

**农产品组**
**油强粕弱或继续**

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**

外盘提振国内油脂油料偏强

2022. 5. 30

国内油脂油料偏强运行

2022. 5. 23

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

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

2021. 12. 27

2021. 12. 27

**行情回顾：**

美豆播种进度有所改善，玉米小麦市场回落给美豆带来一定压，美豆回调，不过美豆北部地区种植延续受影响，美豆获得提振，马来产量恢复不及预期出口较好，加上原油提振，油脂震荡偏多，豆粕跟随美豆回调。

**一、基本面跟踪**
**1) 供给：**

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 5 月 31 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 1672 手至 237836 手，空头持仓增 3962 手至 51758 手。

印尼政策较为反复。印尼表示将分配 100 万吨棕榈油出口，同时将 DMO 比率设定在 20% 左右，适当放松棕榈油出口限制，一定程度上有利于棕榈油出口的增加。不过目前印尼并没有给出具体的产品种类和时间表，市场等待更多出口新规细节发布。据路透调查公布预测显示，受产量下降和出口升至去年 12 月以来最高的影响，马来 5 月棕榈油库存存在七个月中将录得第六个月下降。①马来 2022 年 5 月棕油产量料为 1403540 吨，较 4 月环比减少 4%，为三个月以来最低；②出口料为 1265460 吨，较 4 月环比增加 20%，为五个月以来最高；③库存料为 1543000 吨，较 4 月环比减少 6%；④进口料为 60000 吨，较 4 月环比减少 21%。

短期国内大豆供应充足，开机率高位，豆油库存消费增加，棕榈油库存持续下滑，豆粕库存增加幅度较大，不过压榨利润不佳，后期买船偏慢。据 Mysteel 对全国主要油厂的调查情况显示，2022 年第 22 周（5 月 28 日至 6 月 3 日），111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨，较第 21 周减少 23.55 万吨，开机率为 57.12%。据 wind 数据显示，截止 5.24，豆油港口库存 77.55 万吨，较上周 76.10 万吨增加 0.55 万吨；棕榈油港口库 29.80 万吨，较上周 30.05 万吨减少 0.25 万吨。豆粕库存出现明显累积，全国豆粕库存回升至 69.73 万吨，较上周 54.95 万吨增加 14.78 万吨。

**二、结论及操作建议**

油脂：印尼已经发放部分棕油出口许可证，适当放松出口限制但还未完全放开，市场继续关注印尼棕油政策动向。马棕油处于季节性增产周期，部分劳工回归马来，但印尼取消派遣其公民到马来棕油种植园工作计划，举意味着马来种植业仍将面临劳动力短缺问题，产量恢复仍存在不确定性，高频数据也显示马棕油产量恢复不及预期但出口较好，库存依然较难累库。国内进口大豆到港量增加及国储投放，短期大豆货源充足，油厂周度压榨量下滑，豆油库存相对偏低，棕榈油库存持续下滑，美原油提振国内油脂，油脂震荡偏多，产地棕油产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。

豆粕：美豆旧作供应紧张状态未变，在新年度供应预期增加兑现之前供应持续紧张，新作供应预估大幅增加但北美大豆播种和生长期对天气的依赖程度较强，市场担忧美豆种植及生长能否顺利推进。未来即将迎来天气炒作的年内高峰，关注美豆产区天气变化。美豆出口和压榨强劲，美豆整体偏强。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖，短期大豆供应充足，油厂周度压榨回落，豆粕库存回升，不过水产养殖企业备货需求逐渐启动，7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕基差强势，豆粕短期虽然回调，但中期仍然震荡偏多，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，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

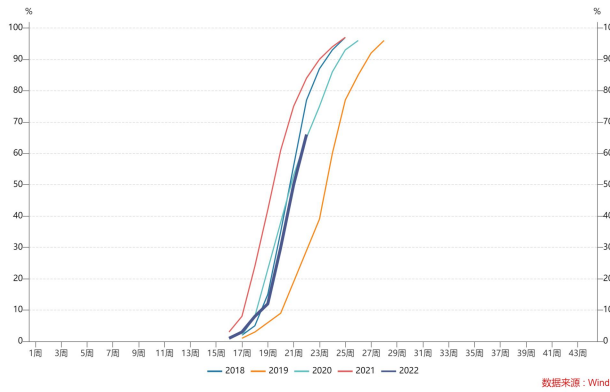
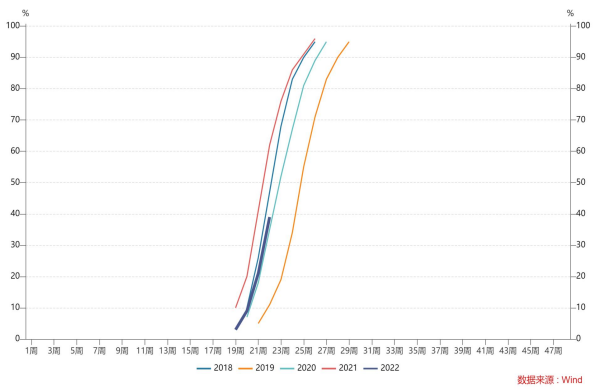


图 4：美豆出苗率



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

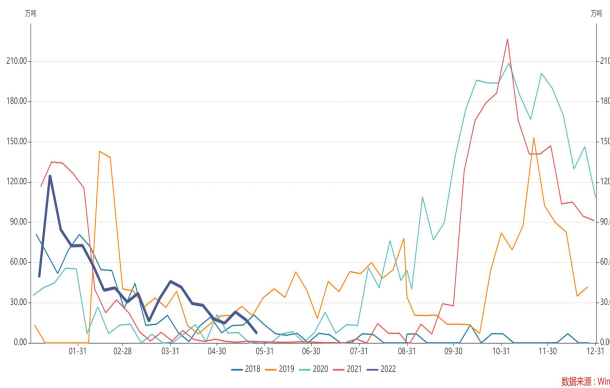
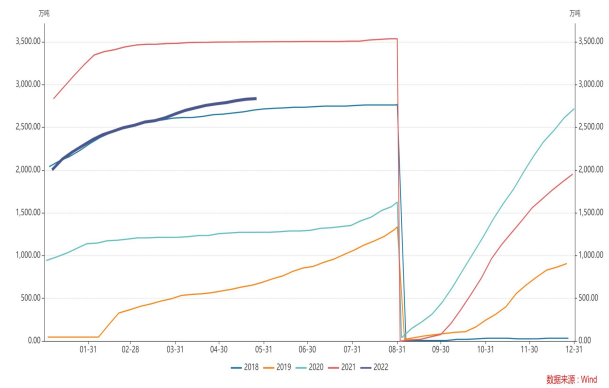


图 6：美豆累计出口中国数量

单位：万吨

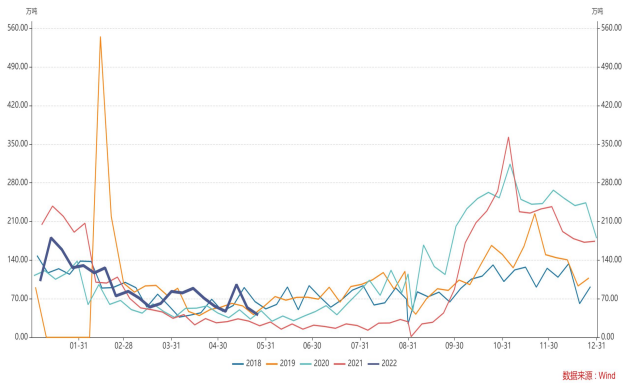


数据来源：wind

数据来源：wind

图 7: 美豆出口量周度值

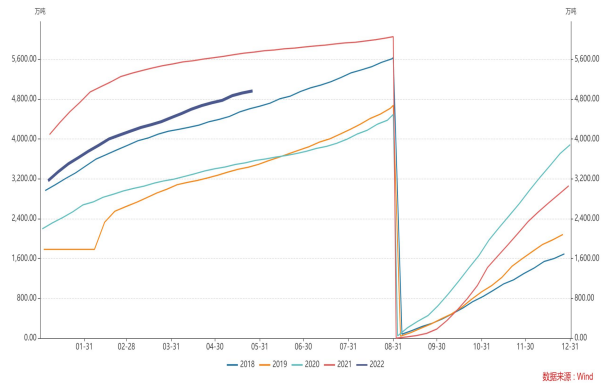
单位: 万吨



数据来源: Wind

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨



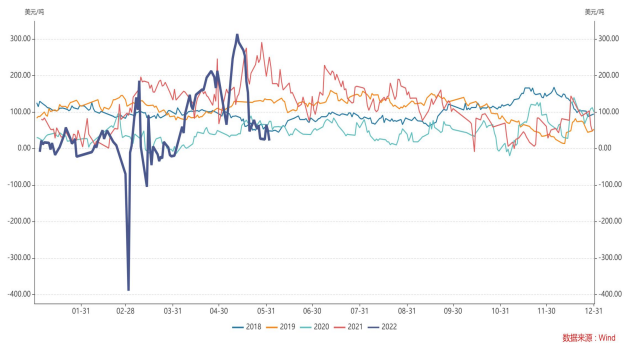
数据来源: Wind

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: POGO 价差

单位: 美元/吨



数据来源: Wind

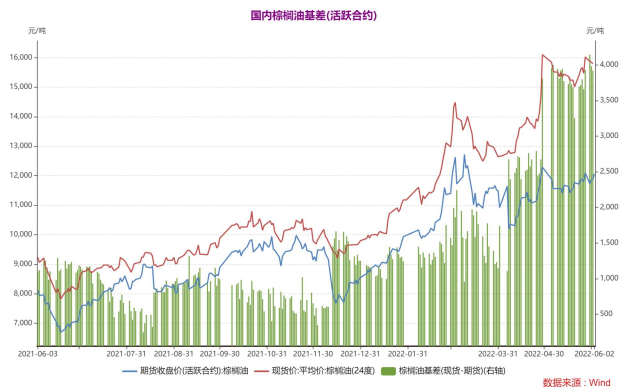
数据来源: wind

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

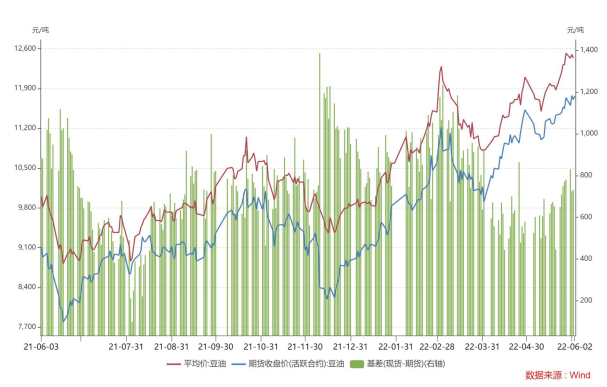
单位: 元/吨



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

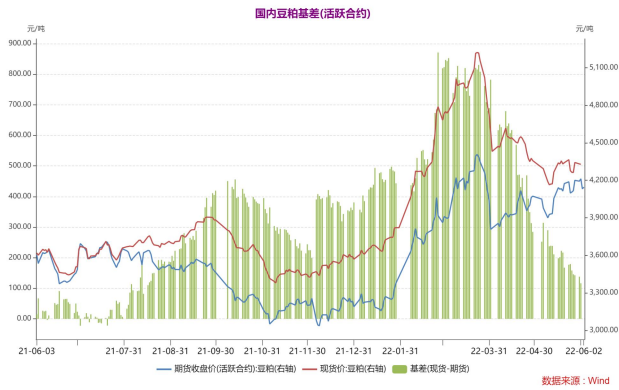
数据来源: wind

图 15: 国内豆粕活跃合约基差

单位: 元/吨

图 16: 国内豆一活跃合约基差

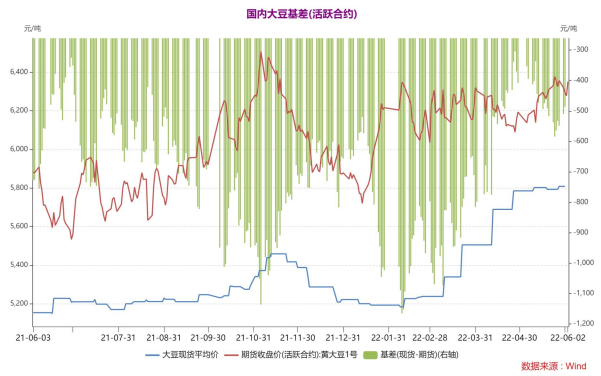
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 17: 周度大豆到港数量

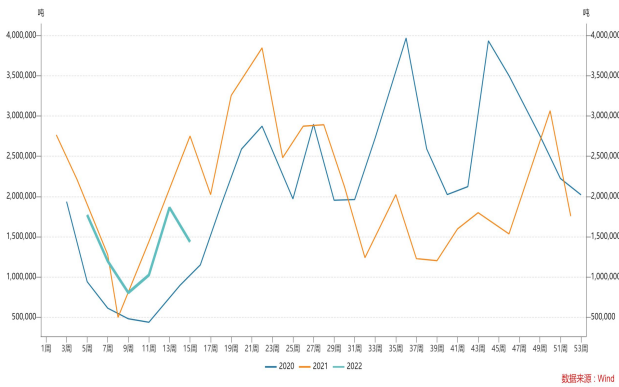
单位: 吨



数据来源: wind

图 18: 大豆压榨利润

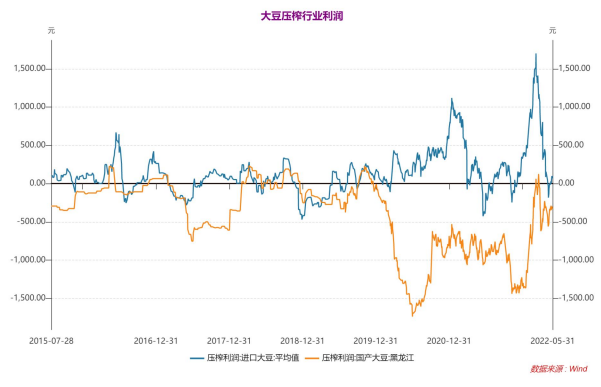
单位: 元/吨



数据来源: wind

图 19: 进口大豆港口库存

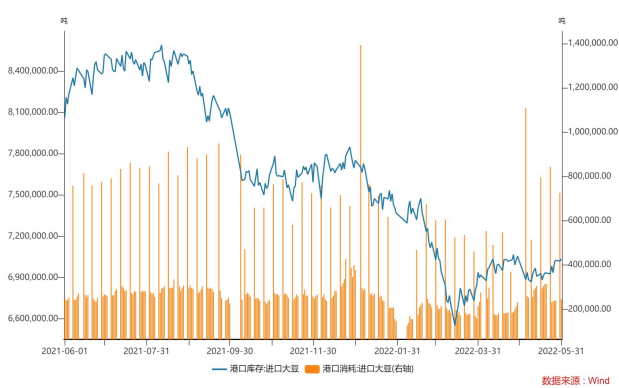
单位: 万吨



数据来源: wind

图 20: 进口大豆升贴水

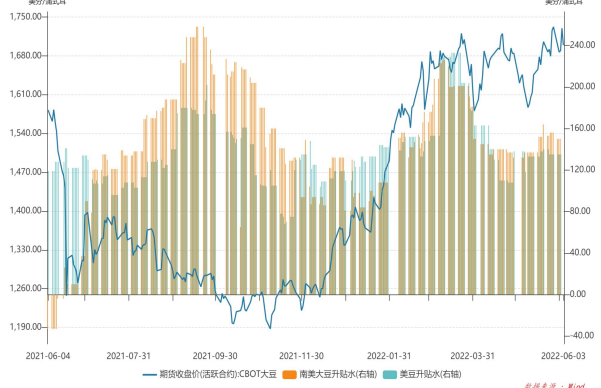
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 21: 豆油库存

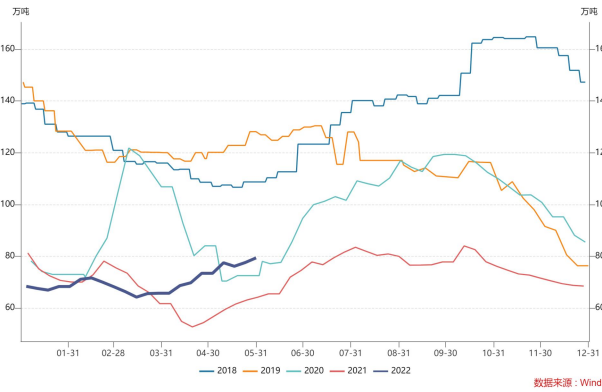
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 豆油进口

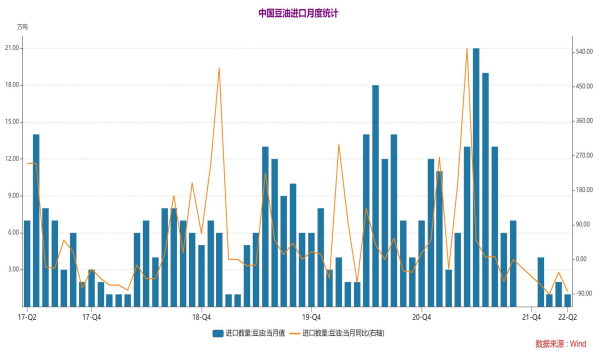
单位: 万吨



数据来源: wind

图 23: 棕榈油库存

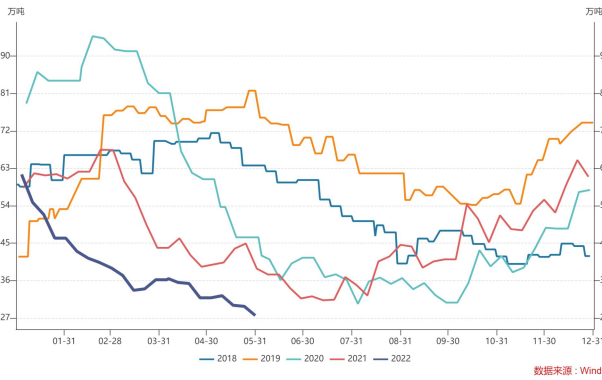
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 棕榈油进口

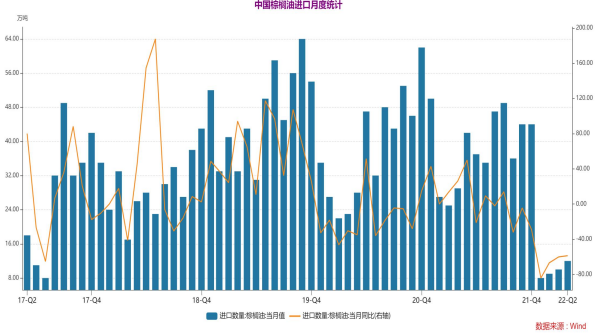
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 国内沿海豆粕结转库存

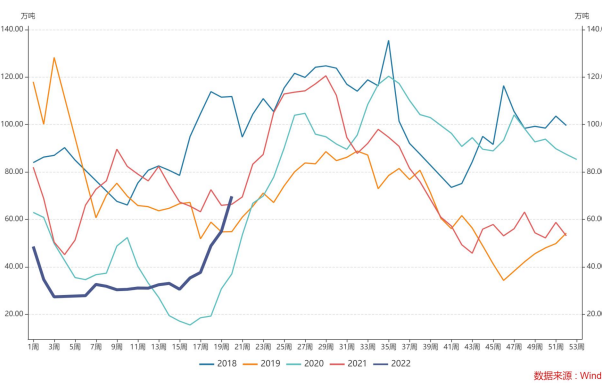
单位: 万吨



数据来源: wind

图 26: 豆粕进口

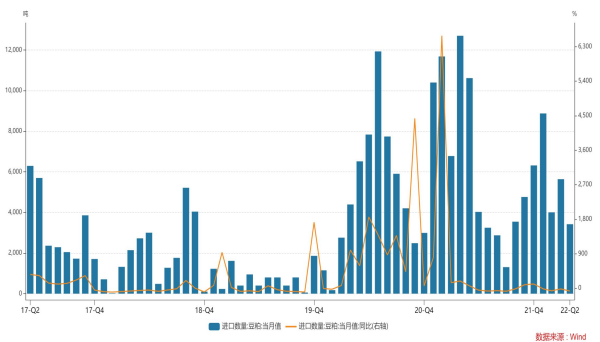
单位: 万吨



数据来源: wind

图 27: 生猪养殖利润

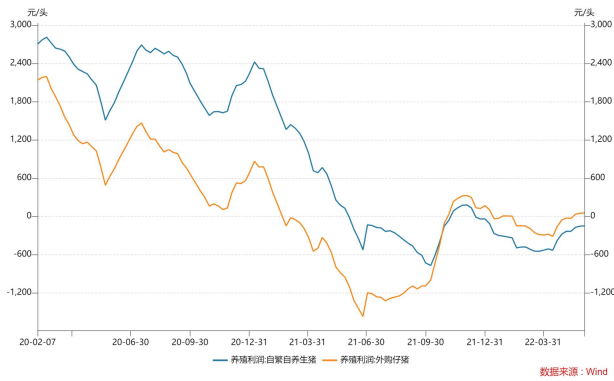
单位: 元/头



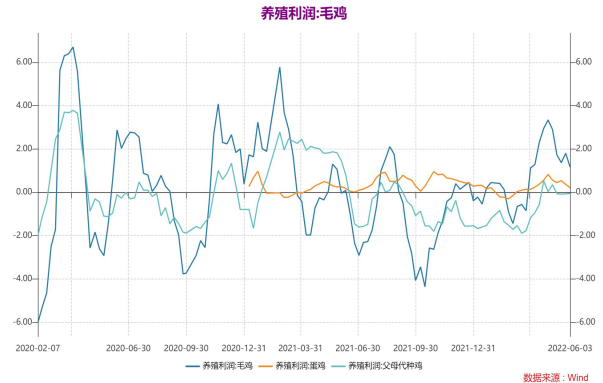
数据来源: wind

图 28: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: Wind



数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

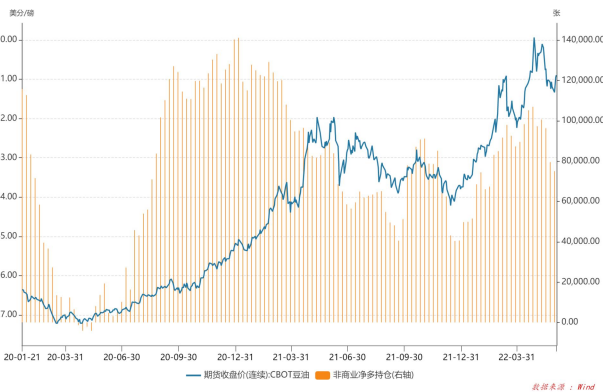
### 三、CFTC 非商业持仓

图 29: CBOT 豆油非商业净多持仓

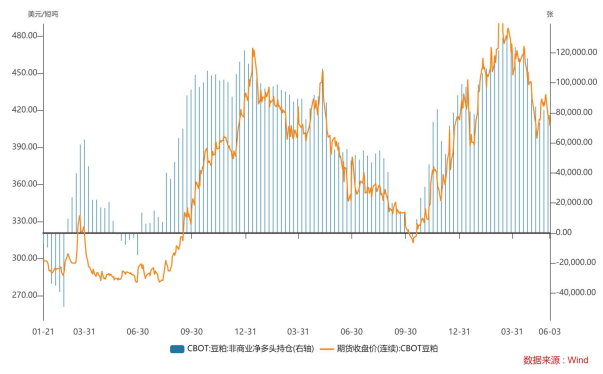
单位: 张

图 30: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind



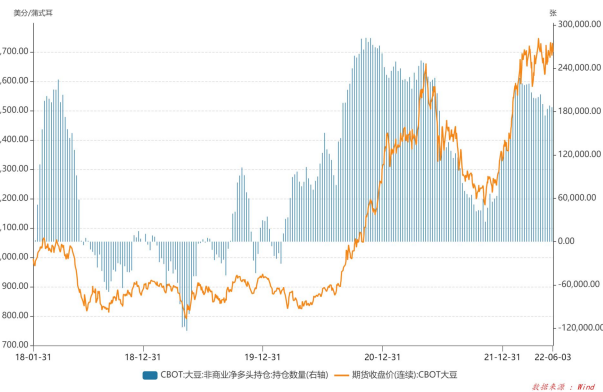
数据来源: Wind

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>