

农产品组

外盘天气提振油脂油料偏多

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

- 外盘提振国内油脂油料反弹 2023. 6. 5
- 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

行情回顾：

美豆已基本完成播种，但由于主产区干旱加剧，驱动 CBOT 大豆上涨，马来西亚棕榈油也因为部分州缺水影响产量预期，马盘出现大幅反弹。国内油脂油料在外盘的带动下大幅反弹。

一、基本面跟踪

1) 外盘供需：

外盘大豆。美国大豆压榨需求强劲，生物燃料强制掺混数量可能上调。天气模式确认转为厄尔尼诺，包括美国在内的多个农业主产区天气干旱，促使市场重新评估产量前景，棕榈油到大豆可能受到影响的作物集体增添风险升水。美国约 51% 的大豆作物处于干旱地区，高于前一周 39%。上周五气象预报显示，未来两周中西部天气还将持续干燥，加剧作物生长压力。

东南亚棕油。近期的天气干燥炎热导致马来西亚头号棕榈油产区沙巴的种植园面临缺水压力，鲜果串重量低于正常水平，不利于棕榈油生产，支撑棕榈油价格。印度库食用油存年内最低，但买家转向价格更具有吸引力的葵花油和豆油，棕榈油出口步伐迟缓，可能会限制棕榈油上涨空间，船运机构 ITS 和 AmSpec 数据，马棕油 6 月 1-15 日出口量环比下降 16.5%。

2) 国内供需：

油厂进口大豆榨利继续改善，一定程度推动采购美豆预期，不过远月船期采购缺口数量相对不大，但 6-7 月份进口大豆供应压力仍不可忽视。

JCI 数据显示，截至 6 月 16 日当周，我国主流油厂开机率为 59.74% 附近，周度压榨量为 216.16 万吨，环比增加 2.10 万吨，高于过去五年同周均值压榨量 176.84 万吨。华北、山东和华东油厂的开机率相对较高，沿江、两广地区油厂开机率相对较低。

豆油库存持续回升，棕油库存继续去库，但三大油脂供应充裕。截至第 23 周，全国重点地区豆油商业库存约 87.31 万吨，较上次统计增加 2.72 万吨，涨幅 3.22%。全国重点地区棕榈油商业库存约 52.05 万吨，较上周减少 1.04 万吨，减幅 1.96%。

油厂开机率持续，豆粕库存上升，但处于低位。截至第 23 周，油厂豆粕库存为 47.23 万吨，较上周增加 1.12 万吨，增幅 2.43%，同比去年减少 47.87 万吨，减幅 50.43%。受到盘面上涨带动，终端市场现货情绪明显好转，提货节奏也明显回暖。豆粕表观消费量为 150.94 万吨，较上周增加 14.7 万吨，增幅 9.74%，同比去年增加 22.08 万吨，增幅 17.13%。

二、结论及操作建议

油脂：马来西亚头号棕榈油产区沙巴州的棕榈种植园正经历初期厄尔尼诺现象带来的缺水压力，降低了油棕榈单产，并加剧了过去三年来施肥不足和劳动力短缺造成的影响。印尼棕榈油出口税费下调将有利于提升印尼棕榈油出口竞争力，但目前主要需求国中国和印度两国棕榈油库存均处于去化周期。美国中西部干旱恶化的迹象也加剧了对美豆作物的担忧。国内随着油厂开工率持续回升，豆油的库存累积预期依然较强，未来累积速度将取决于市场需求的增量，棕榈油季节性消费强于豆油，棕油库存去化，进口偏少，油脂在外盘的提振下短期偏多，关注马棕油产销及原油走势。

豆粕：市场关注 6 月末种植面积报告及天气模式，美豆播种后连续干旱天气给美国中西部地区的农作物带来了压力，这让人们对 USDA 预测的创纪录的大豆收成产生了怀疑。目前美国农业产区的干旱状况正快速扩大，约 51% 的大豆耕地处于干旱，美国气候预测中心发布的未来三个月季节

性干旱展望显示，从爱荷华州东部到伊利诺伊州、印第安纳州和俄亥俄州大部分地区的干旱将持续到9月份，美国产区旱情抬头。同时，美豆压榨需求旺盛也支撑美豆期价。随着进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率快速攀升至历史同期高位，豆粕供应逐渐改善，生猪养殖亏损，终端多以刚需采购为主，但局部地区油厂限提导致豆粕区域性供应紧张，推涨豆粕价格，预计在外盘的提振下，豆短期偏多，关注美豆天气及大豆到港情况。

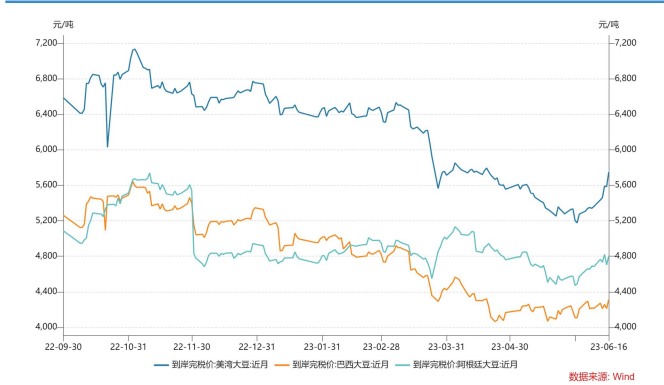
豆二：因美国中西部干旱恶化的迹象加剧了对大豆作物担忧，同时油籽压榨数据显示需求旺，美豆反弹强劲。国内随着通关问题逐渐改善，进口豆到港到厂速度明显加快，供应压力或逐步增加，大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，预计豆二在外盘的提振下短期偏多。

三、风险因素：

1. 东南亚棕油产区天气情况。
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



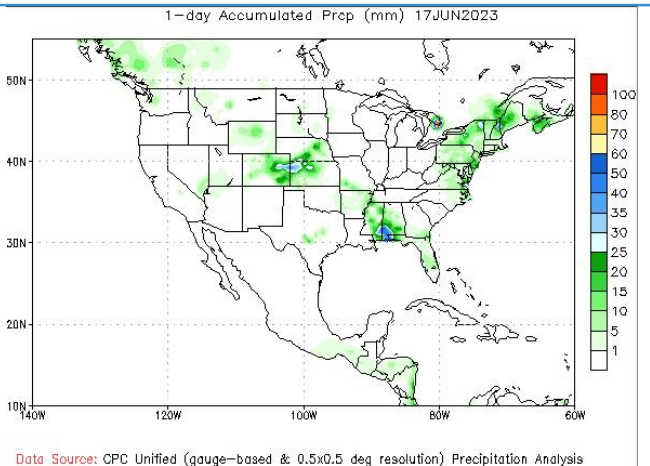
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：豆油棕榈油进口成本 单位：元/吨



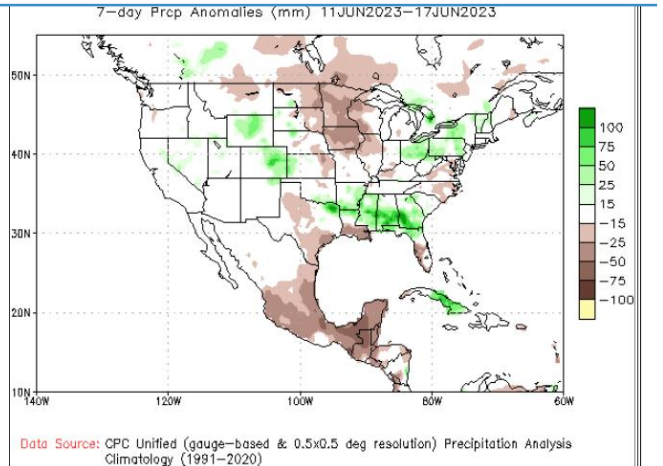
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源：NOAA 新世纪期货

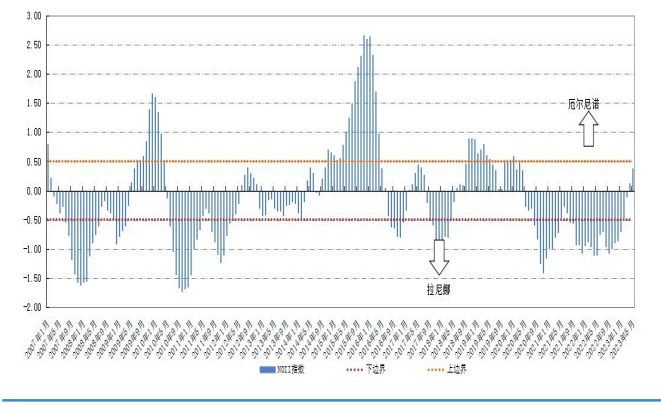
图 4：北美 7 天降水异常(毫米)



数据来源：USDA 新世纪期货

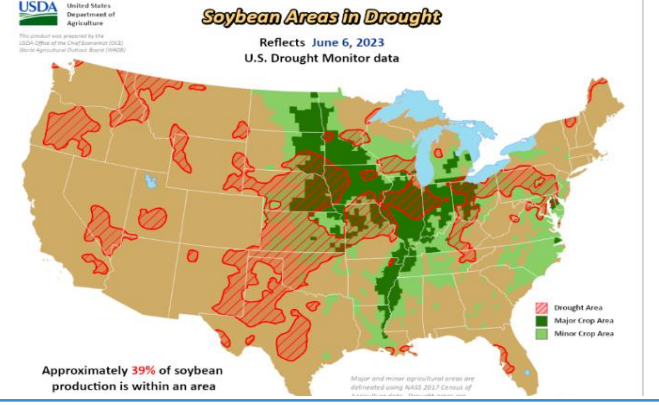
图 5：NOII 指数

图 6：美豆产区干旱情况



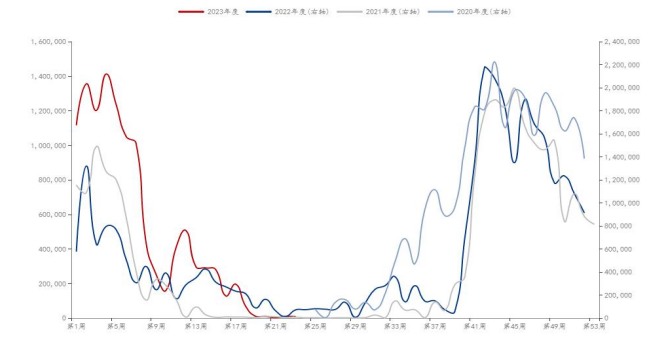
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 7: 美豆出口中国周度量 单位: 万吨



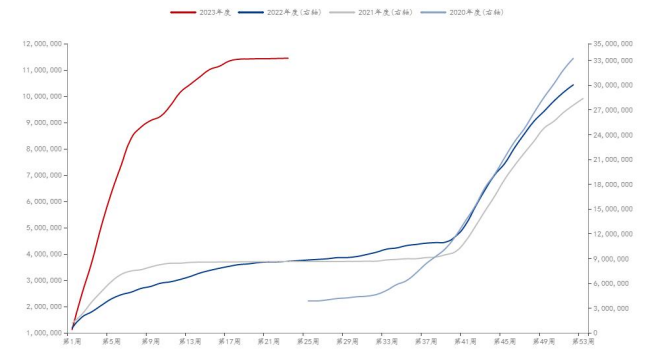
数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨



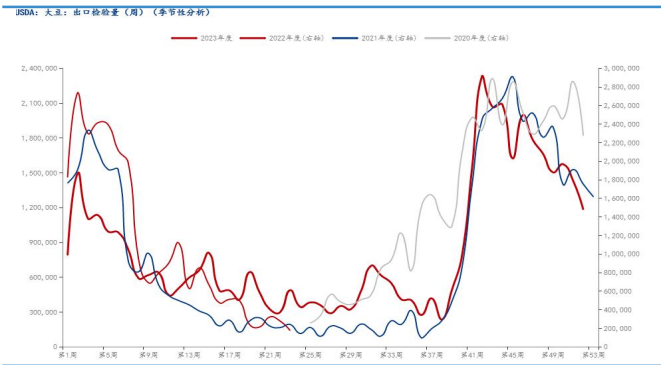
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 美豆出口量周度值 单位: 万吨



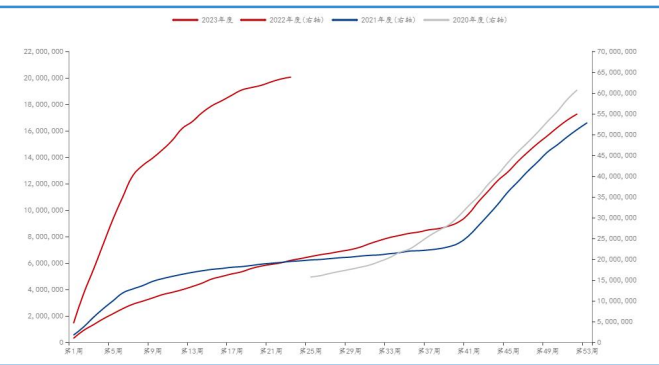
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10: 美豆出口累计值 单位: 万吨



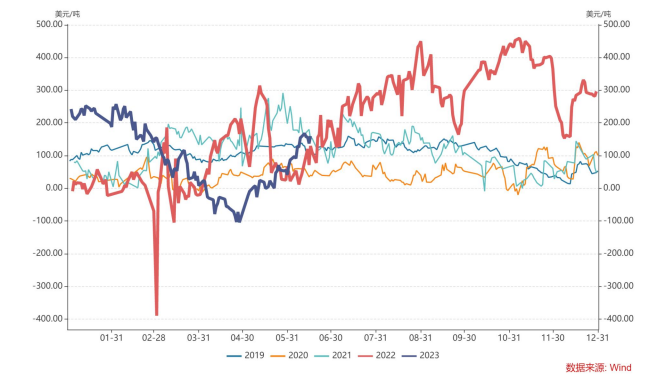
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11: 豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

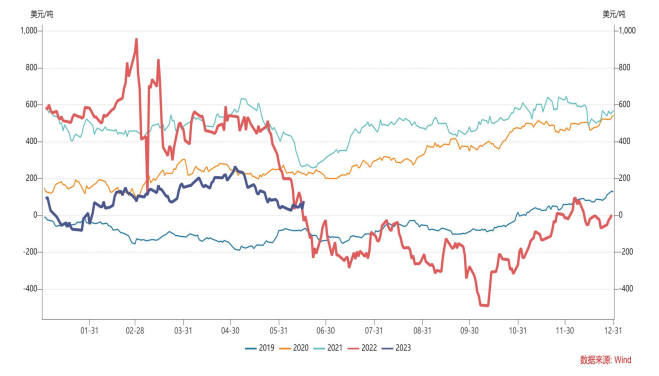


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 12: POGO 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

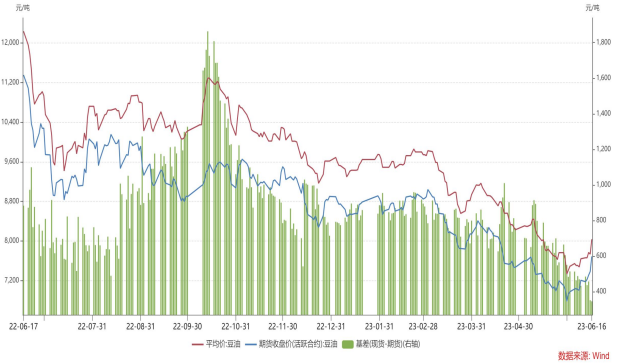
二、油脂油料基本面数据

图 13: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



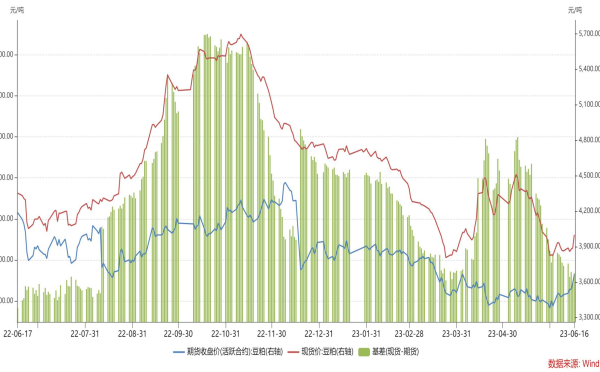
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



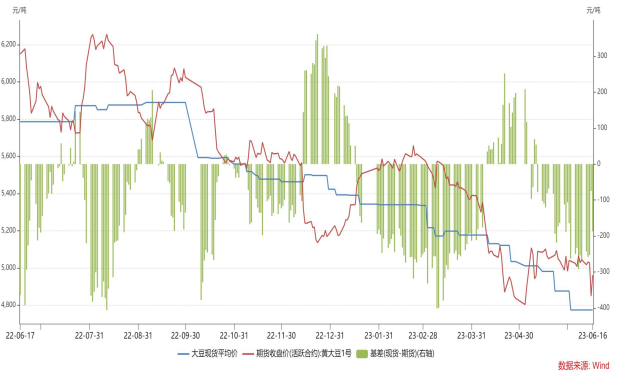
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



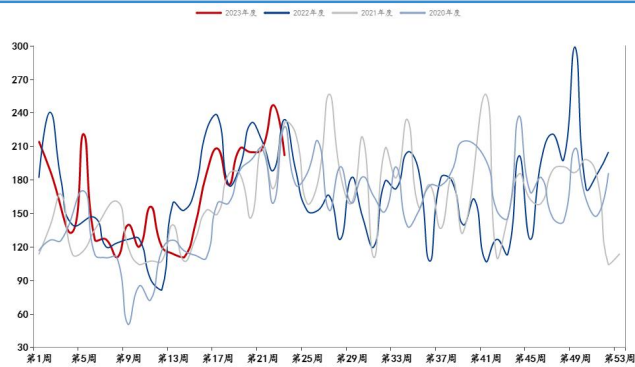
数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



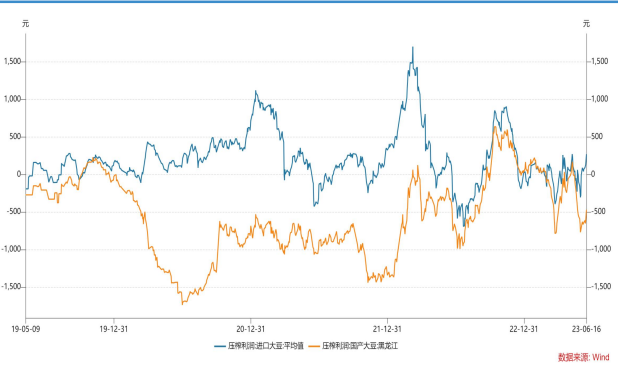
数据来源: Wind 新世纪期货

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

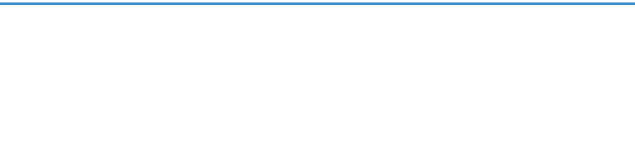
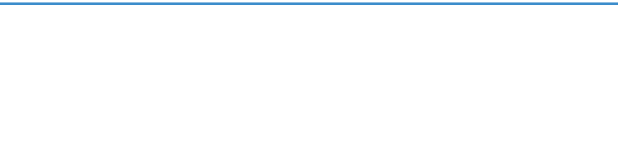
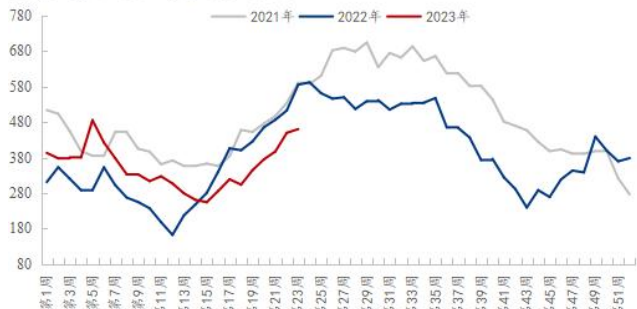


图 20: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 21: 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 23: 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

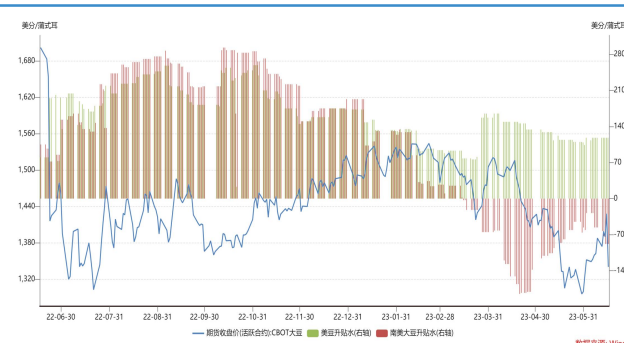
图 25: 棕榈油商业库存 单位: 万吨

棕榈油季节性库存(万吨)



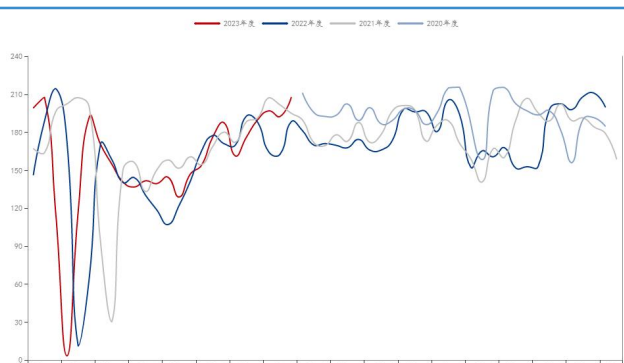
数据来源: wind 新世纪期货

图 27: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

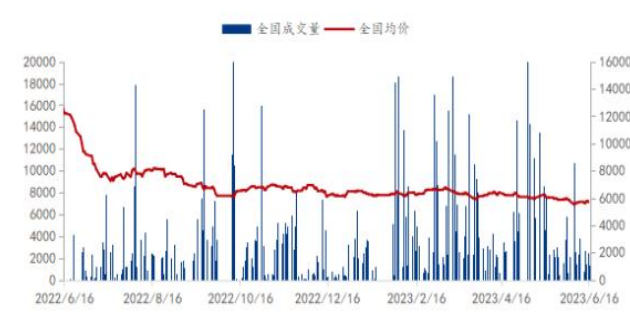
图 22: 油厂周度压榨量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

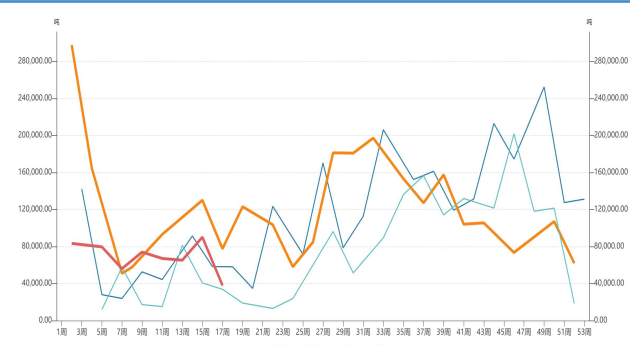
图 24: 棕榈油成交 单位: 吨

全国油厂棕榈油成交量(吨/元/吨)



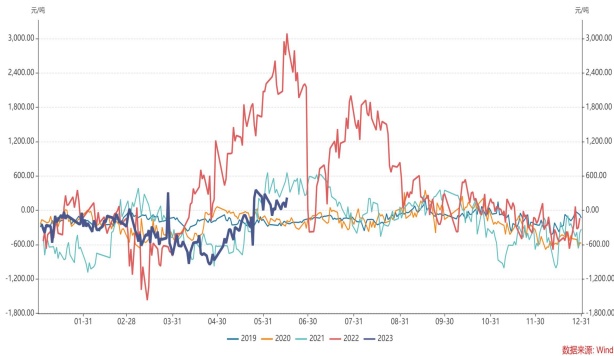
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: 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 28: ITS 棕榈油出口同比 单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

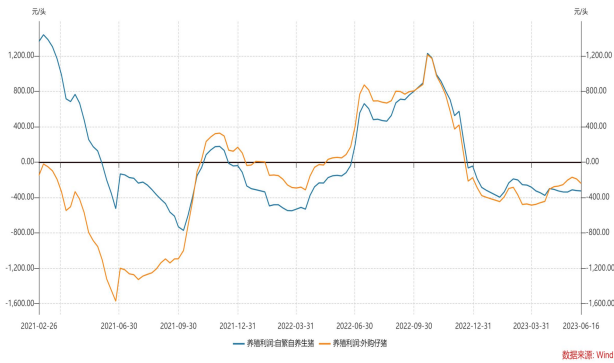
图 29: 国内沿海豆粕结转库存 单位: 万吨

全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)

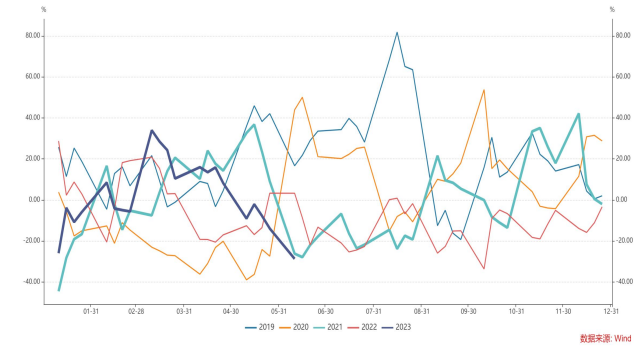


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 生猪养殖利润 单位: 元/头



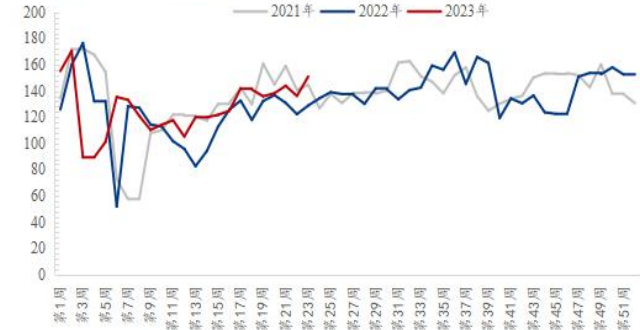
数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

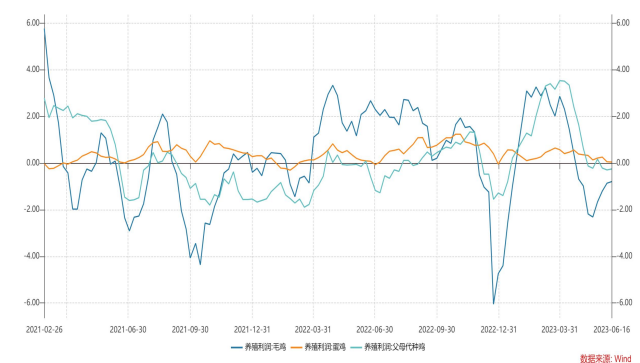
图 30: 豆粕表观消费量 单位: 吨

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 32: 禽蛋养殖利润 单位: 元/羽

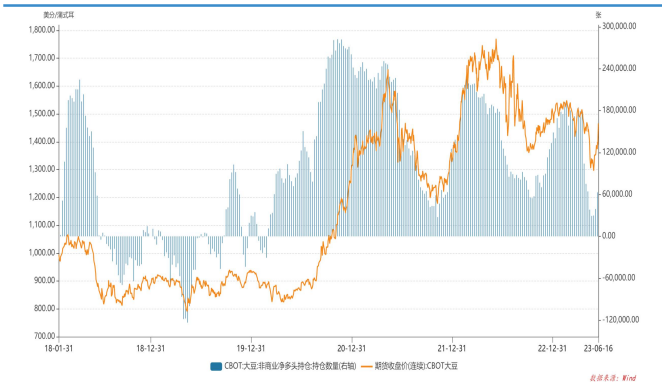


数据来源: Wind 新世纪期货

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

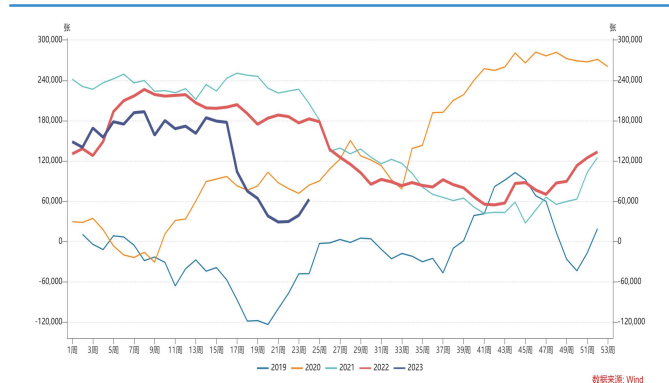


数据来源: Wind 新世纪期货

图 35: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

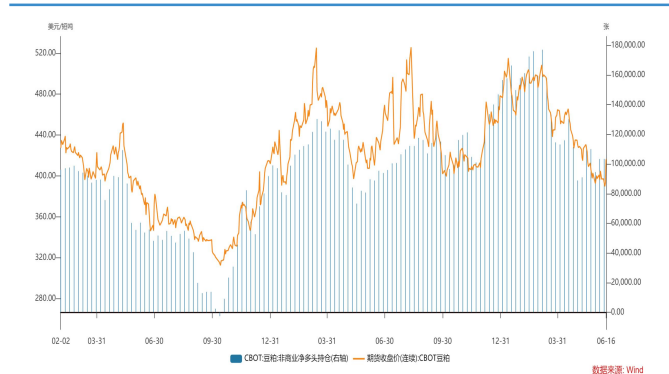


数据来源: Wind 新世纪期货



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，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>