

农产品组

美豆种植面积低于预期，印尼继续刺激棕榈油出口

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

关注月底美豆种植面积报告

2022. 6. 27

粕强油弱

2022. 6. 20

油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

2022. 2. 7

行情回顾：

美豆种植面积低于市场预期，但美豆在宏观、降雨预报以及避险抛售等利空下下跌，再加上印尼刺激棕榈油出口，原油下跌，国内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 28 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 34811 手至 191380 手，空头增 6378 手至 54187 手。

2022 年美豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，低于市场此前预估的 9044.6 万英亩以及 3 月意向面积预估的 9095.5 万英亩。季度库存增加超预期。后期市场关注焦点转向天气变化对作物生长的影响。同时关注全球流动性收紧引发资本市场对于全球经济衰退的担忧。

印尼涨库压力未减，不断签发棕榈油出口额度。马棕虽然劳工短缺但受累于价格下跌，压榨利润受损，根据 SPPOMA 数据显示，2022 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 5.10%，出油率减少 0.23%，产量增加 3.89%，增幅较前 25 日明显收缩。而马来出口受到印尼刺激出口影响下滑，船运机构 SGS 数据显示，预计马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1230997 吨，较 5 月同期出口的 1329186 吨减少 7.39%。

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。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查，第 26 周（6 月 25 日至 7 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 169.86 万吨，开机率为 59.04%，油厂实际开机率低于此前预期。第 25 周，全国重点地区豆油商业库存约 95.86 万吨，较上周增加 1.23 万吨，增幅 1.29%。全国重点地区棕榈油商业库存约 20.93 万吨，较上周增加 0.6 吨，增幅 2.97%；同比 2021 年第 25 周棕榈油商业库存减少 19.69 万吨，降幅 48.47%。国内主要油厂豆粕库存 111.75 万吨，比上周同期增加 3.16 万吨，比上年同期减少 7.6 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，原油的回调利空生柴。印尼胀库压力较大，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，马棕出口承压。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示马棕产量增加、出口下滑。国内短期大豆货源充足，开机率略降，豆油库存回升，棕油库存持续低位，不过进口利润打开，棕榈油到港或陆续增加，油脂短期或区间运行，产地棕油产销及政策、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。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，低于市场预期，这样的面积不容天气有新的问题。美豆旧作供应偏紧，但季度库存增加超过预期，新作优良率下降幅度高于市场预期，不过总体上美豆初期长势正常，近期天气难有题材。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，油厂大豆压榨开机率略降，下游观望心态，成交清淡，豆粕累库，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点，支撑远期豆粕基差，豆粕或区间运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。

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

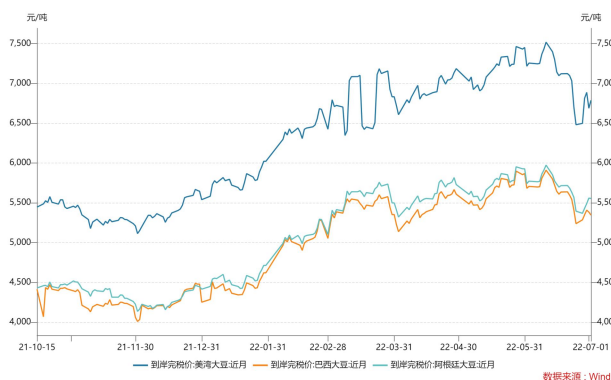


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率

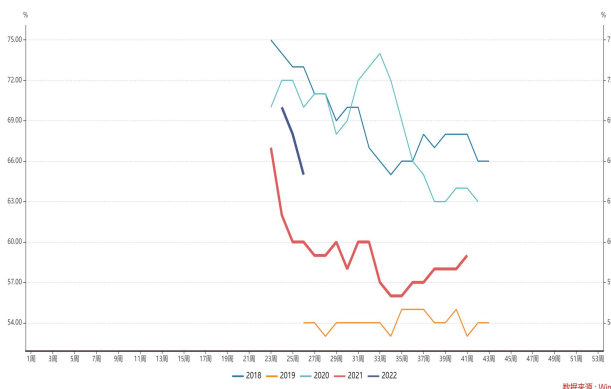
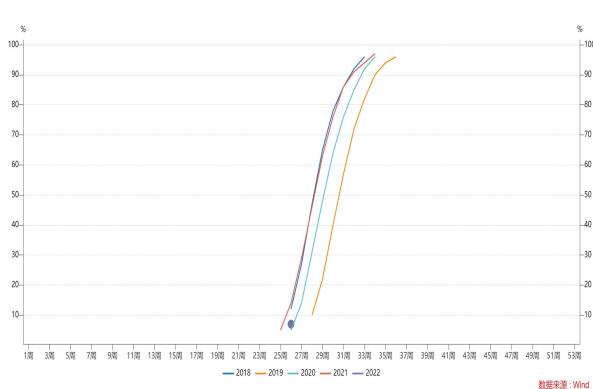


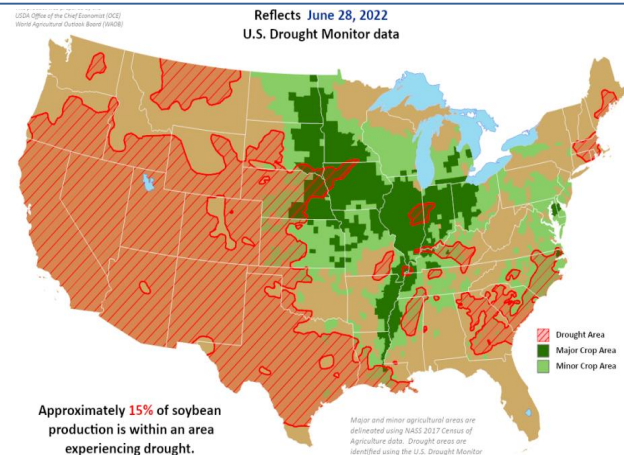
图 4：美豆开花率



数据来源：wind

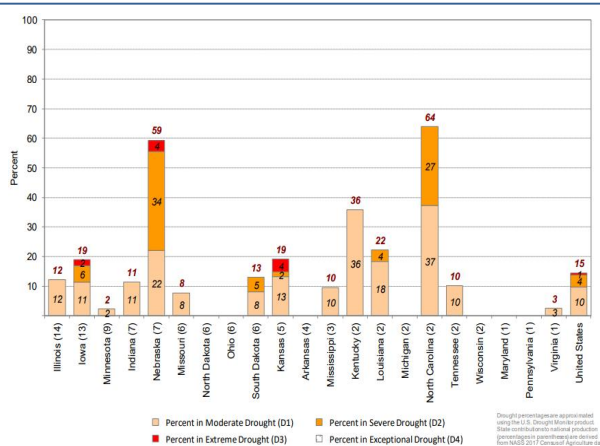
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



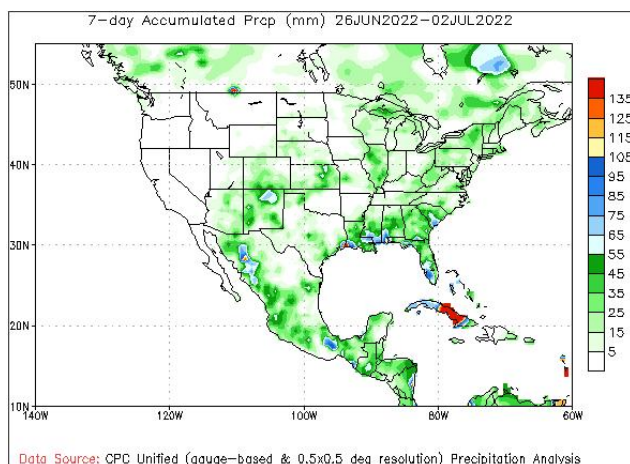
数据来源：wind

图 6：美豆干旱地区百分比



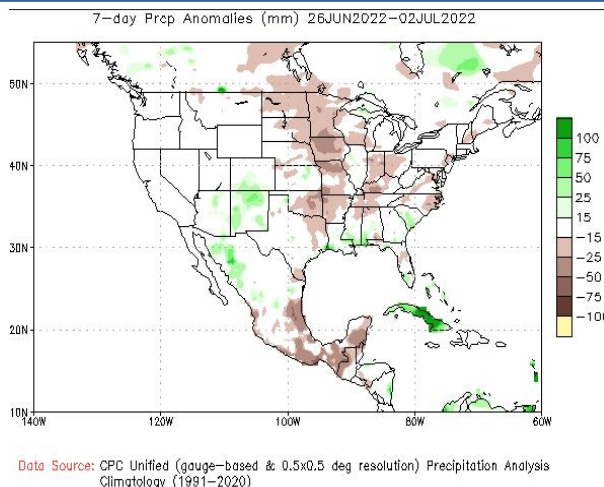
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



数据来源：wind

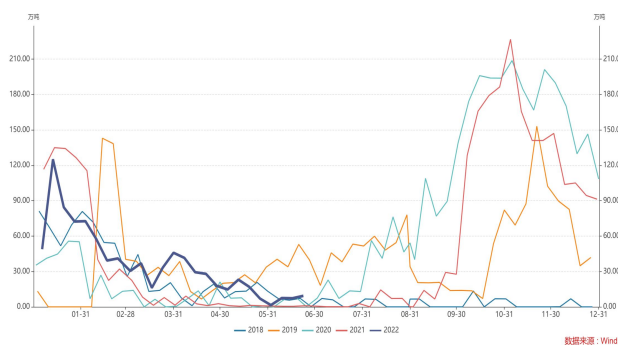
图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

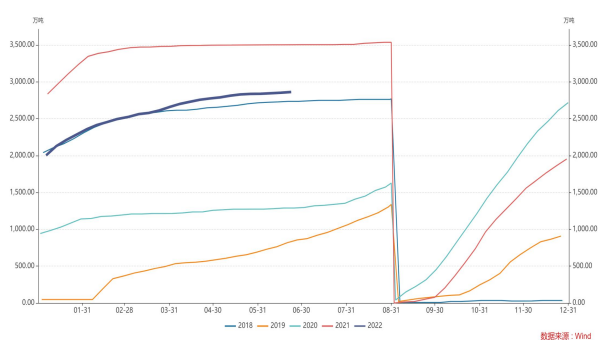
单位：万吨



数据来源：wind

图 10：美豆累计出口中国数量

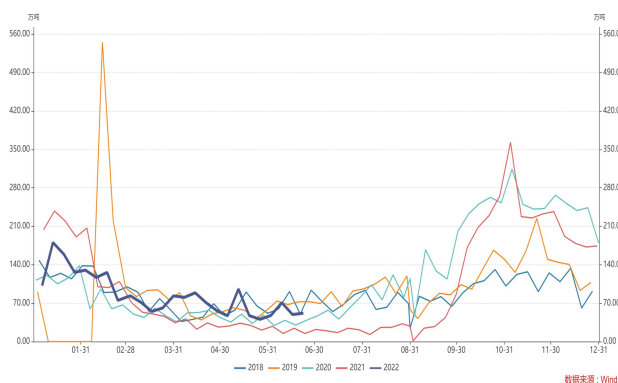
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

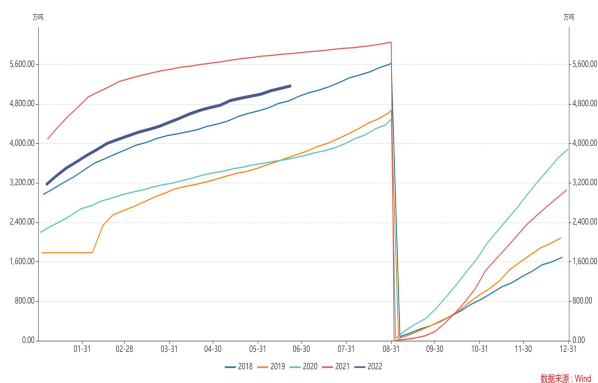
单位：万吨



数据来源：wind

图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



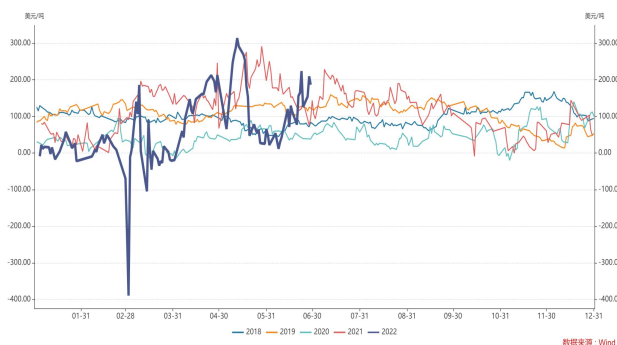
数据来源：wind

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



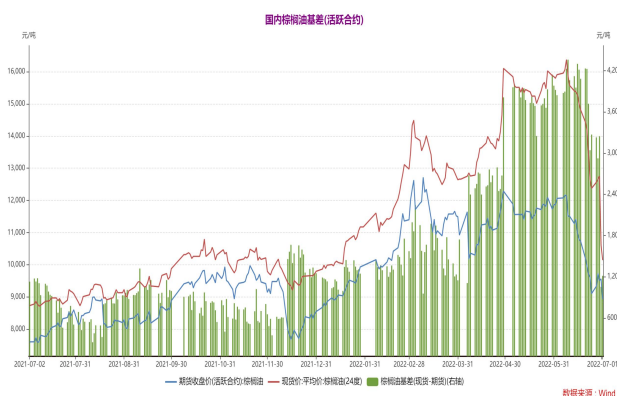
数据来源: wind



数据来源: wind

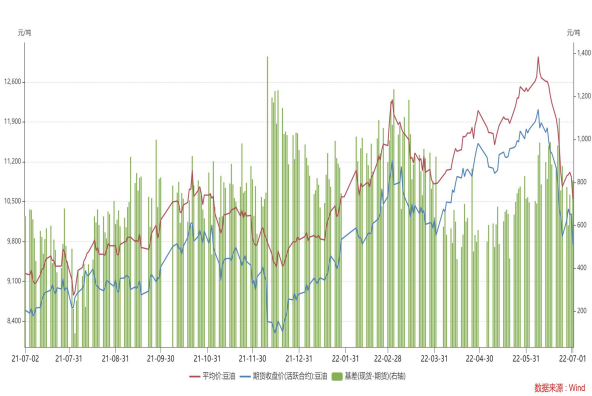
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



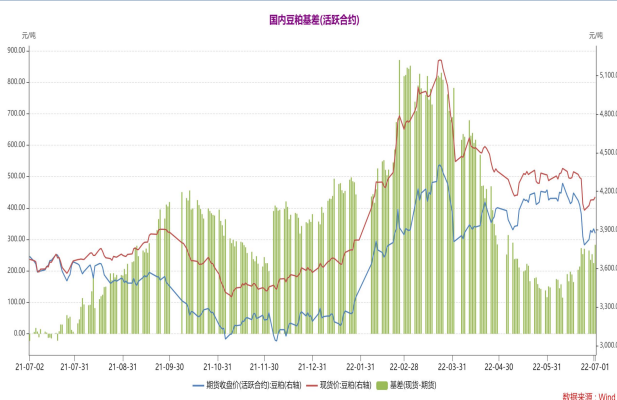
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



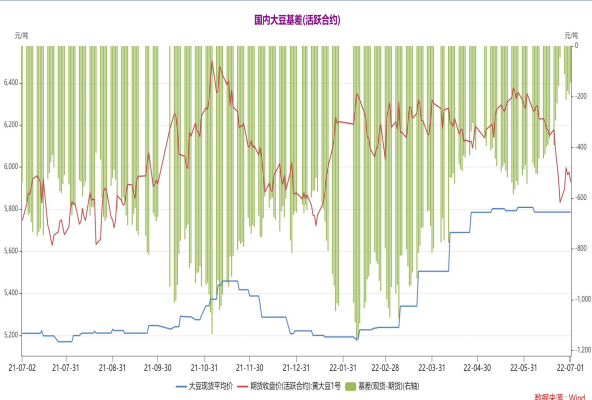
数据来源: wind

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



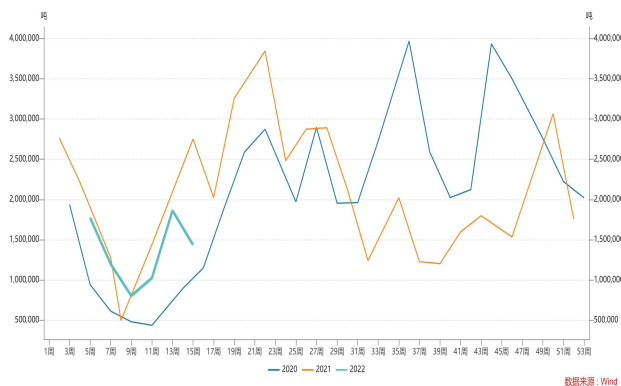
数据来源: wind

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨

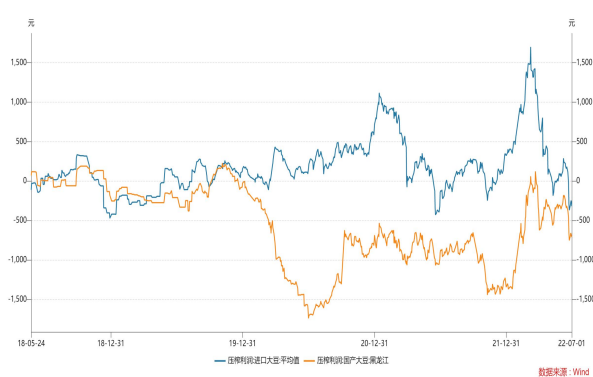


图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨





数据来源: wind



数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存

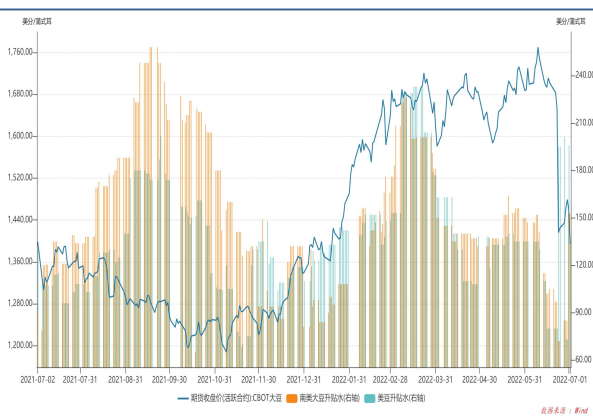
单位: 万吨

图 22: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: mysteel



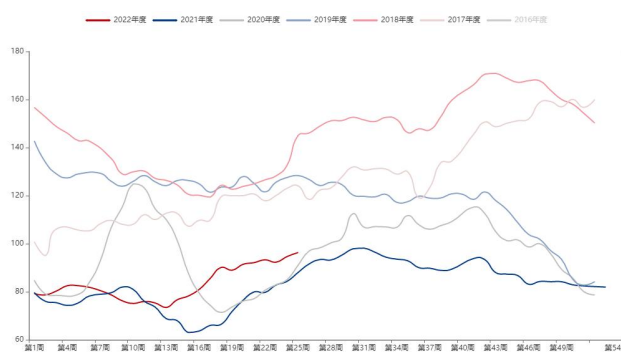
数据来源: wind

图 23: 豆油库存

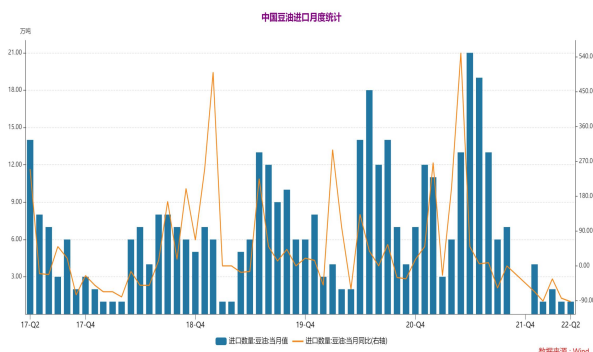
单位: 万吨

图 24: 豆油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



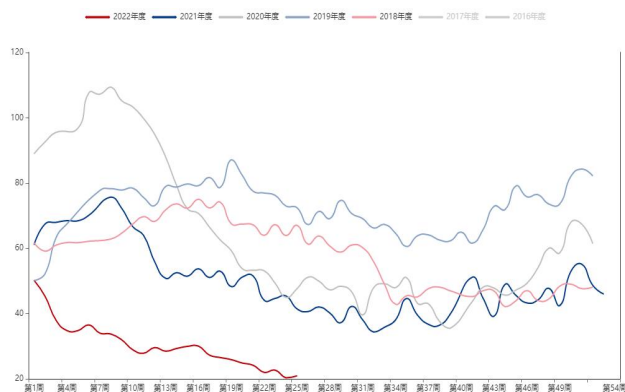
数据来源: wind

图 25: 棕榈油库存

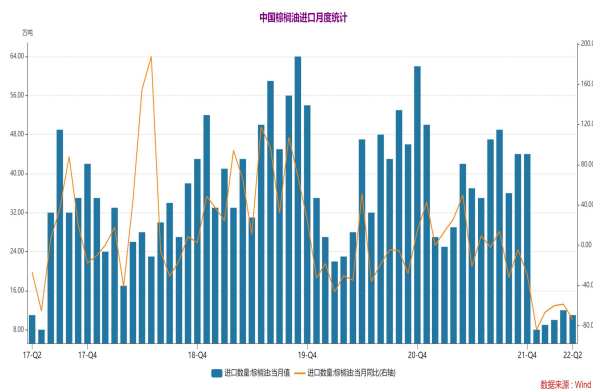
单位: 万吨

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



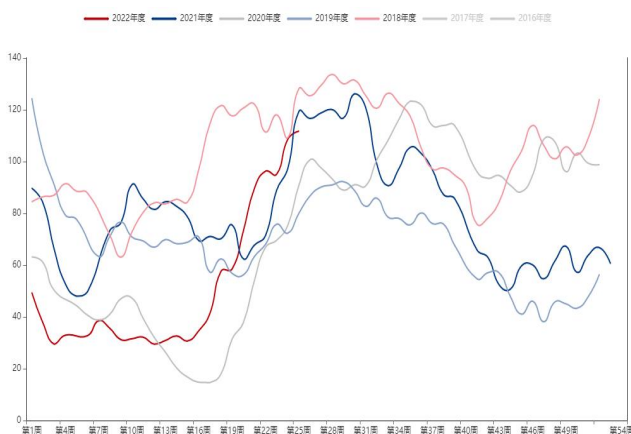
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

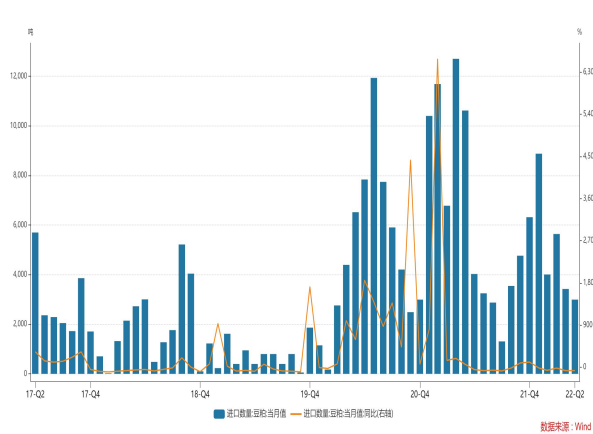
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



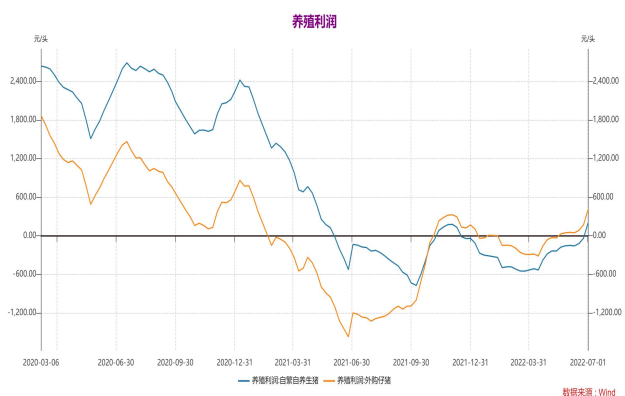
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

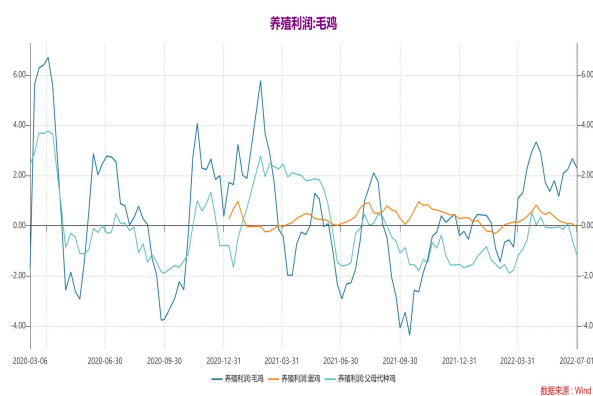
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

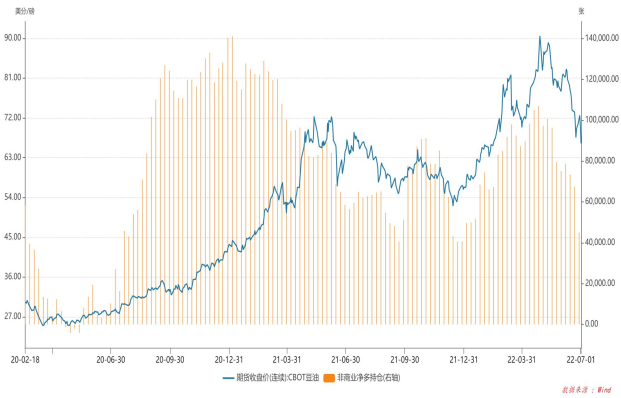
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

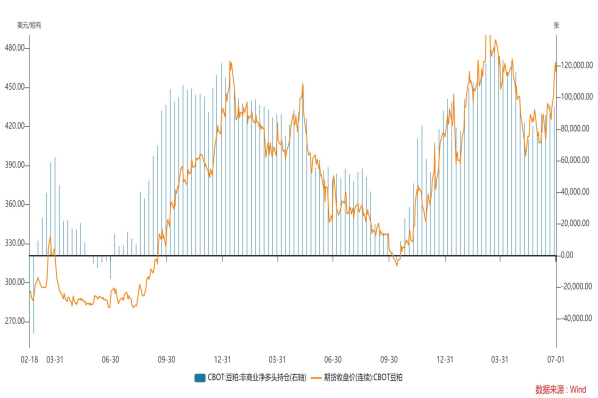
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

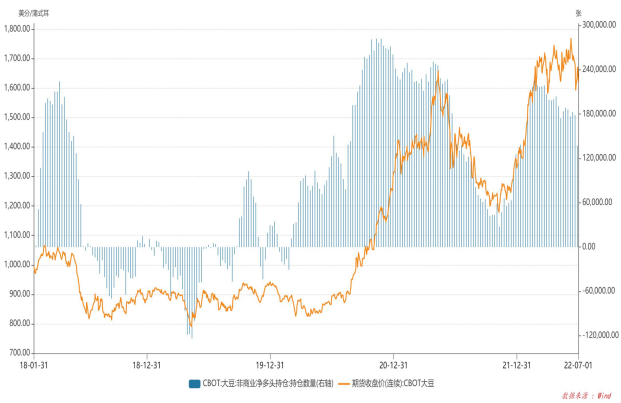


数据来源: wind



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>