农产品组

关注月底美豆种植面积报告

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

粕强油弱	2022.6.20
脂油料短期偏震荡回调	2022.6.13
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

行情回顾：

美联储加快紧缩的步伐，美豆在宏观利空下大幅下跌，美豆初期生长较好，天气缓和，印尼刺激棕榈油出口，原油继续下跌，油脂油料跟随外盘下跌。

一、基本面跟踪

1）供给：

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 6 月 21 日当周，CBOT 大豆期货多头减 3739 手至 226191 手，空头增 549 至 47812 手。

全球流动性收紧，引发资本市场对于全球经济衰退的担忧，美豆在宏观和供需放松下出现下跌，但短期受制于美国现货供需良好和不确定的天气变化，拖累下跌速度和节奏。

马棕产量恢复增长，根据 MPOA 数据显示马棕前 20 日产量增 16%，6/22 日马来迎来了自重开边境以来的首批印尼劳工约 40 名，后期随着外劳的逐渐引入马棕产量有望继续恢复。印尼实行棕榈油加速出口计划使得棕榈油供应预期宽松，目前已签发共 171 万吨出口许可，马棕出口将受压制，ITS 数据显示马来 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 990958 吨，较 5 月 1-25 日出口的 1141764 吨减少 13.21%。

短期大豆供应充足，开机率高企，豆油库存增加，棕油库存持续下滑，豆粕库存增加。根据 Mysteel 对全国主要油厂的调查情况显示，预计 2022 年第 25 周（6 月 18 日至 6 月 24 日）国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 189.95 万吨，开机率为 66.02%，截至 2022 年 6 月 17 日，全国重点地区豆油商业库存约 94.63 万吨，较上周增加 2.32 万吨，增幅 2.52%。全国重点地区棕榈油商业库存约 20.33 万吨，较上周减少 2.33 吨，降幅 10.30%。监测显示，6 月 20 日，国内主要油厂豆粕库存 103 万吨，比上周同期增加 13 万吨，比上月同期增加 34 万吨，与上年同期减少 14 万吨，比过去三年同期均值增加 4 万吨。

二、结论及操作建议

油脂：全球流动性收紧，引发资本市场对于全球经济衰退的担忧，以原油为代表的大宗商品下跌，生柴层面利空油脂。印尼胀棕油库压力较大，调低出口税费、颁发出口许可证及特定出口额度等多举措并存加快棕油出口，目前已签发共 171 万吨出口许可，马棕出口承压。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 6 月前 20 日马棕产量增加、出口下滑。国内短期大豆货源充足，开机率回升，豆油库存回升，棕油库存持续低位，不过进口利润打开，棕榈油船到港或陆续增加，油脂短期或区间运行，产地棕油产销、美豆产区天气都是不确定风险因素。

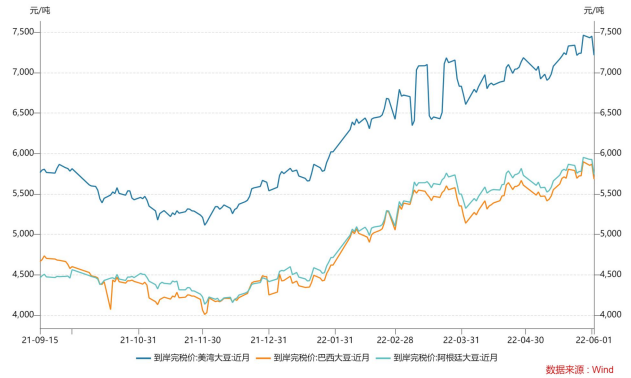
豆粕：美联储加快紧缩步伐，美农产品价格重心在宏观和供需放松下重心下移。美豆旧作供应偏紧，NOPA5 月大豆压榨低于预期，部分机构在 6 月底种植面积报告前下调新作美豆播种面积预估。美豆初期长势正常偏好，天气炒作未能达到市场预期，各大气象机构预计拉尼娜现象有所减弱，但在 2023 年冬季将持续存在，市场关注焦点转向月末种植面积报告之上。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖，短期大豆供应充足，开机率回升，豆粕供给宽松，不过 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕，豆粕或区间运行，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。

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、 大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨



数据来源：wind

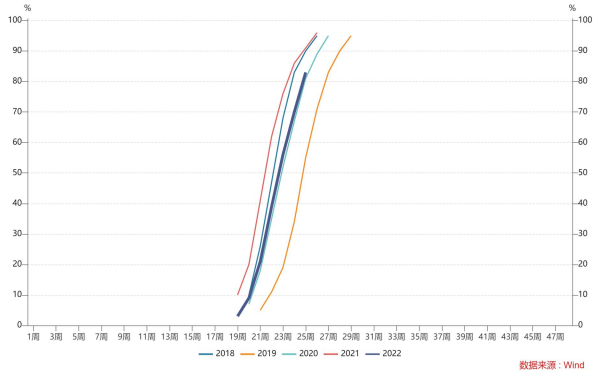
图 2：豆油棕榈油进口成本 单位：元/吨

数据来源：wind

图 3：美豆优良率

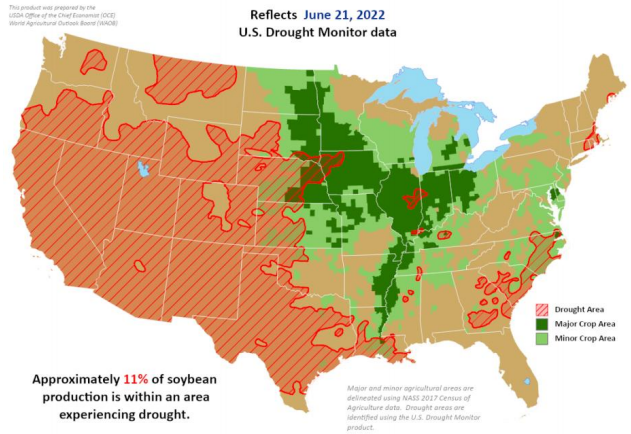
数据来源：wind

图 4：美豆出芽率



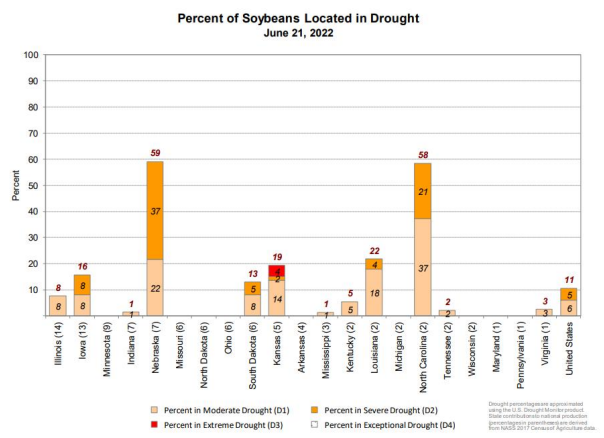
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



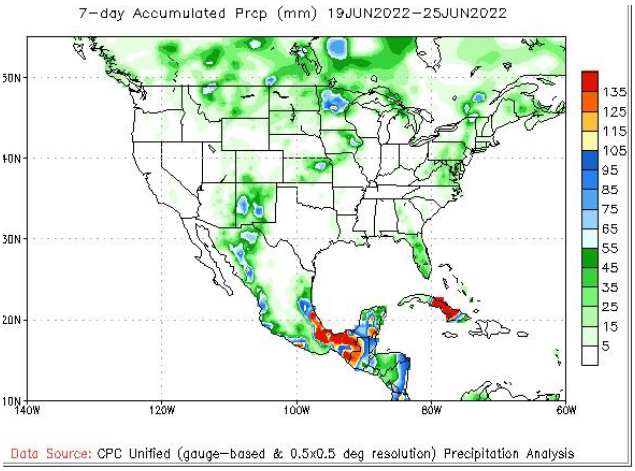
数据来源：wind

图 6：美豆干旱地区百分比



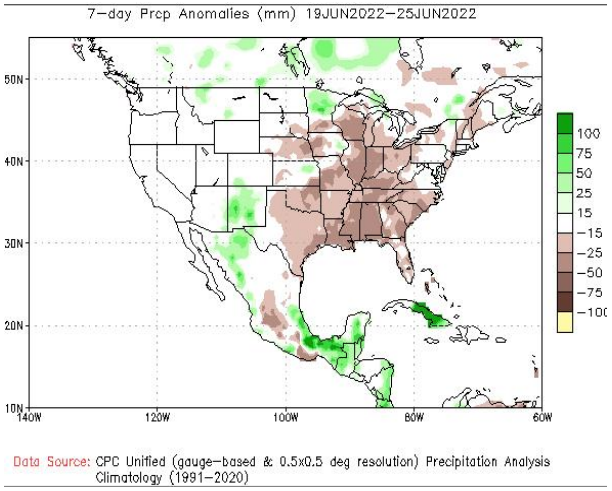
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



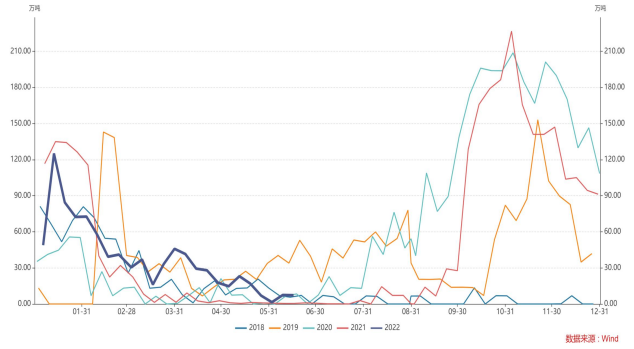
数据来源：wind

图 8：5 天降水异常(毫米)



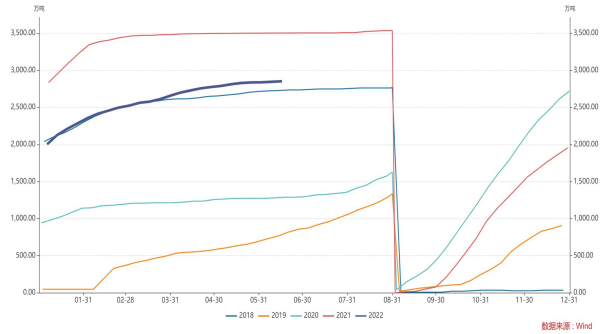
数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量 单位：万吨



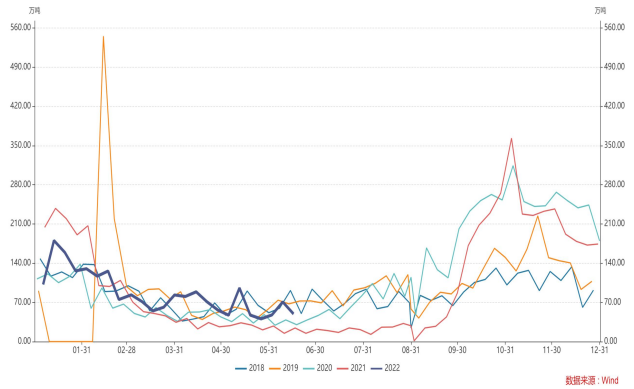
数据来源：wind

图 10：美豆累计出口中国数量 单位：万吨



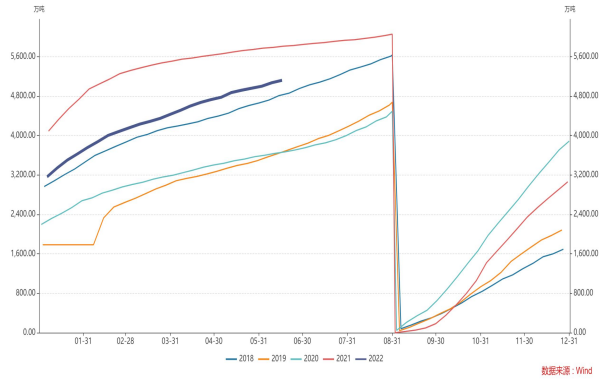
数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值 单位：万吨



数据来源：wind

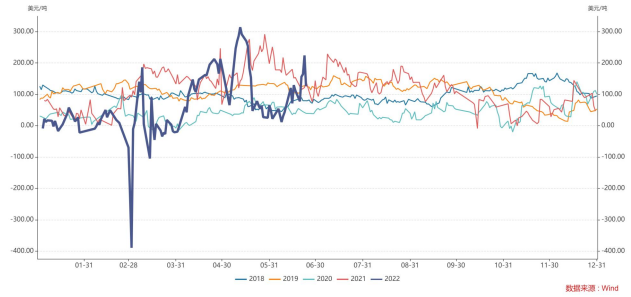
图 12：美豆出口累计值 单位：万吨



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

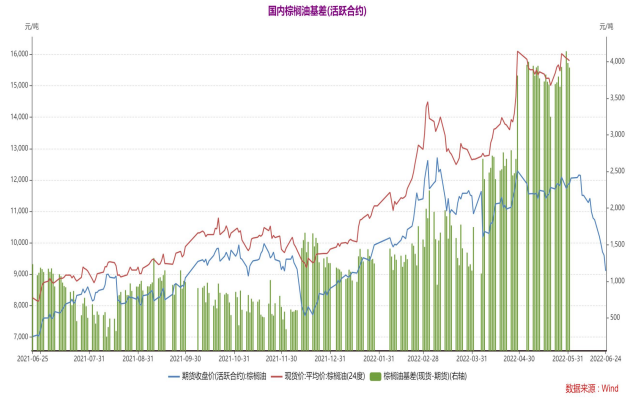


数据来源：wind

数据来源：wind

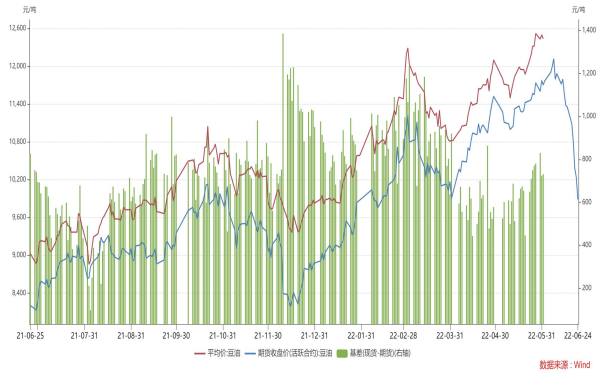
二、 油脂油料基本面数据

图 15：国内棕榈油活跃合约基差 单位：元/吨



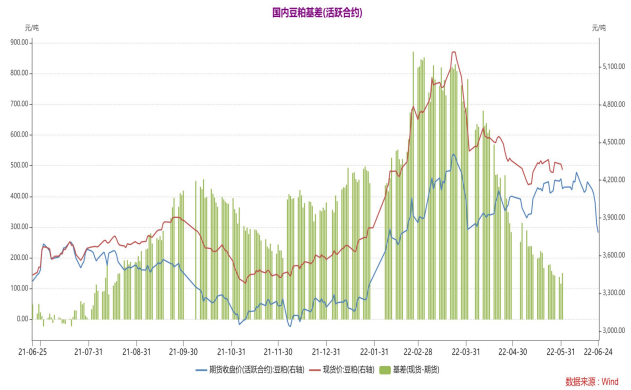
数据来源：wind

图 16： 国内豆油活跃合约基差 单位：元/吨



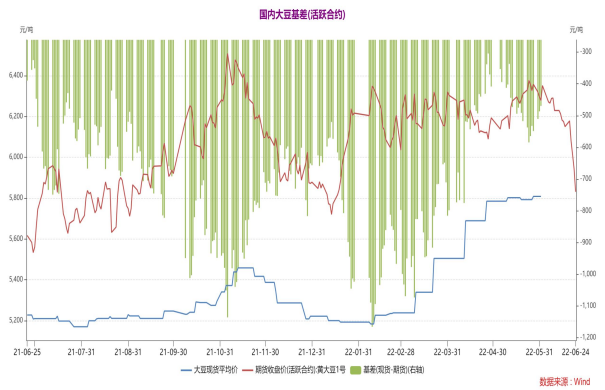
数据来源：wind

图 17：国内豆粕活跃合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind

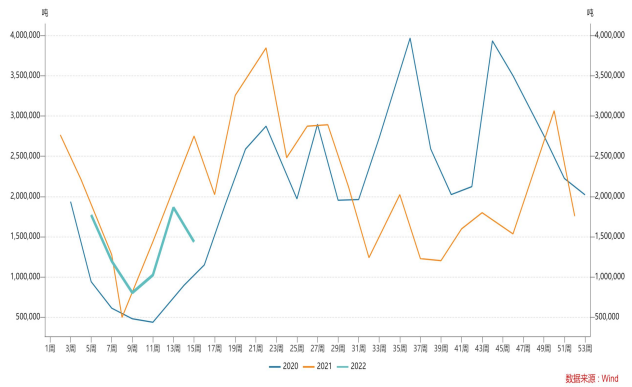
图 18： 国内豆一活跃合约基差 单位：元/吨



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



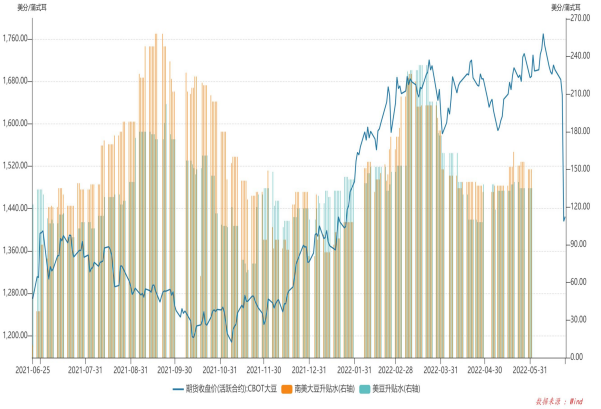
数据来源：wind

数据来源：mysteel

图 21：主要油厂大豆库存　　单位：万吨

图 22：　进口大豆升贴水　　单位：美分/蒲式耳

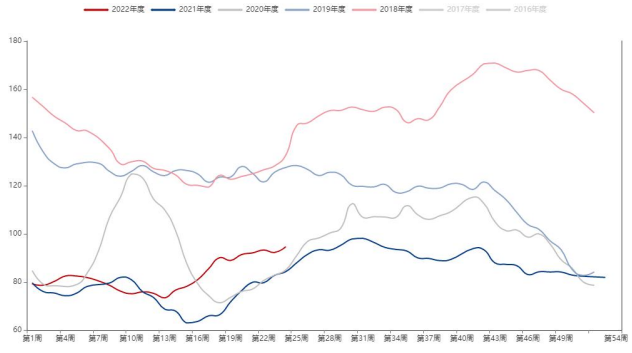
数据来源：mysteel



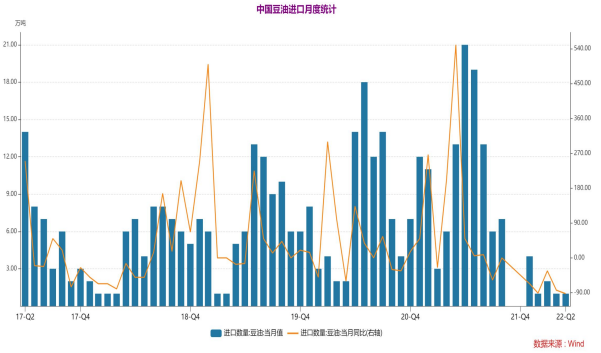
数据来源：wind

图 23：豆油库存　　单位：万吨

图 24：　豆油进口　　单位：万吨



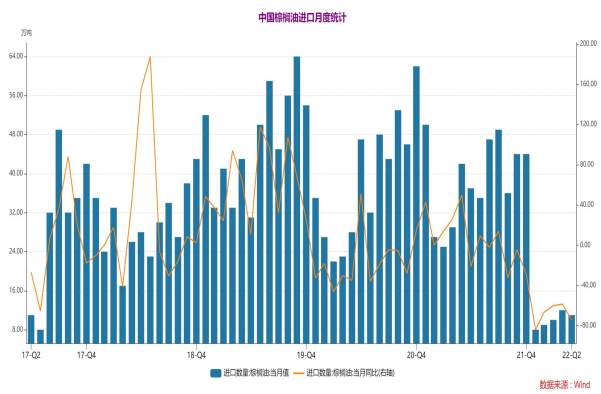
数据来源：mysteel



数据来源：wind

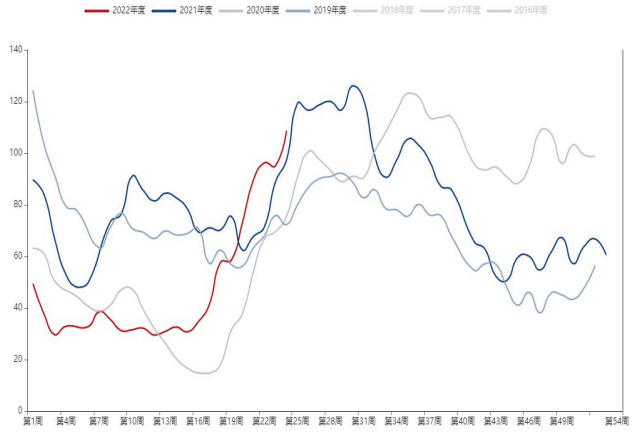
图 25：棕榈油库存　　单位：万吨

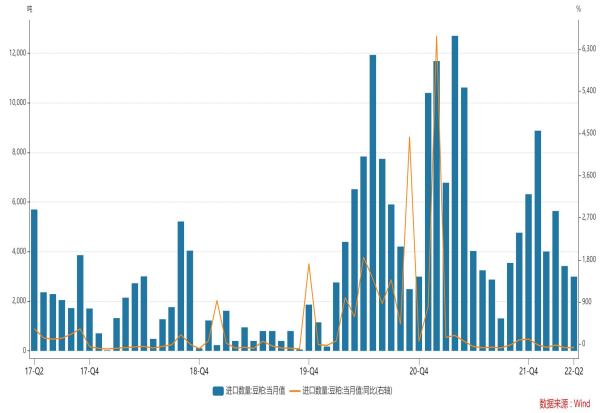
图 26：　棕榈油进口　　单位：万吨



数据来源：mysteel　　数据来源：wind

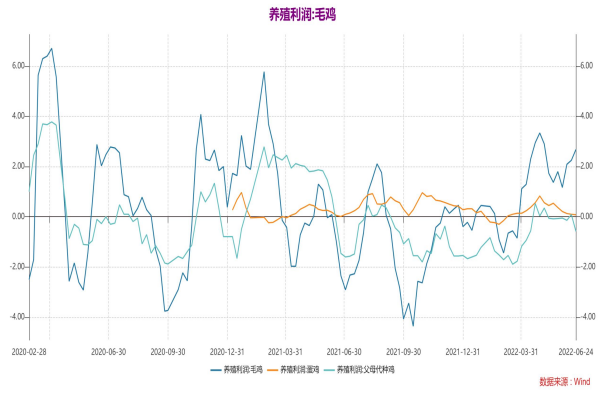
图 27：国内沿海豆粕结转库存　　单位：万吨　　图 28：豆粕进口　　单位：万吨





数据来源：mysteel　　数据来源：wind

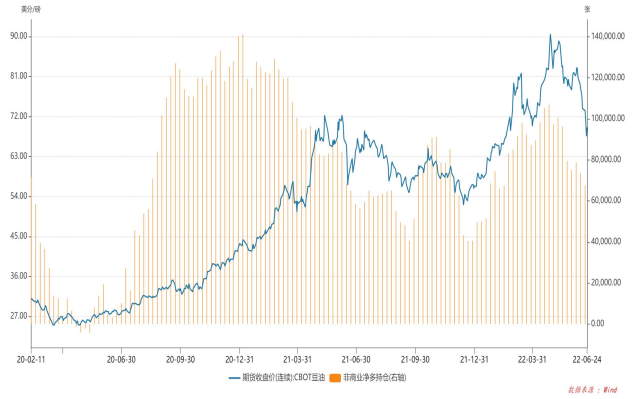
图 29：生猪养殖利润　　单位：元/头　　图 30：禽蛋养殖利润　　单位：元/羽



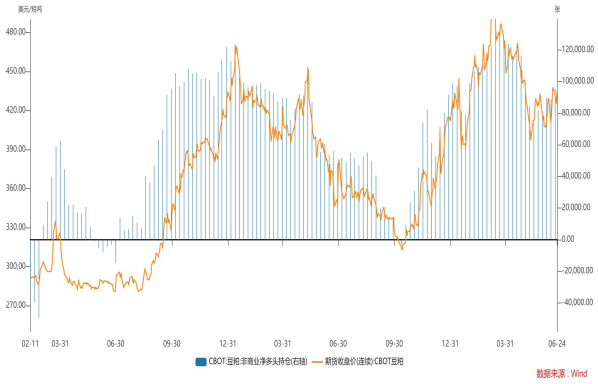
数据来源：wind　　数据来源：wind

三、CFTC 非商业持仓

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

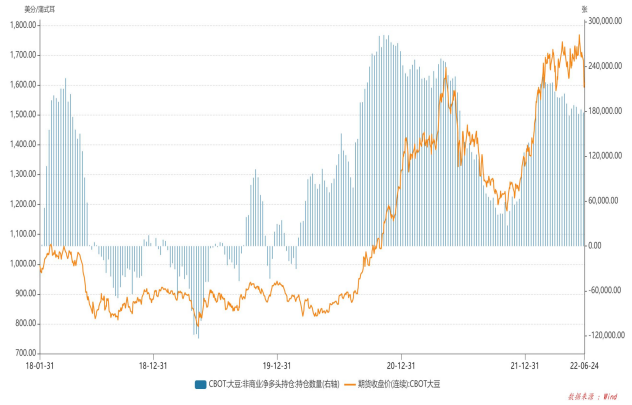


数据来源：wind



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