

农产品组

油脂油料短期偏强震荡

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

美豆提振豆粕偏强 2023. 2. 13
 豆粕偏强，油脂偏弱 2023. 2. 06
 国内豆粕或区间运行 2023. 1. 30
 节前谨慎操作 2023. 1. 16
 油厂开机率或开始下降 2022. 12. 26
 供应增加，需求减弱 2022. 12. 19
 粕强油弱持续 2022. 12. 12
 油脂油料供应预期增加 2022. 12. 5
 油强油弱 2022. 11. 28
 供应预期增加，油脂偏弱 2022. 11. 21
 棕油关注产量，粕关注供应 2022. 11. 14
 外盘提振油脂油料震荡偏强 2022. 11. 7
 粕库存下滑，油脂消费不佳 2022. 10. 31

行情回顾：

马棕油产量微增，出口大幅增加，提振马盘，美豆因天气炒作题材缺乏呈现震荡走势，国内油脂震荡上行，豆粕震荡。

一、基本面跟踪

1) 外盘供需：巴西中部和北部零星阵雨持续，大豆收割仍滞后。南里奥格兰德州将变得更为干燥，但北部偏远地区将在本周继续迎来降雨。阿根廷至少在约一周时间内，天气将较为干燥，湿度匮乏仍是玉米和大豆作物所面临的不利因素。

东南亚棕油。棕榈油由于印尼政策不定，对盘面会有一定冲击，当前印尼政府计划 5 月前限制近 400 万吨的出口量企图提振棕榈油价格，但当前由于各个主要消费国的库存均表现充裕，对供给变化反应的缓冲垫较厚。而马来产地仍处于减产季，东南亚地区临近斋月备货，消费好能好转。

国内供需：国内大豆到港增加，大豆库存上升，不过油厂开机率或回升至高位，油粕供应增加。据 Mysteel 调研数据显示：根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 7 周（2 月 11 日至 2 月 17 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 170.22 万吨，开机率为 57.2%。预计第 8 周国内油厂开机率继续下降，下周部分市场因油厂断豆停机；以及豆粕库存偏高，短期降低开机率。第 6 周（2 月 4 日至 2 月 10 日）大豆库存为 422.05 万吨，较上周减少 63.12 万吨，减幅 13.01%，同比去年增加 69.78 万吨，增幅 19.81%；123 家油厂大豆实际压榨量为 205.83 万吨，开机率为 59.49%。下周部分市场油厂因断豆停机，以及豆粕库存偏高短期降低开机率。全国重点地区豆油商业库存约 79.05 万吨，较上次统计减少 0.86 万吨，降幅 1.08%。全国重点地区棕榈油商业库存约 98.01 万吨，较上周减少 4.78 万吨，降幅 4.65%；同比 2022 年第 5 周棕榈油商业库存增加 61.5 万吨，增幅 168.45%。豆粕库存为 60.49 万吨，较上周增加 16.47 万吨，增幅 37.41%，同比去年增加 27.74 万吨，增幅 84.7%。

二、结论及操作建议

油脂：马棕油产量和出口下滑，尤其是对印度和中国出货量下滑，最终导致 1 月末马棕油库存较前月增加，市场关注点转向印尼出口政策变化对马棕出口的提振上。印尼生柴新政进入实施阶段，暂停部分棕榈油出口许可发放以确保国内供应，有助于马棕油出口恢复。高频数据显示，马棕前 15 日产量增 3.05%，出口增幅更为显著，随着印尼出口规模受限，马棕出口有望恢复快速增长。美豆供应偏紧，阿根廷大豆产量下滑，美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。国内，2-3 月大豆到港偏少，油厂陆续停机检修开机率或下滑，豆油供应减少，棕油库存高位，需求复苏逻辑主导油脂消费预期，油厂挺粕抛油继续对豆油价格带来压制，原油整体偏弱影响生物柴油需求，预计油脂短期区间运行。

豆粕：USDA 大幅下调阿根廷大豆产量至 4100 万吨，但下调幅度保守，仍为业内预测区间最高值，由于霜冻出现在盛夏季节不同寻常，阿根廷大豆产区天气变化继续影响产量预期，继续向下调整可能性仍然较大，但市场并不担心会缺乏南美大豆，因为巴西大豆产量将创纪录，会部分抵消阿根廷大豆减产。美豆压榨量不及预期，但目前出口需求向好。国内大豆到港下滑，油厂周度压榨量回升至 200 万吨高位，豆粕产量迎来增长，市场成交回暖但毕竟节后是饲料消费淡季，连粕在美豆成本驱动、进口大豆到港近紧远松支撑下短期或偏震荡，但注意中期偏弱预期。

豆二：阿根廷大豆产量调减至 4100 万吨，阿根廷大豆受天气干旱影响继续，巴西收割偏慢但大概率丰产，供应压力逐渐增加。港口大豆库存充裕，国内油厂开机率高位，进口大豆到港量短期难现增长制约港口大豆库存，油厂压榨亏损影响大豆买船，继续关注对油厂远期买船影响，预计豆二短期震荡。

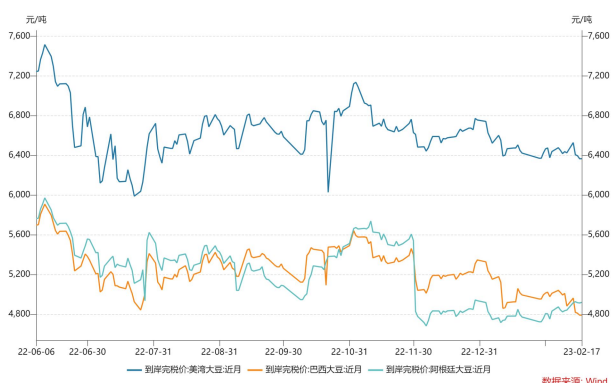
三、风险因素：

1. 东南亚棕油产量，斋月节前备货需求。2、阿根廷大豆产区天气。4、大豆到港进度。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

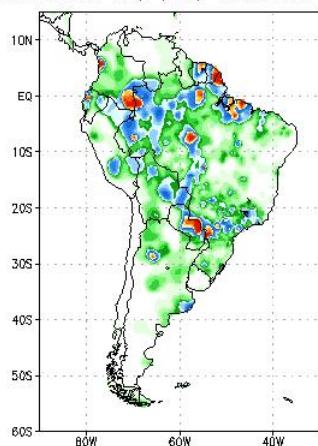
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：南美 7 天总降水量(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 12FEB2023-18FEB2023



数据来源：NOAA 新世纪期货

图 5：美豆出口中国周度量

单位：万吨

图 2：豆油棕榈油进口成本

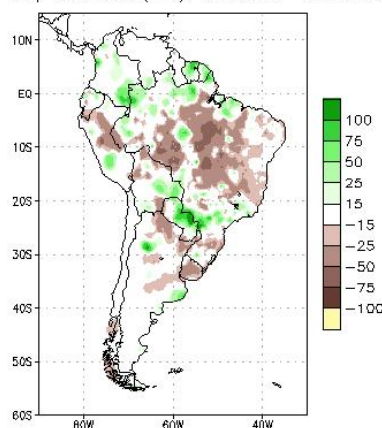
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：南美 7 天降水异常(毫米)

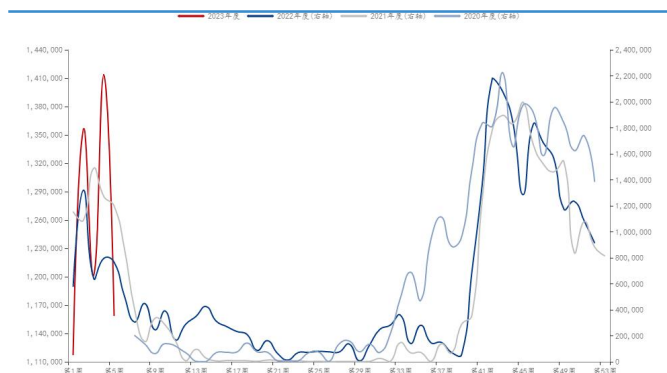
7-day Prcp Anomalies (mm) 12FEB2023-18FEB2023



数据来源：NOAA 新世纪期货

图 6：美豆累计出口中国数量

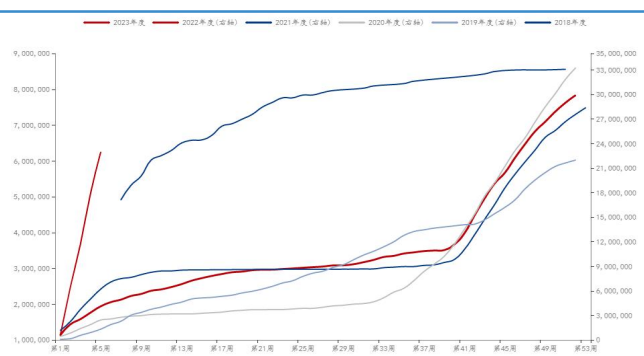
单位：万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 7: 美豆出口量周度值

单位: 万吨

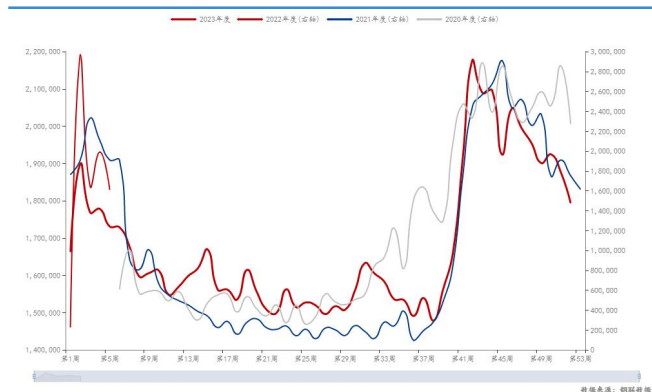


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 8: 美豆出口累计值

单位: 万吨

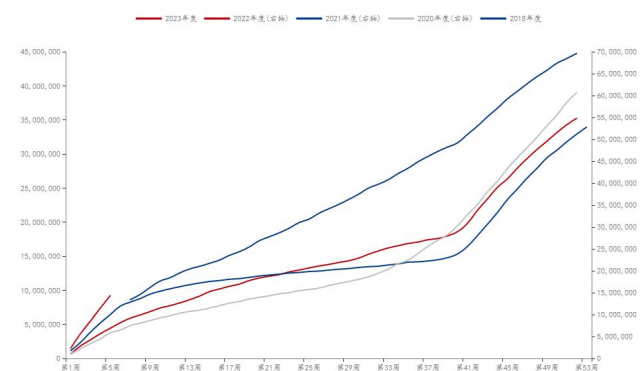
大豆: 出口数据整理来源: 美国农业部(USDA) (季节性分析)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 9: 豆油-24度棕榈油 FOB 差

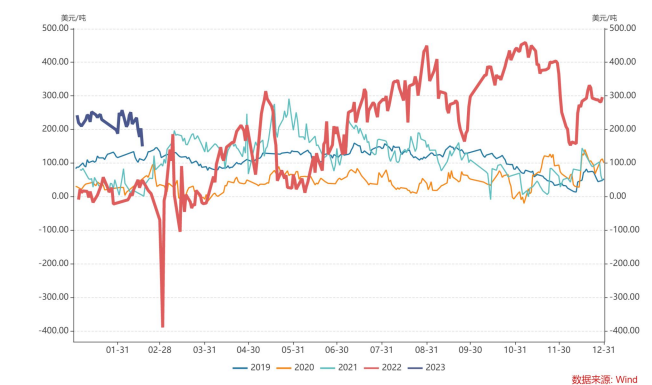
单位: 美元/吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 10: POGO 价差

单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 11: 国内棕榈油活跃合约基差

单位: 元/吨

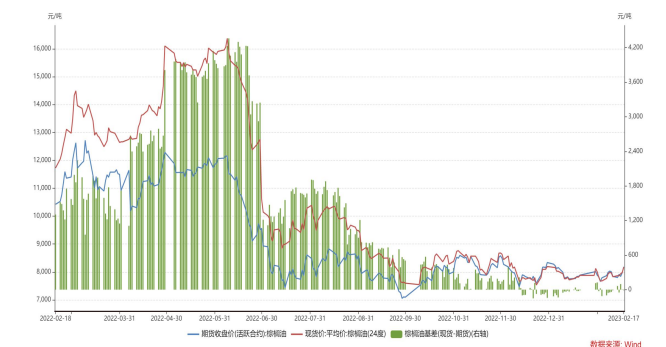


数据来源: Wind 新世纪期货

图 12: 国内豆油活跃合约基差

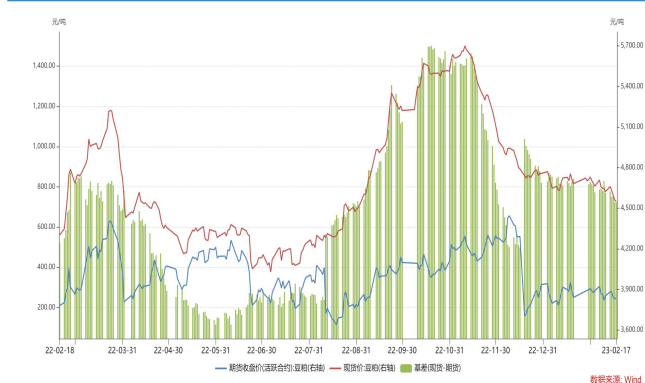
单位: 元/吨

二、油脂油料基本面数据



数据来源: Wind 新世纪期货

图 13: 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 15: 周度大豆到港数量 单位: 吨



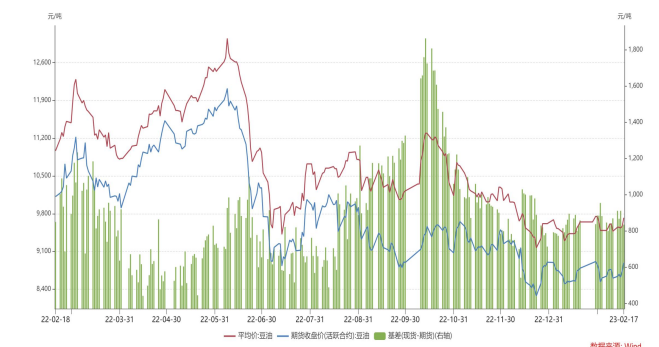
数据来源: wind 新世纪期货

图 17: 主要油厂大豆库存 单位: 万吨

全国主要油厂大豆库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货



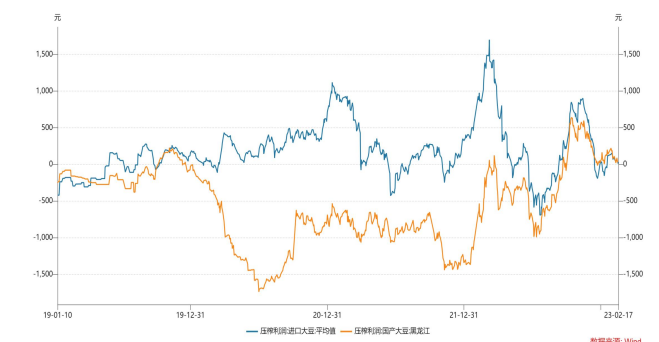
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



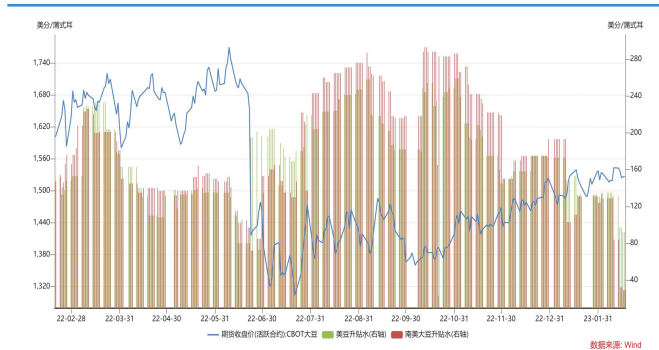
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



数据来源: Wind 新世纪期货

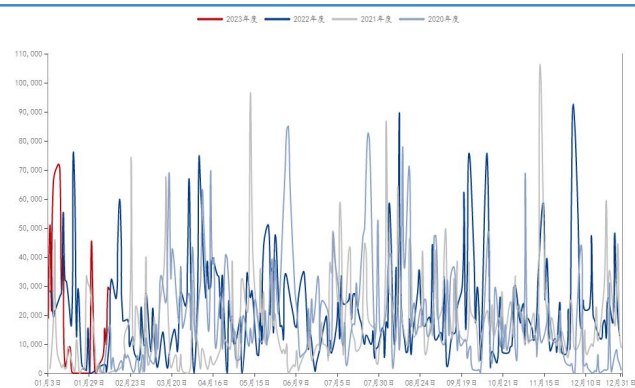
图 19: 豆油库存 单位: 万吨

(2021年-2023年)豆油季节性库存(万吨)



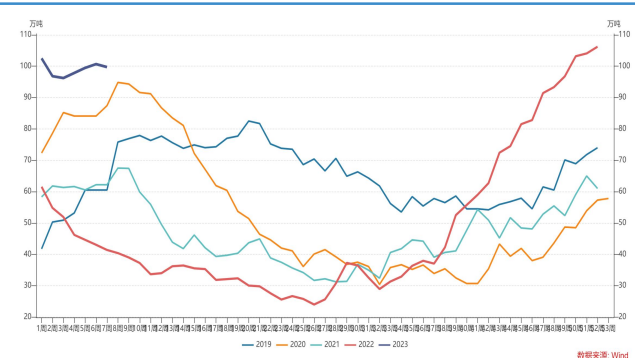
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 21: 豆油成交 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 23: 棕榈油商业库存 单位: 万吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 25: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨

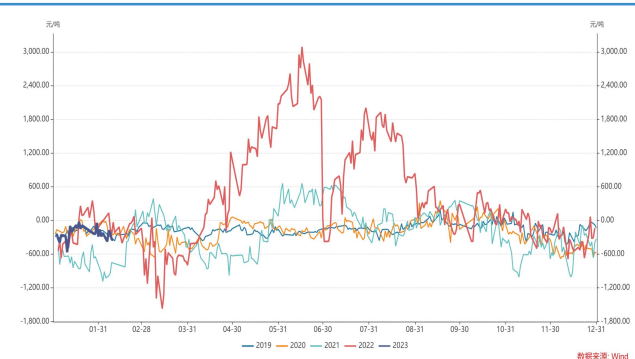
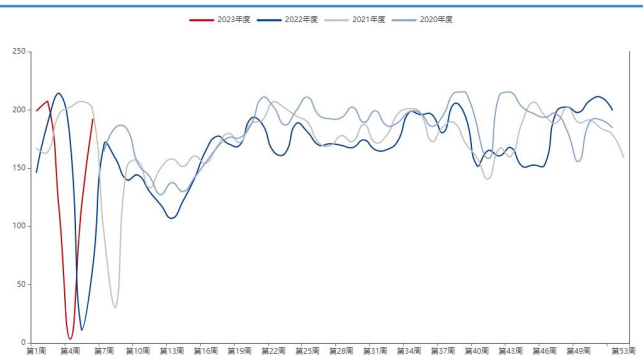
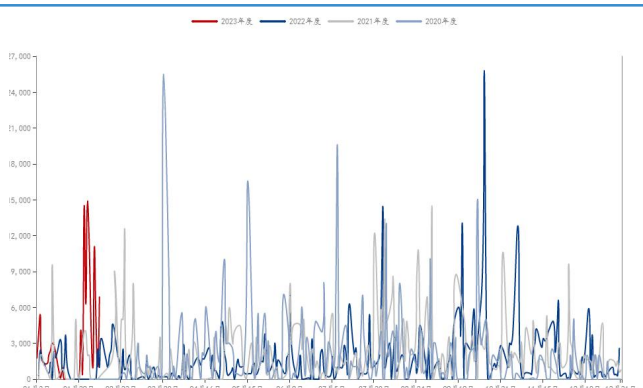


图 20: 油厂周度压榨量 单位: 万吨



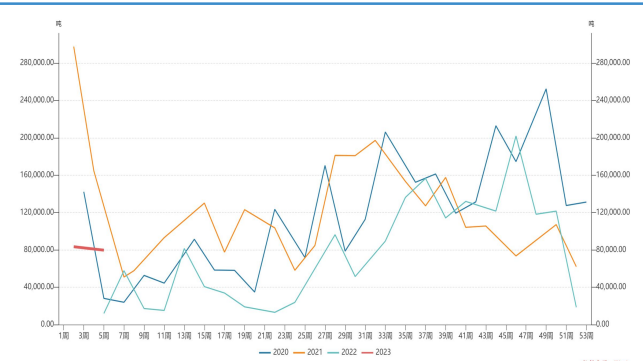
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 22: 棕榈油成交 单位: 吨



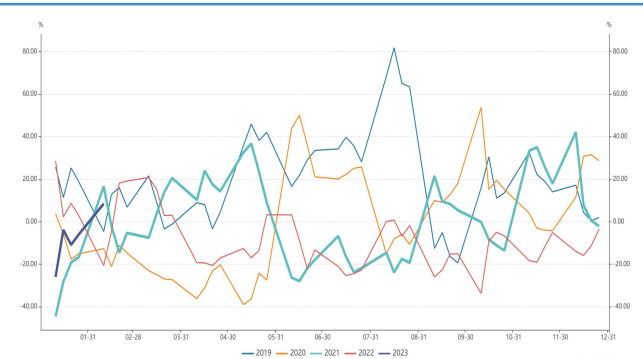
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 棕榈油周度进口 单位: 万吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 26: ITS 棕榈油出口同比 单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

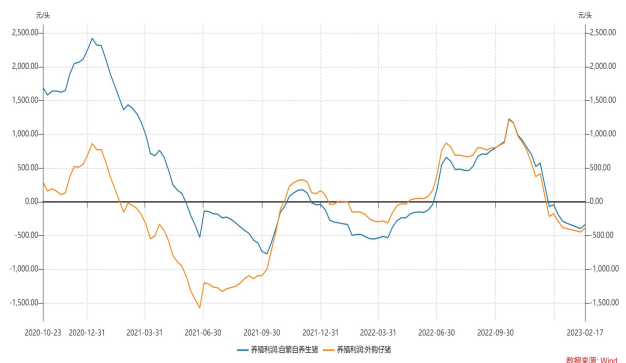
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: 生猪养殖利润

单位: 元/头



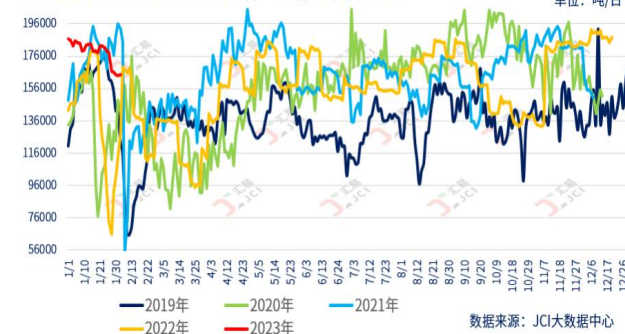
数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 豆粕提货量

单位: 吨

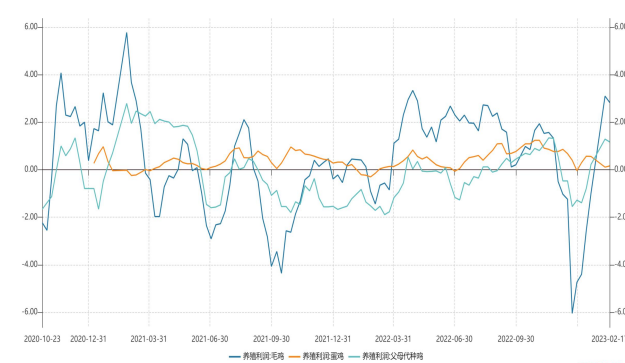
JCI: 2019-2023年我国油厂豆粕提货量统计



数据来源: JCI 新世纪期货

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽

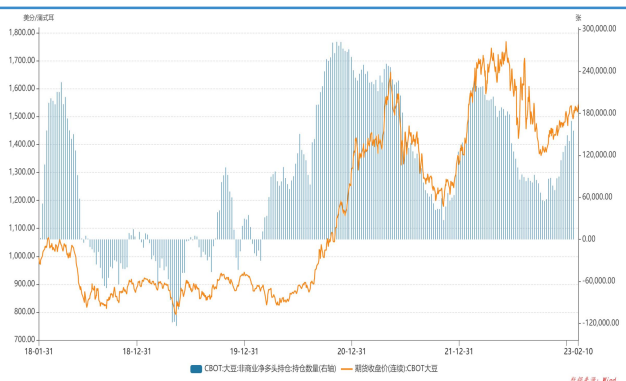


数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



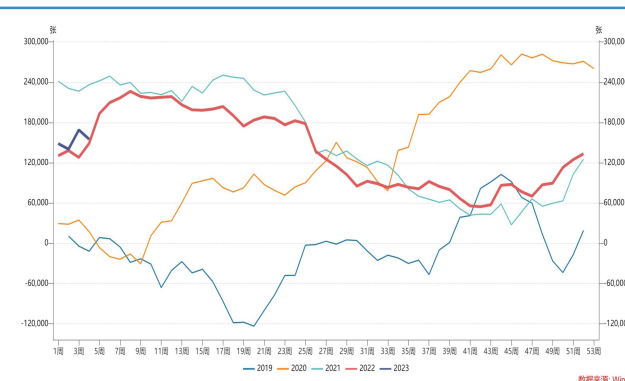
数据来源: Wind 新世纪期货

图 33: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张

图 32: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图

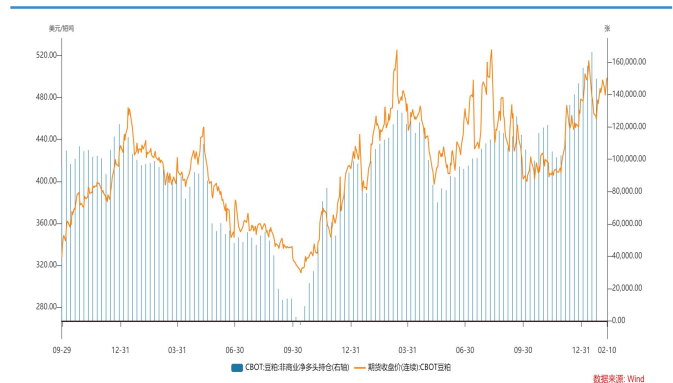
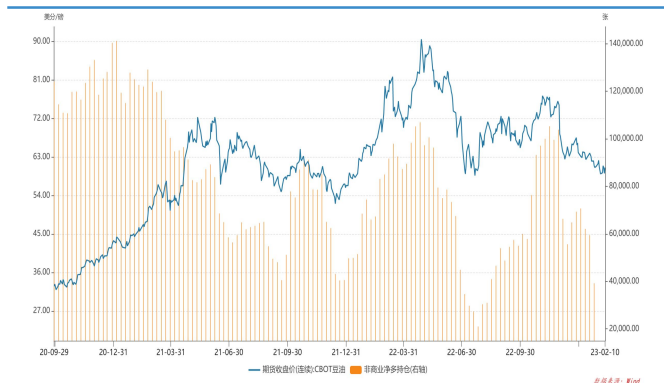
单位: 张



数据来源: Wind 新世纪期货

图 34: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>