

农产品组

油脂油料或跟随外盘回调

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

外盘天气提振油脂油料偏多

2023. 6. 19

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

行情回顾：

美豆已完成播种，主产区干旱加剧，但近期降雨或增加，美豆冲高后出现大幅回调，马棕榈油产量不及预期，出口下滑，马盘偏强，国内油脂油料在外盘的提振下总体表现强劲。

一、基本面跟踪

1) 外盘供需：

外盘大豆。最新的气象预测显示，未来一周美国中西部部分地区将会出现大范围的降雨，降雨预期拖累美豆下跌并创下一周来最低，美豆出现大幅回调。不过由于美豆尚未进入作物生长关键期，加之月末 USDA 重要报告即将发布，国际农产品市场观望情绪浓厚。基金连续第三周增持 CBOT 大豆期市的净多单，此前曾连续六周减持。截至 2023 年 6 月 20 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净多单 76950 手，比一周前增加 29068 手，前一周净买入 33901 手。另外，美政府出台未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期，引发豆油期货剧烈震荡。

东南亚棕油。棕榈油产量和出口双双下滑，MPOA 估计 2023 年 6 月 1-20 日马棕油产量环比降低 3.64%，ITS 数据显示，马亚 6 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 897,180 吨，较上月同期的 982,605 吨下降 8.7%。不过全球最大植物油进口国印度购买量增长，6 月棕油进口量环比同期增长 46%，达到三个月来的最高水平，这将提振马棕油期货。

2) 国内供需：

国内油厂大豆周压榨量连续保持高位，大豆库存阶段性下降，随着大豆通关逐步缓解，到港量增加，后期大豆供应压力不容忽视。mysteel 数据预估，5-7 月我国进口大豆累计到港量或在 3350 万吨左右，创历史同期最高，只是近期北美天气炒作冲淡了部分到港压力。

油脂供应充裕，三大油脂商业库存总量为 193.97 万吨，较去年同期增加 58.76 万吨。截至第 24 周，全国重点地区豆油商业库存约 93.65 万吨，涨幅 7.26%。全国重点地区棕油商业库存约 52.03 万吨，同比增加 31.7 万吨，增幅 155.93%。

油厂开机率高位，豆粕库存持续回升，但仍处于低位。截至第 24 周，国内主要油厂豆粕库存 55 万吨，比上月同期增加 33 万吨，但比上年同期减少 48 万吨，比过去三年同期均值减少 50 万吨。

二、结论及操作建议

油脂：马来头号棕榈油产区沙巴州棕榈种植园正经历缺水压力，预期降低油棕榈单产，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出口竞争力，但印度棕榈油不具有优势，买家更倾向便宜的葵花油和豆油。美政府出台未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期，引发豆油期货剧烈震荡，不过美国干旱的持续增加依然支撑美豆市场。国内油厂开工率持续处于高位，豆油库存累积，棕榈油季节性消费强于豆油，棕油库存去化，但进口偏少，油脂短期或回调，关注马棕油产销及原油走势。

豆粕：美豆压榨需求旺盛，市场关注 6 月末种植面积报告及天气模式，美豆播种完成，连续干旱使得优良率持续下滑，给美中西部地区农作物带来压力，这让人们对 USDA 预测的创纪录大豆产生怀疑。目前美国大豆过半耕地处于干旱且正快速扩大，美国气候预测中心未来三个月季节性干旱展望，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

展望，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，不过产区未来两周降雨有所改善，美豆出现大幅回调。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，预计豆粕在美豆的影响下短期或回调，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，美豆虽然回调，但干旱的持续依然预示着未来天气风险的存在。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，预计豆二在美豆的影响下短期或回调。

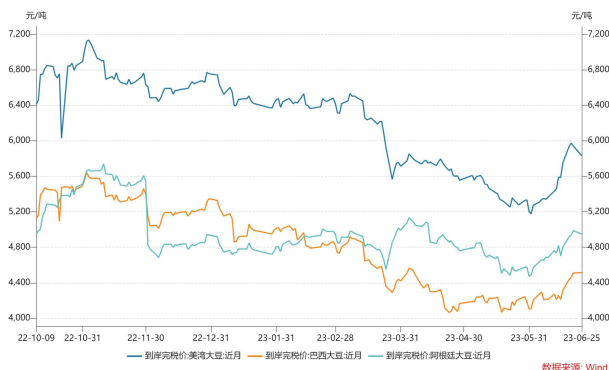
三、风险因素：

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

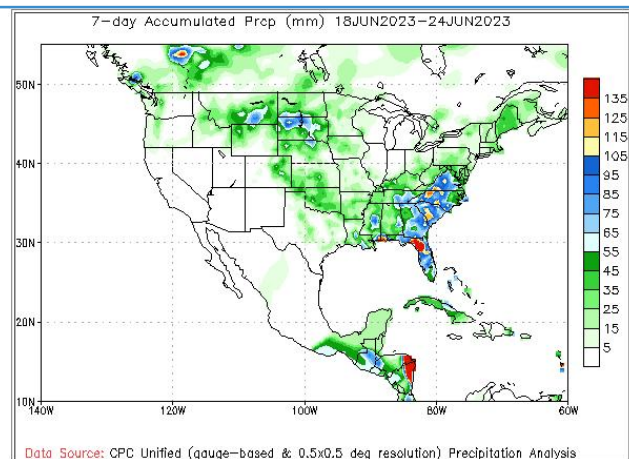
单位：元/吨



数据来源：Wind

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：N011 指数

图 2：豆油棕榈油进口成本

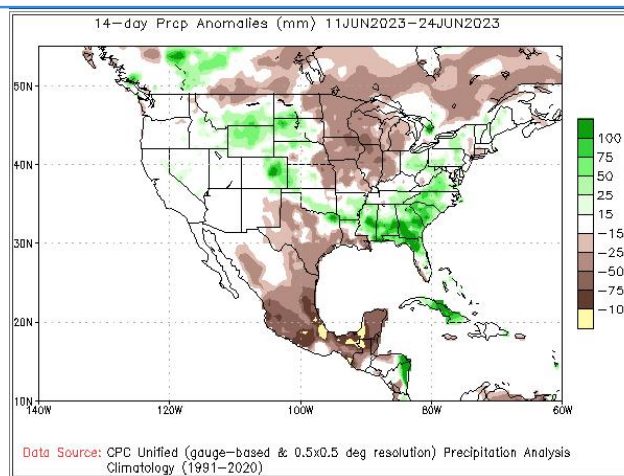
单位：元/吨



数据来源：Wind

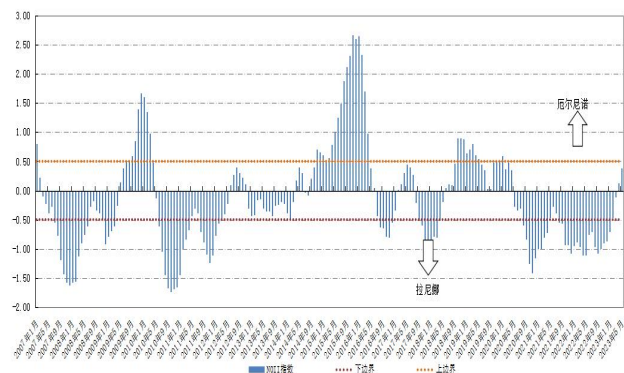
数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：北美 7 天降水异常(毫米)



数据来源：USDA 新世纪期货

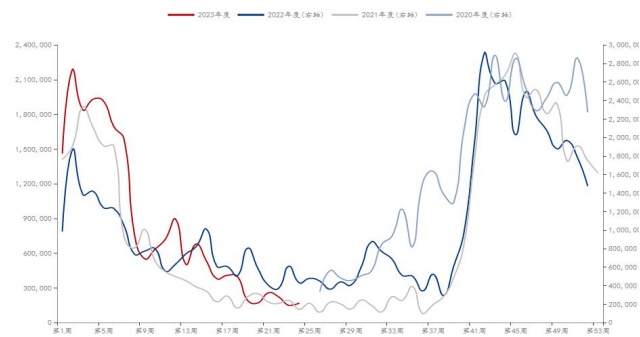
图 6：美豆产区干旱情况



数据来源: NOAA 新世纪期货

图 7: 美豆出口周度量 单位: 万吨

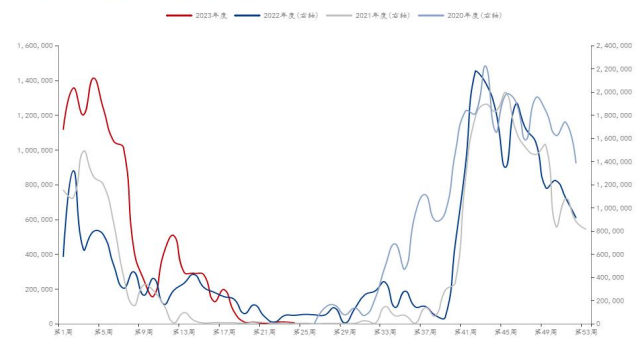
USDA: 大豆: 出口数量: 美国 (周) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

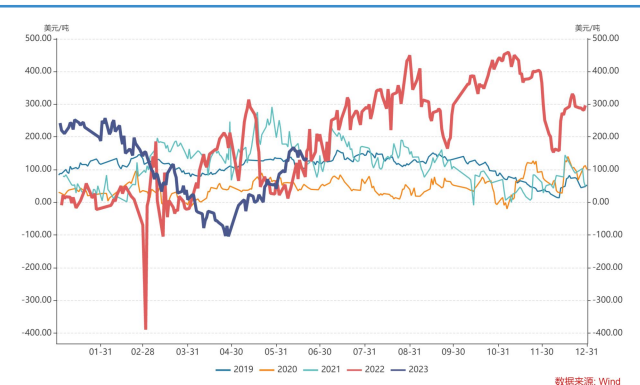
图 9: 美豆出口中国量周度值 单位: 万吨

USDA: 大豆: 出口数量: 美国→中国 (周) (季节性分析)

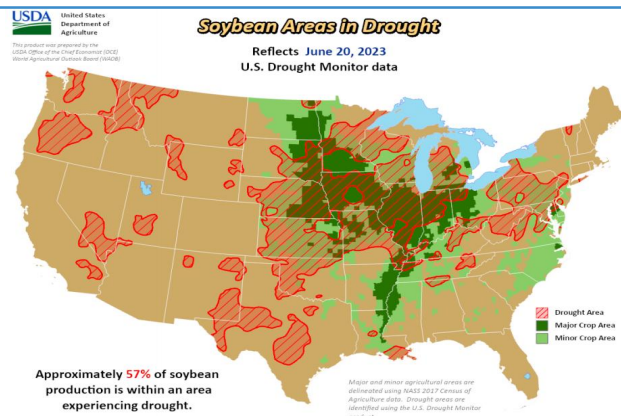


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11: 豆油-24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



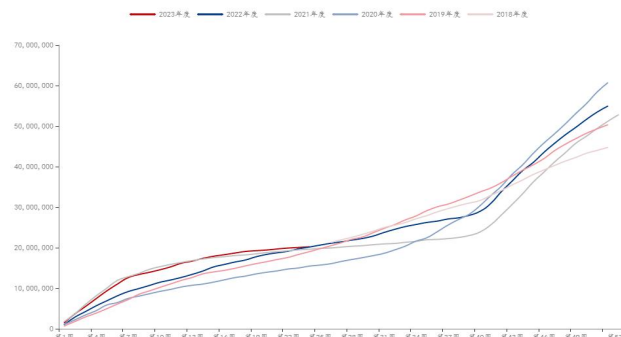
数据来源: Wind



数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美豆出口累计值 单位: 万吨

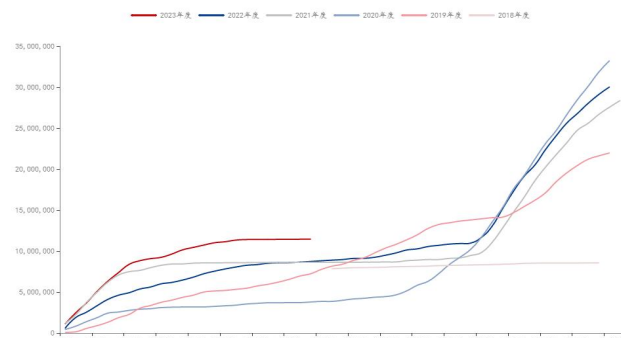
USDA: 大豆: 出口数量: 美国 (周) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

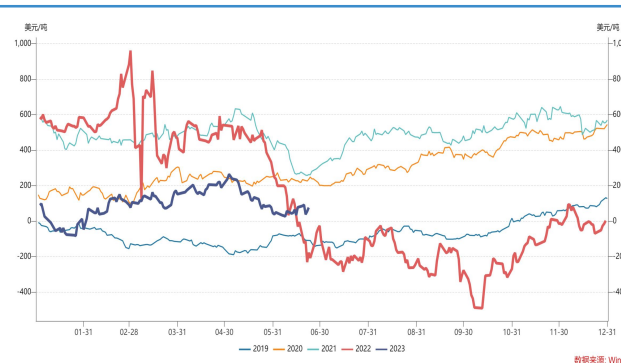
图 10: 美豆累计出口中国数量 单位: 万吨

USDA: 大豆: 出口数量: 美国→中国 (周) (季节性分析)



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 12: POGO 价差 单位: 美元/吨



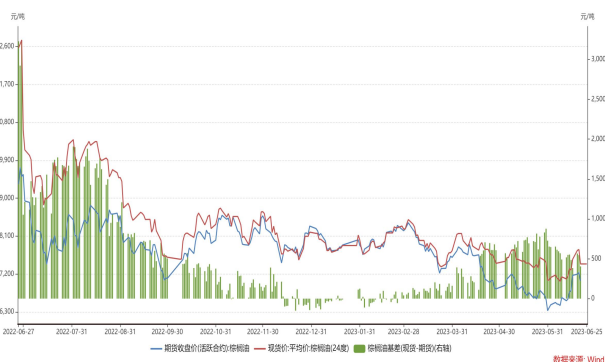
数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

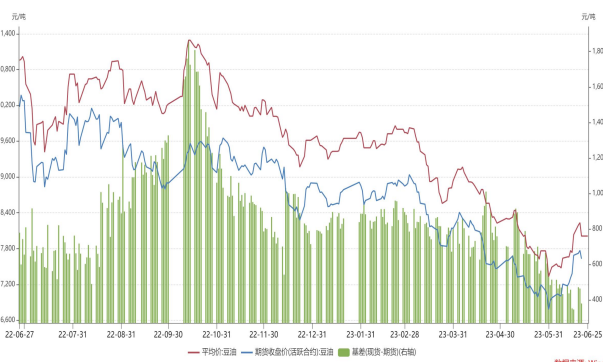
二、油脂油料基本面数据

图 13: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



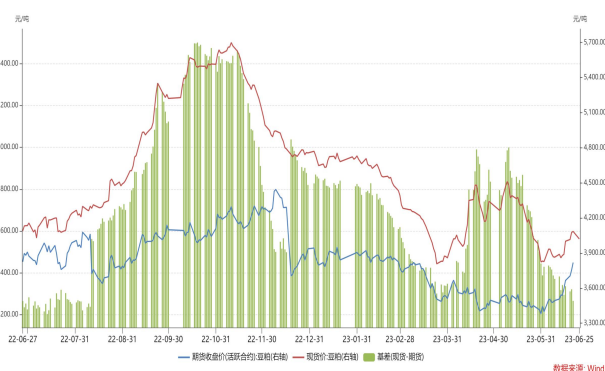
数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



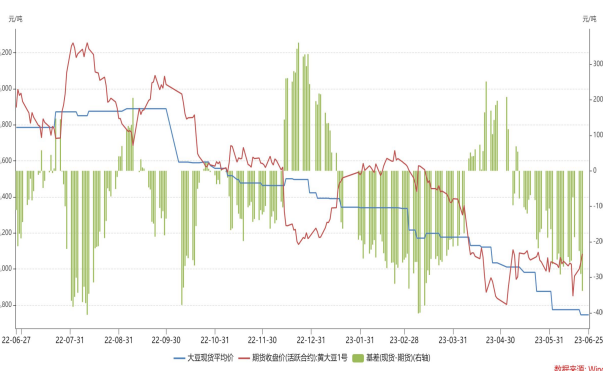
数据来源: Wind 新世纪期货

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

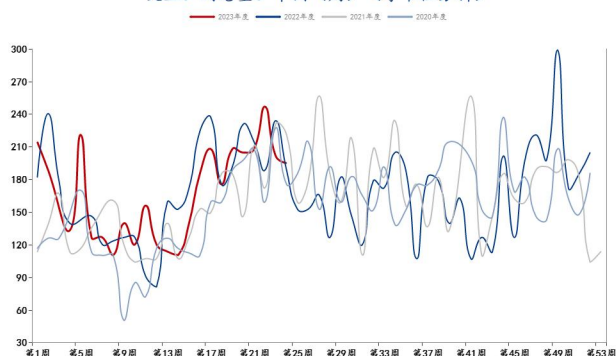
图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

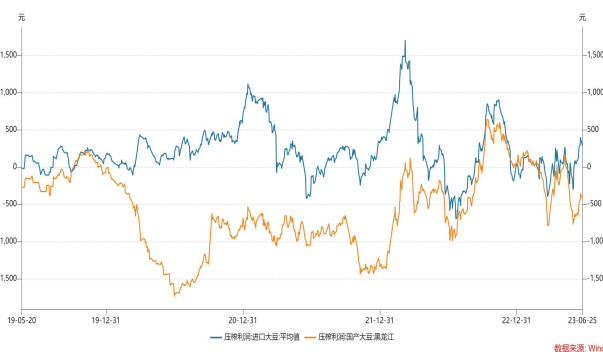
图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨

大豆: 到港量: 中国 (周) (季节性分析)



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)

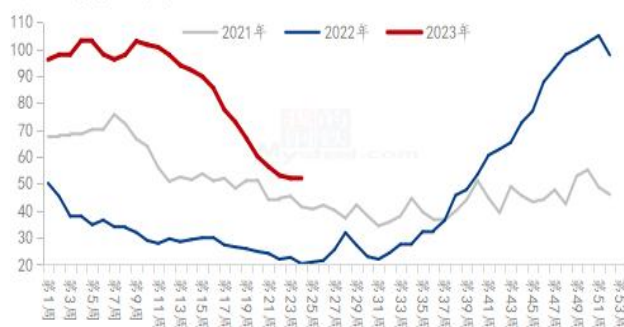


数据来源: Mysteel 新世纪期货

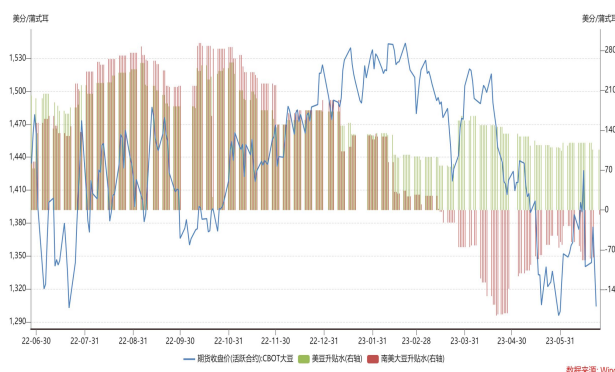
图 25: 棕榈油商业库存

单位: 万吨

棕榈油季节性库存 (万吨)



数据来源: wind 新世纪期货

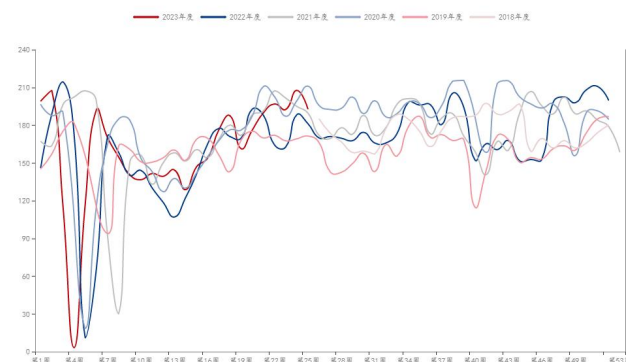


数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 油厂周度压榨量

单位: 万吨

大豆: 压榨量: 中国(周) (季节性分析)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 棕榈油成交

单位: 吨

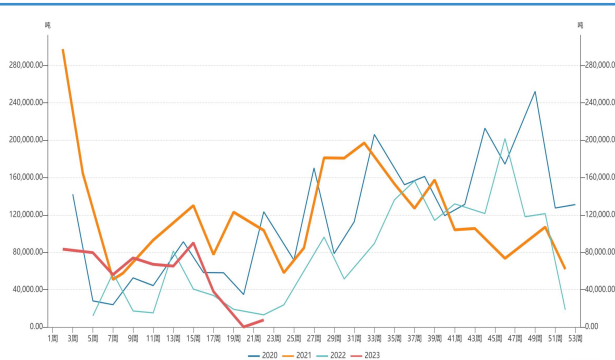
全国油厂棕榈油成交量 (吨/元/吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: 出口到中国棕油到港数量

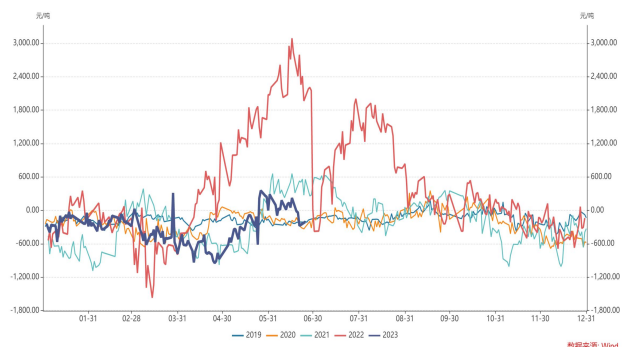
单位: 万吨



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 29: 国内沿海豆粕结转库存

单位: 万吨

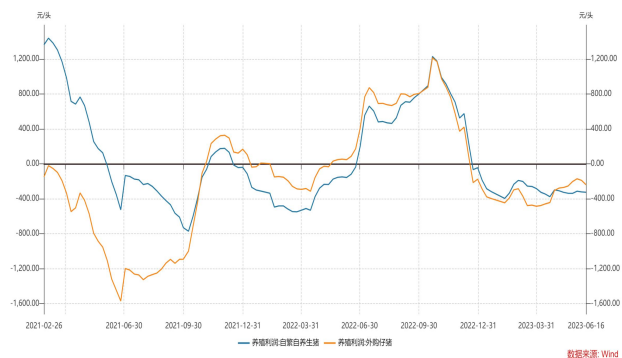
全国主要油厂豆粕库存统计 (万吨)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 生猪养殖利润

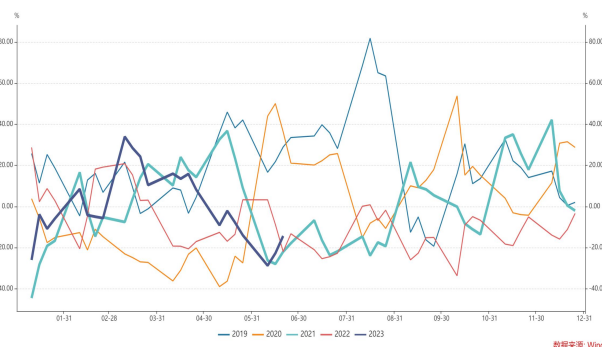
单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: ITS 棕榈油出口同比

单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 豆粕表现消费量

单位: 吨

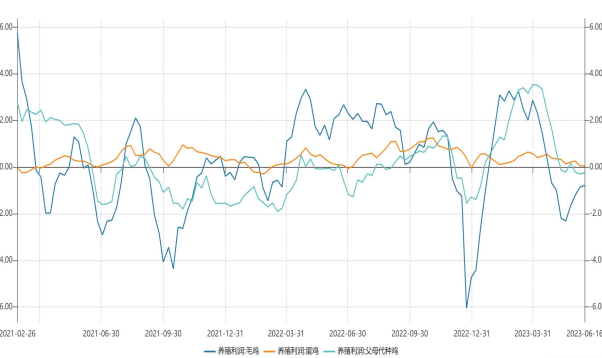
全国周度豆粕表现消费量统计 (万吨)



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

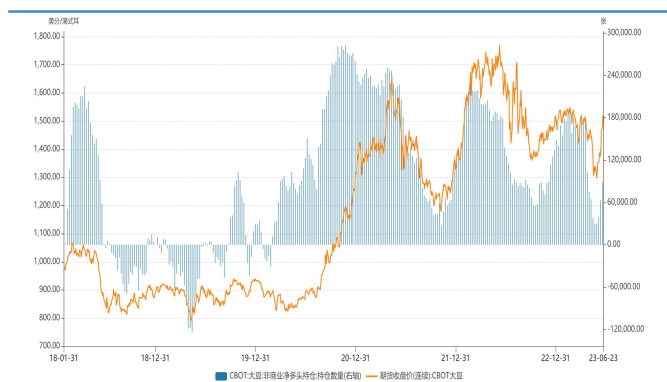
三、CFTC 非商业持仓

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

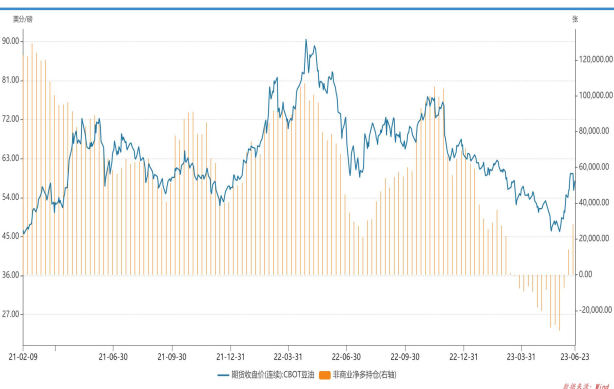
单位: 张



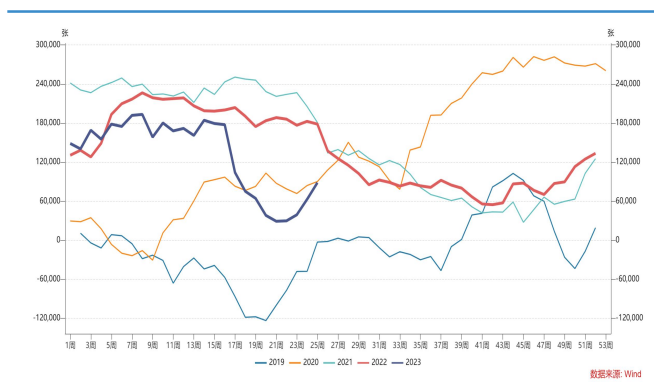
数据来源: Wind 新世纪期货

图 35: CBOT 豆油非商业净多持仓

单位: 张



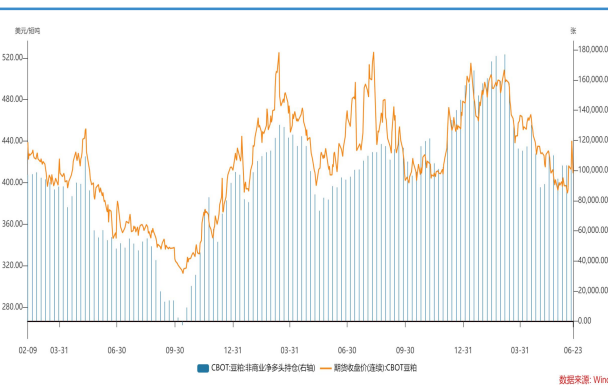
数据来源: Wind 新世纪期货



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>