

## 农产品组

## 外盘提振国内油脂油料反弹

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

两报告落地关注供应端变化

2023. 5. 15

油脂油料短期或持续反弹

2023. 5. 8

油脂油料或继续震荡偏空

2023. 4. 24

大豆供应压力后移

2023. 4. 17

USDA 原油报告利多提振油脂油料

2023. 4. 3

油脂油料短期或以反弹为主

2023. 3. 27

油脂油料弱势依旧

2023. 3. 20

USDA 利多出尽 MPOB 利多有限

2023. 3. 13

美豆破位下跌利空油脂油料

2023. 3. 6

油脂油料供需矛盾不突出

2023. 2. 27

油脂油料短期偏强震荡

2023. 2. 20

美豆提振豆粕偏强

2023. 2. 13

## 行情回顾：

美豆播种超预期，巴西大豆上市冲击美豆出口，不过美豆中西部部分地区天气开始变得干燥，马棕油产量持续增加需求或偏弱，而国际原油反弹提振油脂油料，油脂油料经过前期的大幅下跌后出现反弹。

## 一、基本面跟踪

## 1) 外盘供需：

外盘大豆。美国非农就业数据利多，美国国会批准提高31.4万亿美元债务上限法案，提振大宗商品和股市走高。2023年美豆播种面积远高于同期五年平均水平。美豆现货总体坚挺上扬，虽然美豆出口销售平平并持续面临来自巴西大豆供应庞大的竞争压力，但陈豆供应紧张、中西部的干燥程度正在加剧，不利于作物初期生长。

东南亚棕油。马棕油处于积极性增产周期，市场预期5月份马棕油产量环比增长20%-30%。近期印尼将6月上半月的毛棕榈油参考价格下调至每吨811.68美元，也将对马棕油构成更大的竞争压力。船运机构ITS和Amspec数据，马棕油5月出口量环比分别下降0.8%与下降1.8%，产量增加而出口乏力，马棕油库存或重新累库。

## 2) 国内供需：

进口大豆对华贴水报价承压下行，但受到人民币对美元贬值影响，油厂进口大豆榨利改善幅度有限，此前国内部分地区油厂相继反应进口大豆通关时间延长、开机受限，意味着供应压力整体后移，6-7月份仍然存在月均1000万吨到港量。

Mysteel 数据显示，第21周（5月20日至5月26日），111家油厂大豆实际压榨量为189.84万吨，开机率为63.80%。油厂大豆库存为397.01万吨，较上周增加22.15万吨，增幅5.91%，同比去年减少89.39万吨，减幅18.38%。

豆油库存回升，棕油库存持续下滑，三大油脂供应充裕。截至第21周，全国重点地区豆油商业库存约79.22万吨，较上次统计增加5万吨，涨幅6.74%。全国重点地区棕榈油商业库存约56.36万吨，较上周减少3.8万吨，降幅6.32%；同比增加32.2万吨，增幅133.28%。

油厂开机率高位，饲料厂商豆粕库存增加，6月豆粕或将进一步累库。截至第21周，油厂豆粕库存为26.8万吨，较上周增加6.08万吨，增幅29.34%，同比去年减少62.8万吨，减幅70.09%。豆粕表观消费量为143.89万吨，较上周增加5.66万吨，增幅3.93%。

## 二、结论及操作建议

油脂：受厄尔尼诺现象影响，马来明年毛棕油产量可能下降100万至300万吨，市场对远期产量忧虑升温，不过马棕油产量处于季节性增产周期，预计产量将会持续增加，印尼出口税费的下调有望提升印尼棕榈油出口竞争力，印度减少棕榈油进口转而从葵花籽油取代削弱对棕油需求预期，马棕油出口需求或偏弱，未来马棕油库存或再度累积。加拿大菜籽及美豆产区天气形势一致向好。随着进口大豆到厂延迟问题改善，随着油厂开工率持续回升，豆油的库存累积预期依然较强，未来豆油库存的累积速度将取决于市场需求的增量，而棕榈油库存去化趋势最为明确，并且下降幅度最大，棕榈油季节性消费强于豆油。国际原油近期反弹，油脂经过前期的大幅下跌后短期或反弹，关注马棕油产销及原油走势。

**豆粕：**巴西大豆出口加速，南美市场供应压力仍在持续增加，对美豆出口形成压制。全球大豆新作产量和库存分别调增，下一年度全球大豆将迎来宽松。美豆播种和出苗快于往年同期，虽然厄尔尼诺预期升温，但历年数据统计显示，夏季发生厄尔尼诺更有利于美豆增产。美国中西部农产区天气温暖干燥，降雨有限，美豆期价短期止跌回稳，但反弹空间相对受限。6月国内进口大豆到港量预期1000万吨左右，豆粕低库存有利于油厂开工率回升，进口成本下移，生猪养殖亏损，豆粕经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注美豆种植天气及大豆到港情况。

**豆二：**南美大豆出口加速对美豆的出口形成压制，厄尔尼诺预期也间接提升了美豆产量增加预期，美豆播种和出苗快于往年同期，只是近期部分地区有些干燥，巴西大豆大量到港预期下，6月份月均到港量预期约1000万吨左右，大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，短期内现货价格呈现稳中偏强，预计豆二经过前期的大幅下跌后短期或反弹。

**三、风险因素：**

1. 东南亚棕油产量恢复。
2. 美豆产区天气变化。
3. 大豆到港进度。

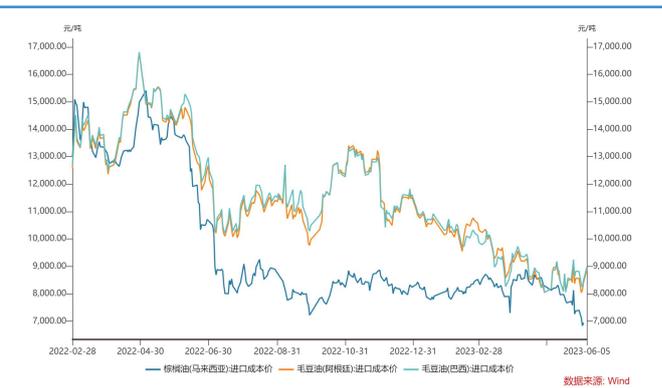
**一、大豆及棕油国际贸易跟踪**

**图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨**



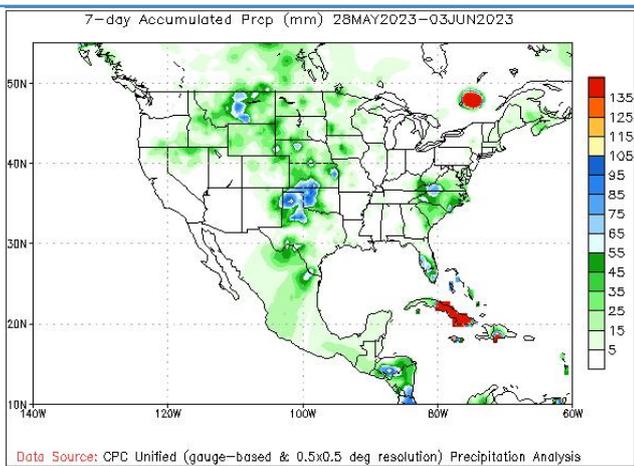
数据来源：Wind 新世纪期货

**图 2：豆油棕榈油进口成本 单位：元/吨**



数据来源：Wind 新世纪期货

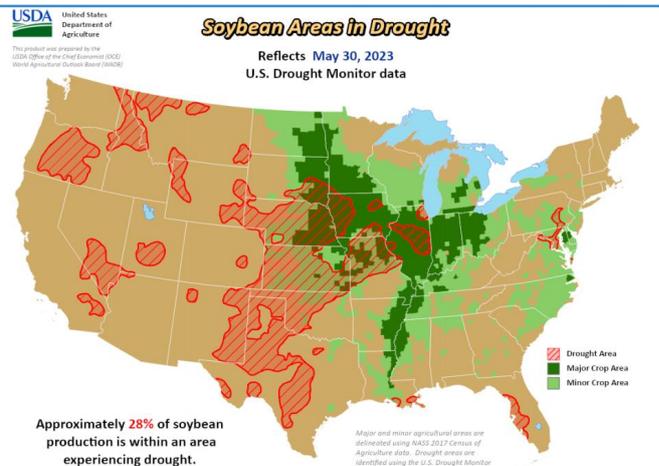
**图 3：北美 7 天总降水量(毫米)**



数据来源：NOAA 新世纪期货

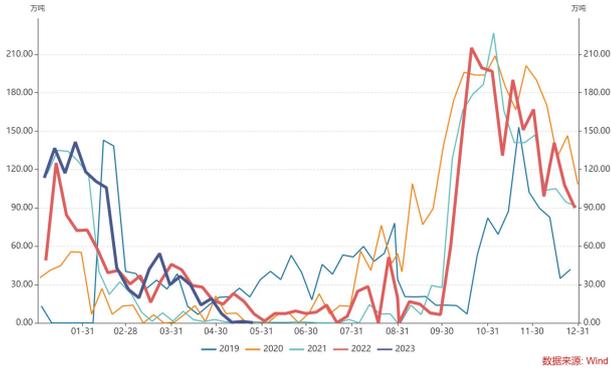
**图 5：美豆出口中国周度量 单位：万吨**

**图 4：美豆产区干旱情况**



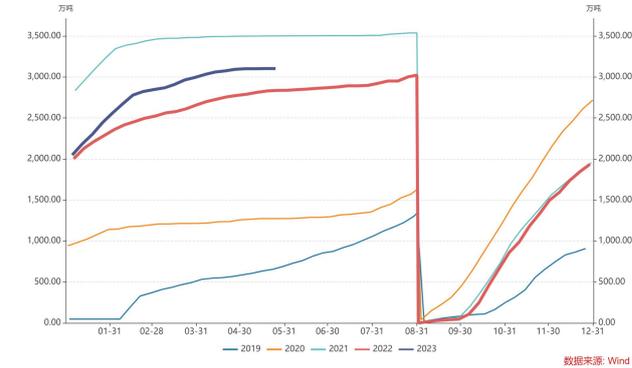
数据来源：USDA 新世纪期货

**图 6：美豆累计出口中国数量 单位：万吨**



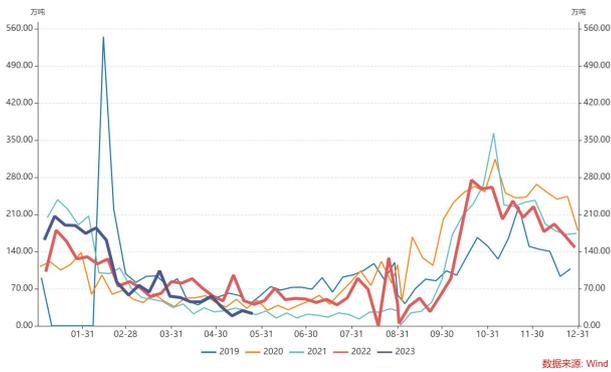
数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



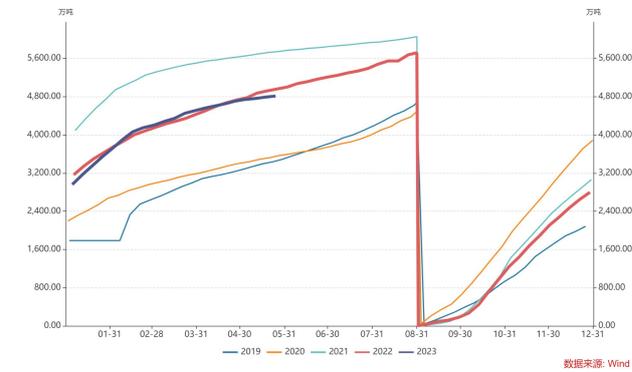
数据来源: wind 新世纪期货

图 8: 美豆出口累计值 单位: 万吨



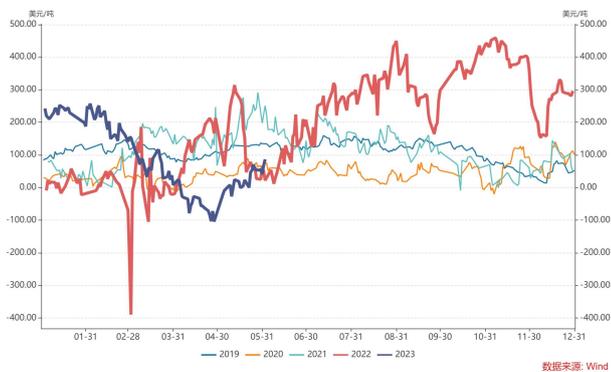
数据来源: wind 新世纪期货

图 9: 豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



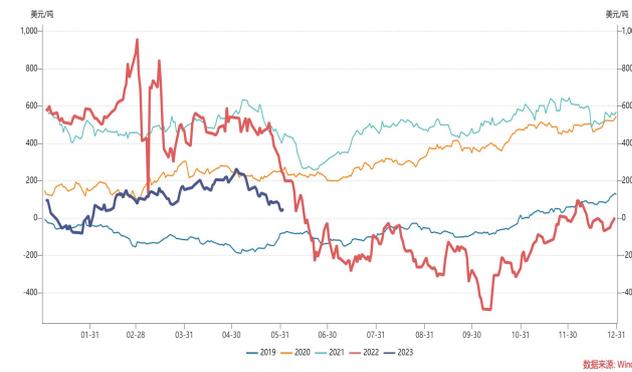
数据来源: wind 新世纪期货

图 10: POGO 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

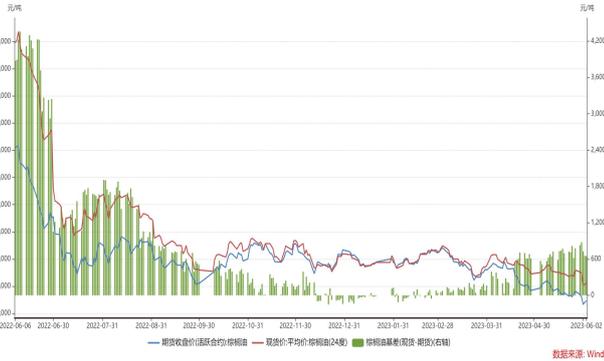
图 11: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



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



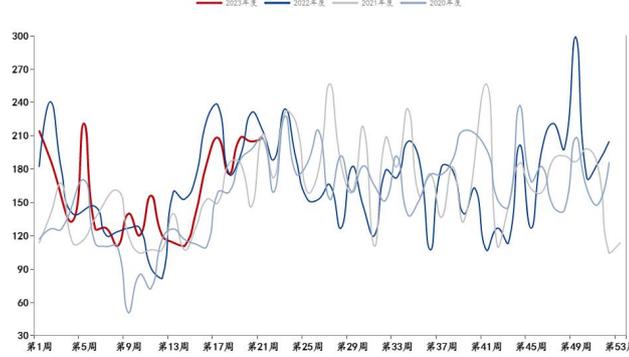
数据来源: Wind 新世纪期货

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: Mysteel 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



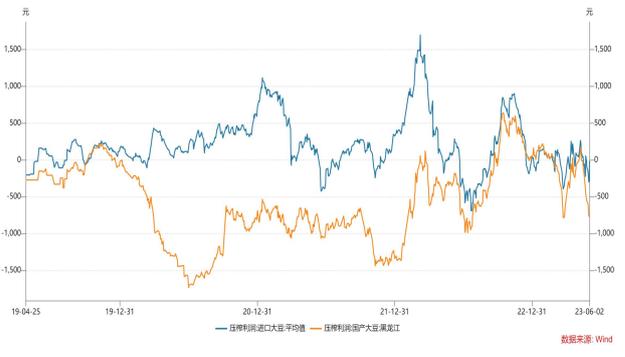
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



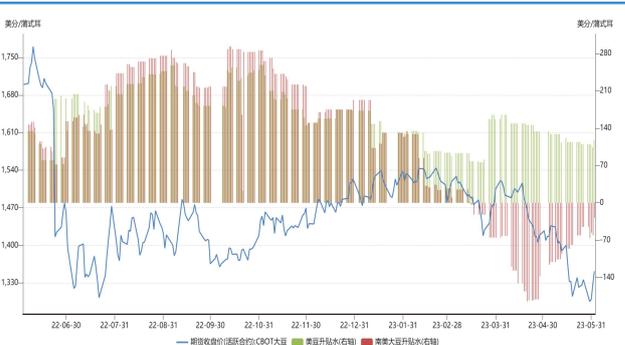
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

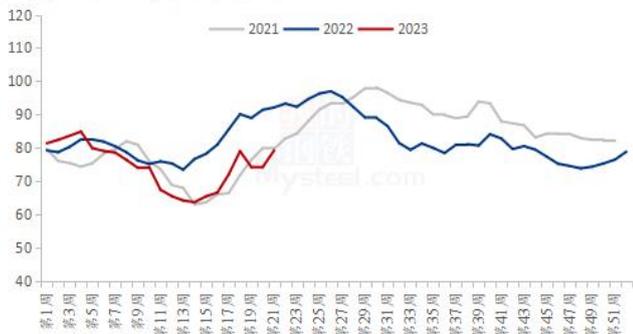
图 18: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 豆油库存 单位: 万吨

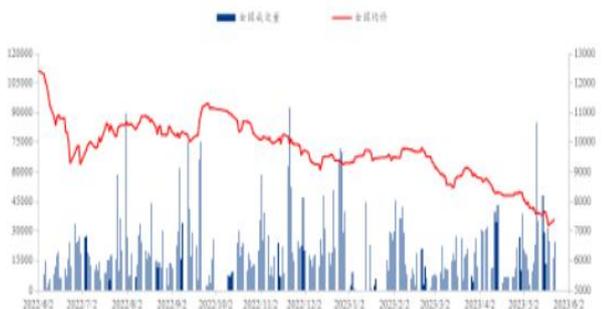
全国重点油厂豆油库存统计(万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

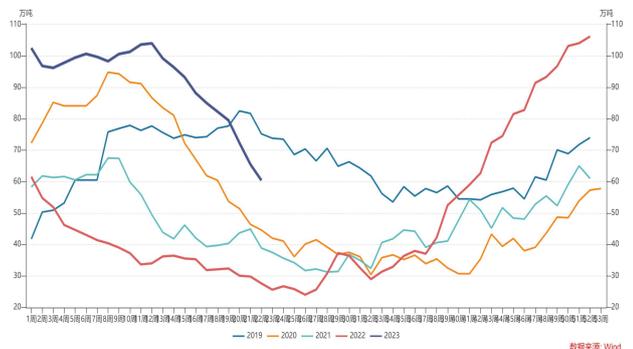
图 21: 豆油成交 单位: 吨

全国油厂豆油成交量(吨/元/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

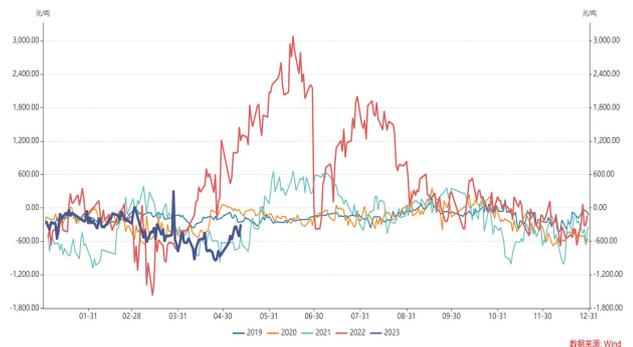
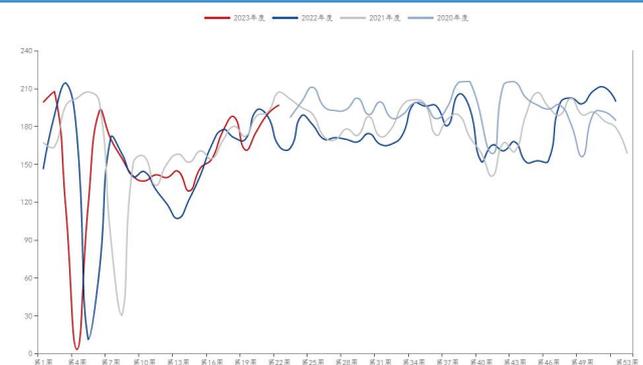


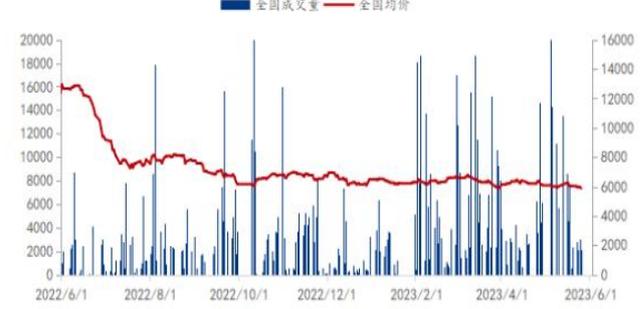
图 20: 油厂周度压榨量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

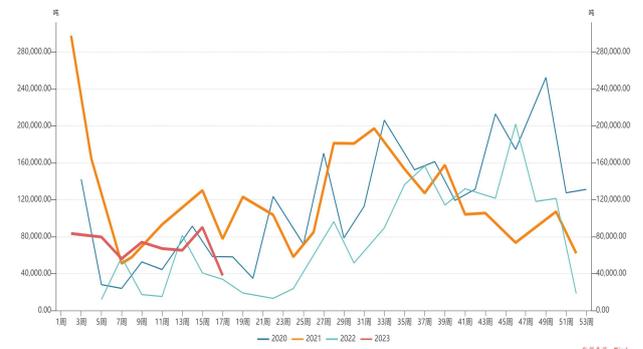
图 22: 棕榈油成交 单位: 吨

全国油厂棕榈油成交量(吨/元/吨)



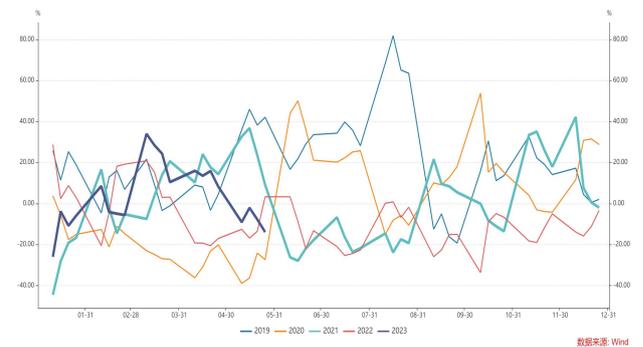
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 出口到中国棕榈油到港数量 单位: 万吨



数据来源: Wind 新世纪期货

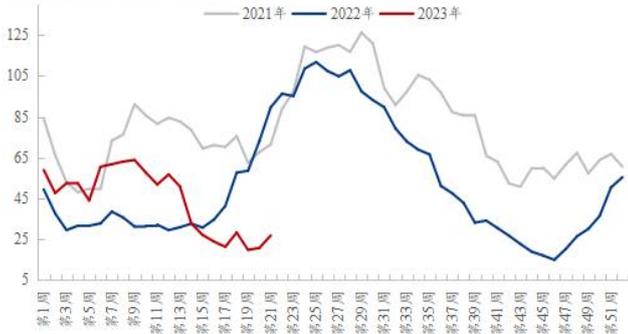
图 26: ITS 棕榈油出口同比 单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

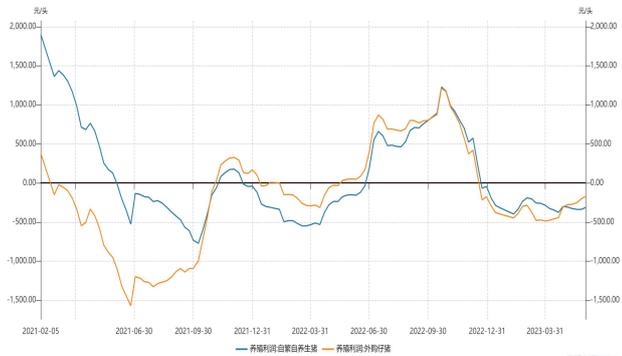
图 27: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

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

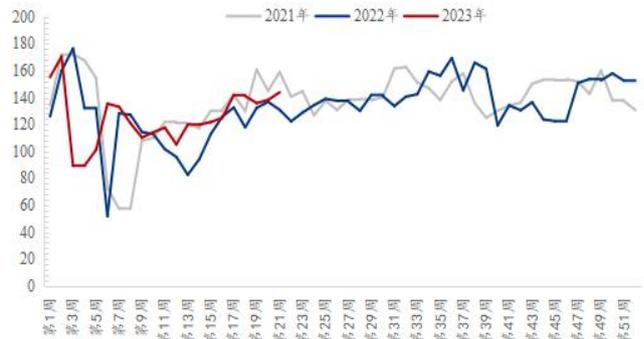


数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 豆粕表观消费量 单位: 吨

全国周度豆粕表观消费量统计(万吨)



数据来源: Mysteel 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

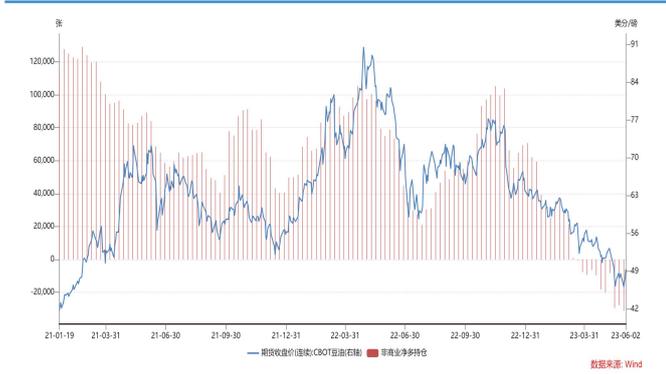
图 33: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

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



数据来源: Wind 新世纪期货



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，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>