

农产品组

关注 USDA 报告和 MPOB 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

美豆炎热干燥天气提振油脂油料

2022. 8. 1

美豆中西部天气迎来降雨, 印尼考虑取消 DMO

2022. 7. 25

宏观、美豆天气和印尼胀库是市场关注点

2022. 7. 18

关注 MPOB 和 USDA 报告

2022. 7. 11

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

行情回顾:

印尼胀库背景下多举措刺激出口, 增加市场供应, 马棕油产量恢复但受劳工短缺影响, 出口出现增加, 美豆干旱面积增加, 部分产区天气偏高, 降水偏少, 美豆提振豆粕上涨, 油脂油呈现震荡走势。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 8 月 2 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 2825 手至 146533 手, 空头减 4461 手至 54006 手。

美国大豆干旱面积持续增长。最新天气预报显示, 未来五天天气转湿将给西玉米带来降水机会, 有利于作物生长, 但中西部仍然持续高温天气。同时, 近期美豆出口销售出现一定改善, 主要受到中国购买美国大豆船货消息的提振。关注本周 USDA 报告。

印尼近期印尼许可证发放加速, 5 月底至今印尼棕榈油出口许可证合计签发 384 万吨。同时, 印尼政府表示将会继续放松 DMO 比例至 1:9, 以鼓励印尼棕榈油的进一步出口, 从而缓解印尼国内棕榈油库存压力。马来劳工仍旧短缺, 马棕油产量处于持续恢复中, 不过 SPPOMA 数据显示 7 月马棕产量增加 6%, 而 MPOA 数据显示马来西亚 7 月棕榈油产量预估减 1.14%。

国内油厂大豆开机率稍有回升, 豆油棕榈油及豆粕库存均下滑。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 第 30 周 (7 月 23 日至 7 月 29 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 174.31 万吨, 开机率为 60.59%。略高于此前预期。预计第 31 周国内油厂开机率略有下滑, 油厂大豆压榨量预计 169.33 万吨。第 30 周, 全国重点地区棕榈油商业库存约 22.99 万吨, 较上周减少 4.22 万吨, 减幅 15.51%; 同比 2021 年第 30 周棕榈油商业库存减少 15.09 万吨, 降幅 39.63%。全国重点地区豆油商业库存约 88.99 万吨, 较上周减少 0.13 万吨, 减幅 0.15%。豆粕库存下滑, 豆粕库存为 97.42 万吨, 较上周减少 10.34 万吨, 减幅 9.6%, 同比去年减少 28.76 万吨, 减幅 22.79%。

二、结论及操作建议

油脂: 印尼棕榈油胀库, 再次下调棕油 CPO 出口关税, 印尼政府表示将会继续放松 DMO 比例至 1:9, 多种措施鼓励棕油加快出口, 主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库, 同时印尼开始对 40% 棕油混合生物柴油进行路测。马来外部劳工引进缓慢, 收割工短缺, 不过印尼同意解除对派遣移民工人冻结, 马棕油产量处于持续恢复中, 出口增幅较大, 印尼和马来两国的出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内大豆货源充足, 开机率不高, 豆油棕榈油库存下滑, 不过棕油进口利润打开, 到港增加, 原油偏弱拖累油脂, 油脂短期或震荡。

豆粕: 全球大豆库存并不充裕, 美国 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期, 美豆干旱面积持续增加, 目前美国中部地区的炎热干燥天气非常突出, 而作物正进入关键生长阶段, 部分机构下调美豆单产, 天气炒作迎来年内高峰, 但美豆新作优良率急升超出市场预期。近期美豆出口销售出现一定改善, 主要受到中国购买美国大豆船货消息的提振。国内大豆供应充足, 油厂大豆压榨开机率不高, 高温导致畜禽采食量下降, 油厂豆粕被动去库存, 关注中期油厂买船节奏, 美豆提振豆粕震荡偏多运行, 关注美豆产区天气影响。

三、风险因素:

1. 印尼棕榈油政策、马来产量恢复。2. 美豆产区天气。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

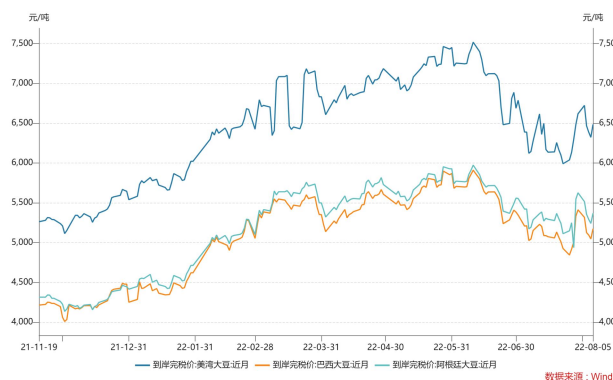
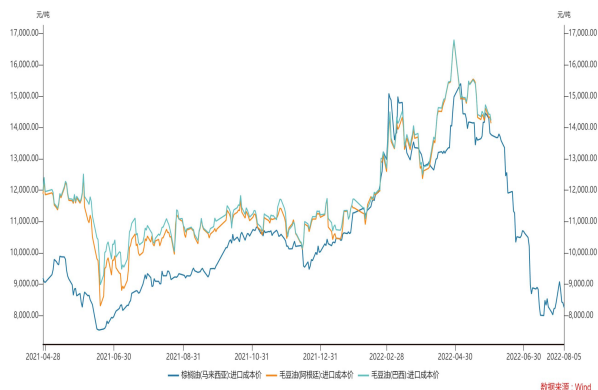


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率

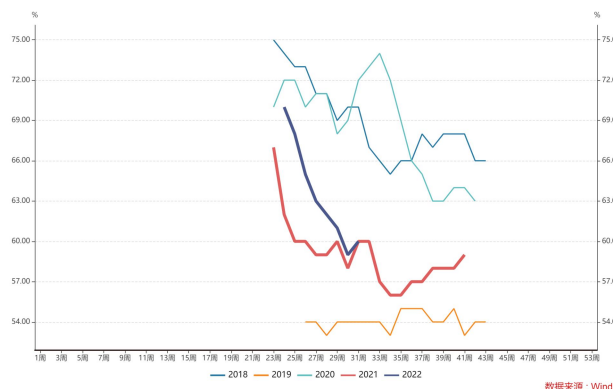
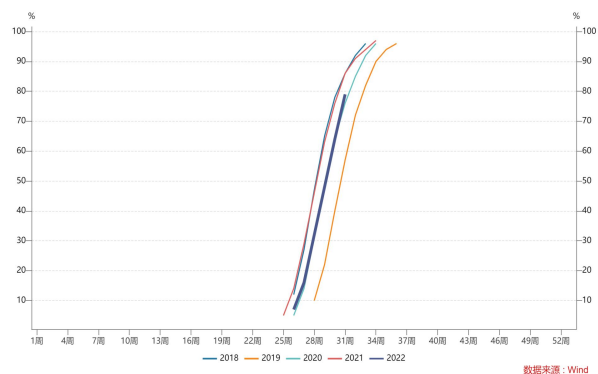


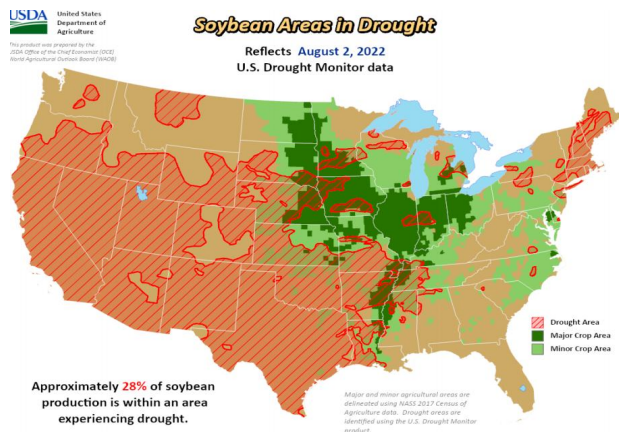
图 4：美豆开花率



数据来源：wind

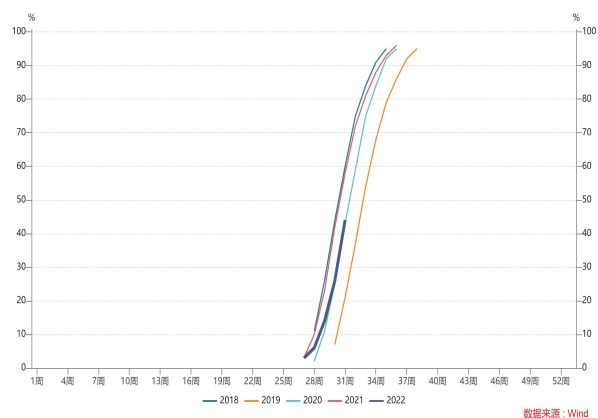
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



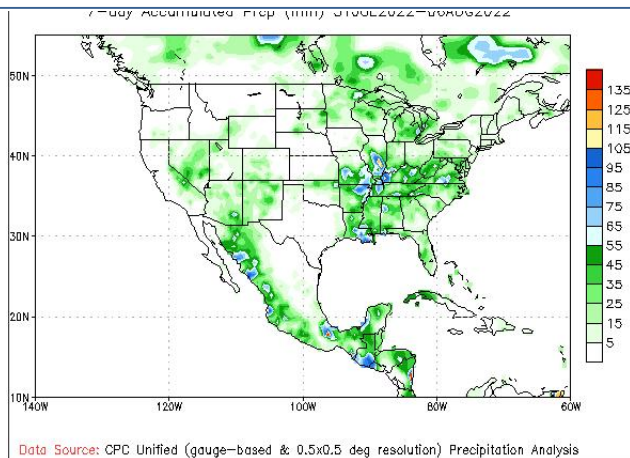
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



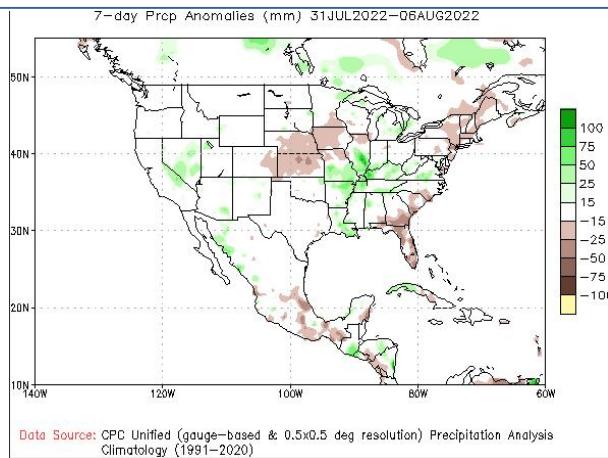
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



数据来源：wind

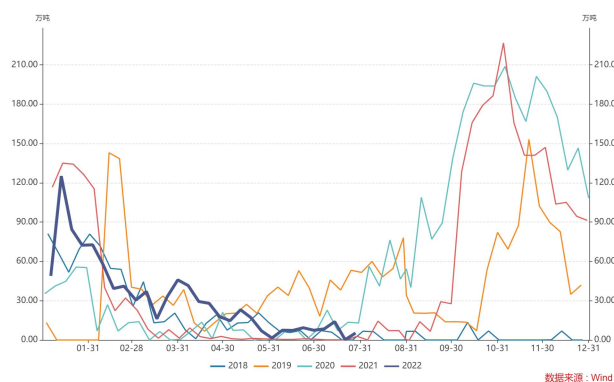
图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

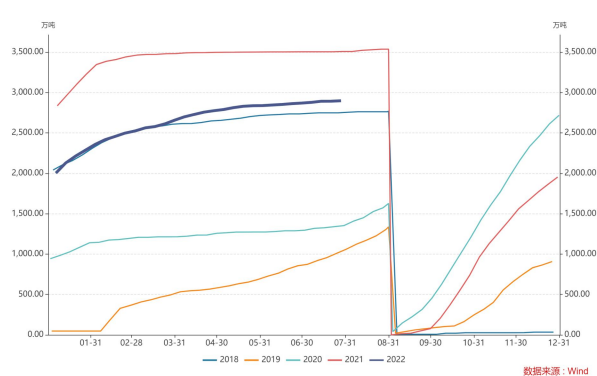
单位：万吨



数据来源：wind

图 10：美豆累计出口中国数量

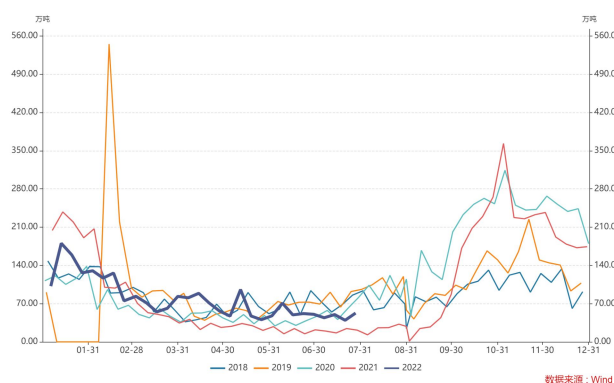
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

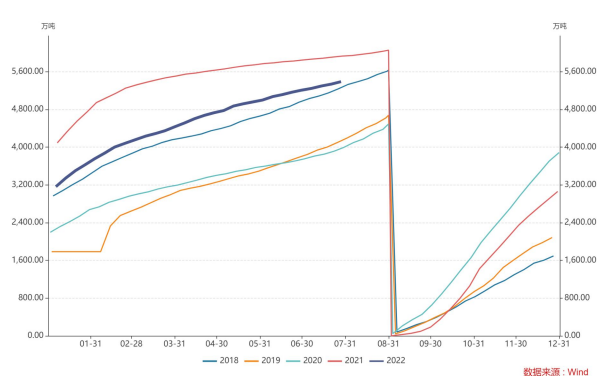
单位：万吨



数据来源：wind

图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



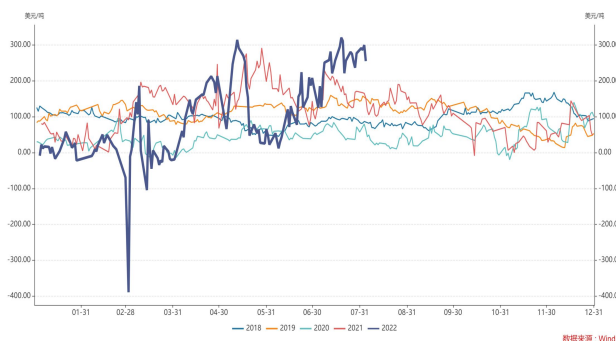
数据来源：wind

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



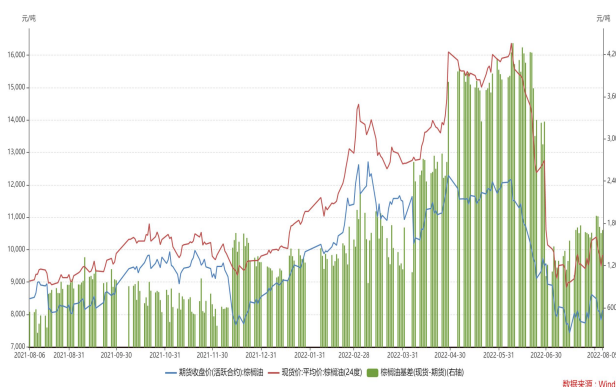
数据来源: wind



数据来源: wind

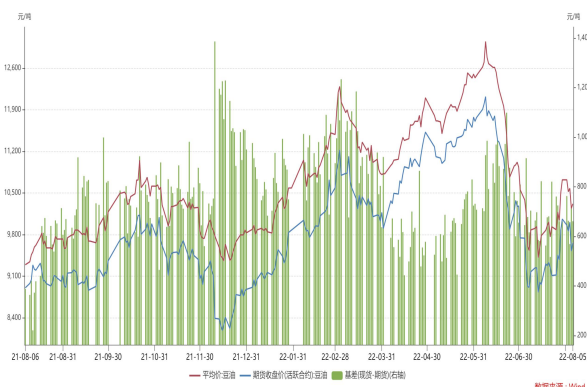
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



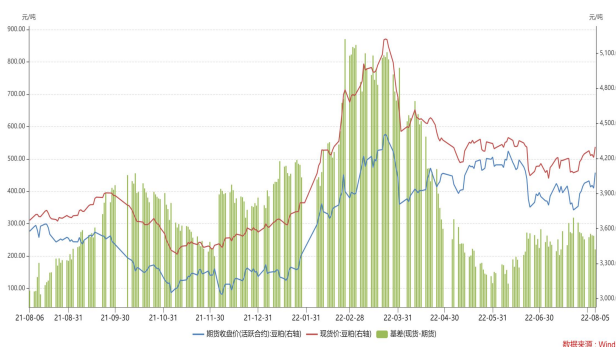
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



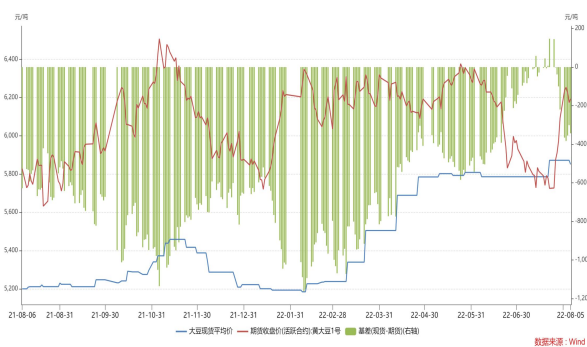
数据来源: wind

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



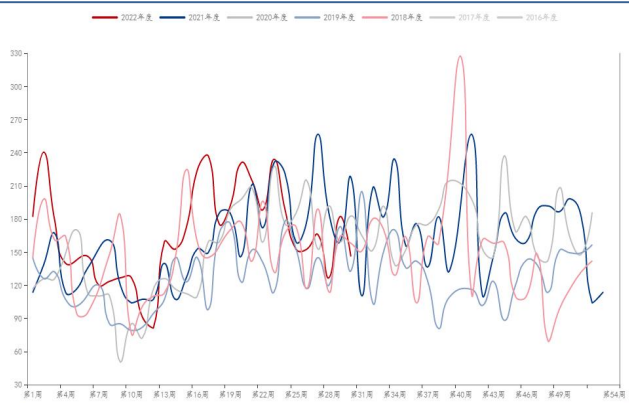
数据来源: wind

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: mysteel



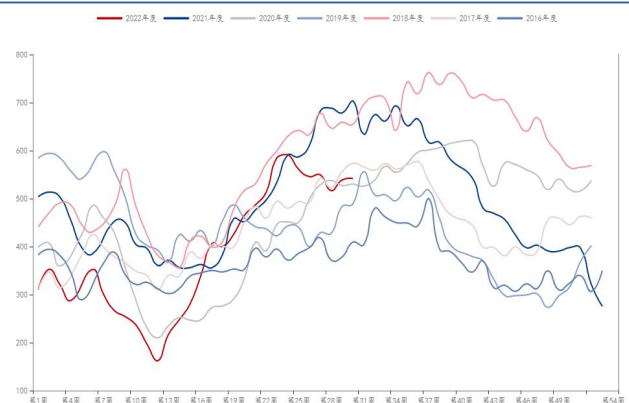
数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存

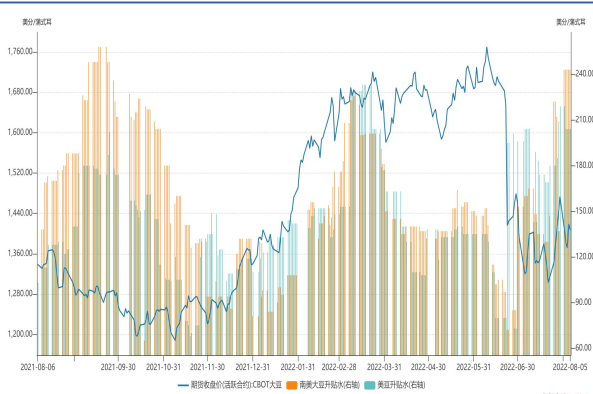
单位: 万吨

图 22: 进口大豆升贴水

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: mysteel



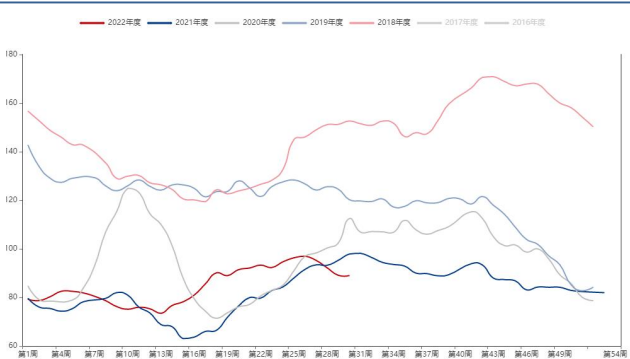
数据来源: wind

图 23: 豆油库存

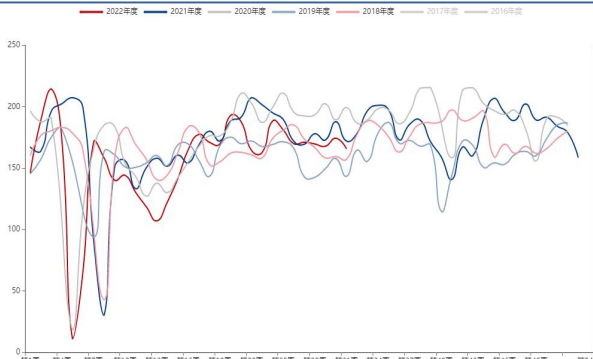
单位: 万吨

图 24: 油厂周度压榨

单位: 万吨



数据来源: mysteel



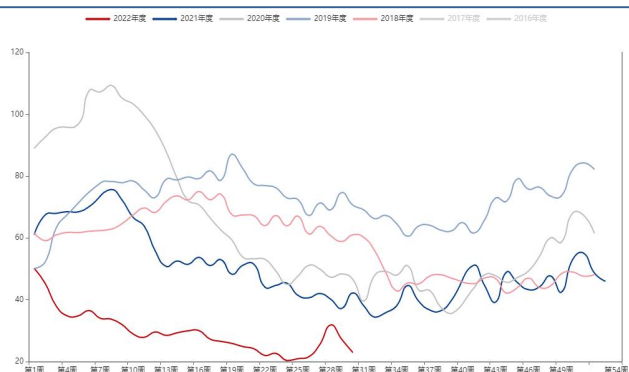
数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存

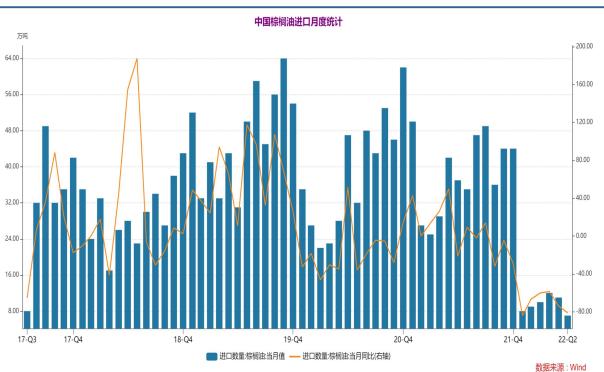
单位: 万吨

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



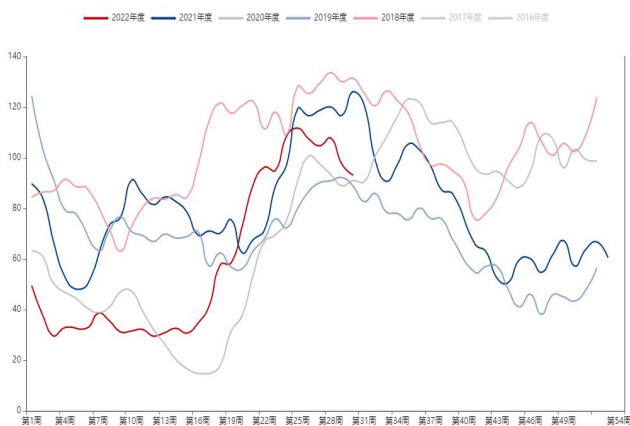
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

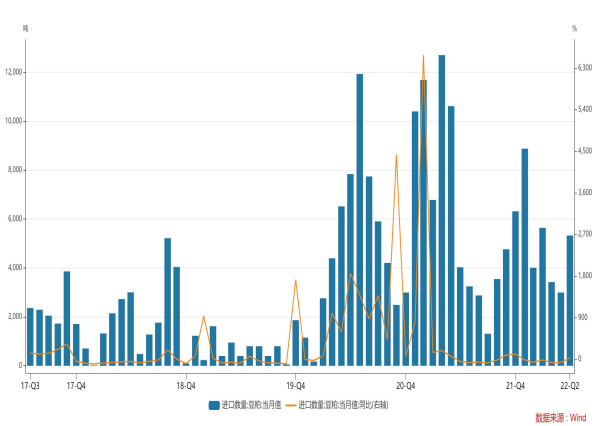
单位: 万吨

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

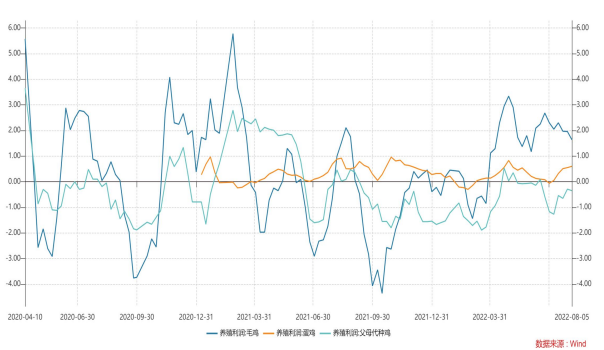
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

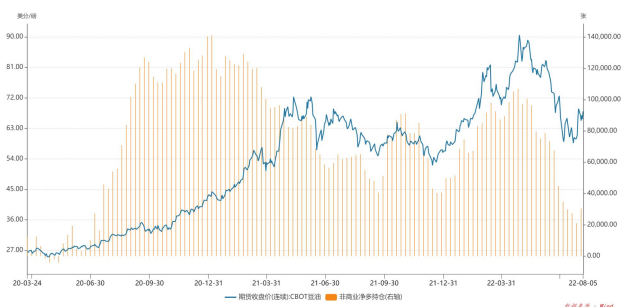
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

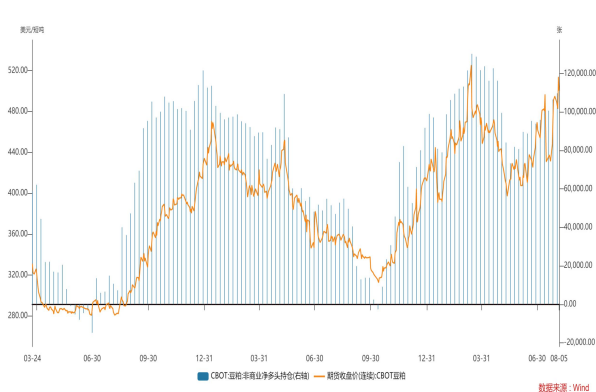
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

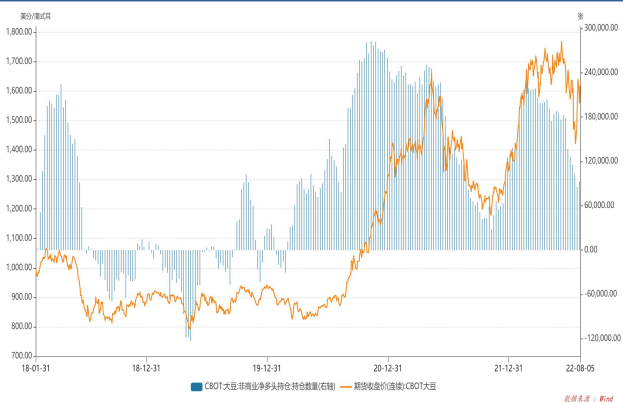


数据来源: wind



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>