

农产品组

外盘提振油脂油料偏多运行

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

- 油脂油料或跟随外盘回调
2023. 6. 26
- 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

行情回顾：

美国干旱面积持续增加，但美豆中西部部分地区降雨，同时市场在等待周末美豆种植面积报告和季度库存报告，美豆大幅回调，国内油脂油料跟随外盘回调。

一、基本面跟踪

1) 外盘供需：

外盘大豆。美豆种植面积及季度库存不及预期。USDA 报告显示，2023 年美豆种植面积 8350.5 万英亩，同比大降 400 万英亩，低于市场预估的 8767.3 万英亩和前期种植意向报告预测为 8750.5 万英亩；即便是在需求受抑状态下，美豆季度库存总量截至 6 月 1 日为 7.96 亿蒲，同比减少 18%。哪怕是美豆单产达到当前 USDA 预期的创纪录水平，美豆供应也仍将陷入史无前例的紧张局面。美国中西部天气题材炒作的敏感度将会进一步增强，一旦美豆产区出现降雨不及预期或转少，美豆期价将更容易上涨。

东南亚棕油。6 月底马棕油库存或维持累库趋势。不过近期国际棕油与豆油价差走扩有助于买家扩大采购棕榈油。印尼调高了 7 月上半月的棕榈油参考价格，使得出口税和出口费相应上调，也意味着马来西亚棕榈油面临的竞争压力减少，受益于此马来出口或有增长，利多 BMD 棕榈油。

2) 国内供需：

国内油厂大豆周压榨量稍有下滑但仍处于高位，大豆库存阶段性下降，随着大豆到港量增加供应压力或增加。mysteel 数据预估，6 月我国大豆到港量 1050 万吨左右，7 月到港量 1050 万吨左右，到港压力较大。截至 25 周，大豆库存 401.67 万吨，同比减少 28.43%；111 家油厂大豆实际压榨量为 192.84 万吨，开机率为 64.80%，开机率处于高位。

短期国内主要港口豆油累库趋势不变，而国内主要港口棕油库存已连续 14 周下降，但油脂总体供应充裕。截至第 25 周，全国重点地区豆油商业库存约 98.67 万吨，处于高位。全国重点地区棕油商业库存约 48.89 万吨，较上周减少 3.14 万吨，但仍然高于上两年。

豆粕库存持续累库。截至第 25 周，豆粕库存 69.75 万吨，周增加 15.9 万吨，增幅 29.53%，但同比去年减少 42 万吨，减幅 37.58%。

二、结论及操作建议

油脂：马来局部地区降水偏少影响，6 月马棕油产量持平或略降，若后期要是发生强厄尔尼诺可能给东南亚棕榈油产量带来的不利影响仍。印度库存高位，进口棕油又不具有优势，买家更倾向便宜葵花油和豆油，马棕油出口或受限，马棕油处于季节性增产周期，产量或稳步增加，预计马棕油库存持续累库。美政府出台未来三年生物燃料掺混目标低于业内预期影响生物柴油需求，但干旱的持续增以及偏低的美豆种植面积支撑美豆。国内随着大豆到港，油厂开工率或持续高位，豆油库存或继续增加，棕榈油库存或继续小幅下降，且近月到货量并不大，预估油脂在美豆偏多的提振下阶段性走强，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油走势。

豆粕：USDA 预计美豆种植面积为 8350 万英亩，较去年减少 5%，也较 3 月份种植意向面积偏低了 400 多万英亩，这也是三年来最小的种植面积数据，修正后的美豆种植面积使本已吃紧的市场更加紧张，也预示着未来一年的供需前景可能发生重大变化。美豆季度库存也低于市场预期。厄尔尼诺现象在巴西农业地区的卷土重来，将给农业生产带来了潜在的风险和挑战。市场关注焦点重新回到美豆产区的天气形势变化之上，天气题材持

和挑战。市场关注焦点重新回到美豆产区的天气形势变化之上，天气题材持续，美豆期价偏多。随着进口大豆到港量逐渐增加，油厂开工率稍有下滑但出于高位，豆粕周度成交尚可，提货依然较高，油厂库存继续保持累库状态。不过能繁母猪存栏下滑，生猪养殖仍然亏损，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，关注美豆天气及大豆到港进度。

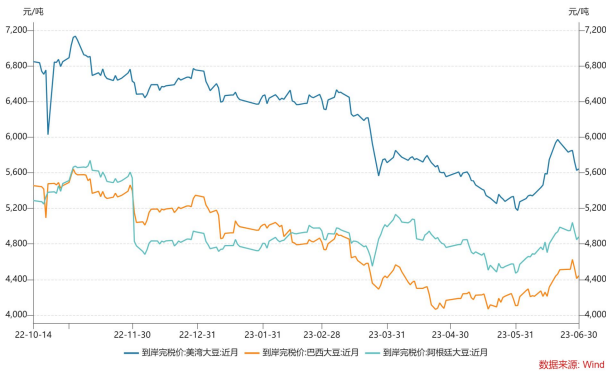
豆二：美豆种植面积远低于市场预期，美中西部干旱恶化又加剧了对大豆作物担忧，同时油籽压榨数据显示需求旺，天气题材持续。国内随着通关问题逐渐改善，进口豆到港到厂速度明显加快，供应压力或逐步增加，大豆到港进度和油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，预计豆二在美豆的提振下震荡偏多运行。

三、风险因素：

1. 东南亚棕榈油产区天气情况。
2. 美豆产区天气变化。
3. 大豆到港进度。

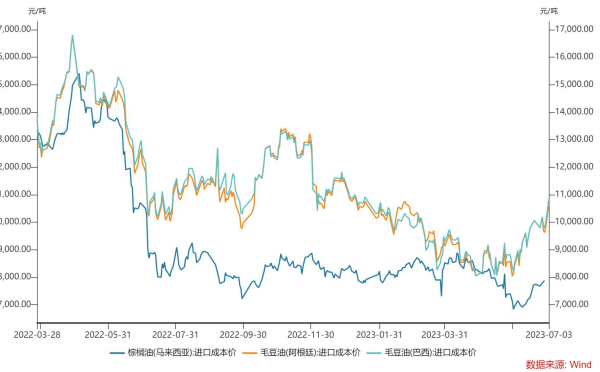
一、大豆及棕榈油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价 单位：元/吨



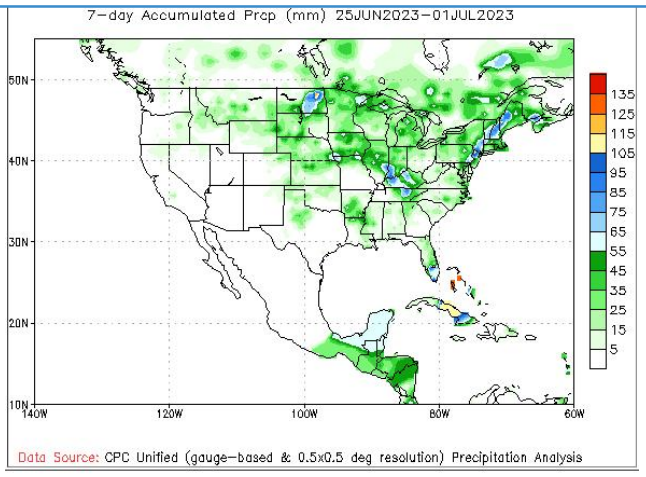
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：豆油棕榈油进口成本 单位：元/吨



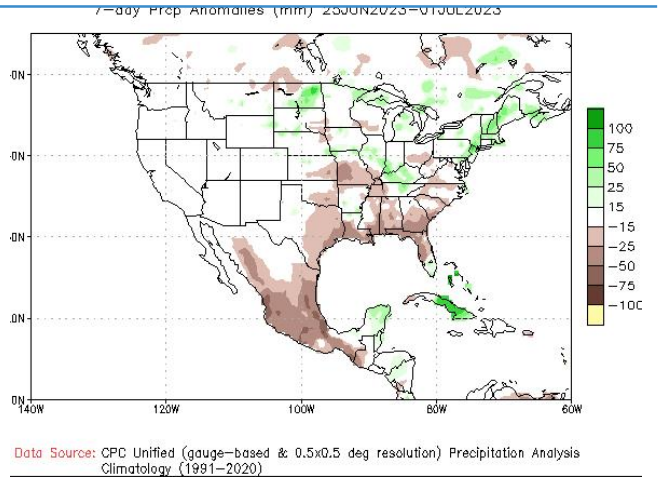
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：北美 7 天总降水量(毫米)



数据来源：NOAA 新世纪期货

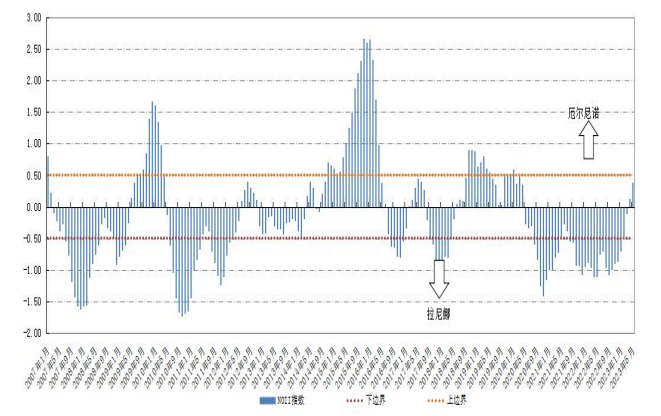
图 4：北美 7 天降水异常(毫米)



数据来源：USDA 新世纪期货

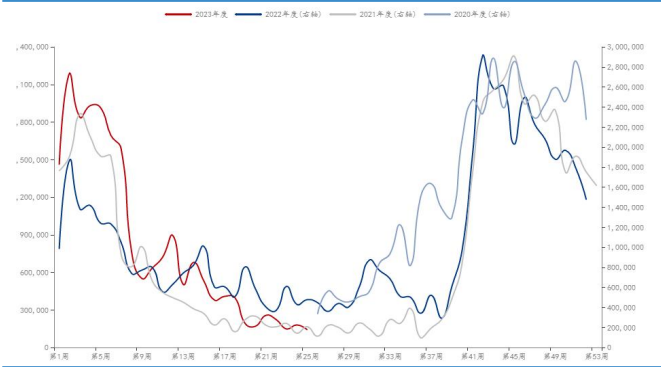
图 5：NOII 指数

图 6：美豆产区干旱情况



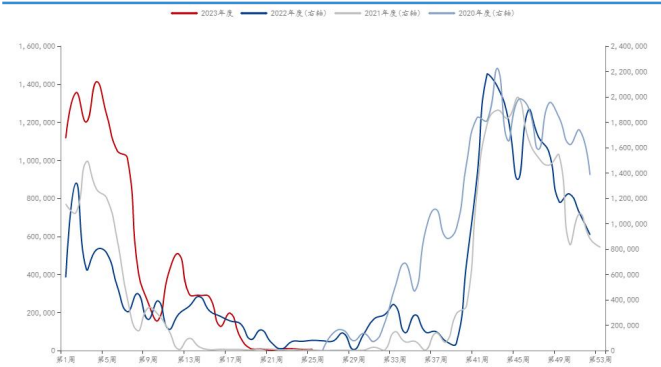
数据来源: NOAA 新世纪期货

图 7: 美豆出口周度量 单位: 万吨



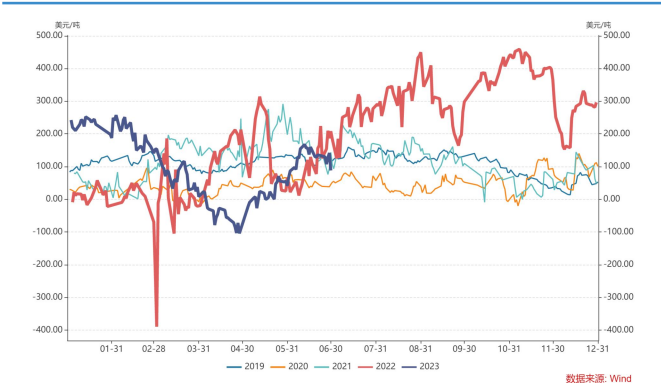
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 9: 美豆出口中国量周度量 单位: 万吨

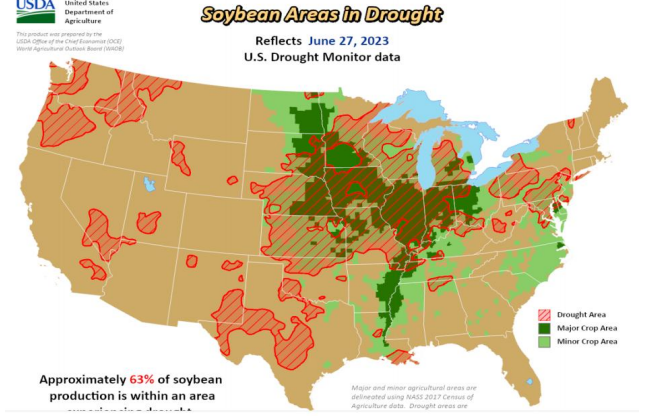


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11: 豆油-24度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨

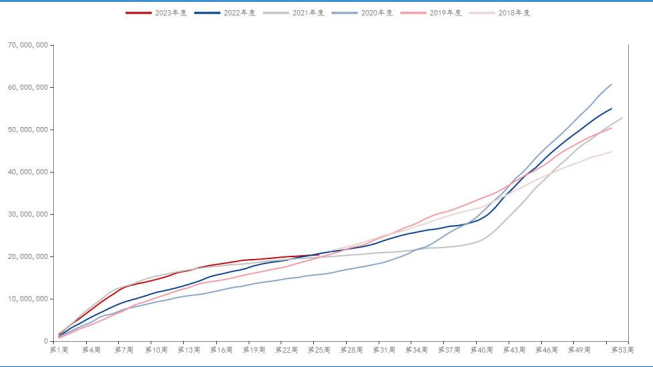


数据来源: Wind



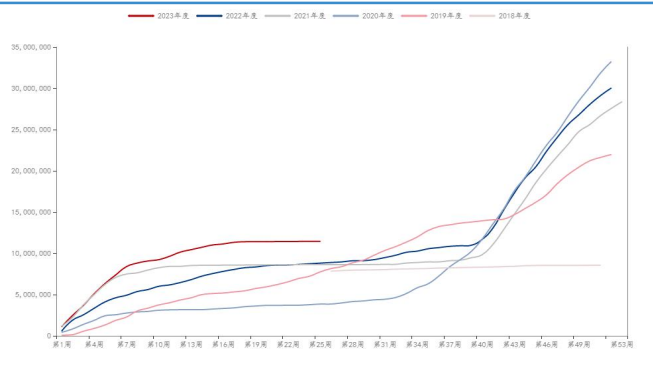
数据来源: USDA 新世纪期货

图 8: 美豆出口累计值 单位: 万吨



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



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

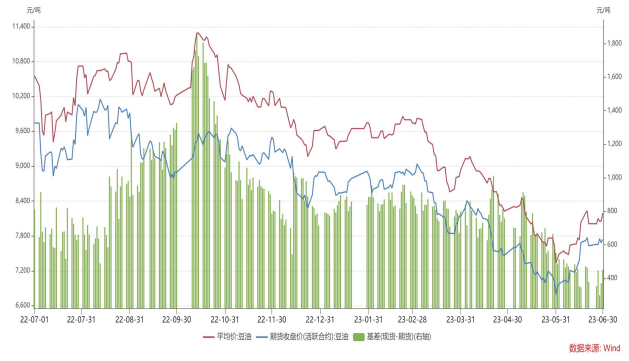
数据来源: Wind 新世纪期货

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

图 14: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨

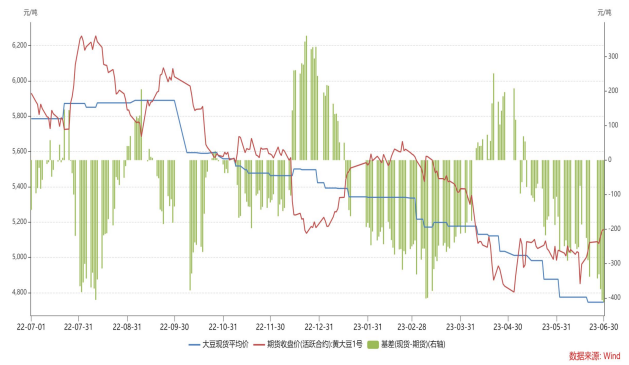
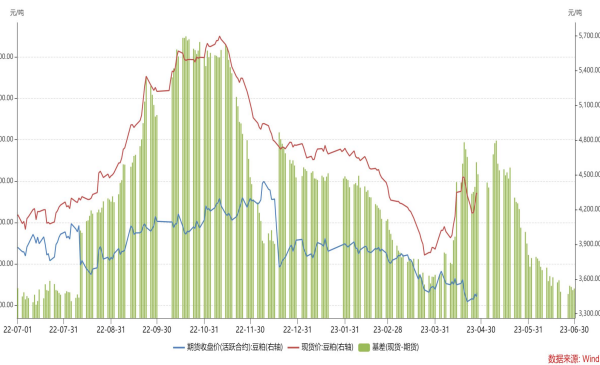


数据来源: Wind 新世纪期货

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

图 16: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨

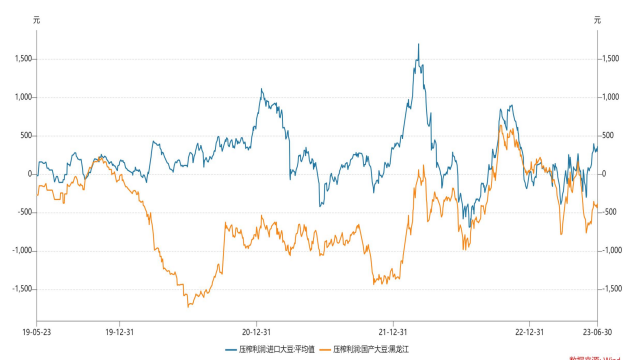
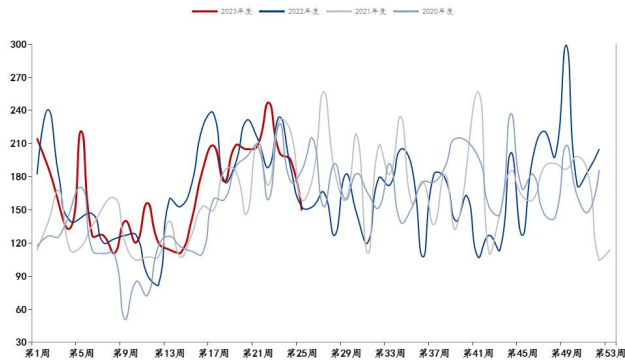


数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 周度大豆到港数量 单位: 吨

图 18: 大豆压榨利润 单位: 元/吨



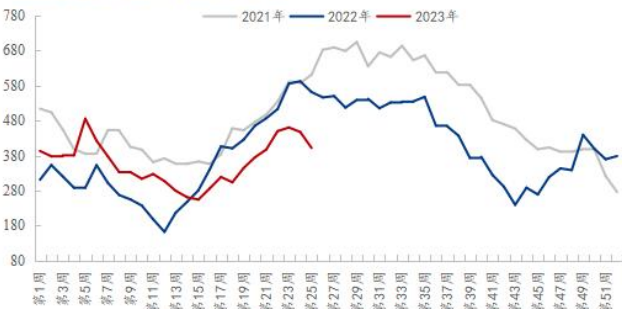
数据来源: mysteel 新世纪期货

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

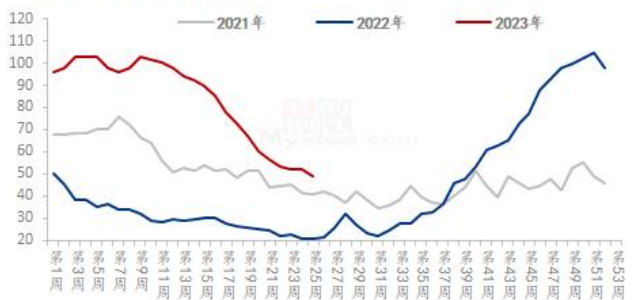
全国油厂豆油成交量(吨/元/吨)



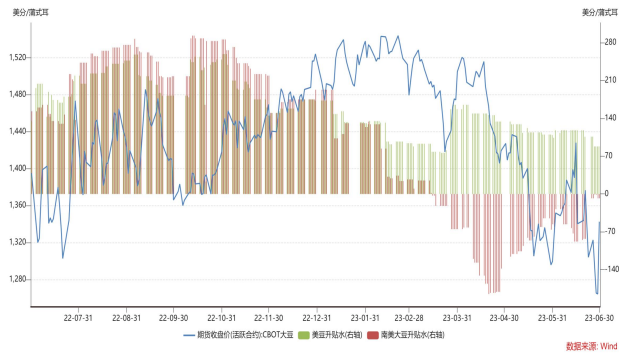
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 棕榈油商业库存 单位: 万吨

棕榈油季节性库存(万吨)



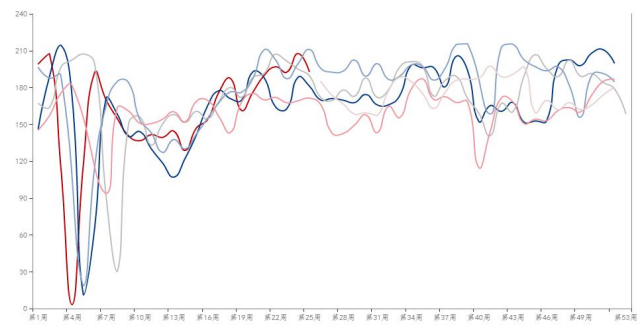
数据来源: wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 油厂周度压榨量 单位: 万吨

2023年度 2022年度 2021年度 2020年度 2019年度 2018年度



数据来源: Mysteel 新世纪期货

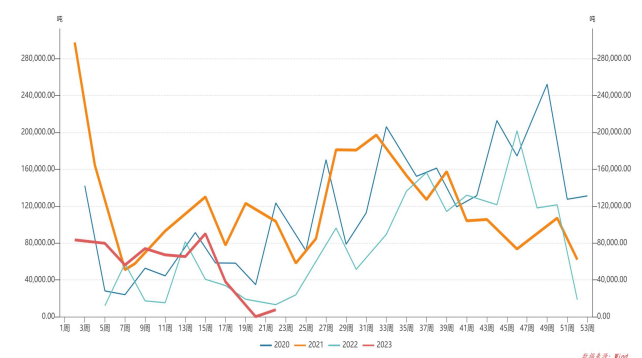
图 24: 棕榈油成交 单位: 吨

全国油厂棕榈油成交量(吨/元/吨)



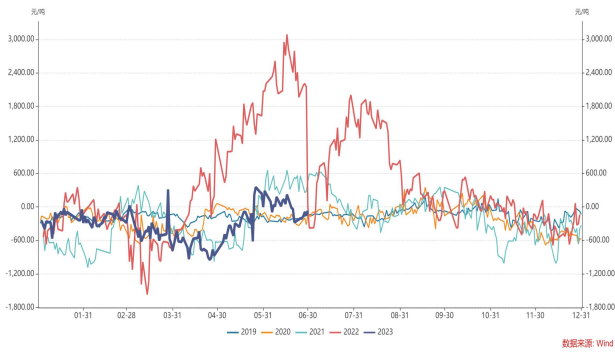
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: 出口到中国棕榈油到港数量 单位: 万吨



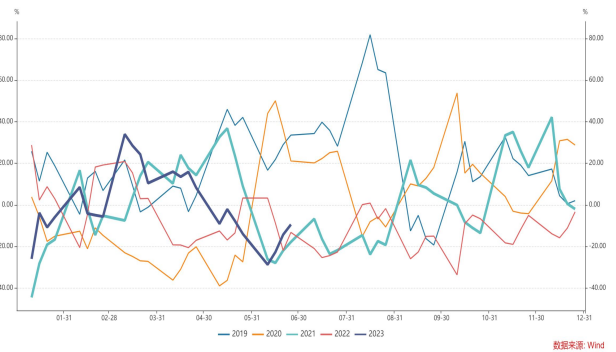
数据来源: Wind 新世纪期货

图 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



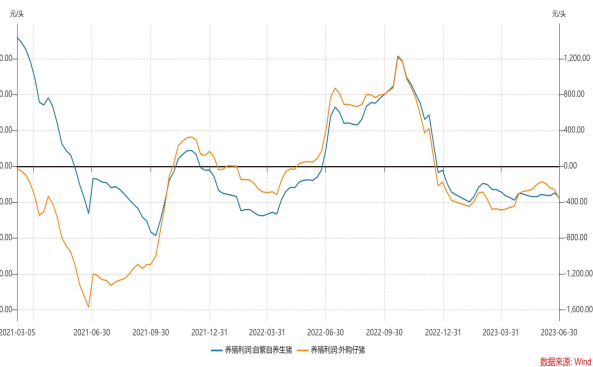
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 豆粕表现消费量 单位: 吨



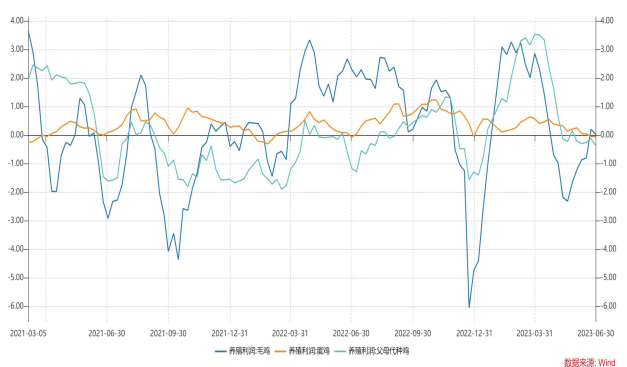
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

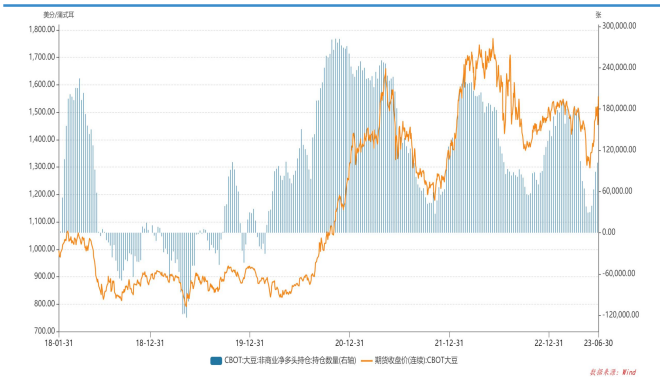
三、CFTC 非商业持仓

图 33: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



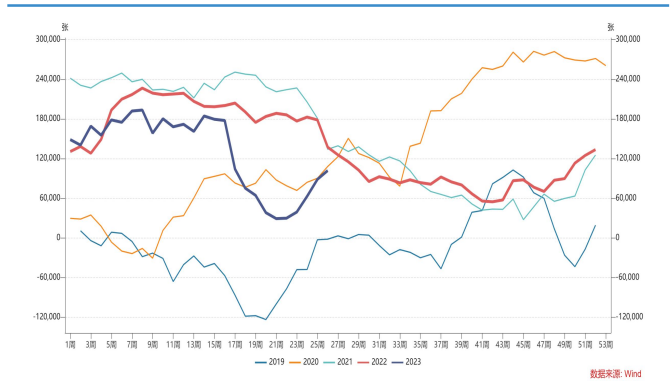
图 34: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张





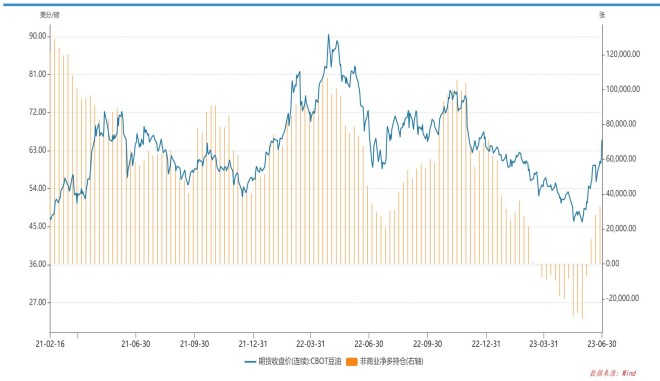
数据来源: Wind 新世纪期货

图 35: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

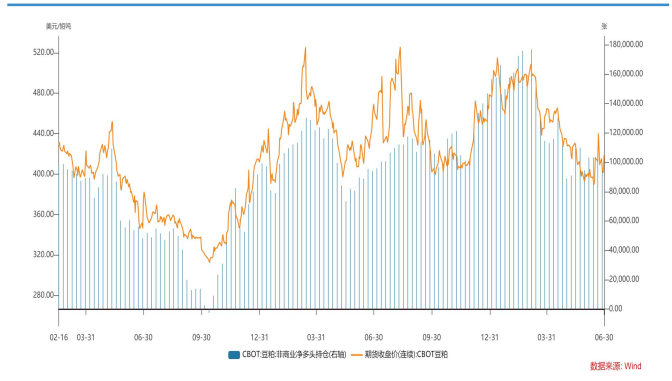


数据来源: Wind 新世纪期货

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



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>