

农产品组

外盘提振油脂油料震荡偏强

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

粕库存下滑, 油脂消费不佳 2022. 10. 31
 粕强油弱或持续 2022. 9. 19
 关注 USDA、MPOB 报告指引 2022. 9. 5
 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

行情回顾:

受俄罗斯退出黑海谷物出口协议影响, 美豆整体上涨态势, 东南亚棕榈油因为降雨市场担忧影响产量提振油脂, 国内油脂上涨, 豆粕调整。

一、基本面跟踪

1) CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 11 月 1 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头增 23462 手至 150155 手, 空头减 5675 至 63633 手。

2) 外盘供需: 美豆收割接近尾声。USDA 每周作物生长报告中公布称, 截至 2022 年 10 月 30 日当周, 美国大豆收割率为 88%, 分析师平均预估为 89%, 之前一周为 80%, 去年同期为 78%, 五年均值为 78%。随着美国装运不畅现货市场保持坚挺, 美湾出口仍然受限, 美豆近期可能难以大幅走低。

巴西抗议者封锁了通往重要出口枢纽帕拉纳瓜港口的主要通道, 使巴西的农产品出口面临扰乱, 且处于美国密西西比河运输出现瓶颈, 市场担忧供应前景。

目前市场将更多关注南美天气, 巴西和阿根廷的干旱预告仍具有威胁性。2022/23 年度巴西大豆播种面积达到预期播种面积的 47.6%, 之前一周的种植进度为 34.1%, 低于去年同期为 53.5%。阿根廷大豆由于雨水过多, 天空持续多云, 气温较低, 导致帕拉纳州的播种放慢。大豆作物也面临发育缓慢的问题。不过 StoneX 在最近发布的报告中预计, 巴西 2022/2023 年度大豆产量将达到创纪录的 1.5435 亿吨, 较 10 月预估值 1.538 亿吨上调 0.35%, 因部分州种植面积预估有调整且天气条件有利。

东南亚棕榈油。马来棕榈油出口数据好转, 印尼、马来库存压力缓解, 市场仍忧虑印尼的过量降雨对产量造成的影响。印尼经济部表示, 将延长棕榈油出口专项税豁免期限至今年年底, 除非棕榈油参考价格突破每吨 800 美元。近期印尼洪水引发减产担忧, 马来 SPPOMA10 月产量预计增 0.38%, 基本与上月持平, SGS 显示 10 月出口 147 万吨左右, 环比上涨 5.54%, 预估马来 10 月持续累库。

3) 国内供需: 根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示, 截至第 43 周 (10 月 22 日至 10 月 28 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 167.74 万吨, 开机率为 58.3%, 实际开机率高于此前预期, 较预估高 2.93 万吨; 较前一周实际压榨量增加 7.14 万吨, 预计 44 周开机率小幅下降。

下游需求弱导致油厂豆油库有所增加, 但仍处于近三年地位。Mysteel 调研显示, 截至第 43 周, 全国重点地区豆油商业库存约 80.51 万吨, 较上周增加 0.87 万吨, 涨幅 1.09%。全国重点地区棕榈油商业库存约 65.24 万吨, 较上周增加 2.4 万吨, 增幅 3.82%; 同比增加 16.3 万吨, 增幅 33.31%。需求方面, 受国内疫情影响, 豆油提货不畅, 抑制下游需求, 成交仍然偏淡, 北方受到高库存且温度低, 棕榈油成交明显缩量。

大豆供给仍旧偏紧, 油厂开机率偏低, 豆粕库存未见回升。2022 年第 43 周, 全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均继续下降。大豆库存为 239.19 万吨, 较上周减少 52.02 万吨, 减幅 17.86%, 同比减少 217.71 万吨, 减幅 47.65%。豆粕库存 22.73 万吨, 较上周减少 4.03 万吨, 减幅 15.06%, 同比减少 27.97 万吨, 减幅 55.17%。需求方面, 目前受天气转凉影响, 水产料需求回落禽料及猪料需求小幅回升。

二、结论及操作建议

油脂：印尼政府有条件的将出口专项税豁免政策延续至年底，且随着 B40 道路测试临近结束加之产业资金充足或加快推进 B40 实施。东南亚雨季的洪水和风暴令市场担心可能对棕榈油收获和生产造成冲击，令棕榈油产量增长十分缓慢。国际原油上涨提振油脂，美国生柴需求坚挺，巴西考虑将生柴掺混占比由 10%调增至 14-15%。受密西西比河水位制约美豆出口延缓，国内大豆短期供应偏紧，油厂压榨开机水平偏低，下游需求一般，棕榈油到港增加，棕油继续累库，不过 12 月买船较少。短期受到外盘波动加剧影响，国内油脂有望延续震荡偏强运行格局，关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定。

豆粕：美豆收割接近尾声，等待最终定产情况，同时美豆出口受航道水位制约，期待后续降雨改善，目前通过驳船沿密西西比河运送谷物成本远高于上年同期。南美大豆播种进度整体一般，但仍需关注连续第三年拉尼娜天气对部分主产州大豆播种与生长的影响。国内进口大豆近期到港短期依然偏少，油厂远期买船的积极性有所提升，不过部分 11 月份大豆货船延期到 12 月份到港，油厂开工率不高，11 月份部分油厂仍有停机计划，叠加油厂豆粕库存位于年内低位，强现实的供需紧张继续支撑豆粕震荡偏多，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。

豆二：随着美国大豆收割进入尾声，各大分析机构纷纷下调美豆单产和整体产量预估。美豆内河航道系统低水位伤及大豆出口。随着基差成交放量和油厂压榨利润的持续修复，油厂远期买船的积极性得到提升，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点。不过由于部分 11 月份大豆货船延期到 12 月份到港，令国内大豆市场供应持续偏紧，豆二或偏震荡偏多，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。

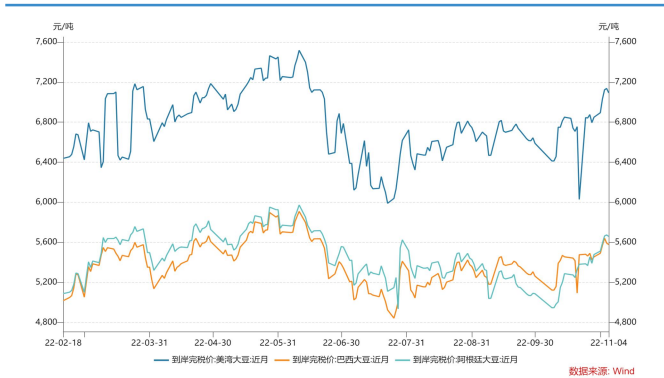
三、风险因素：

1. 印尼棕油政策、东南亚降水对棕榈油产量的影响。
2. 南美大豆产区天气。
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



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：美豆优良率



数据来源：USDA 新世纪期货

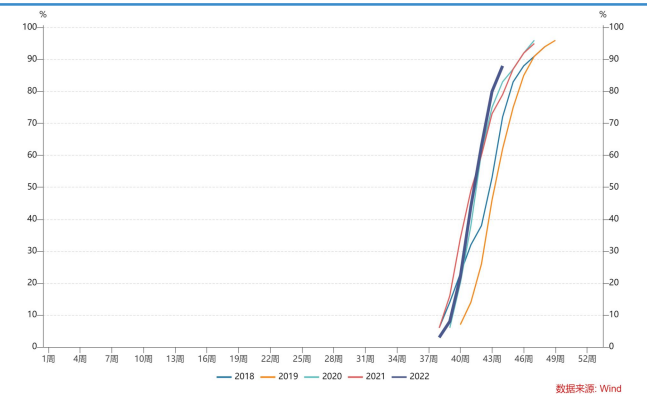
图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



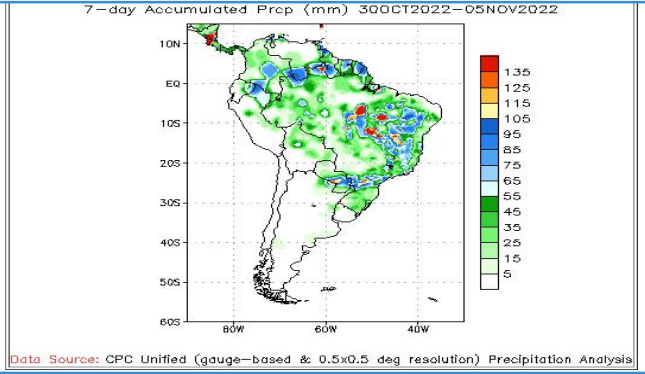
数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：美豆收割进度



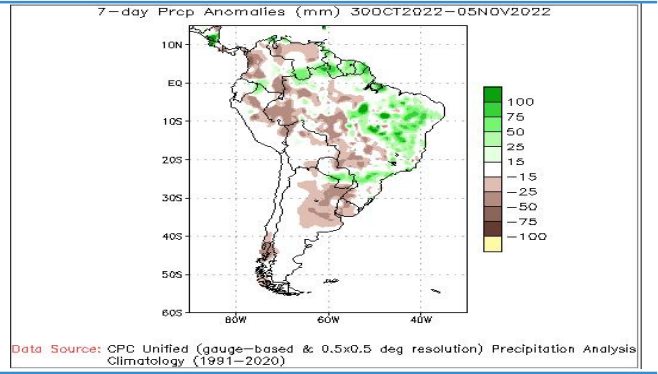
数据来源：USDA 新世纪期货

图 5: 南美 5 天总降水量(毫米)



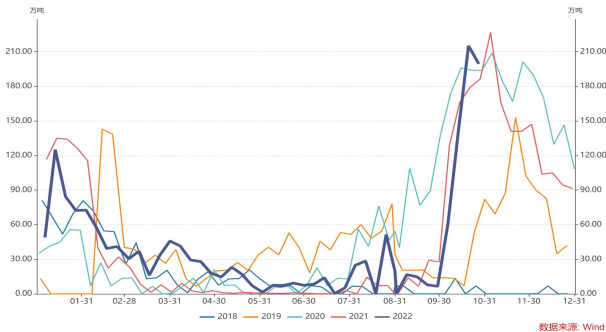
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 6: 南美 5 天降水异常(毫米)



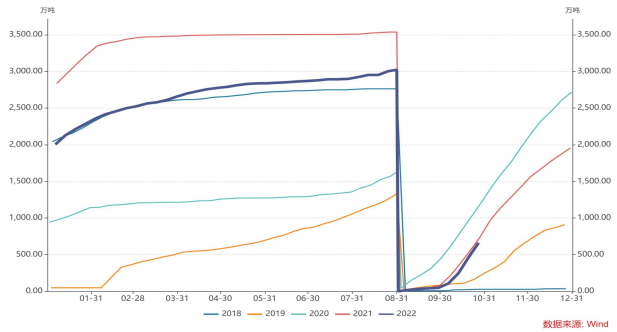
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 7: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



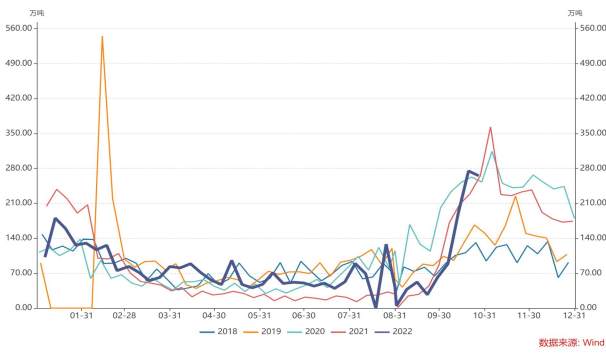
数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



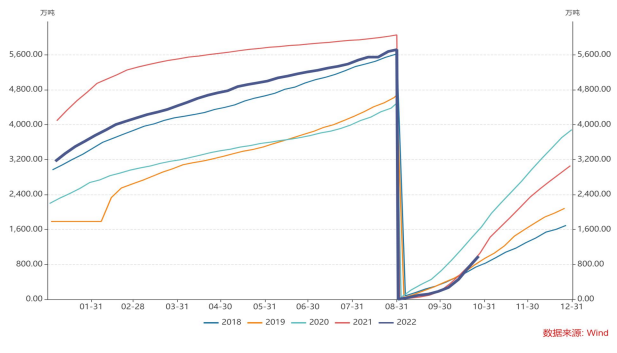
数据来源: USDA 新世纪期货

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



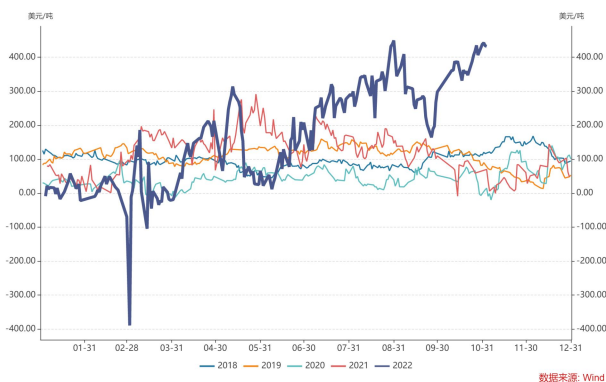
数据来源: USDA 新世纪期货

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



数据来源: USDA 新世纪期货

图 11: 豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

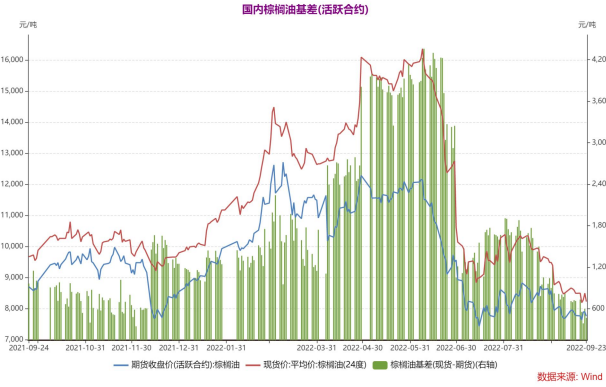
图 12: POGO 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

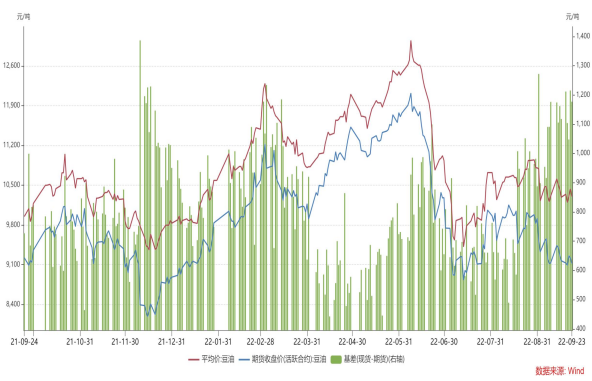
二、油脂油料基本面数据

图 13: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



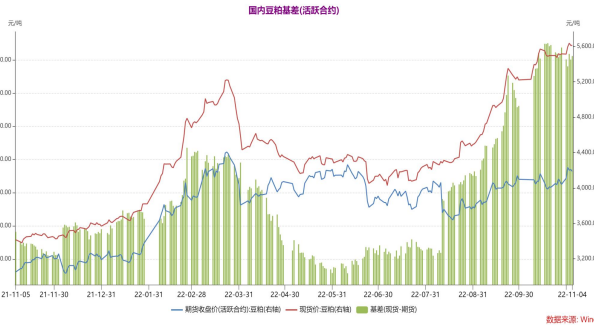
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



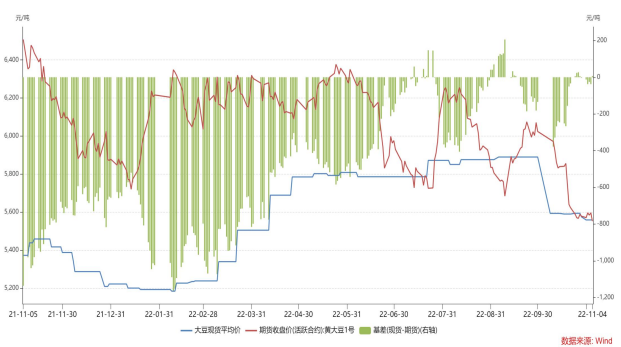
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



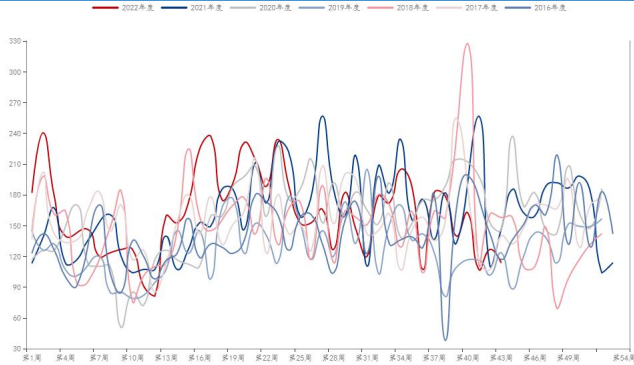
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



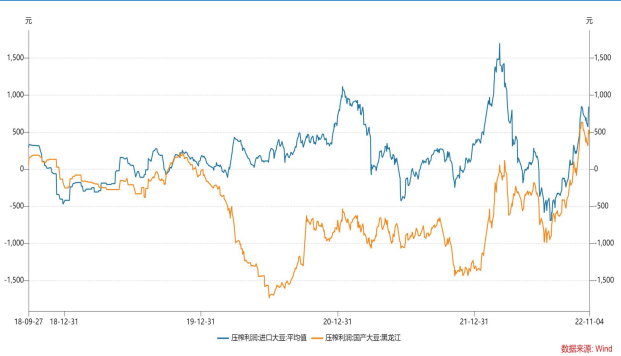
数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨

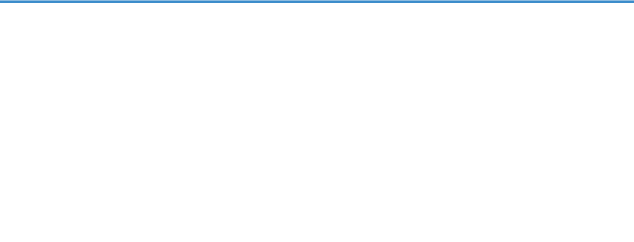
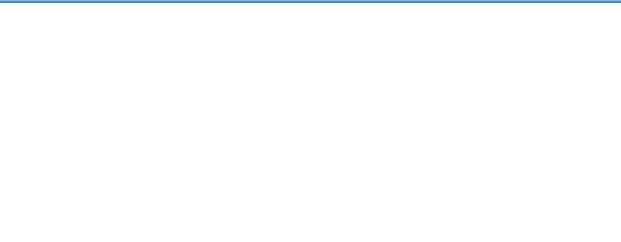
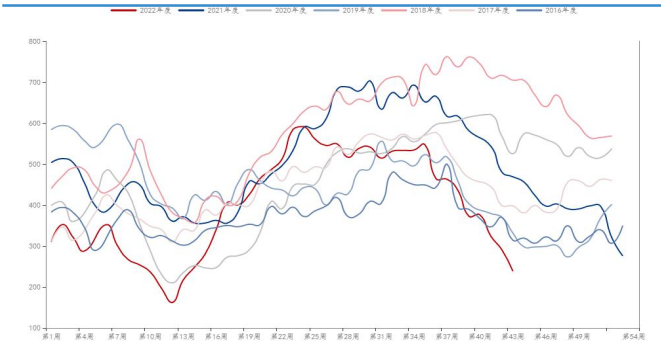


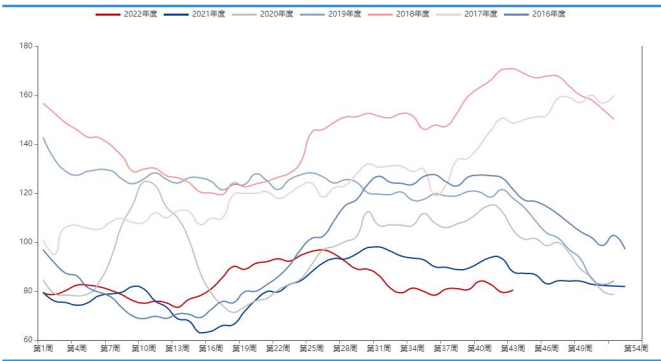
图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳





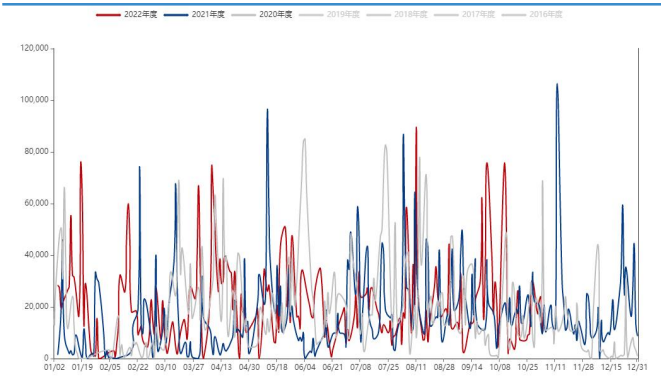
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 21: 豆油库存 单位: 万吨



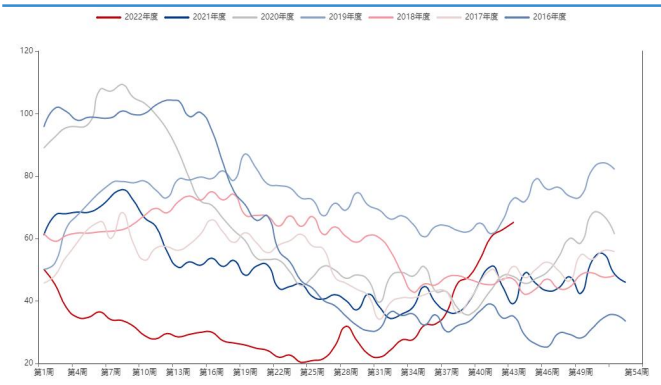
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 23: 豆油成交 单位: 吨

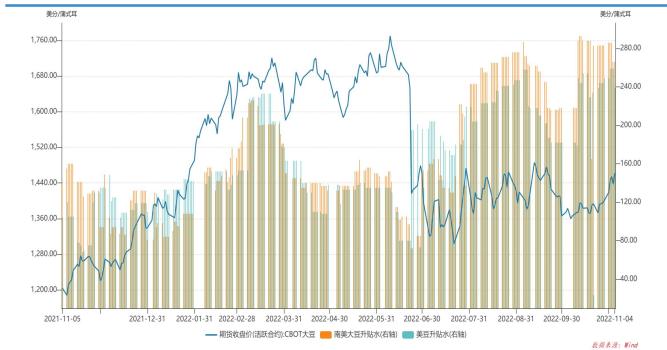


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 棕榈油库存 单位: 万吨

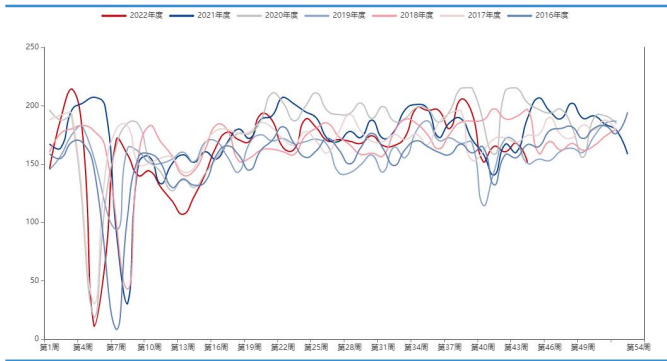


数据来源: Mysteel 新世纪期货



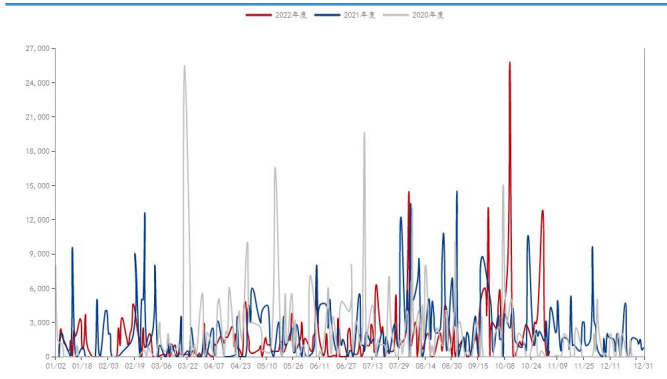
数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 油厂周度压榨量 单位: 万吨



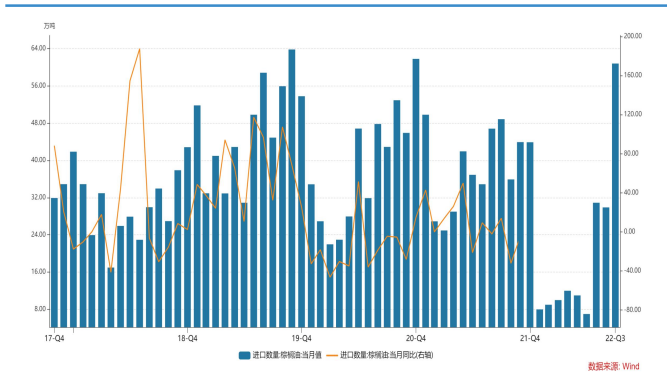
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 棕榈油成交 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

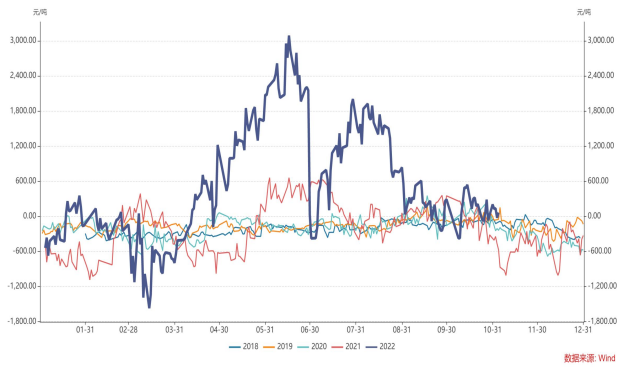
图 26: 棕榈油进口 单位: 万吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 27: 棕榈油进口利润

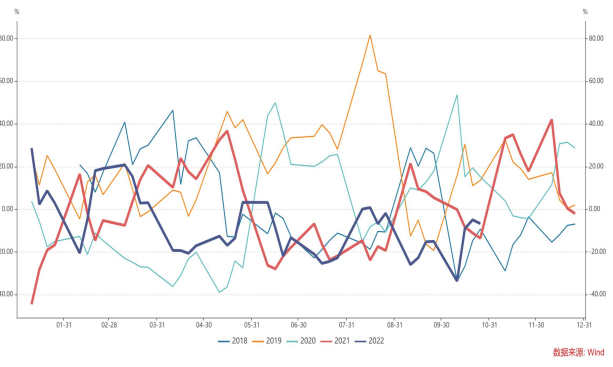
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: ITS 棕榈油出口同比

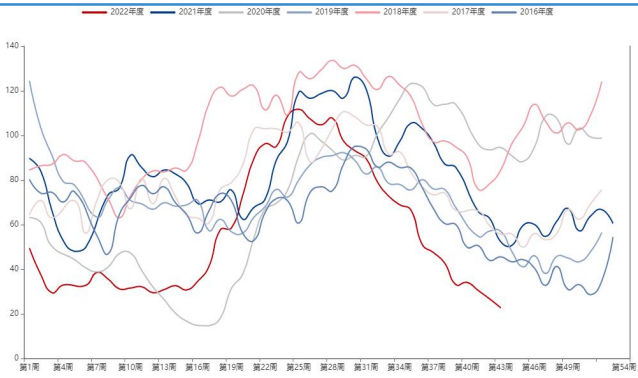
单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

图 29: 国内沿海豆粕结转库存

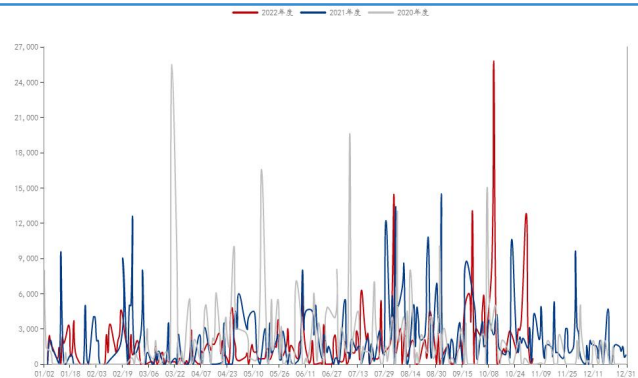
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 豆粕成交

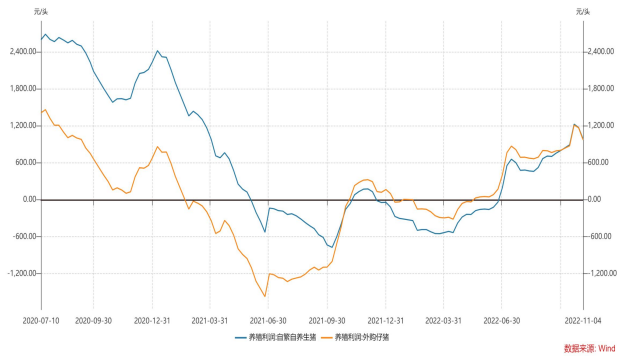
单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 生猪养殖利润

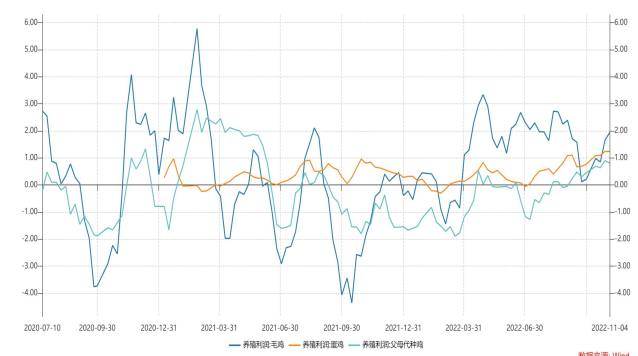
单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 32: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: Wind 新世纪期货

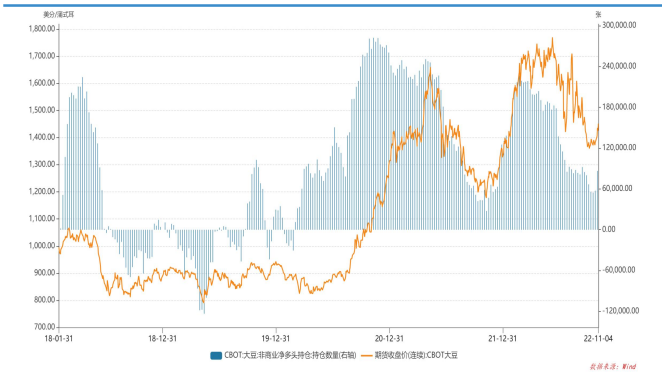
三、CFTC 非商业持仓

图 33: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张

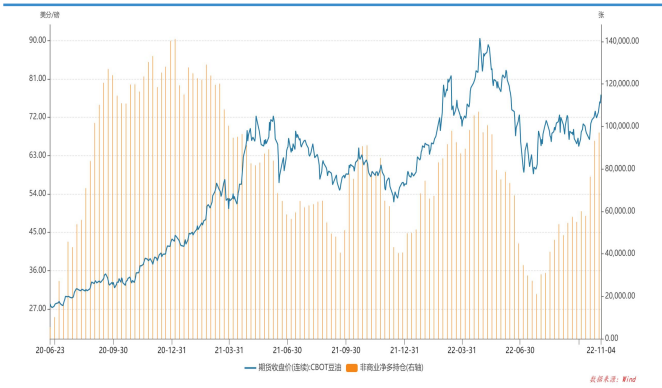
图 34: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

单位: 张

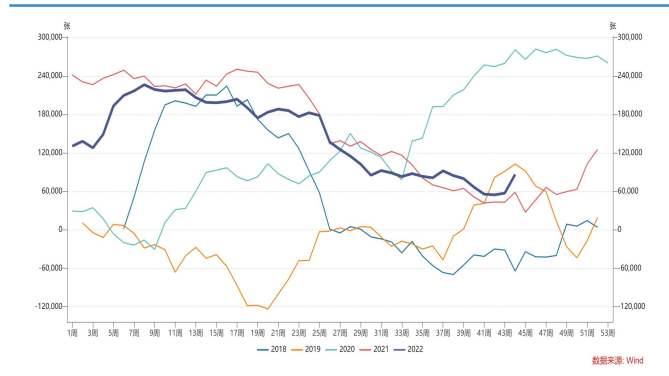


数据来源: Wind 新世纪期货

图 35: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

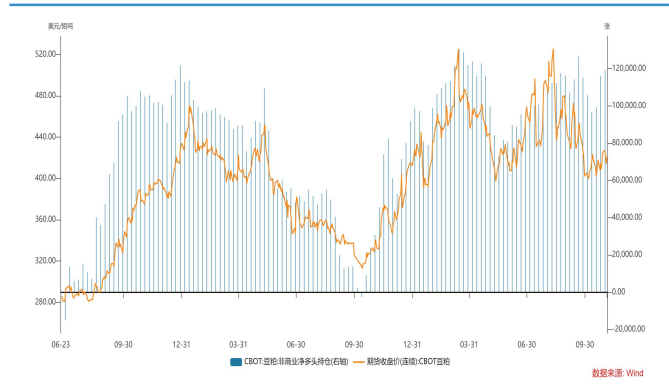


数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

图 36: CBOT 豆粕非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

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。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>