

农产品组

USDA 利空与天气博弈

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 USDA 报告和 MPOB 报告

2022. 8. 8

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

行情回顾:

印尼船只紧张导致马棕油出口高于市场预期, 马棕油产量恢复但受劳工短缺影响, 累库缓慢, 马盘提振油脂上涨, 美豆提振豆粕震荡上行。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 8 月 9 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 2000 手至 148533 手, 空头增 5626 手至 59632 手。

USDA 报告显示, 2022/23 年度美国大豆结转库存高于市场预估均值, 且较 7 月数据微增。种植面积下调至 8800 万英亩, 但产量仍高于市场预估均值 45.26 亿蒲, 最终令结转库存 2.45 亿蒲高于市场预估和 7 月预估的 2.3 亿蒲。2022/23 年度美国大豆实现 51.9 蒲/英亩, 高于市场预估均值的 51.1 蒲/英亩, 市场交易者对单产充满担忧, 并且 8 月份天气对美国大豆单产影响因素仍在。南美大豆产量预估不变, 下调阿根廷大豆出口预估 40 万吨至 430 万吨, 上调全球库存 180 万吨至 1.0141 亿吨, 数据利空。天气方面, 美国中西部地区近期有降雨机会, 干旱地区压力有望缓解。

目前印尼库存仍高达 880 万吨左右, 又处于季节性产量高峰期, 出口关税的落地将促进库存出口提速, 未来两个月马棕出口或将开始遭受真正的冲击。MPOB 月报显示, 马棕油出口超预期增长, 而在进口及消费数据冲减之下, 马棕期末库存数据仍在预估区间之内, 达到近 8 个月高点, 该报告偏中性。因船运及政策方面存在一些问题, 印尼出口直到 8 月上旬仍不太通畅, 这使得马棕 7 月出口并未受到太多冲击, 呈现累库偏慢的情况。

国内油厂大豆开机率低于预期, 油脂及豆粕库存均下滑。Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 第 32 周 (8 月 6 日至 8 月 12 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 165.89 万吨, 开机率为 57.66%, 大幅低于此前预期。第 31 周, 全国重点地区豆油商业库存约 86.48 万吨, 较上周减少 2.51 万吨, 减幅 2.82%。全国重点地区棕榈油商业库存约 22.01 万吨, 较上周减少 0.98 万吨, 减幅 4.26%; 同比减少 12.35 万吨, 降幅 35.94%。豆粕库存为 89.69 万吨, 同比去年减少 9.39 万吨, 减幅 9.48%。

二、结论及操作建议

油脂: 印尼许可证发放加速, 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。主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库, 只是船只紧张或影响装船。马来外部劳工引进缓慢, 收割工短缺, 马棕油产量符合预期, 出口、进口均高于预期, 消费明显低于预期, 月末库存增 7.71%, 累库偏慢, 印尼和马来出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内油厂开机率不高, 豆油棕榈油库存持续下滑, 棕榈油买船增加, 但受船只紧缺影响到港偏慢。国际原油期价高位动荡加剧, 油脂短期或区间运行。

豆粕: 全球库存随旧作期末库存以及产量的调整进一步宽松些, 但中性偏紧格局仍未有根本改变, 再加上美豆面积减少, 目前主导市场仍是单产情况和需求前景上, 美豆干旱面积有所减少, 但产区高温干旱天气仍然存在, 不过美国中西部地区近期有降雨机会, 干旱地区压力有望缓解, 单产上调与天气忧虑拉锯, 短期美豆期价或将面临高位动荡的风险。国内大豆库存下滑, 油厂大豆压榨开机率不高, 油厂豆粕被动去库存, 关注中期油厂买船节奏, 豆粕或震荡运行。

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

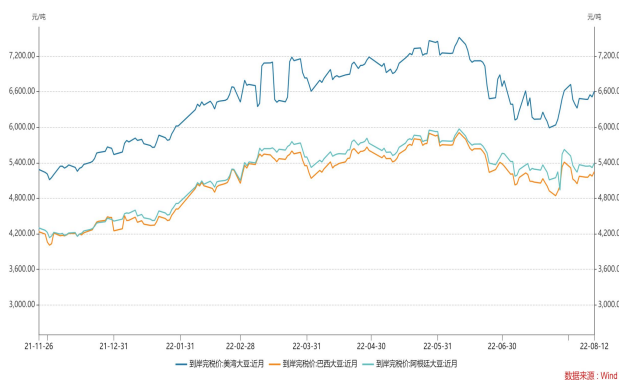
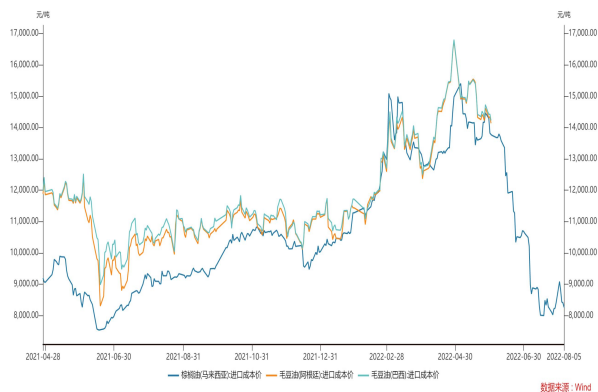


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



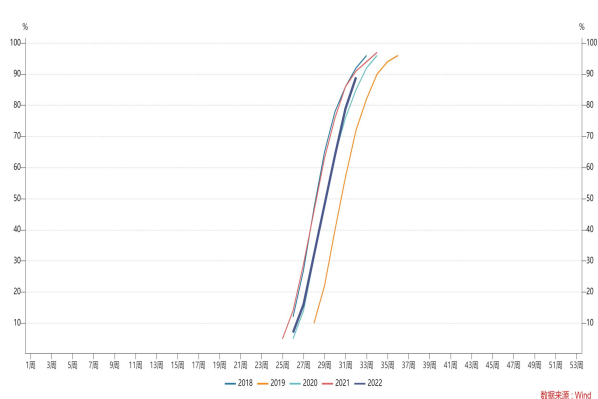
数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率



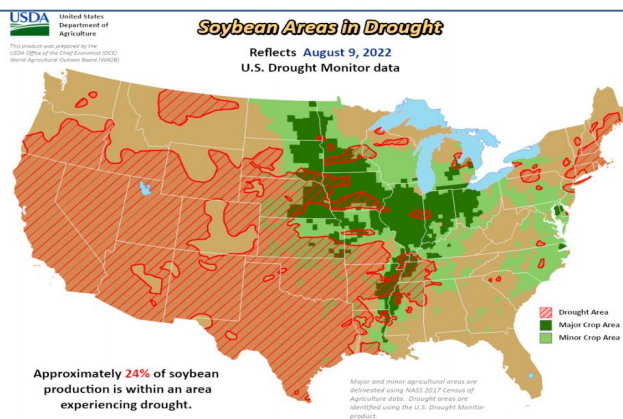
图 4：美豆开花率



数据来源：wind

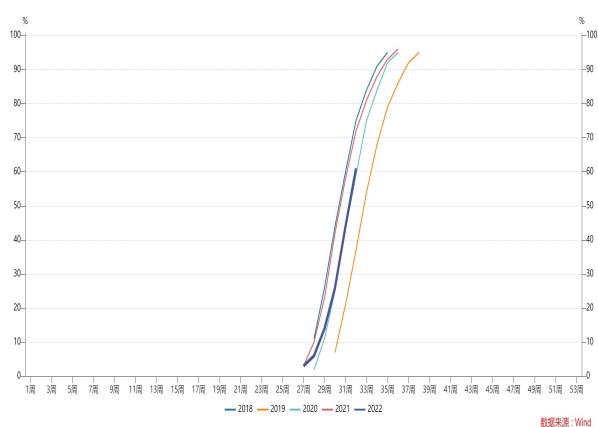
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



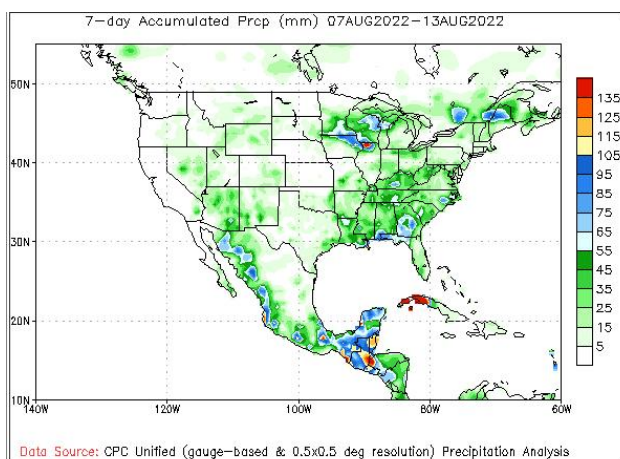
数据来源：wind

图 6：美豆结荚率



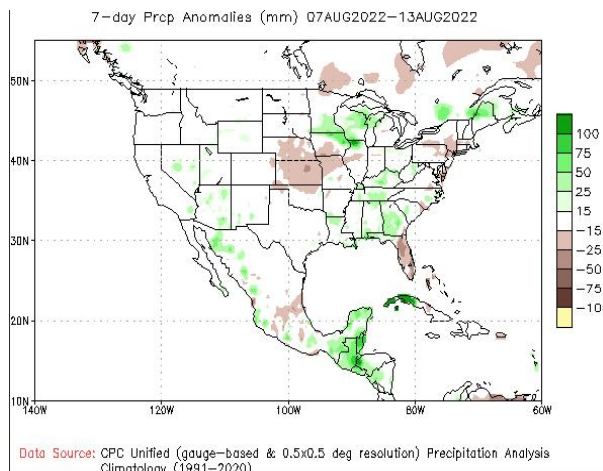
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



数据来源：wind

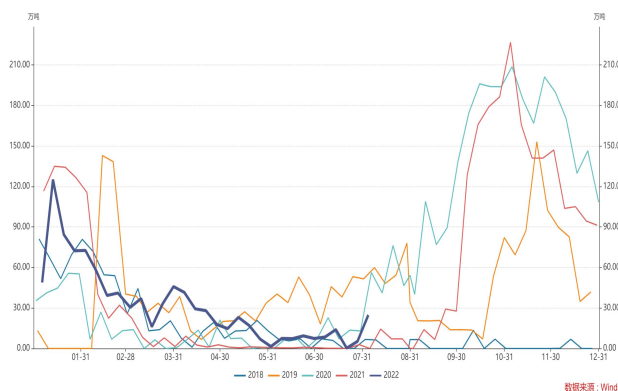
图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

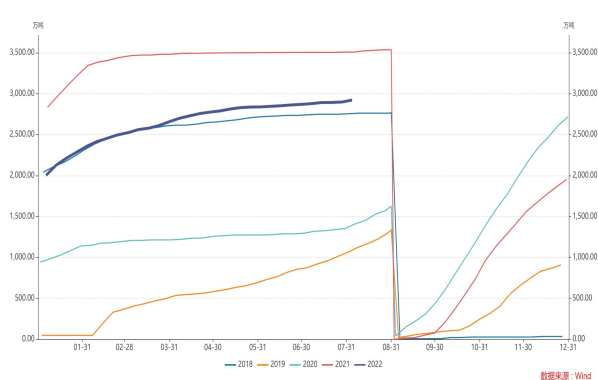
单位：万吨



数据来源：wind

图 10：美豆累计出口中国数量

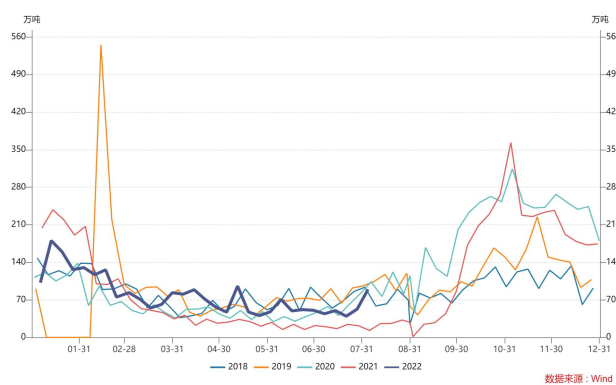
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

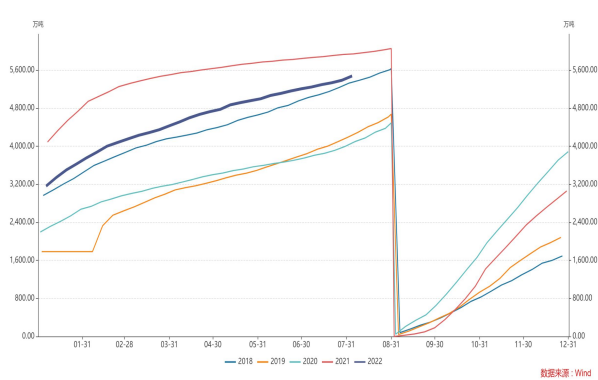
单位：万吨



数据来源：wind

图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



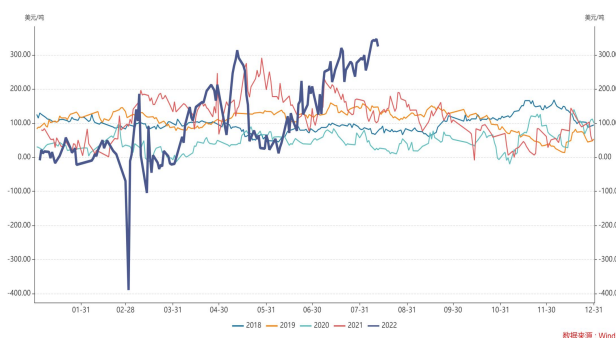
数据来源：wind

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

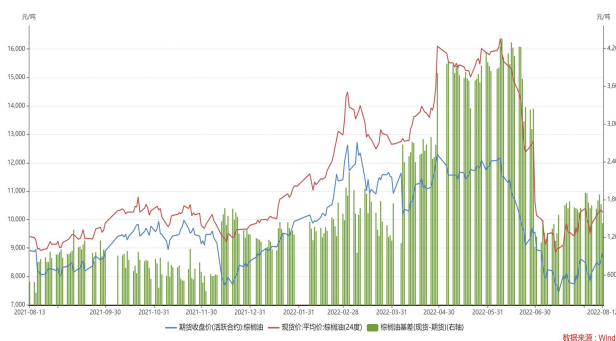


数据来源: wind

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

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



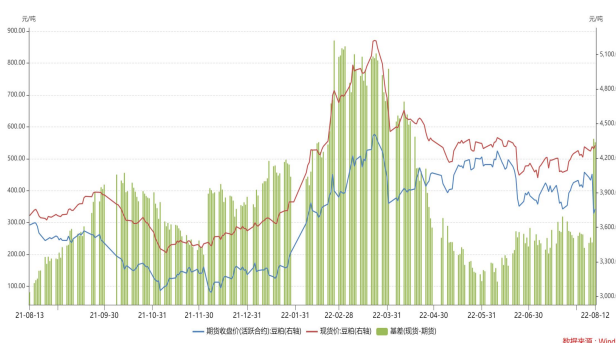
数据来源: wind



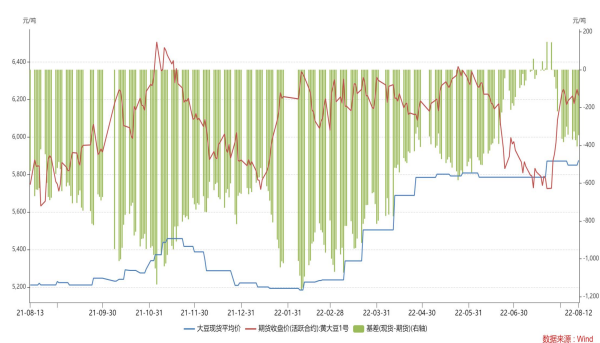
数据来源: wind

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

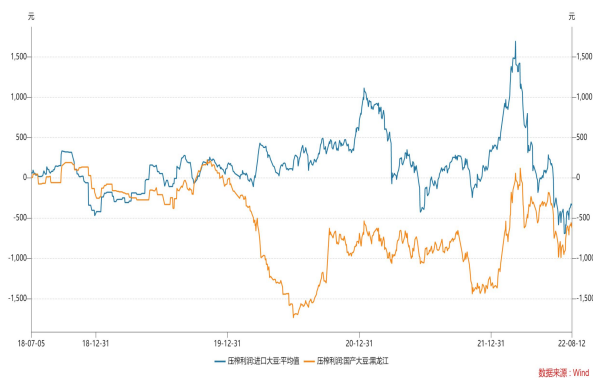
图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 21: 主要油厂大豆库存

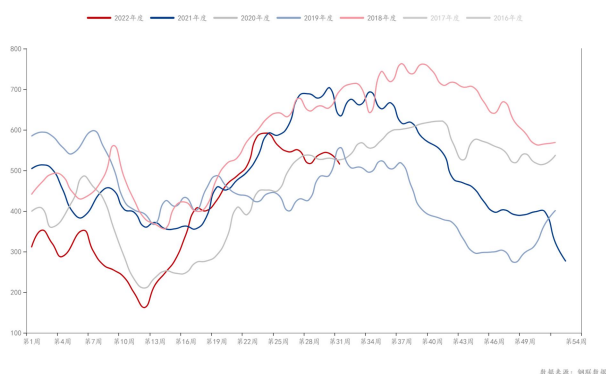
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水

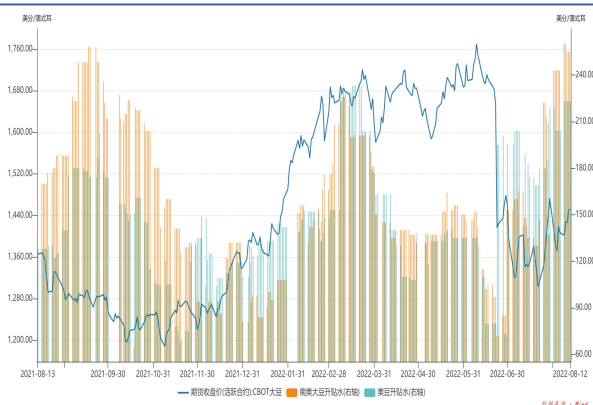
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存

单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 油厂周度压榨

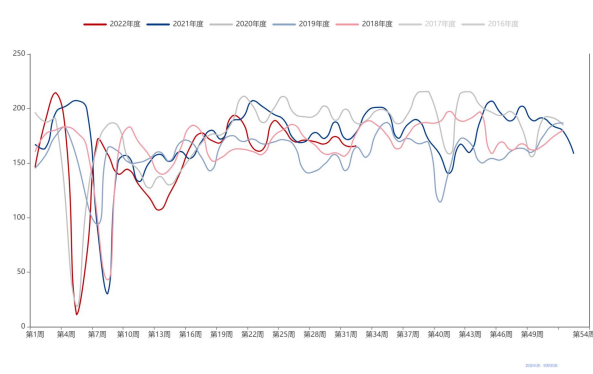
单位: 万吨



数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存

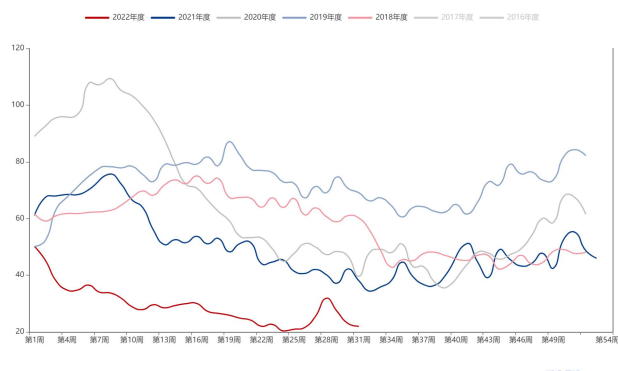
单位: 万吨



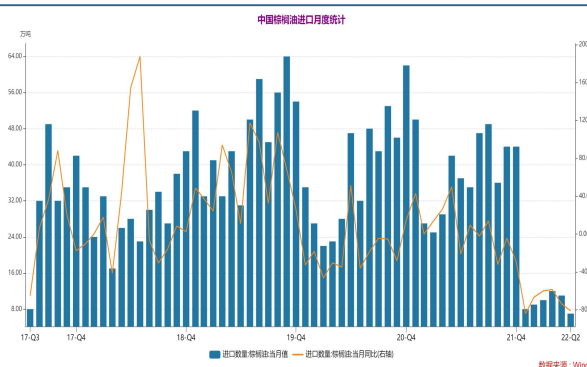
数据来源: mysteel

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



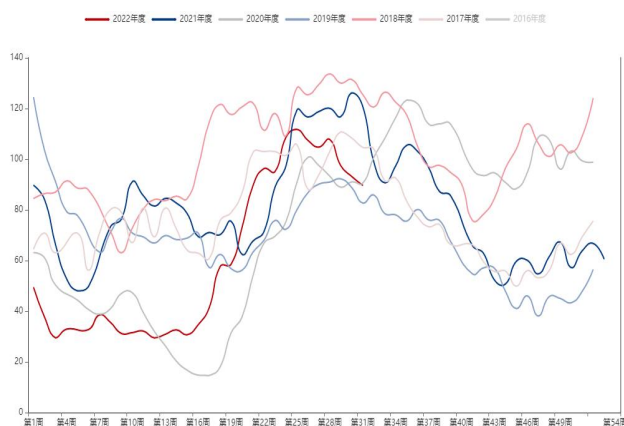
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

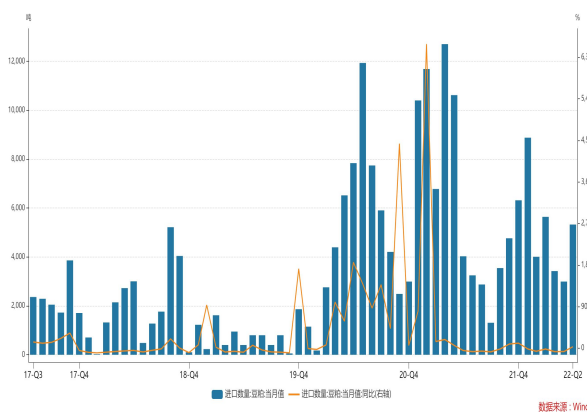
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



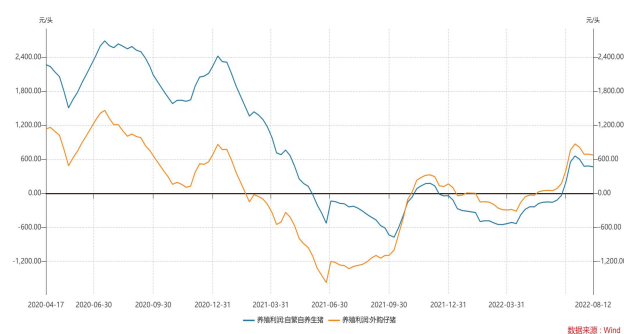
数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

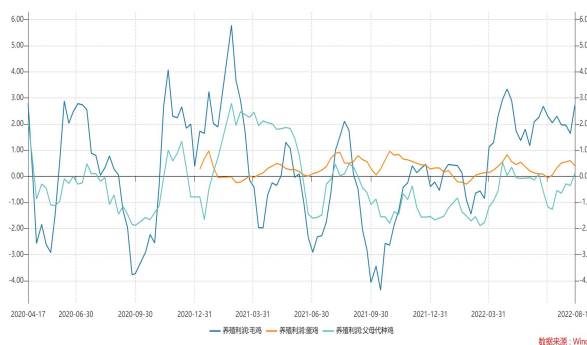
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

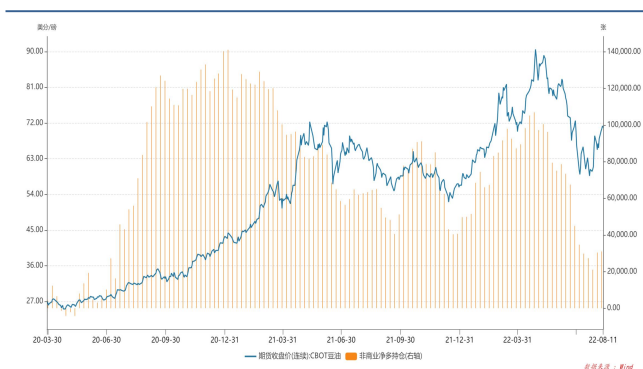
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

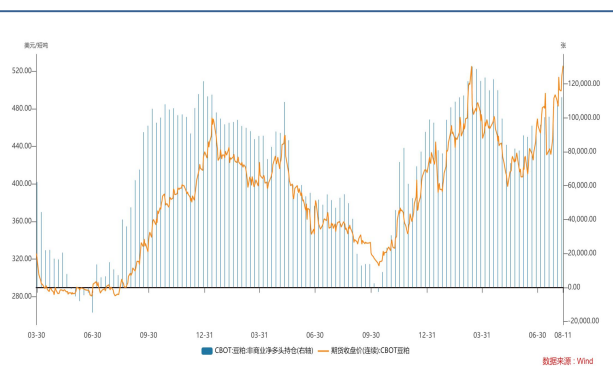
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

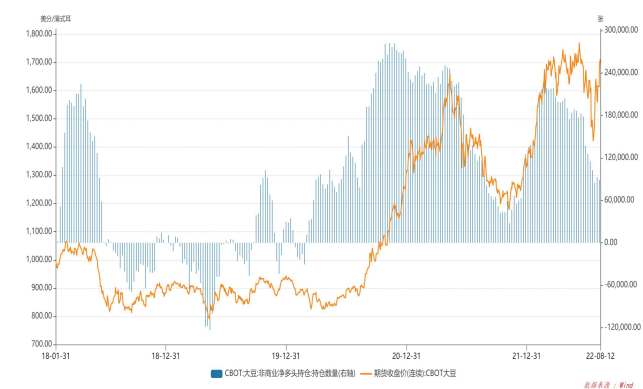


数据来源: wind



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>