

农产品组

关注美豆天气，国内粕强油弱

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

- 油脂油料易涨难跌 2023. 7. 17
- 外盘提振油脂油料偏多运行 2023. 7. 3
- 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

行情回顾：

MPOB 产销数据显示，马棕油库存增长低于预期，出口增加，市场等待 USDA 报告，国内油脂供应充裕，豆粕偏紧，油脂回调，豆粕重心上移。

一、基本面跟踪

1) 外盘供需：

外盘大豆。USDA8 月维持美豆新作种植面积预估不变，将美 2023/24 年度大豆单产预期下调为 50.9 蒲式耳/英亩，低于市场预期为 51.3，大豆供应量预估为 45 亿蒲式耳，比去年下降 2%。由于供应减少和压榨量不变，出口减少 2,500 万蒲式耳，期末库存下调为 2.45 亿蒲式耳，较上月预计减少 5,500 万蒲式耳。但 USDA8 月报告中单产预估基于截至 7 月底调查数据，8 月以来美降雨及气温持续改善，优良率改善单产有向上修正的预期，限制美豆上行空间。

东南亚棕油。船运机构数据显示，8 月上旬马棕油出口量环比提高 5.88%到 17.52%。印度 7 月进口 109 万吨棕油环比增 60%，创下 7 个月来最高。8、9 月印度棕油进口或也将保持强劲态势。不过马棕油处于季节性增产周期，库存仍处偏高水平。

2) 国内供需：

我国进口大豆到港或将逐月收紧，还需观察后续的采购步伐。mysteel 预估，截至 31 周，全国港口大豆库存为 668.18 万吨，较上周增加 50.49 万吨，增幅 17.56%，同比去年增加 6.26 万吨，增幅 0.95%。111 家油厂大豆实际压榨量为 176.77 万吨，开机率为 59.4%，油厂开机率相对低位。

豆油库存超 100 万吨高位，棕榈油库存下滑但高位过去两年同期，油脂总体供应充裕。截至第 31 周，全国重点地区豆油商业库存约 108.83 万吨，周减少 0.25 万吨，减幅 0.23%。全国重点地区棕榈油商业库存约 61.76 万吨，较上周减少 5.39 万吨，降幅 8.03%；同比增加 39.75 万吨，增幅 180.60%。

豆粕供应偏紧，四季度饲料养殖需求的相对有所好转，预计国内豆粕库存达到年内相对高位之后将开始逐步呈现去库状态。截至第 31 周，豆粕库存为 77.03 万吨，周增 1.61 万吨，增幅 2.13%，同比减少 12.66 万吨，减幅 14.12%。

二、结论及操作建议

油脂：MPOB 数据显示，7 月马棕油产量略高于预期，出口及消费均稍稍超预期偏高，最终马棕油库存增加不及预期，报告较预期稍偏多。马棕油在产量稳定且进入高产期的背景下，来自中国和印度的补库需求使得出口需求激增，缓解部分增产压力，但后期印度补库意愿有所减弱，马来 8 月库存或继续上升。另外，黑海局势升温也给油脂市场增添变数。美豆 8 月作物生长期将迎来好天气，有利于大豆生长。国内豆油供应增加，库存持续攀升，后期关注库存是否会迎来拐点；棕油 8-9 月到港压力难减，未来或将呈现季节性累积趋势，油脂短期跟随外盘震荡，关注美豆天气、马棕油产量恢复及原油风险。

豆粕：USDA 月报下调美豆单产至 50.9 蒲/英亩，调低产量到 42.05 亿蒲，这均低于市场预期，但报告是截至 8 月 1 日的情况，当时土壤墒情还没有出现持续改善，8 月份以来美中西部天气改善土壤墒情已经得到了明显的恢复。在最终定产之前，天气变化仍是影响美豆期价的关键因素。国内进口大豆到港量将出现阶段性下滑，大豆供应阶段性收紧预期渐强，油

厂开机计划延迟的消息进一步加剧市场供应紧张预期，预计国内豆粕震荡偏多，关注美豆天气及大豆到港进度。

豆二：美豆产量和单产均低于市场预期，不过8月天气有利于作物生长，天气仍需继续关注。南北美出口节奏也是市场关注的焦点，近期巴拿马运河水位降至历史低位将增加行驶时间和燃料成本，巴西装运延迟导致大豆到港延期在市场中持续发酵。国内进口大豆供应收缩预期渐强，同时海关监查加严，进一步加剧部分油厂断豆停机的状况，预计豆二震荡偏多。

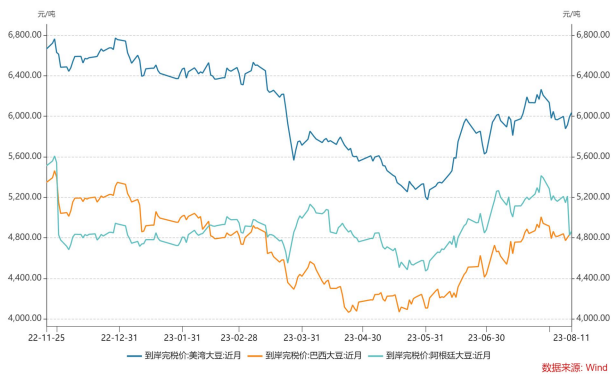
三、风险因素：

1. 东南亚棕油产区天气情况。
2. 美豆中西部产区天气变化。
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

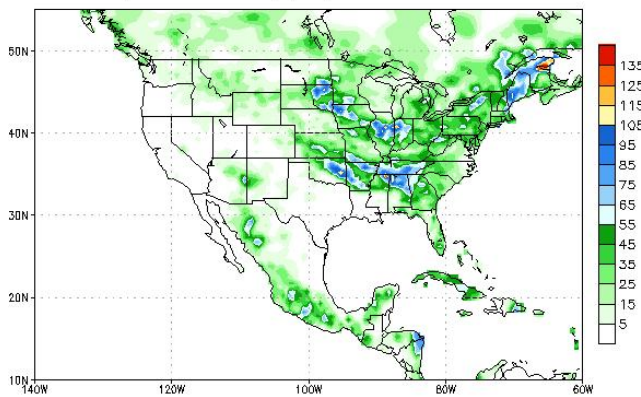
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：北美 7 天总降水量(毫米)

7-day Accumulated Prcp (mm) 06AUG2023-12AUG2023



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

数据来源：NOAA 新世纪期货

图 5：美豆优良率

图 2：豆油棕榈油进口成本

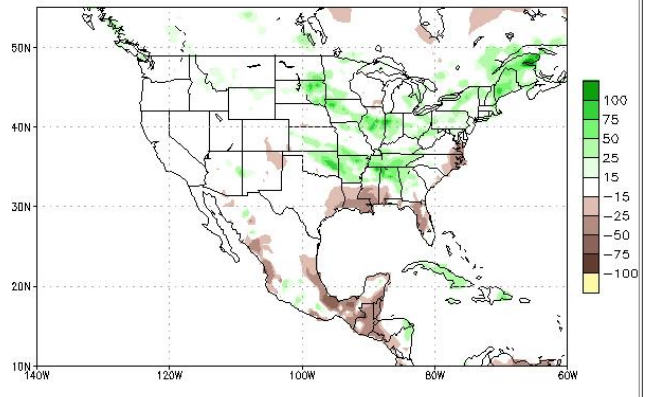
单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：北美 7 天降水异常(毫米)

7-day Prcp Anomalies (mm) 06AUG2023-12AUG2023



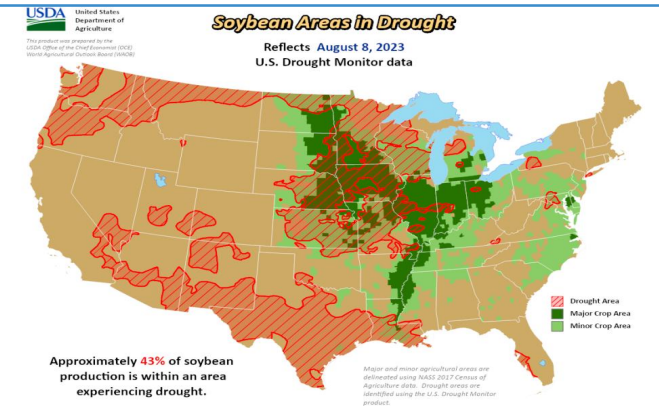
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

数据来源：NOAA 新世纪期货

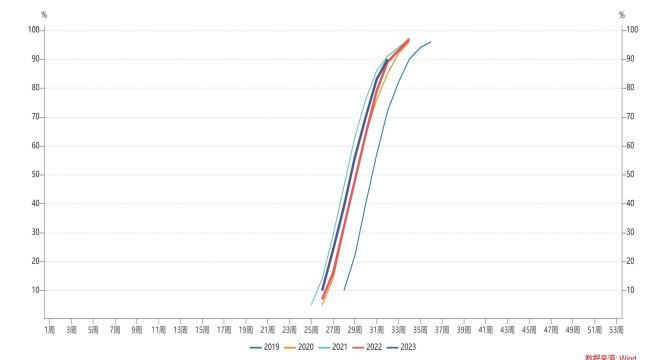
图 6：美豆产区干旱情况



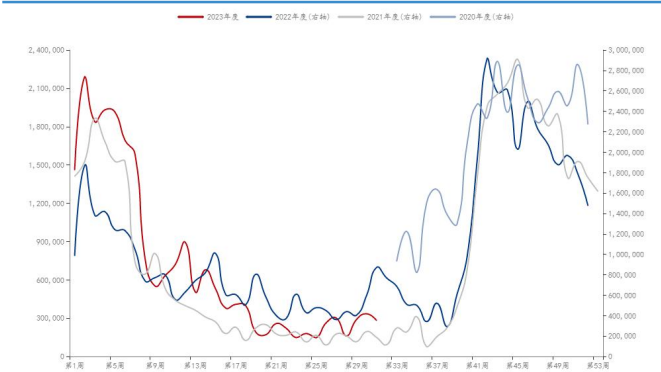
数据来源: wind 新世纪期货
图 7: 美豆开花率



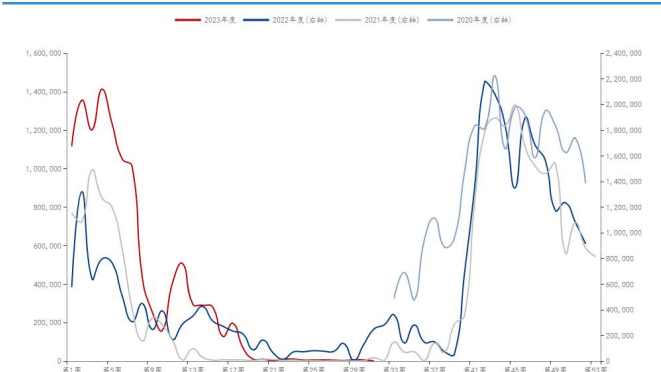
数据来源: USDA 新世纪期货
图 8: 美豆结荚率



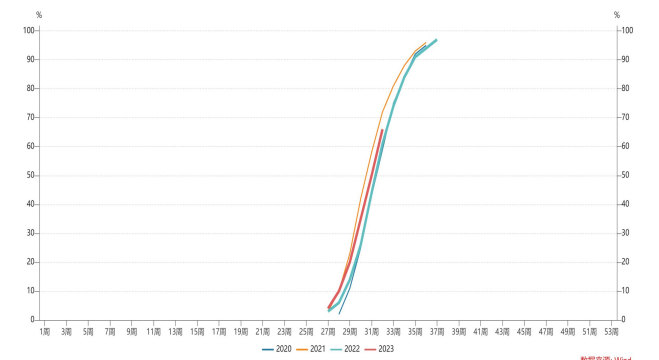
数据来源: Wind 新世纪期货
图 9: 美豆出口周度量



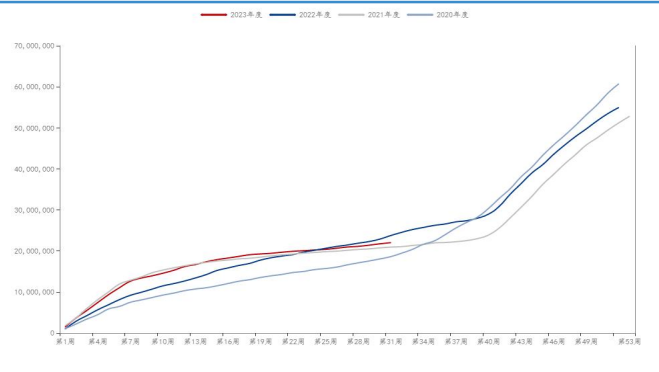
数据来源: mysteel 新世纪期货
图 11: 美豆出口中国周度量



数据来源: mysteel 新世纪期货
图 12: 美豆累计出口中国数量



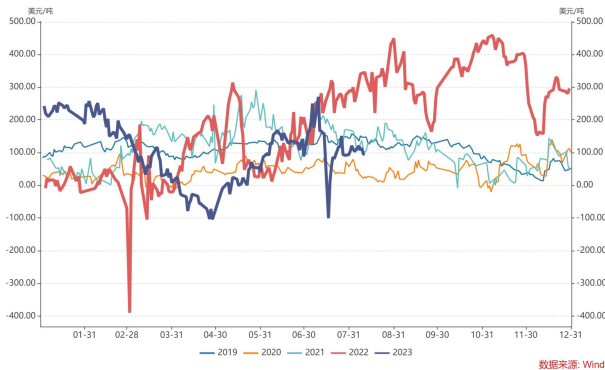
数据来源: Wind 新世纪期货
图 10: 美豆出口累计值



数据来源: mysteel 新世纪期货
图 12: 美豆累计出口中国数量

数据来源: mysteel 新世纪期货

图 13: 豆油-24 度棕榈油 FOB 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: mysteel 新世纪期货

图 14: POGO 价差 单位: 美元/吨

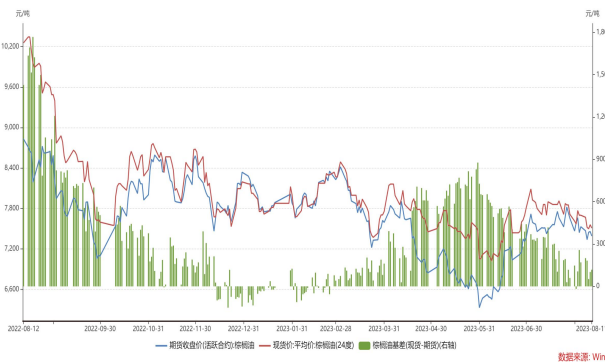


数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

二、油脂油料基本面数据

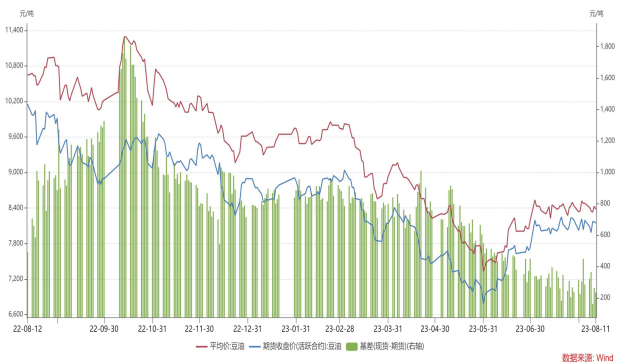
图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

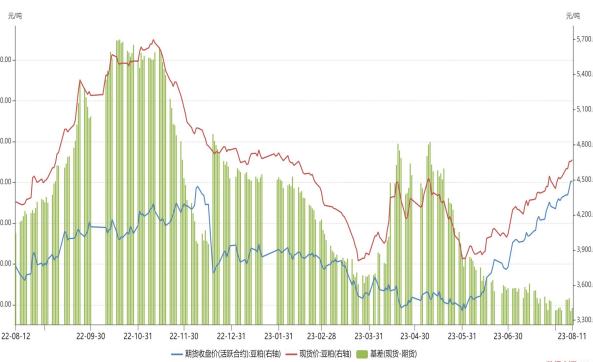
图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

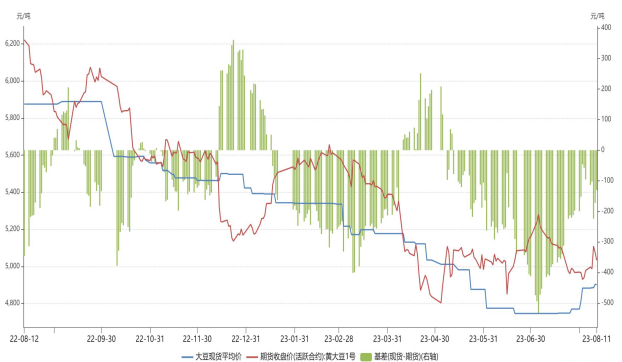
图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind

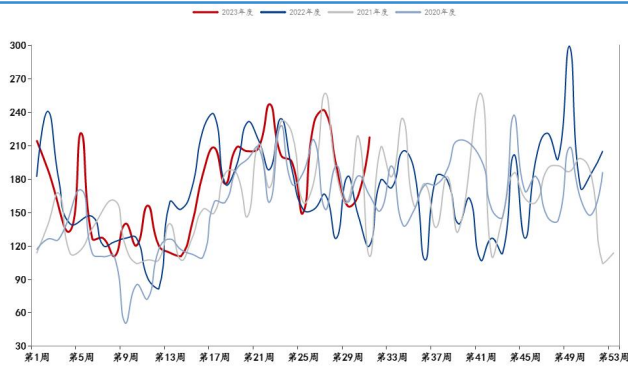
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨



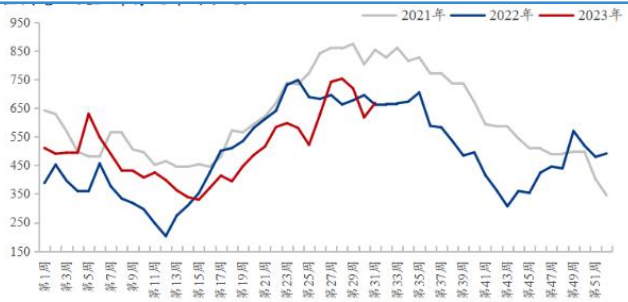
图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨





数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 港口大豆库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

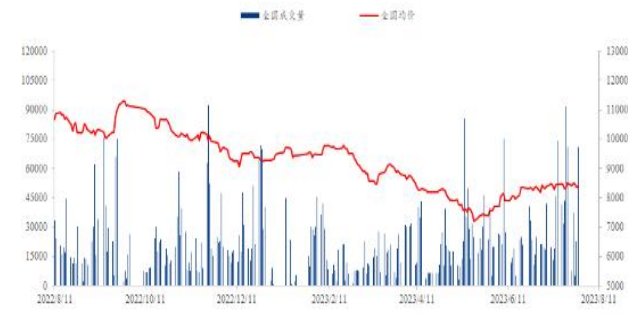
图 23: 豆油库存 单位: 万吨

全国重点油厂豆油库存统计(万吨)



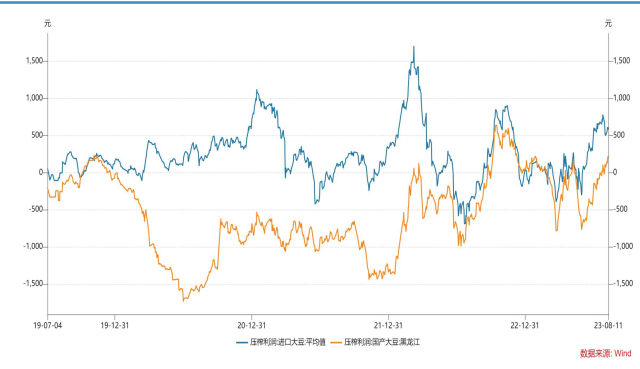
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 25: 豆油成交 单位: 吨



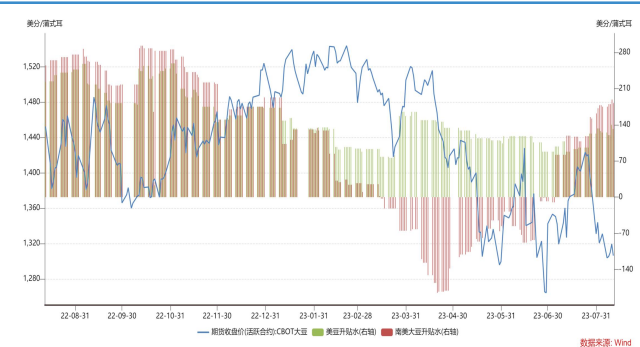
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 棕榈油商业库存 单位: 万吨



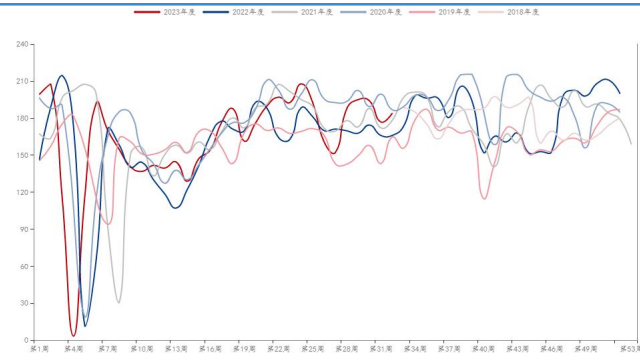
数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



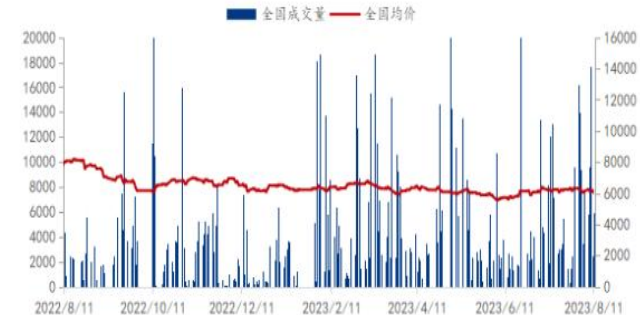
数据来源: Wind 新世纪期货

图 24: 油厂周度压榨量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: 棕榈油成交 单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: 出口到中国棕榈油到港数量 单位: 万吨

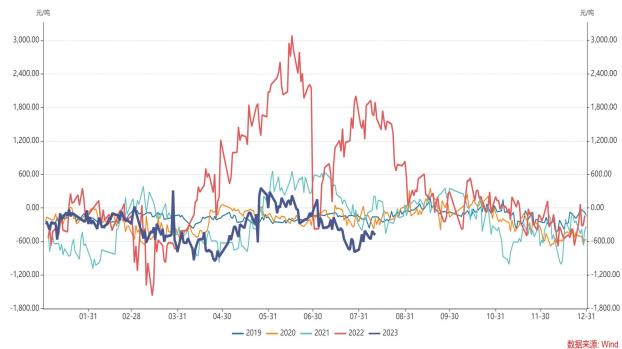
棕榈油季节性库存(万吨)



数据来源 wind 新世纪期货

图 29: 棕榈油进口利润

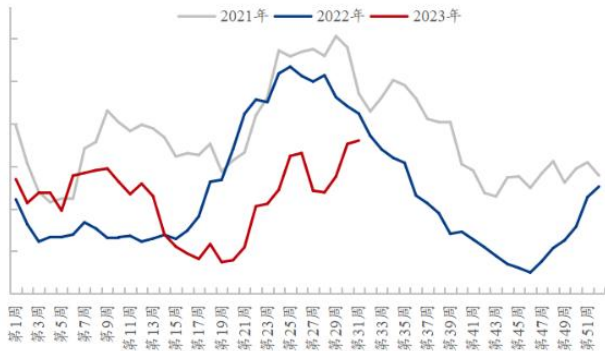
单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 31: 国内沿海豆粕结转库存

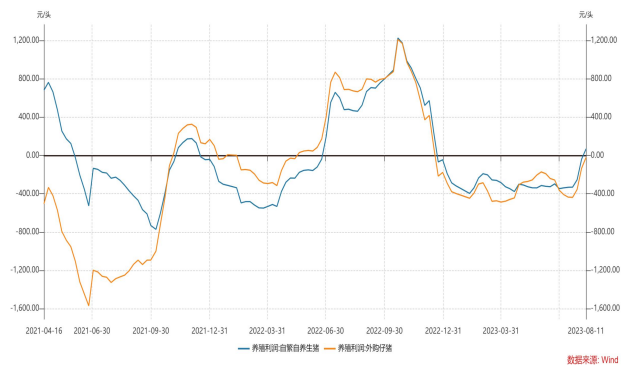
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 生猪养殖利润

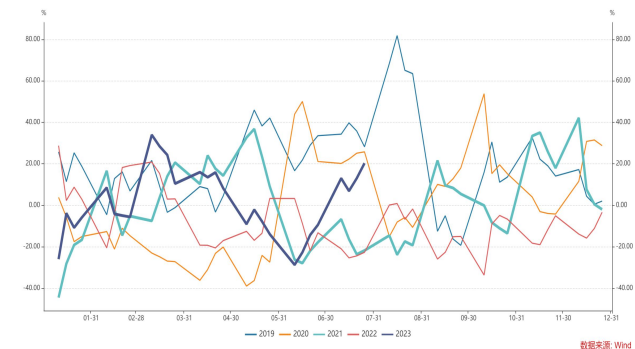
单位: 元/头



数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: ITS 棕榈油出口同比

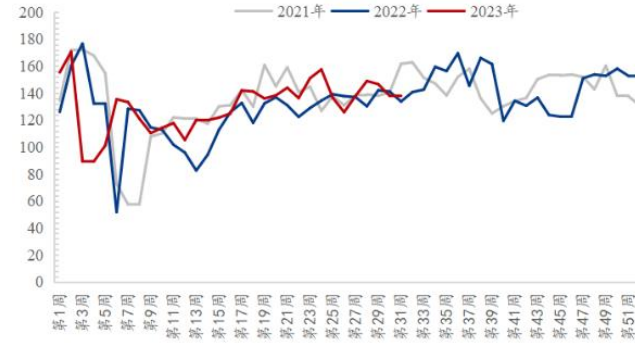
单位: %



数据来源: Wind 新世纪期货

图 32: 豆粕表观消费量

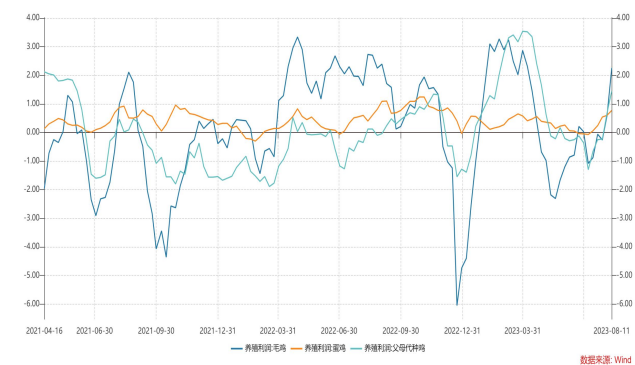
单位: 吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



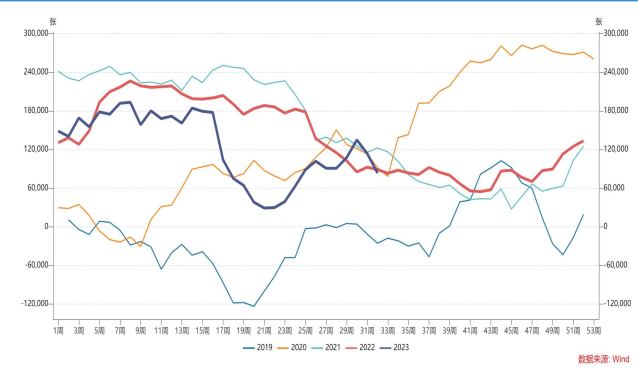
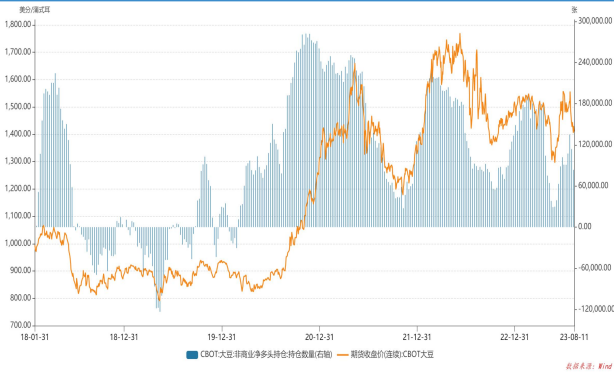
数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

三、CFTC 非商业持仓

图 35: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张

图 36: CBOT 大豆非商业净多持仓季节性图 单位: 张

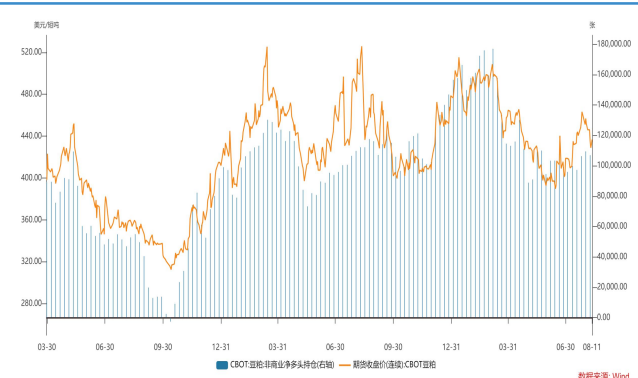


数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 37: CBOT 豆油非商业净多持仓 单位: 张

图 38: 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>