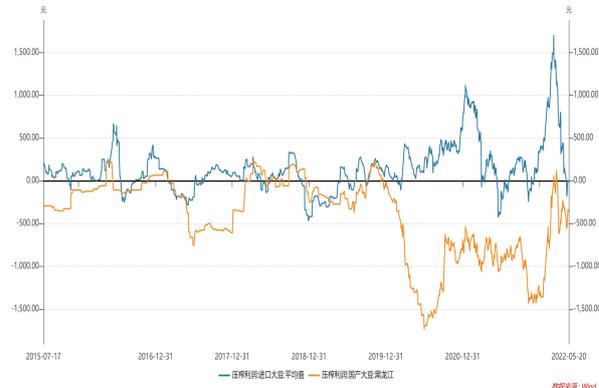
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

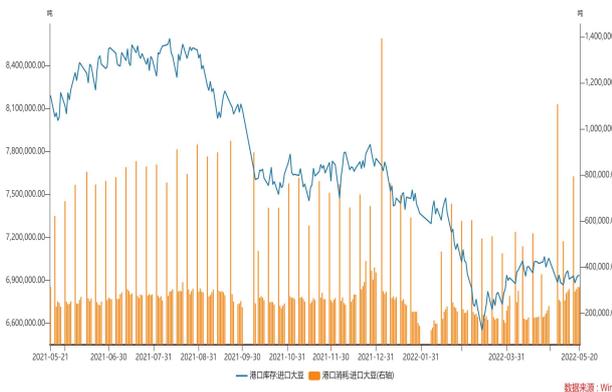
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆补贴水

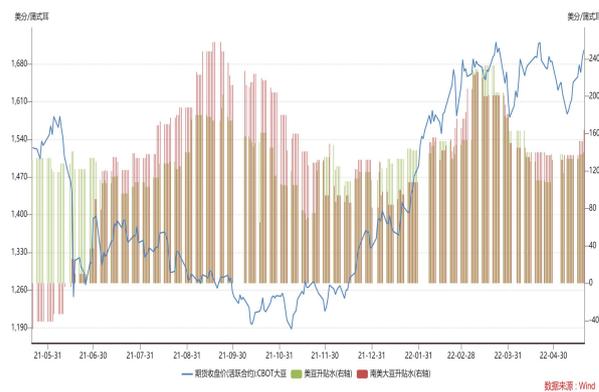
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

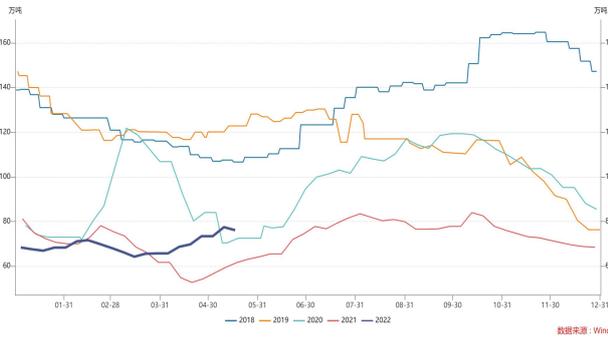
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

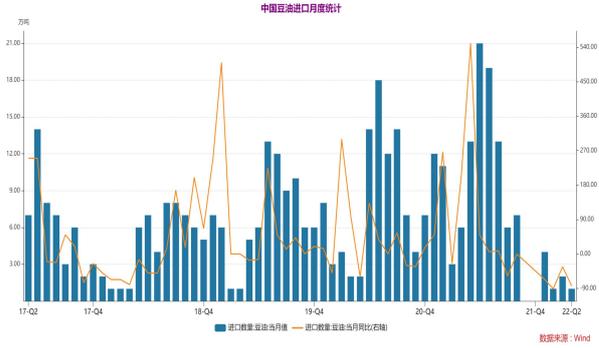
单位: 万吨



数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

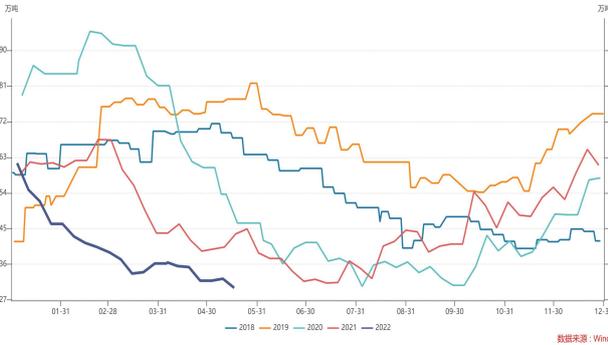
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

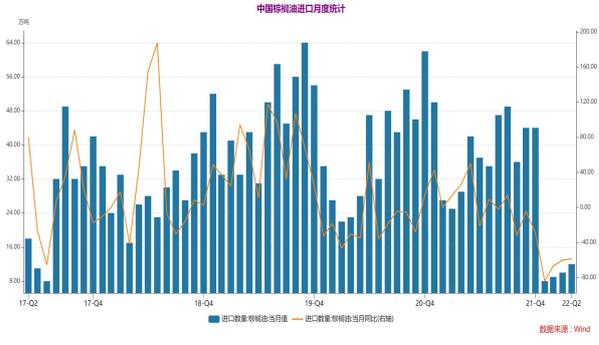
单位: 万吨



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

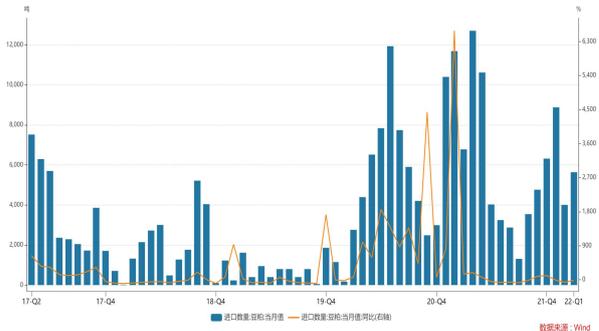
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

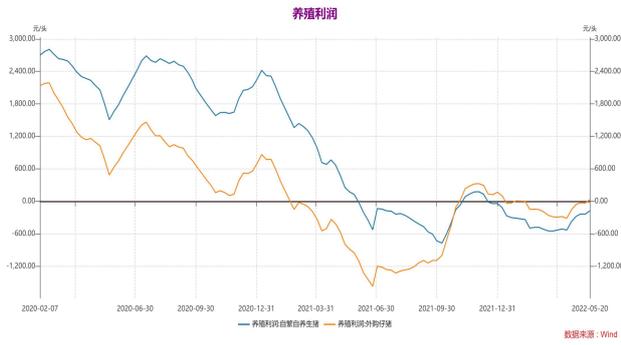
单位: 元/头



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

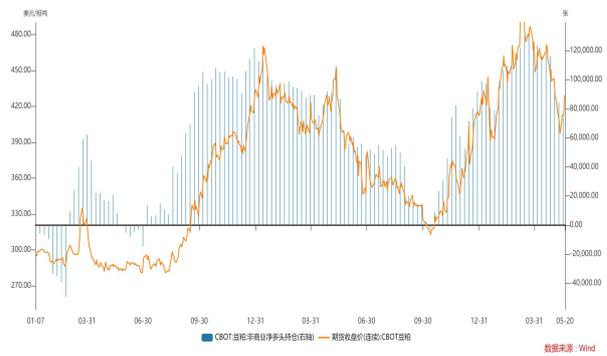
单位: 张



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

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>