

农产品组

关注 MPOB 和 USDA 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

美豆种植面积低于预期, 印尼继续刺激棕榈油出口 2022. 7. 4  
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 2022. 2. 11

行情回顾:

美豆种植面积低于市场预期, 干旱面积增加, 美豆上涨提振油脂油料, 印尼增加棕榈油出口以及原油下跌拖累油脂, 国内粕强油弱。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 7 月 5 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 809 手至 190571 手, 空头增 10893 手至 65080 手。

新年度南美三国出口量同比增加 1170 万吨, 这将继续挤占美豆出口份额, 削弱美豆的出口能力。短期宏观压力仍在, 美豆基本面仍面临天气炒作和出口需求的博弈。天气方面, 炎热和缺乏降雨造成局部干旱和突发性干旱, 随着时间的推移, 这种情况可能会在 7 月变得更加严重。美国国家气象局预测显示, 7 月中旬密西西比河以西的地区继续出现高温趋势, 长期预报显示高于均值的气温将持续到秋季。

印尼政府正在通过鼓励出口和提高国内消费双重驱动缓解庞大的库存压力, 目前印尼政府将 DMO 比例从 1:5 提高至 1:7, 出口系数的提高, 如果后续出口仍未见明显改善, 不排除印尼政府后续全部放开出口。

大豆供应充足但库存开始拐头, 开机率下滑, 豆油库存微增, 棕油库存增加, 豆粕库存下滑。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查, 第 27 周 (7 月 2 日至 7 月 8 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 171.05 万吨, 开机率为 59.45%。本周油厂实际开机率低于此前预期, 较预估低 11.07 万吨。第 26 周, 全国重点地区豆油商业库存约 96.97 万吨, 较上周增加 0.665 万吨, 增幅 0.69%。全国重点地区棕榈油商业库存约 21.56 万吨, 较上周增加 0.625 吨, 增幅 2.99%; 同比 2021 年第 26 周棕榈油商业库存减少 20.46 万吨, 降幅 48.69%。国内主要油厂豆粕库存 106 万吨, 比上周同期增加 3 万吨, 已经涨至 2021 年 8 月初以来的偏高水平。

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。印尼胀棕油库压力较大, 不断签发棕榈油出口额度, 下调 DMO 比率, 降税等多举措去库, 印尼将 DMO 有 5 倍提升至 7 倍且计划实施 B35 生物柴油计划。马来外劳引进缓慢, 劳工仍短缺, 但高频数据显示 7 月初马来西亚棕榈油单产下滑、出口受印尼刺激出口影响下降, 马棕油库存或累库。国内大豆货源充足, 开机率略降, 豆油库存微增, 棕油库存持续低位, 不过棕榈油进口利润打开, 到港或陆续增加。原油上涨提振油脂, 经过前期的大幅下跌后短期或反弹, 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: 尽管全球通胀担忧不减, 不过经过前期大宗商品普跌消化, 宏观情绪影响减弱, 市场注意力转向商品基本面。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩, 低于市场预期, 新作优良率连续多周下降, 主产区干旱面积增加, 农户对于新季大豆产量仍存不确定性。美豆旧作供应偏紧, 但季度库存增加超过预期。国内大豆短期供应充足, 油厂大豆压榨开机率下滑, 豆粕库存高位, 不过随着进口大豆到港放缓, 豆粕库存后期可能会出现拐点, 中期油厂买船节奏仍是市场关注重点之一, 支撑远期豆粕基差, 豆粕跟随美豆运行, 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

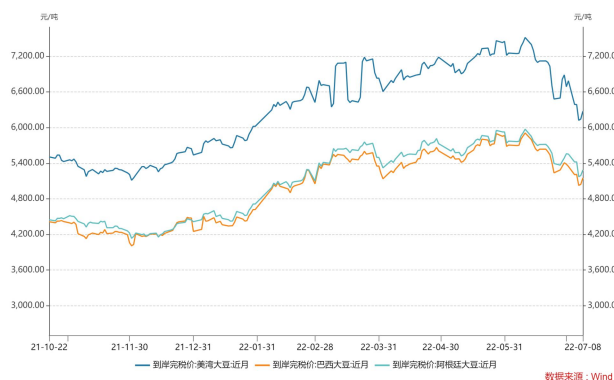


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



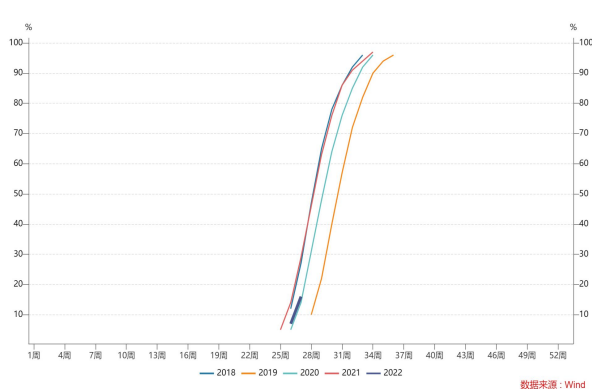
数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率



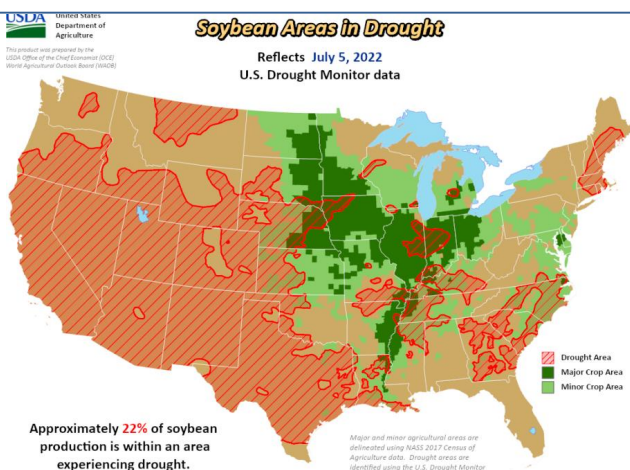
图 4：美豆开花率



数据来源：wind

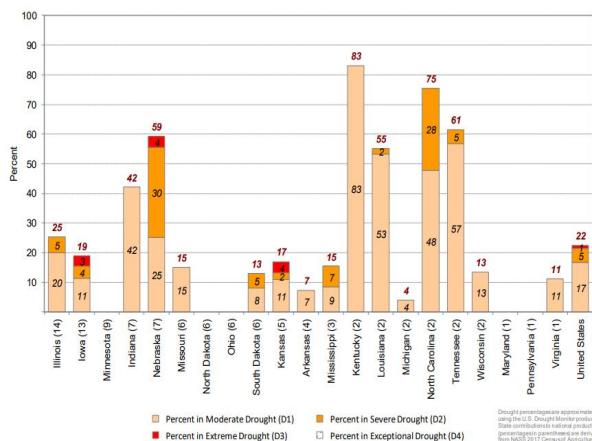
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



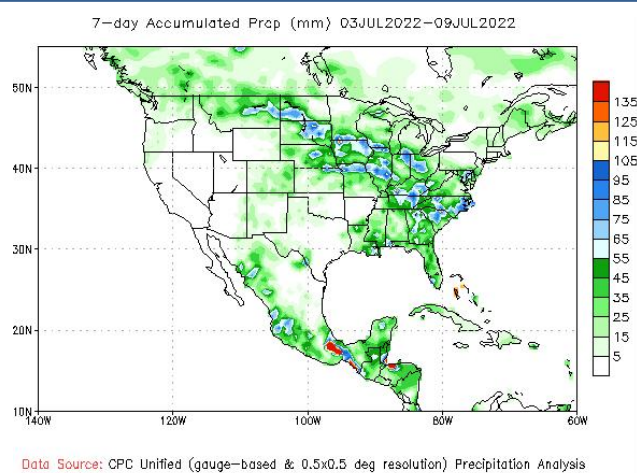
数据来源：wind

图 6：美豆干旱地区百分比



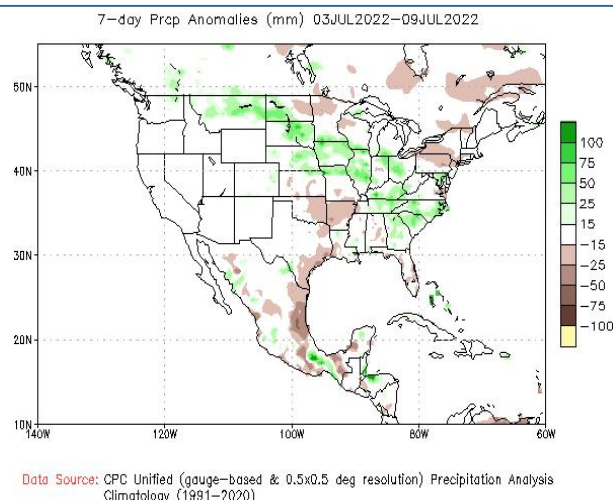
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



数据来源: wind

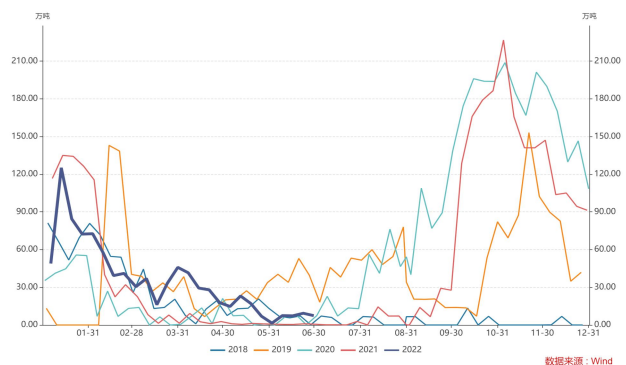
图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源: wind

图 9：美豆出口中国周度量

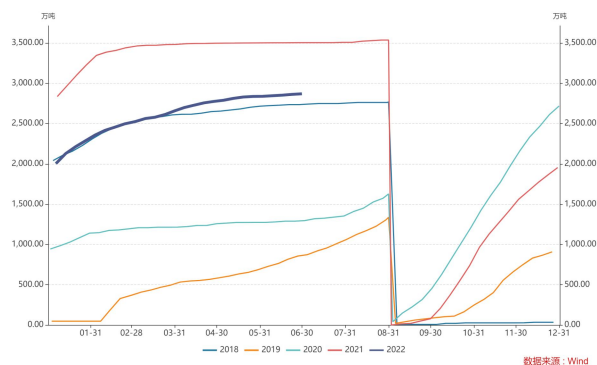
单位: 万吨



数据来源: wind

图 10：美豆累计出口中国数量

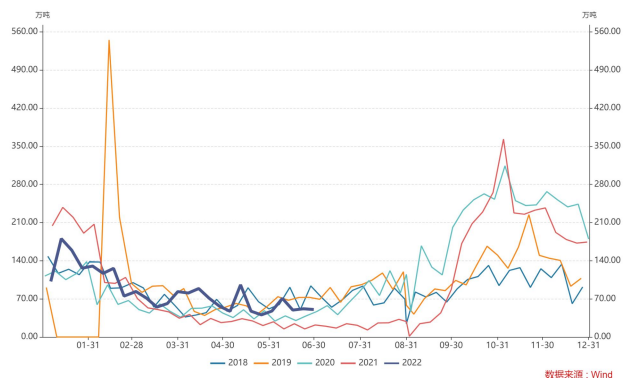
单位: 万吨



数据来源: wind

图 11：美豆出口量周度量

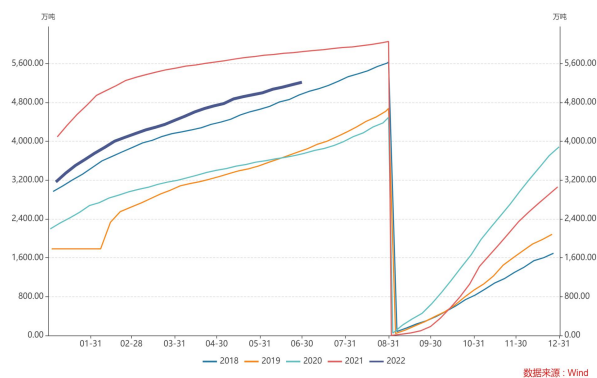
单位: 万吨



数据来源: wind

图 12：美豆出口累计值

单位: 万吨



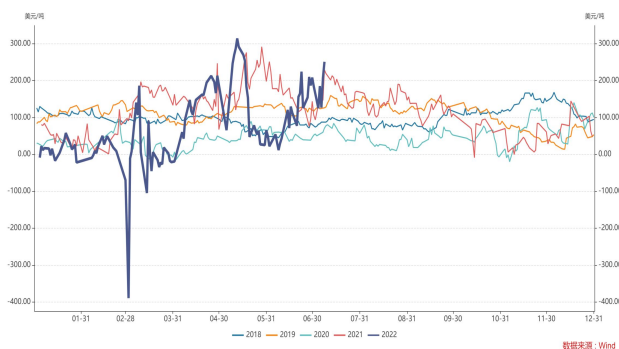
数据来源: wind

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

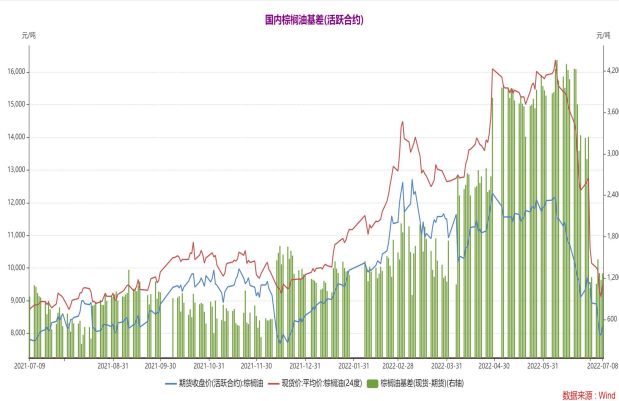


数据来源: wind

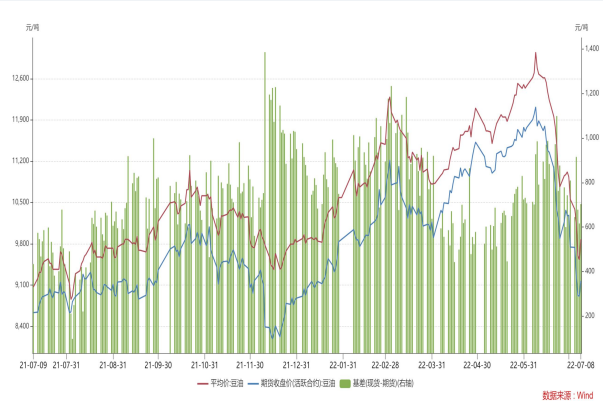
## 二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



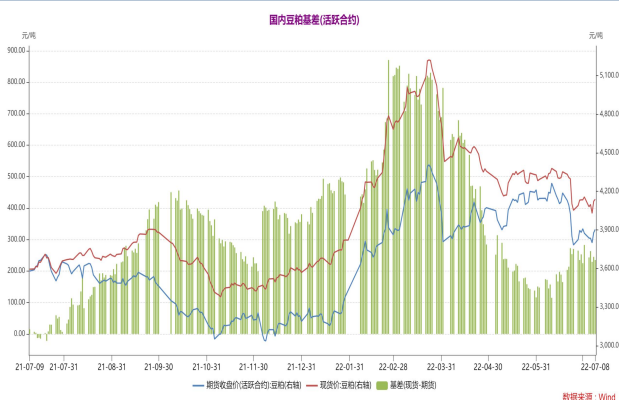
数据来源: wind



数据来源: wind

图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



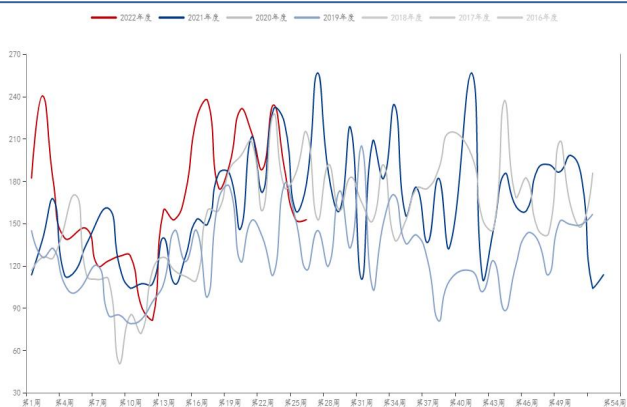
数据来源: wind



数据来源: wind

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨

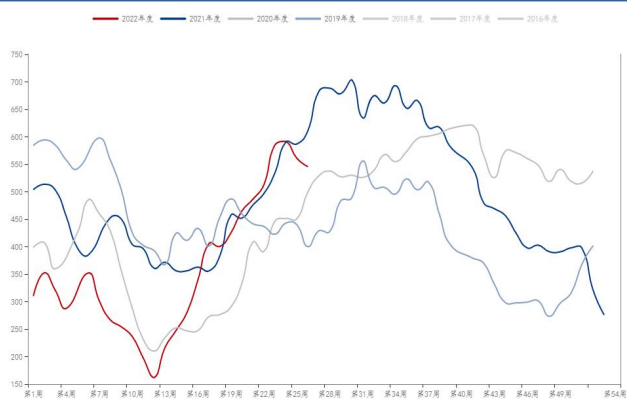
图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存

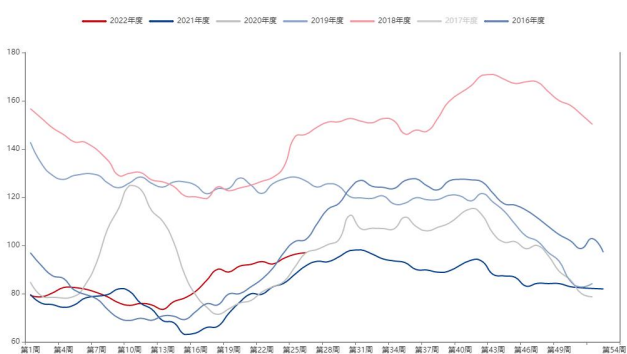
单位: 万吨



数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存

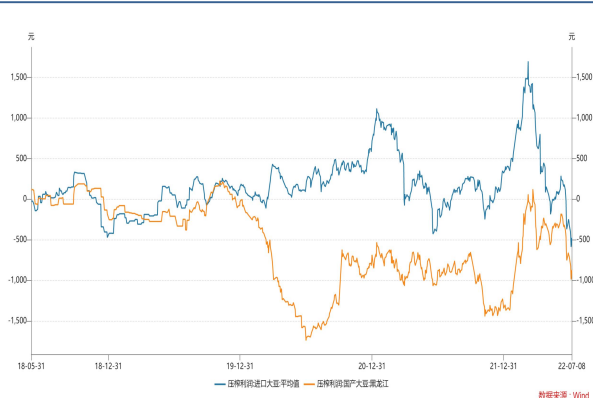
单位: 万吨



数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存

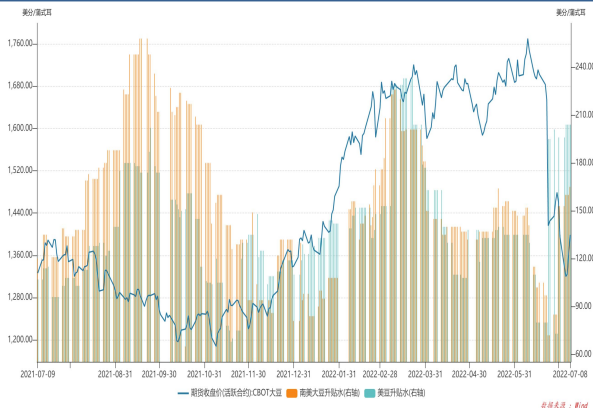
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水

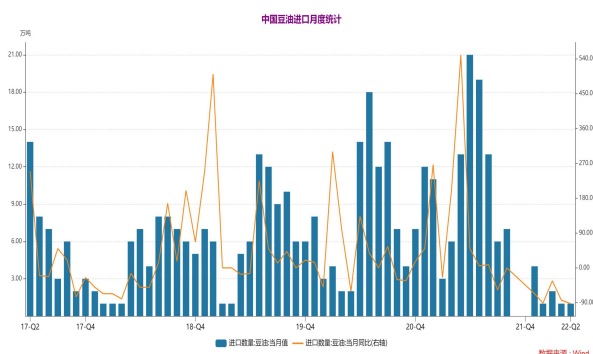
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 24: 豆油进口

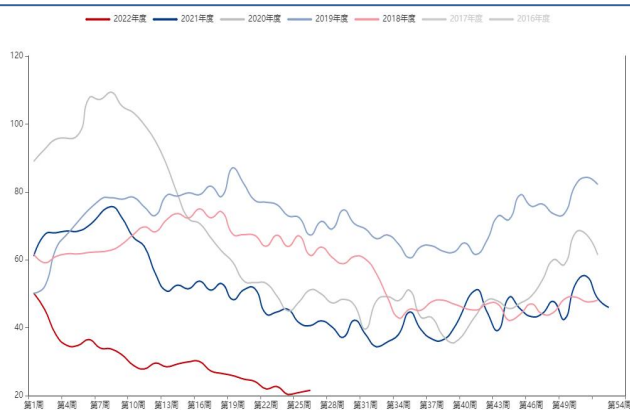
单位: 万吨



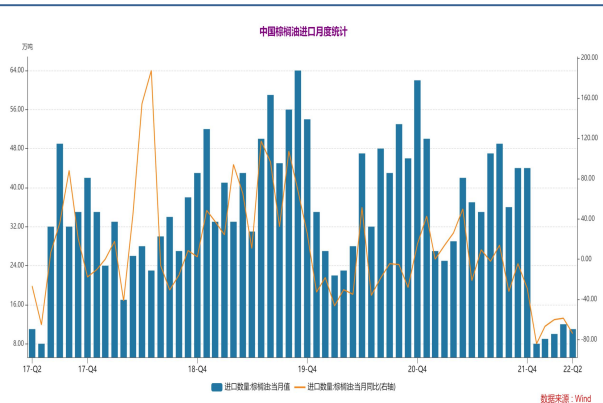
数据来源: wind

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



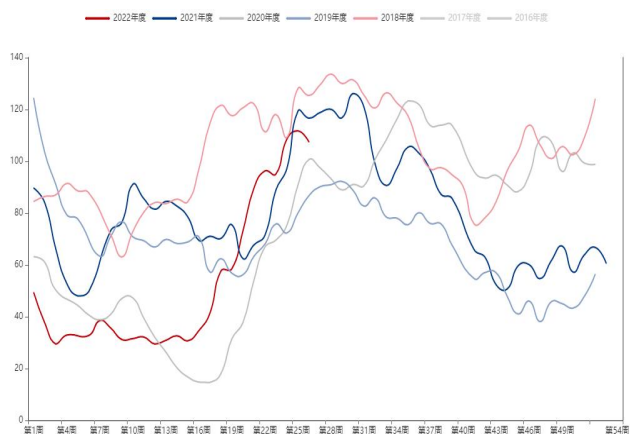
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

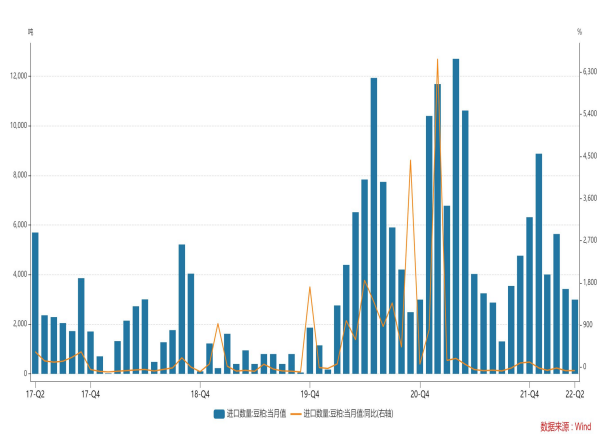
单位: 万吨

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

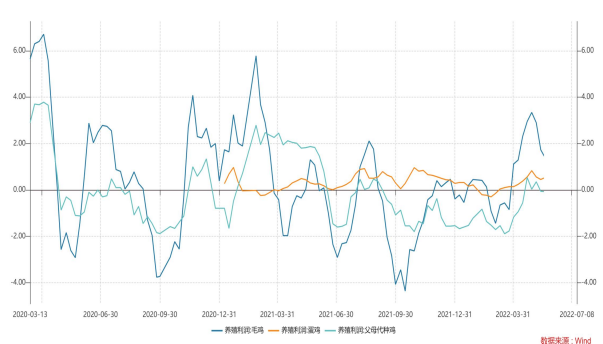
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

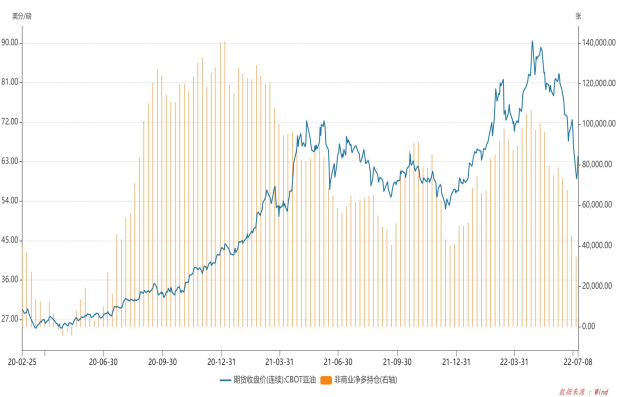
### 三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

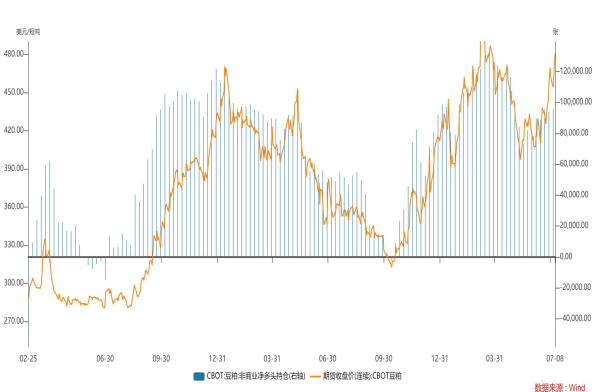
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

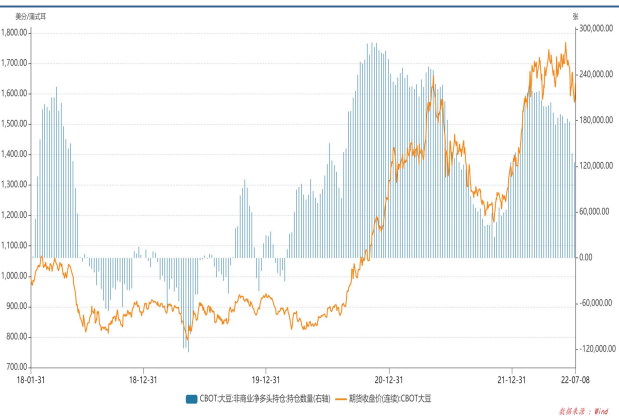


数据来源: wind



数据来源: wind

图 33: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 手



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>