

农产品组

关注 USDA、MPOB 报告指引

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

关注美豆天气变化 2022. 8. 29
马来出口或受印尼冲击 2022. 8. 22
USDA 利空与天气博弈 2022. 8. 15
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

行情回顾:

美豆气温下降, 降雨增加, 丰产预期增加, 美豆下滑拖累豆粕, 豆粕偏震荡, 马来产量增加, 印尼刺激出口, 原油下跌拖累油脂震荡下滑。

一、基本面跟踪

1) 供给: CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 8 月 30 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头减 1886 手至 155472 手, 空头增 2388 至 71910 手。

天气炒作逐渐消退, ProFarmer 作物巡查结果显示爱荷华州及明尼苏达州单产超过预期, 美豆丰产情绪主导市场。美国大豆主产区未来 6-10 日天气展望 (9 月 7 日-9 月 11 日): 美豆产区气温依然偏高, 降雨量显著回升。

马来产量逐渐恢复, 8 月马棕库存大概率大幅累库。UOB 数据显示 8 月马棕产量增 6%-10%, 较前 20 日的 14%-18% 有所下降。出口方面, 船运机构数据差别较大。目前国内棕榈油到港增多, 库存出现逐渐累库迹象但依然偏低, 供应偏紧, 预计 9 月到港将大幅增加。

油厂大豆开机率高位, 豆油库存持续下滑, 棕榈油库存增加, 豆粕去库存。根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 第 35 周 (8 月 27 日至 9 月 2 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 196.05 万吨, 开机率为 68.14%。实际开机率低于此前预期, 较预估低 2.66 万吨; 较前一周实际压榨量减少 1.94 万吨。预计第 36 周国内油厂开机率维持高位, 油厂大豆压榨量预计 200.37 万。第 33 周, 全国重点地区豆油商业库存约 79.395 万吨, 较上周减少 2.045 万吨, 减幅 2.51%。全国重点地区棕榈油商业库存约 27.535 万吨, 较上周增加 3.19 万吨, 增幅 13.10%; 同比 2021 年第 32 周棕榈油商业库存减少 10.515 万吨, 降幅 27.63%。豆粕库存为 68.9 万吨, 同比减少 36.54 万吨, 减幅 34.65%。

二、结论及操作建议

油脂: 马来外劳短缺问题还没有彻底得到解决, 产能还没有完全恢复, 但马来与印尼劳动力输出问题逐渐得到缓解, 这有利于后续提高棕榈油产能。印尼延长棕榈油出口税豁免, 表明印尼继续缓解棕榈油库存压力的决心, 有利于加快棕榈油的出口进度, 棕榈油出口运力正在缓慢恢复。不过近期印尼上调毛棕榈油出口参考价和马来下调毛棕榈油出口参考价形成鲜明对比。削弱印尼棕榈油出口竞争力, 一定程度上提升了马棕油的出口前景。后期马来产量恢复以及印尼与马来出口竞争仍将是市场关注的焦点。国内油厂开机率回升, 豆油库存持续下滑, 棕榈油库存随到港增多出现升降转升, 节日备货需求增加, 国际原油提振油脂, 预计油脂短期震荡偏多。

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, 美豆种植面积减少, 优良率持平好于预期, 单产还没最终定论, 多家机构单产预估有分歧。随着美豆进入生长晚期, 生长状况并未进一步恶, 资金对北美天气炒作的热情降温, 关注点逐步有美豆供应转向美豆需求和南美种植。国内大豆短期供给充裕, 油厂开机率回升, 临近十一长假下游备货积极性增加, 油厂豆粕去库存, 关注中期油厂买船节奏, 豆粕跟随美豆偏震荡运行, 关注美豆产区等不确定风险因素。

三、风险因素:

1. 印尼棕油政策、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

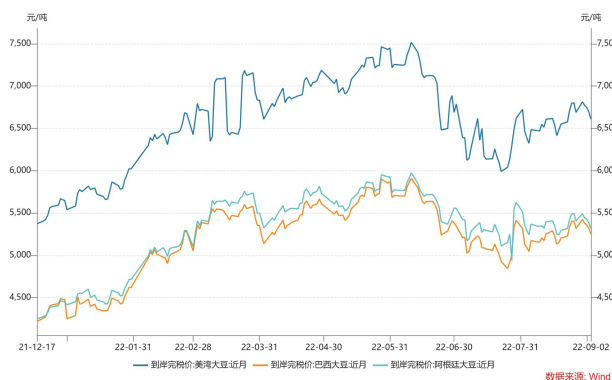


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



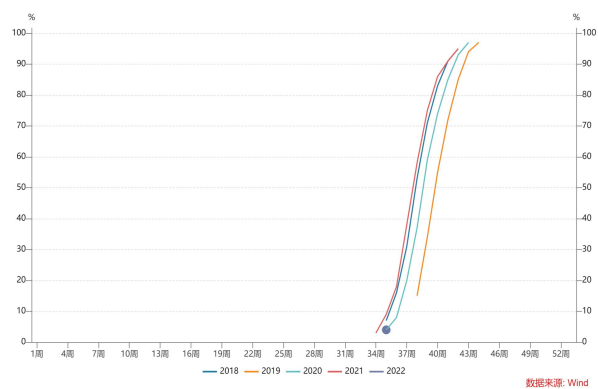
数据来源: wind

数据来源: wind

图 3：美豆优良率



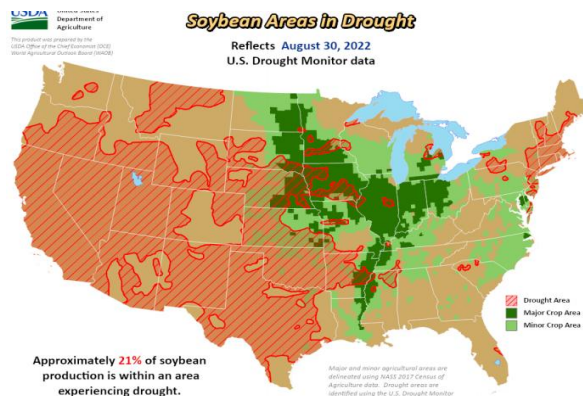
图 4：美豆落叶率



数据来源: wind

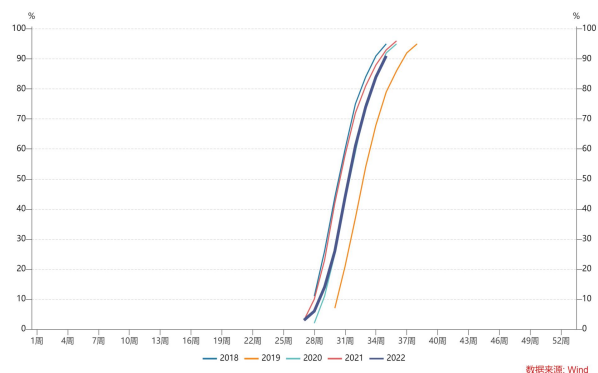
数据来源: wind

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

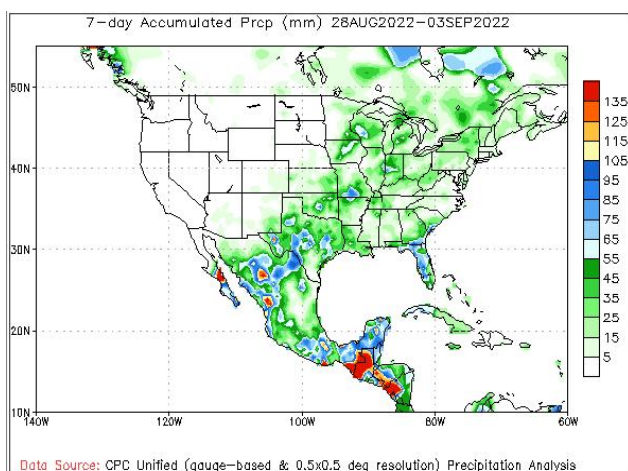
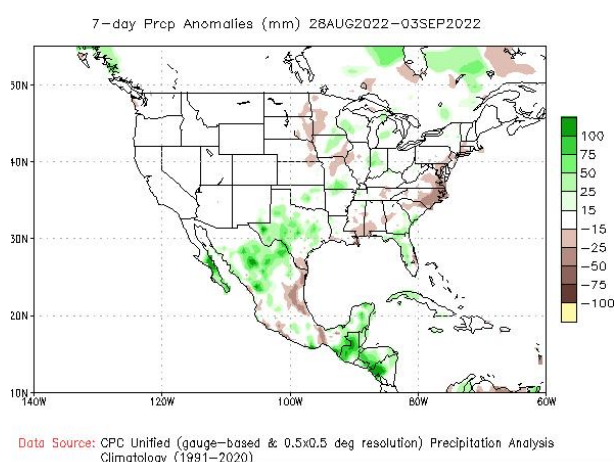


图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

单位：万吨

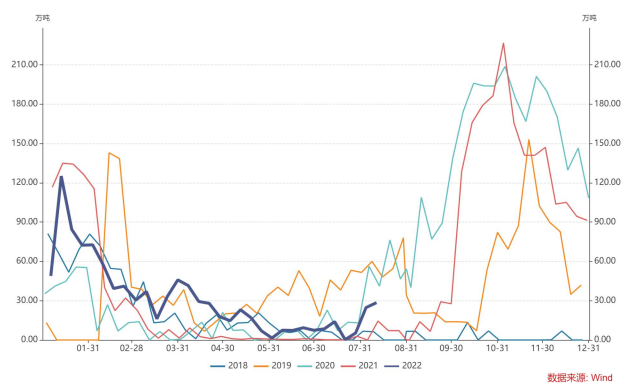
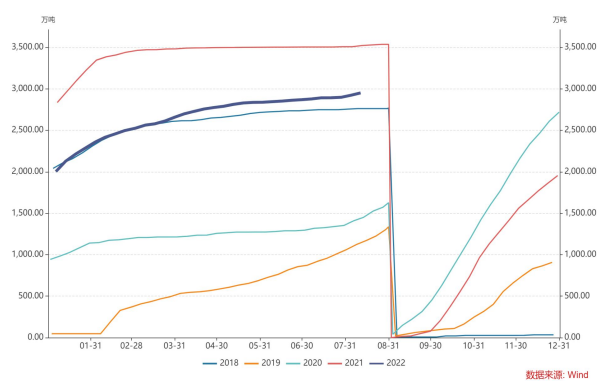


图 10：美豆累计出口中国数量

单位：万吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

单位：万吨

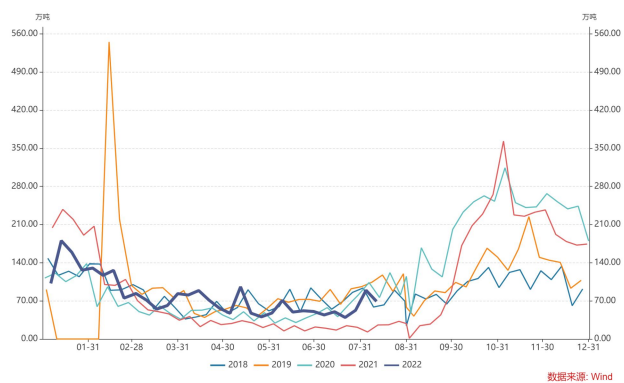
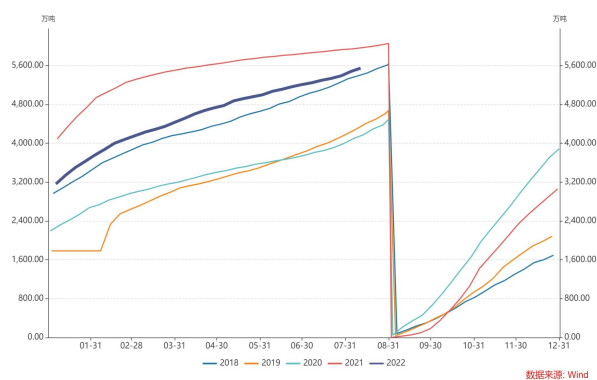


图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



数据来源：wind

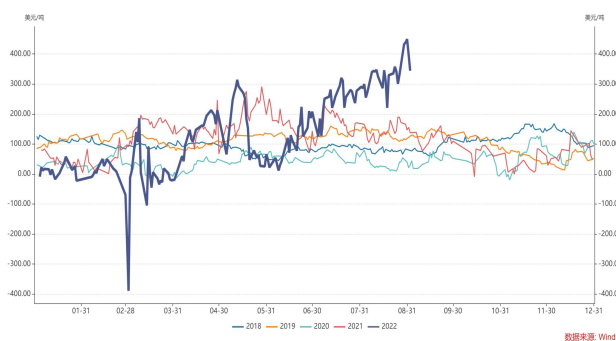
数据来源：wind

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



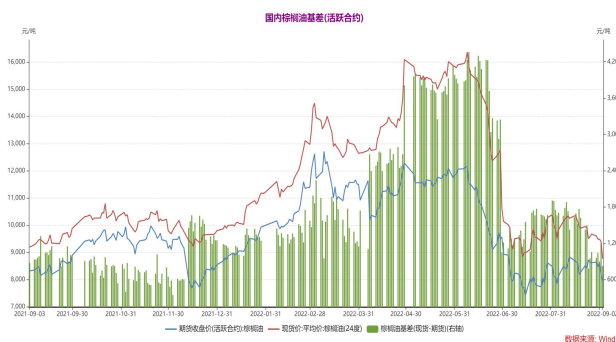
数据来源: wind



数据来源: wind

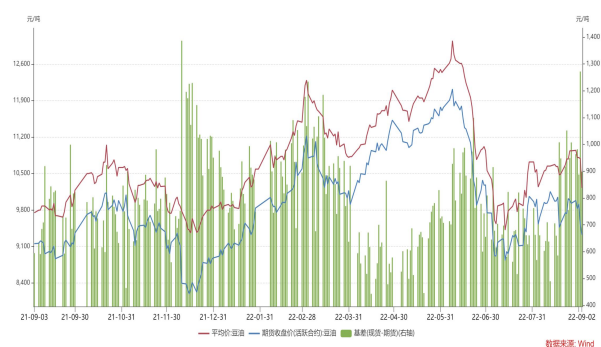
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



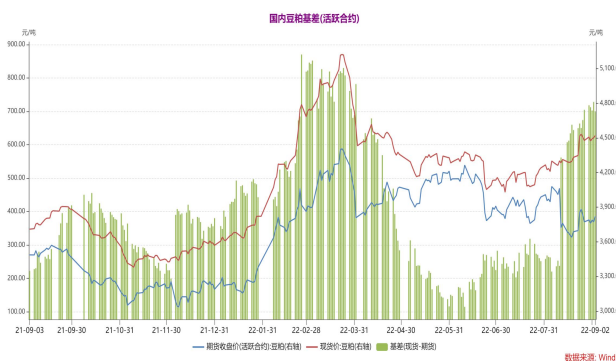
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



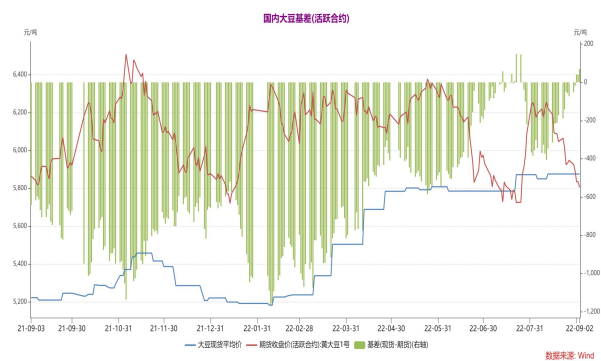
数据来源: wind

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

图 21: 主要油厂大豆库存

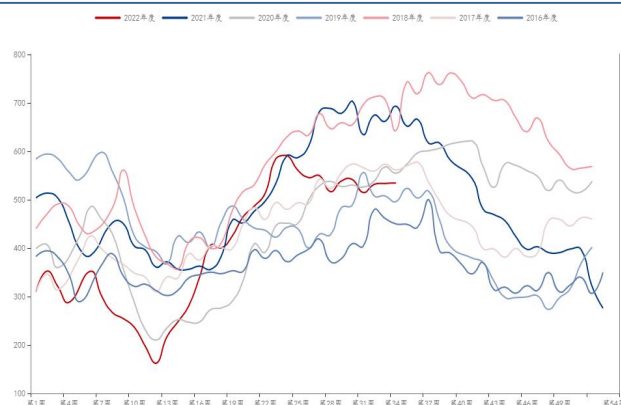
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水

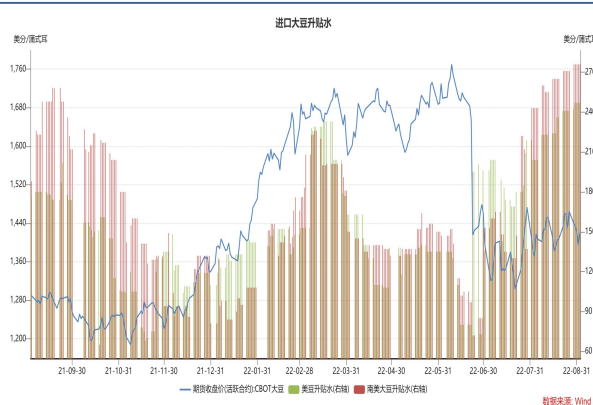
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: mysteel

图 23: 豆油库存

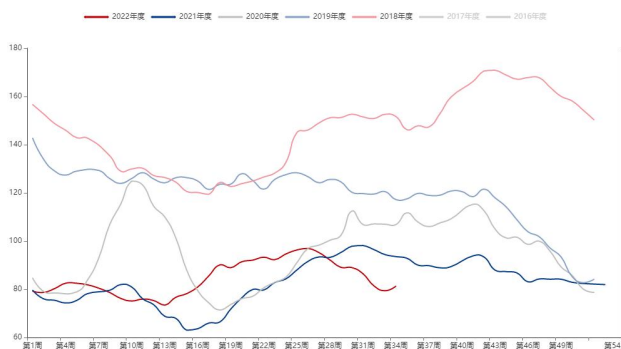
单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 油厂周度压榨

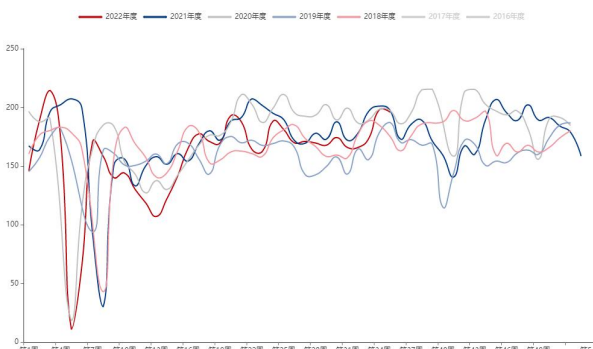
单位: 万吨



数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存

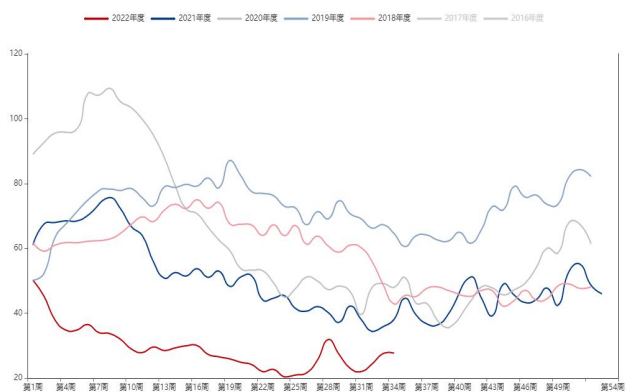
单位: 万吨



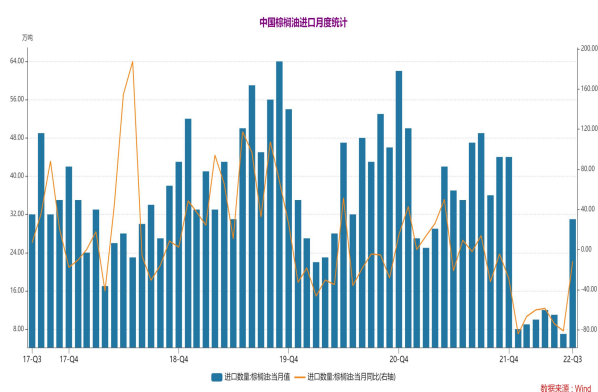
数据来源: mysteel

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



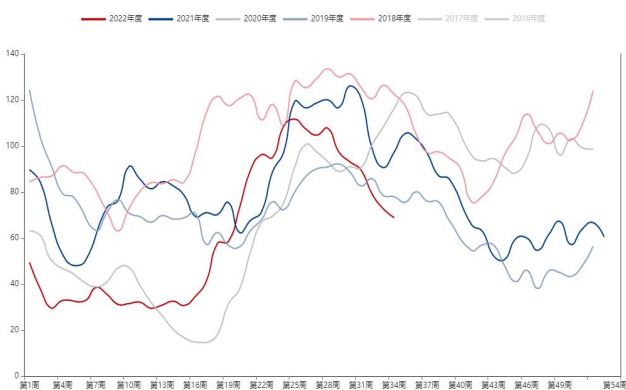
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

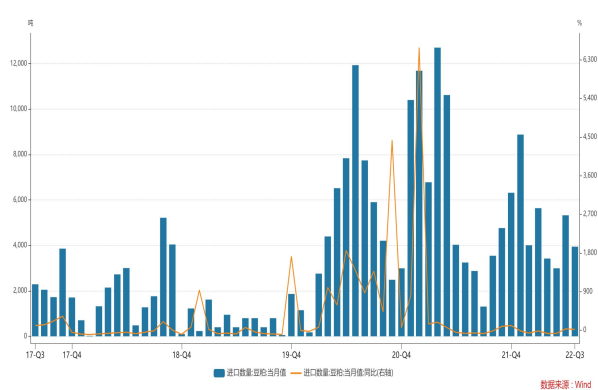
单位: 万吨

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

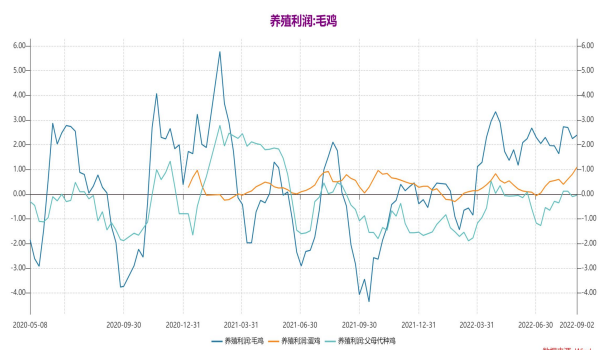
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

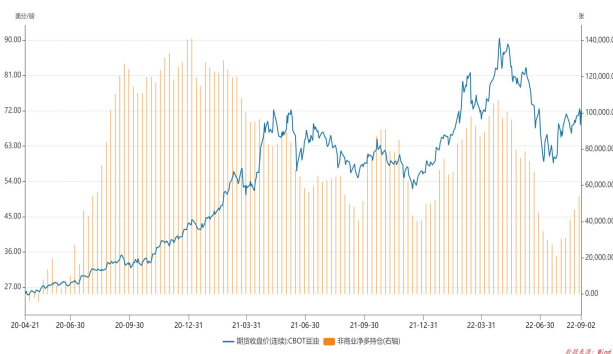
三、CFTC 非商业持仓

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

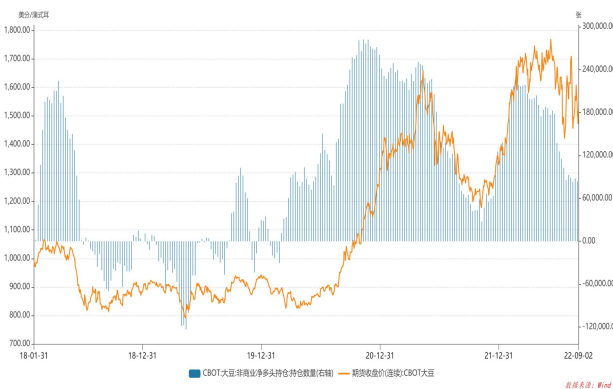


数据来源: wind



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>