

农产品组

油脂油料短期偏震荡回调

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

油强粕弱或继续	2022. 6. 6
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
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	2022. 1. 3

行情回顾:

美豆播种进度改善, USDA 报告偏中性, 印尼放开棕榈油出口, 欧盟计划显示生物柴油使用, 利空油脂, 油脂出现大幅回调, 豆粕跟随美豆震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 6 月 7 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头持仓减 7941 手至 229895 手, 空头持仓增 1493 手至 53251 手。

USDA 报告偏中性, 巴西和阿根廷产量和期末库存有所上升, 美豆略微不及市场预期, 产量并未调整, 只调整了旧作的出口量以及库存。市场预期 22/23 年度美豆产量为 46.41 亿蒲式耳, 实际为 46.4 亿蒲式耳; 预期 22/23 年度美豆期末库存为 3.07 亿蒲式耳, 实际为 2.8 亿蒲式耳。为后续的产量继续留下想象空间, 预计美豆高位震荡。气象预报显示, 中西部地区将会出现高温干燥天气, 这样的天气不利于大豆作物生长。

印尼增加市场供应, 印尼贸易部颁布旨在加速棕油出口的新规定, 分配至少 100 万吨棕油产品用于出口加速计划, 该计划截止到 7 月 31 日。MPOB: 马来 5 月棕油产量为 1460972 吨, 环比减少 0.07%; 进口为 50768 吨, 环比减少 33.87%; 出口为 1359174 吨, 环比增长 26.67%; 库存量为 1521766 吨, 环比减少 7.37%。

短期国内大豆供应充足, 开机率下滑, 豆油库存增加, 棕榈油库存持续下滑, 豆粕库存增加后期买船偏慢。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 本周第 23 周 (6 月 4 日至 6 月 10 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 162.65 万吨, 开机率为 56.53%。本周油厂实际开机率略低于此前预期, 较预估低 5.03 万吨; 较第 21 周减少 1.67 万吨。据 wind 数据显示, 截止 6.7, 全国棕榈油港口库存为 25.6 万吨, 上周同期为 27.6 万吨, 环比减少 2 万吨; 全国豆油港口库存为 80.4 万吨, 上周同期为 79.35 万吨, 环比增加 1.05 万吨。豆粕库存出现明显累积, 全国豆粕库存量为 92.85 万吨, 上周为 82.35 万吨, 环比增加 10.5 万吨, 增幅 12.75%。

二、结论及操作建议

油脂: 印尼分配了至少 100 万吨棕榈油产品用于加速出口计划, 该计划适用至 7 月 31 日。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, 意味着马来种植业仍将面临劳动力短缺问题, MPOB 数据显示, 马来 5 月毛棕榈油产量下降, 库存下滑, 累库预期落空, 后续近 2 个月的库存或将处于历史低位难以有效恢复。国内进口大豆到港量增加及国储投放, 短期大豆货源充足, 因榨利不佳油厂大豆压榨开机率下滑, 豆油库存累积明显, 棕榈油库存持续下滑, 油脂现货成交较好, 原油高位运行, 油脂短期回调。

豆粕: 美豆旧作出口上调, 供应偏紧, 南美大豆产量上调, USDA 利多兑现, 气象模型显示未来一周干热天气将继续影响农户种植, 美豆天气炒作迎来年内高峰, 美豆运行趋势仍未改变, 成本支撑国内豆类价格。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, 部分工厂持续累库影响开机, 短期内豆粕供给宽松预期持续, 豆粕市场对于三季度需求预期较好, 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕基差强势, 豆粕或随美豆震荡。

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

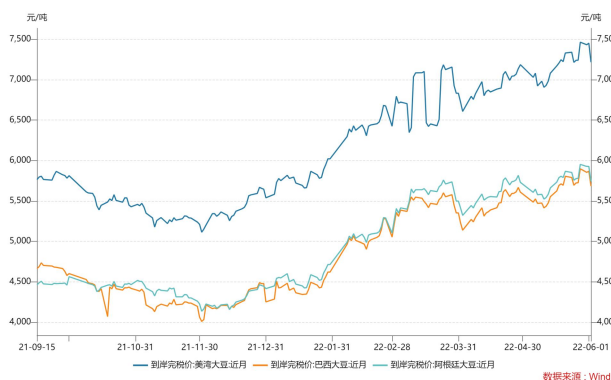


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆播种进度

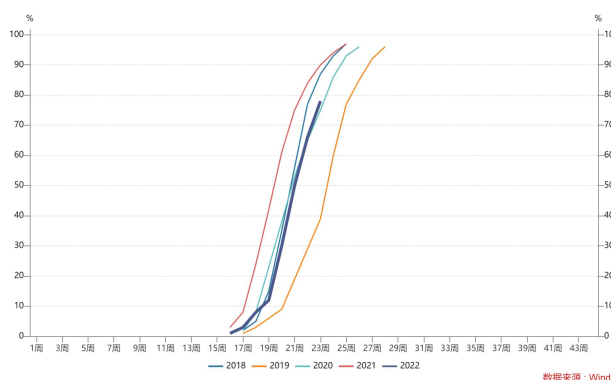
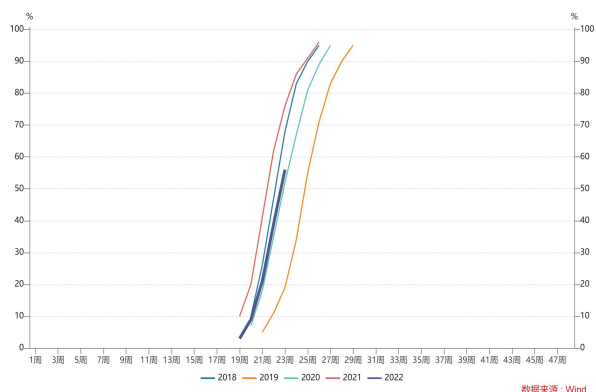


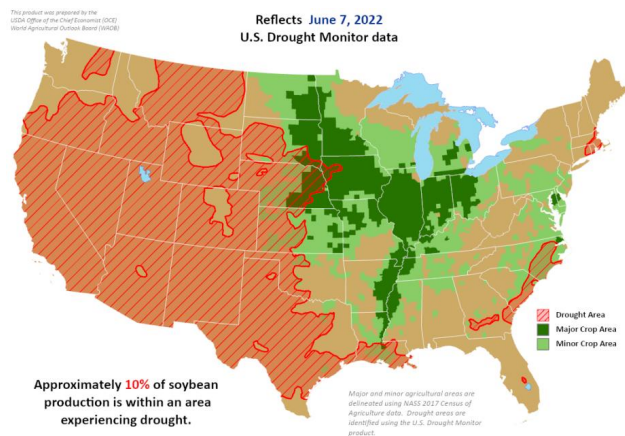
图 4：美豆出苗率



数据来源：wind

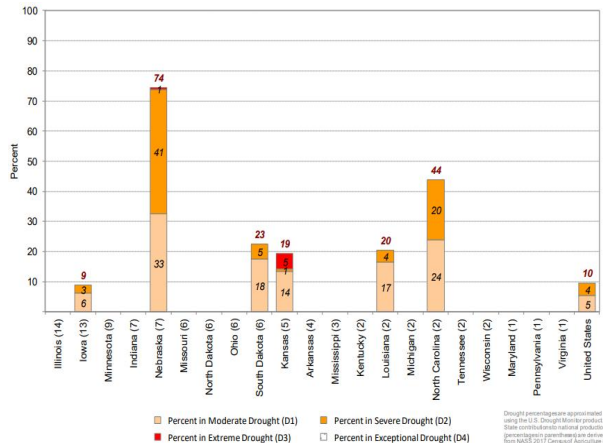
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



数据来源：wind

图 6：美豆干旱地区百分比



数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量

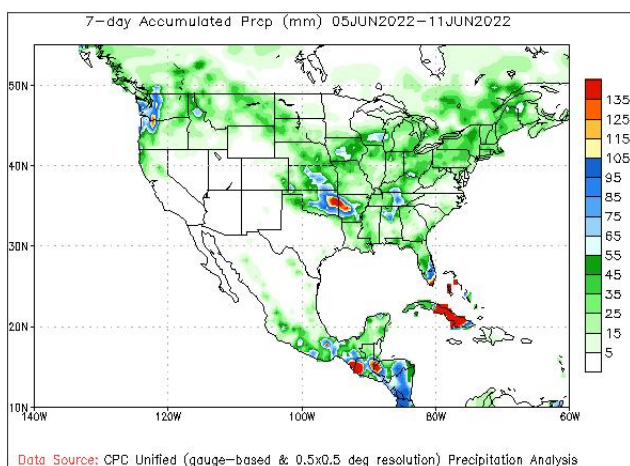
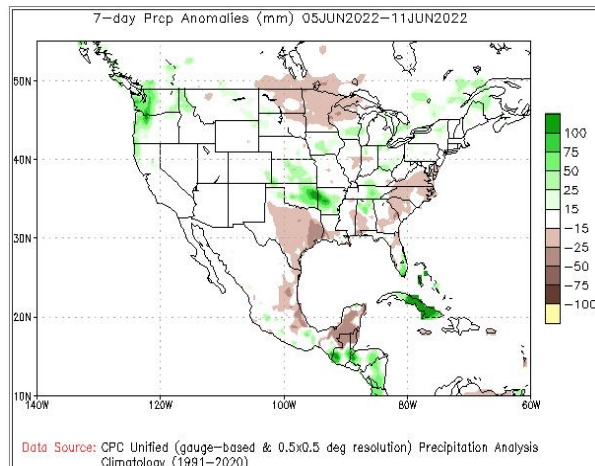


图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

单位：万吨

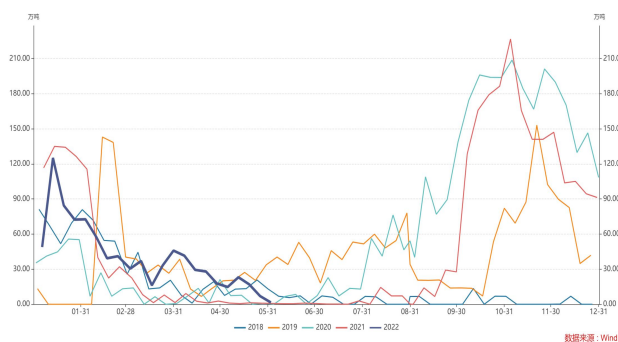
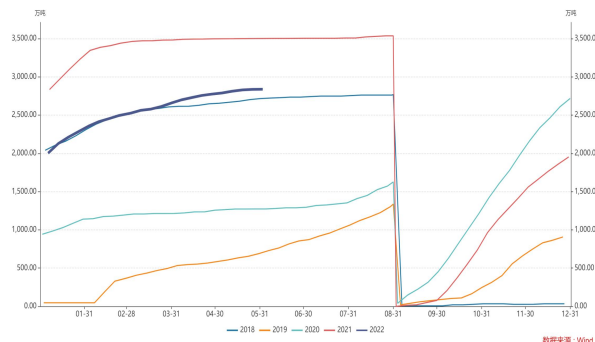


图 10：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

单位：万吨

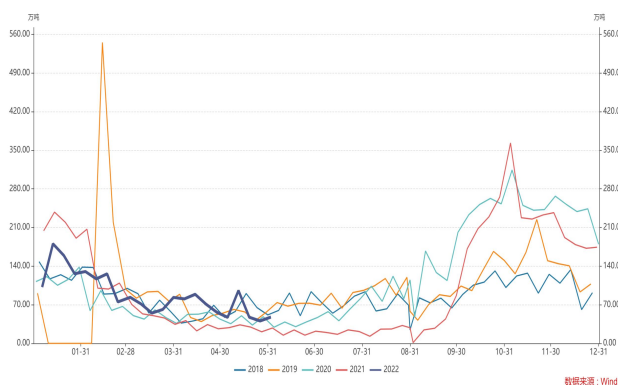
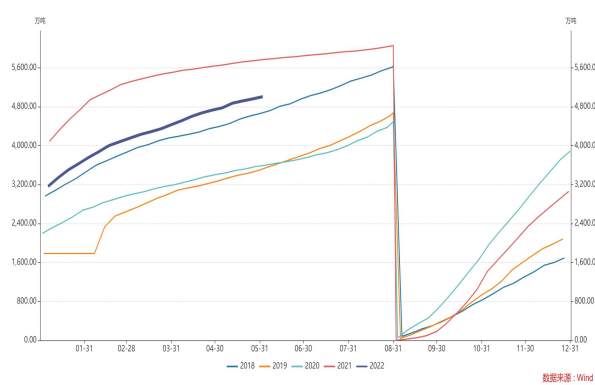


图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

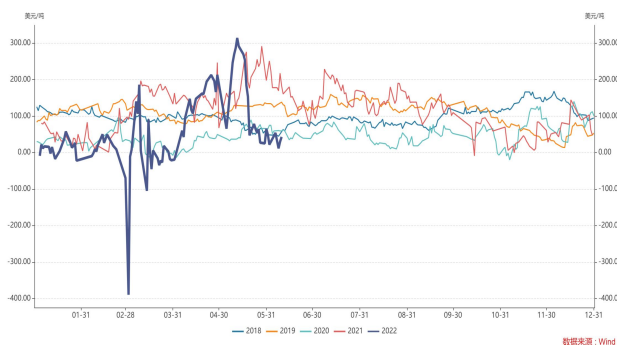
数据来源：wind

图 13：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位：美元/吨

图 14：POGO 价差

单位：美元/吨



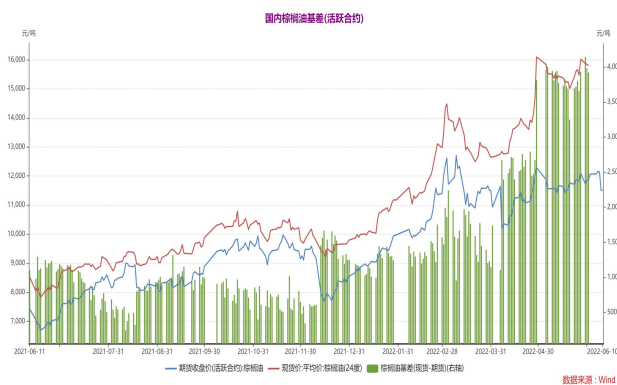
数据来源: wind



数据来源: wind

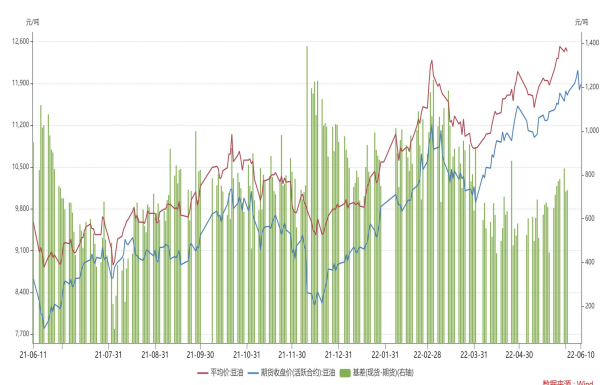
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



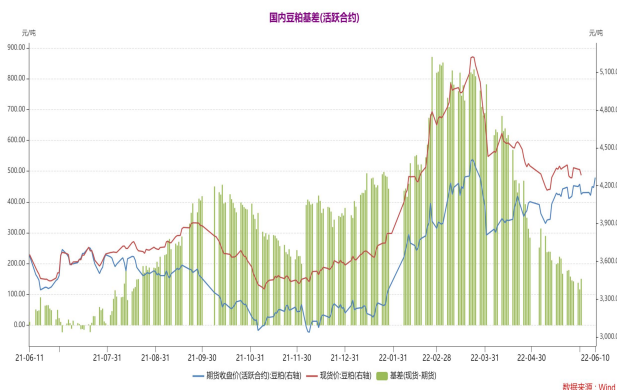
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



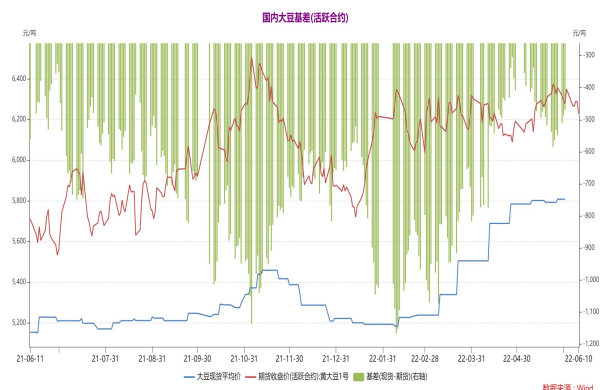
数据来源: wind

图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



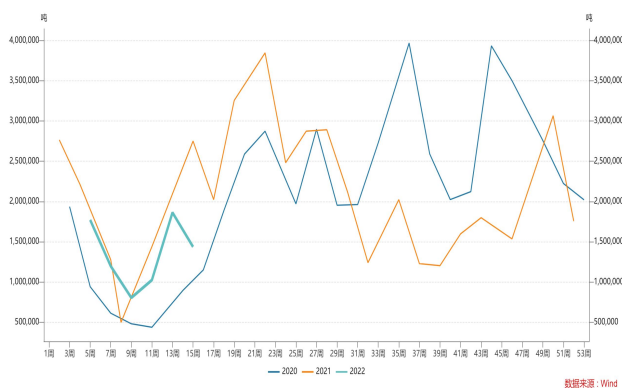
数据来源: wind

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨



图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

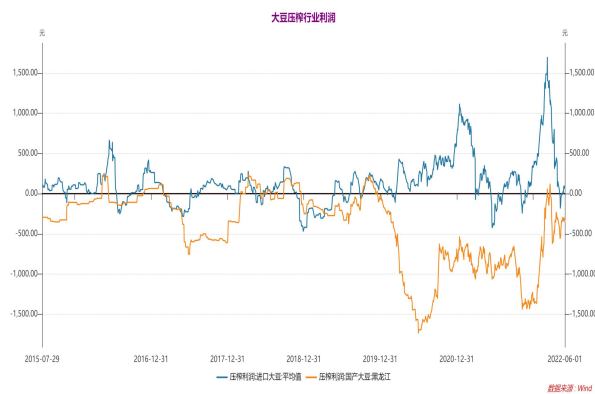




数据来源: wind

图 21: 进口大豆港口库存

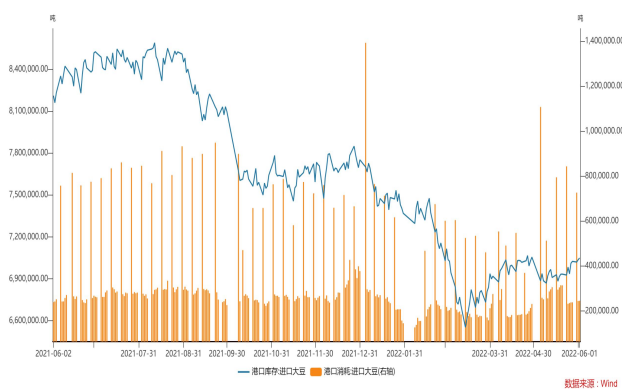
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水

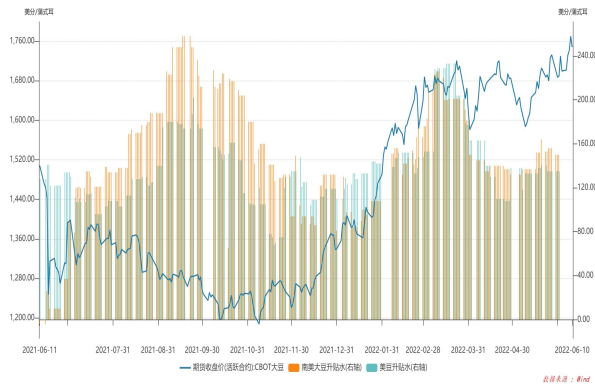
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 23: 豆油库存

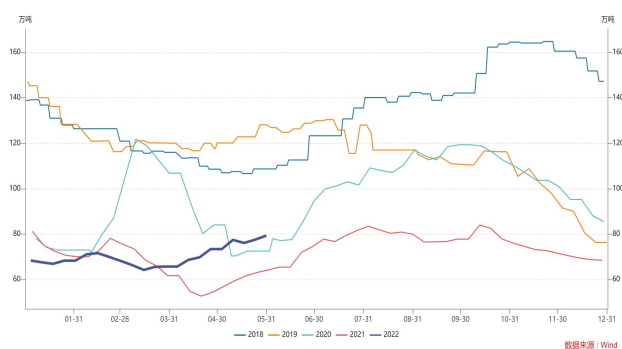
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 豆油进口

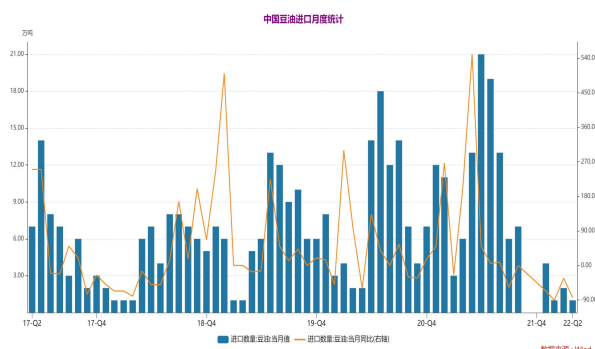
单位: 万吨



数据来源: wind

图 25: 棕榈油库存

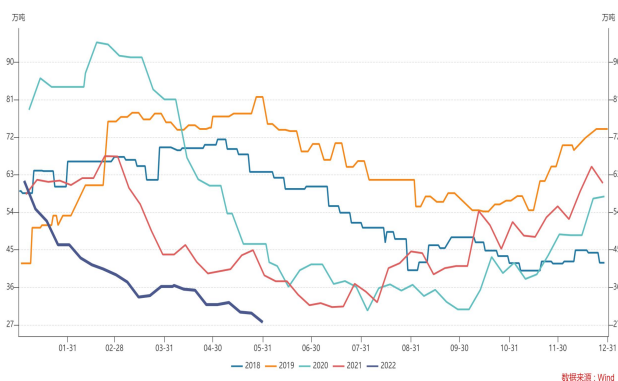
单位: 万吨



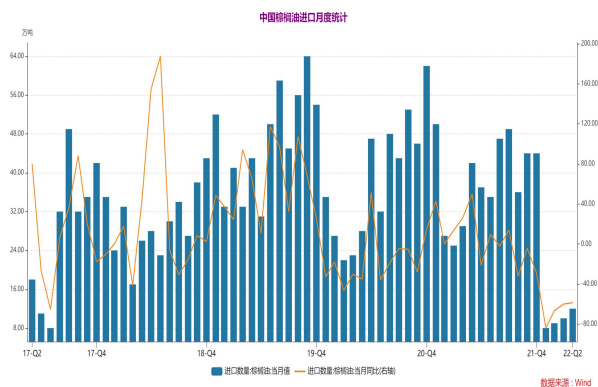
数据来源: wind

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: wind



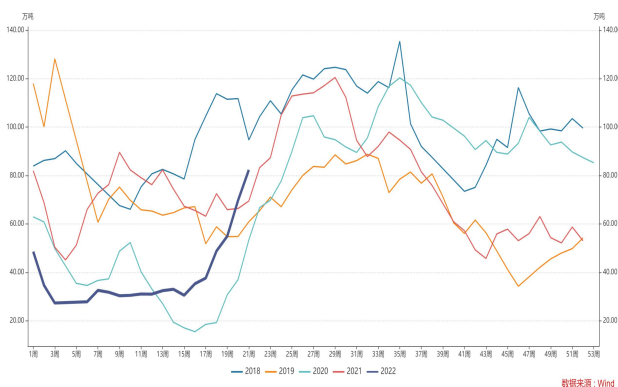
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

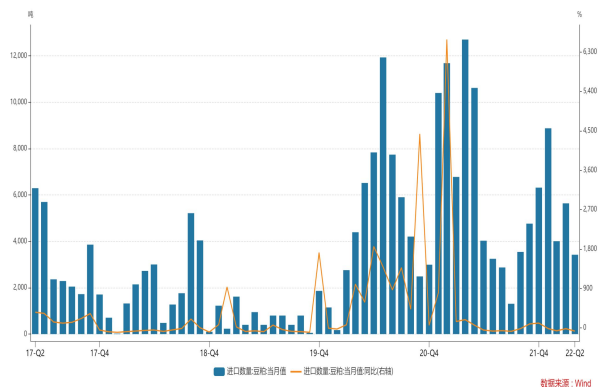
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: wind



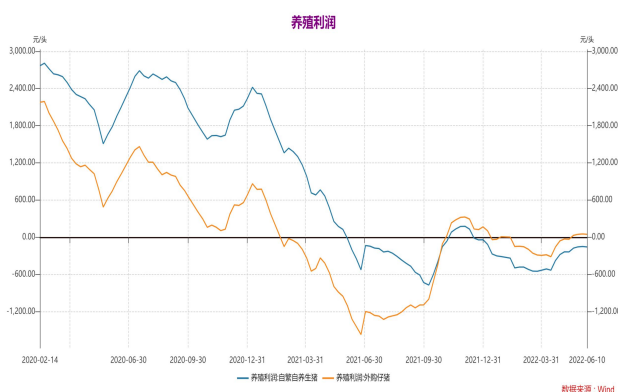
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

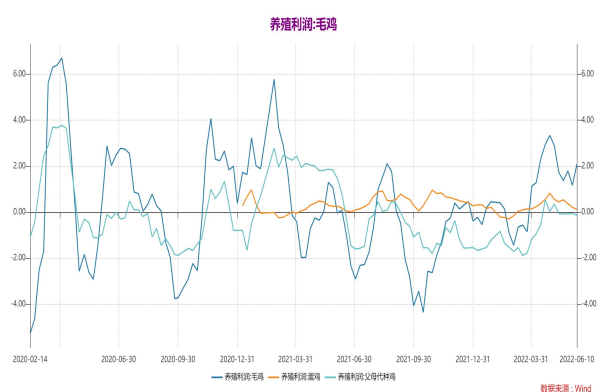
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

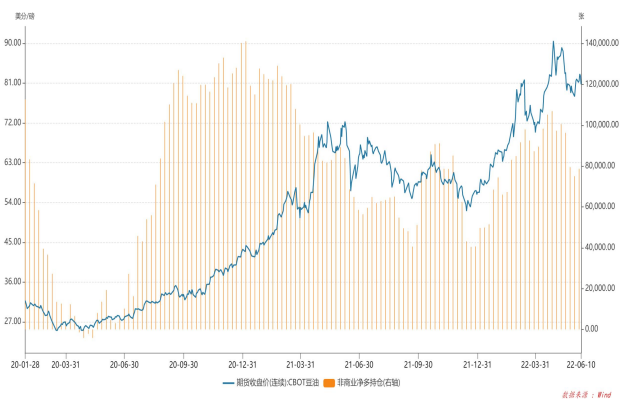
图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

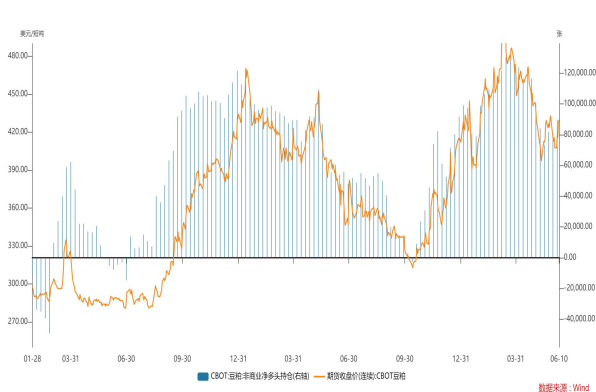
图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

三、CFTC 非商业持仓

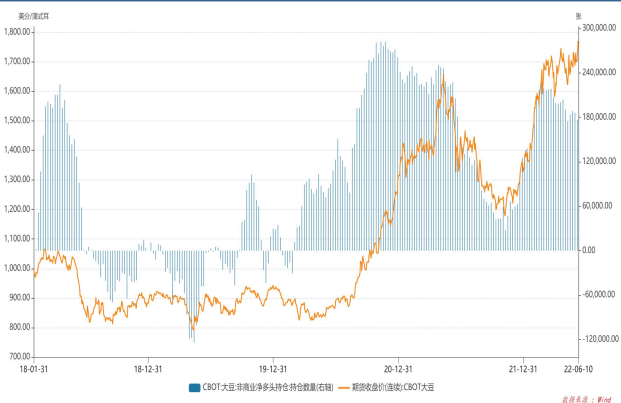


数据来源: wind



数据来源: wind

图 33: 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>