

信达豆类油脂周度报告

中美贸易谈判利好 豆类油脂面临承压

研究发展中心农产品小组

2019年12月14日

本周观点

豆类：建议大豆观望为主，USDA12月数据未下调大豆单产和产量

USDA12月数据显示，2019/20年度大豆单产和产量较11月数据未明显变化。中美双方近期利好，美豆进口较之前将会有所改善。后期继续关注中美贸易情况。

粕类：下游需求恢复缓慢，生猪存栏未有提升，建议短期观望为主

USDA12月数据显示，2019/20年度美国大豆减产已定；国内油厂上周整体压榨量有小幅回升，开机率未有明显变化；“猪瘟事件”持续，下游生猪存栏量恢复缓慢，生猪存栏未有明显提升；整体菜籽进口量偏紧，短期需求难以得到有效恢复。

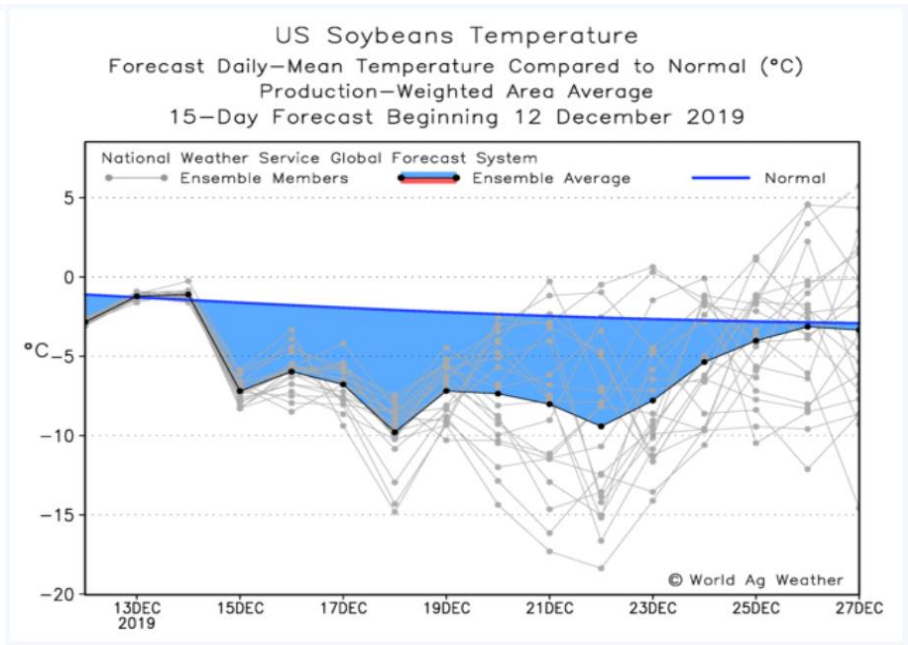
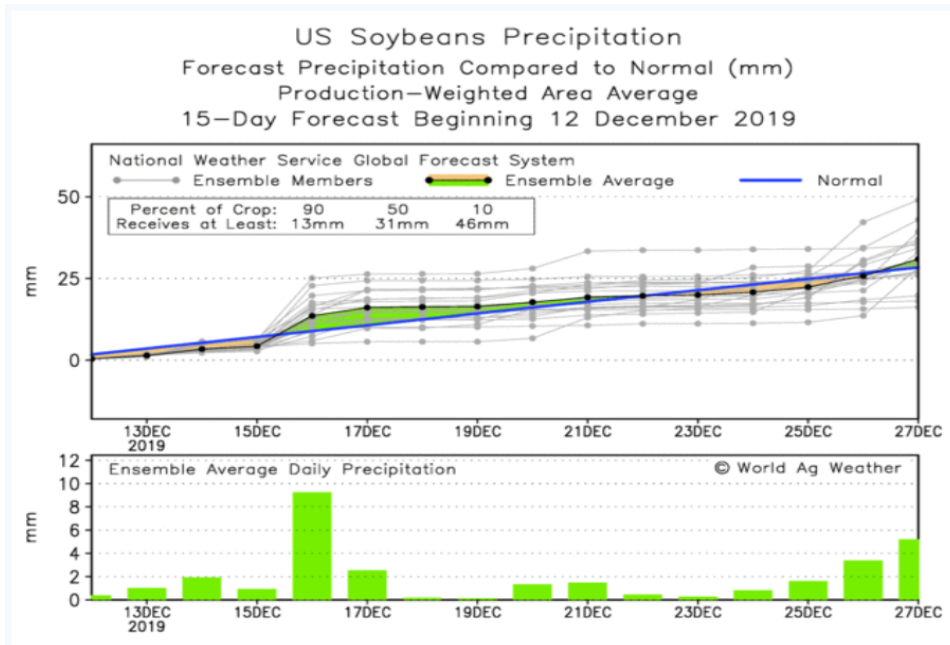
油脂：菜油观望为主，豆油和棕榈油长期看多为主，豆棕价差最近一直缩小，建议短期做多豆油2005合约，棕榈油观望为主

国家放开棕榈油、菜油和豆油的配额采购，油脂市场整体供应充足。但是，随着春节临近，现货商积极备货。油厂开机率长期回落，豆油产量下降，库存处于同期低位；B20和B30计划提振棕榈油消费，前期领涨油脂，豆棕价差缩小；菜油受菜籽进口影响，短期价格随豆棕联动。

近期热点

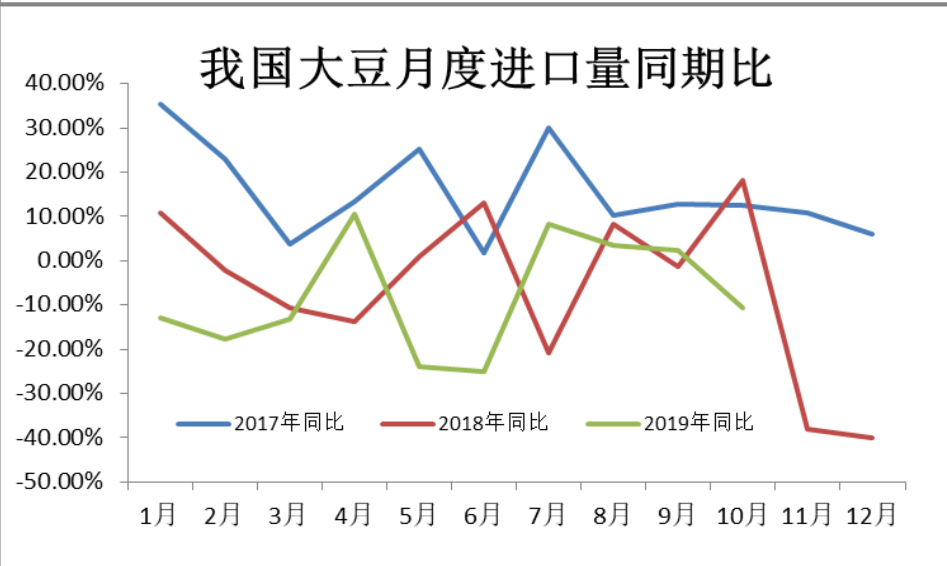
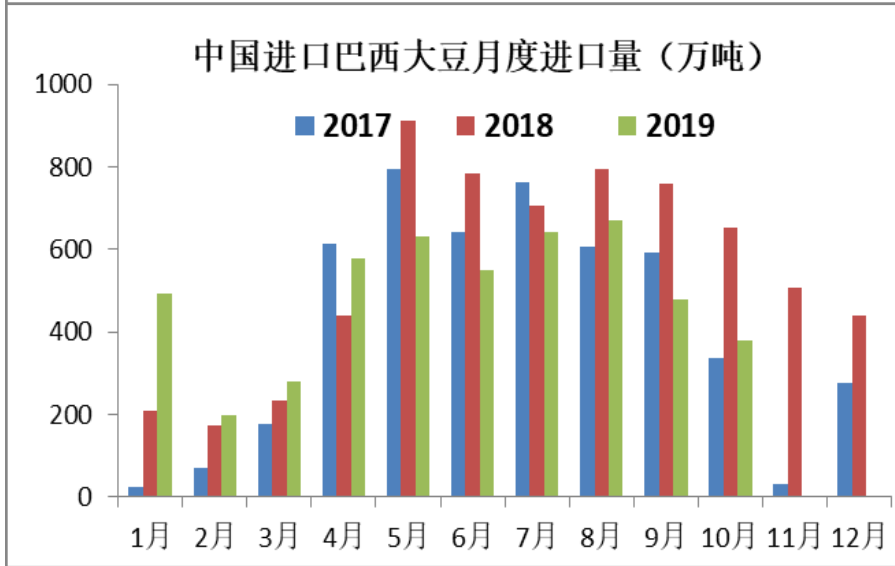
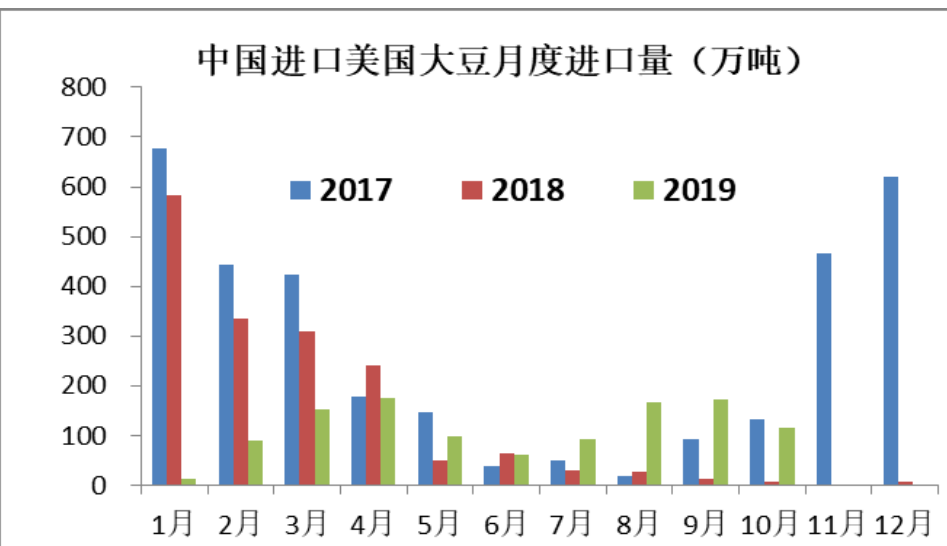
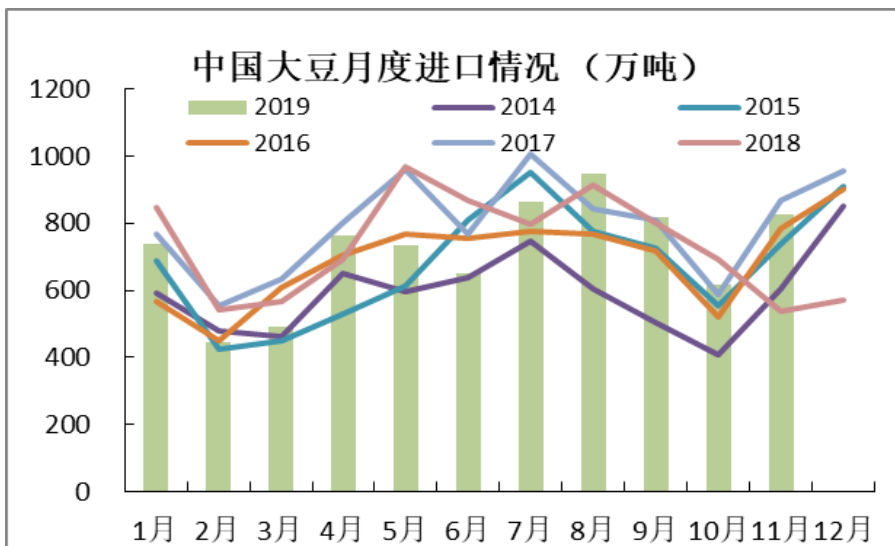
- 1、印度尼西亚棕榈油产量近期减产，B20和B30计划提振消费。
- 2、USDA12月数据显示，2019/20年度大豆单产和产量较11月数据未下调。
- 3、国内油厂开机率小幅回升，压榨量略有增加。
- 4、国内油厂豆粕胀库，下游生猪存栏量虽减少但缓慢恢复，肉禽养殖逐渐增栏，豆粕需求存在支撑。
- 5、国家放开棕榈油、菜油和豆油的配额采购，整体供应充足。
- 6、中美谈判传来利好消息，豆类油脂面临承压。

大豆产区主要影响因素—美豆主产区降雨量略高于正常值

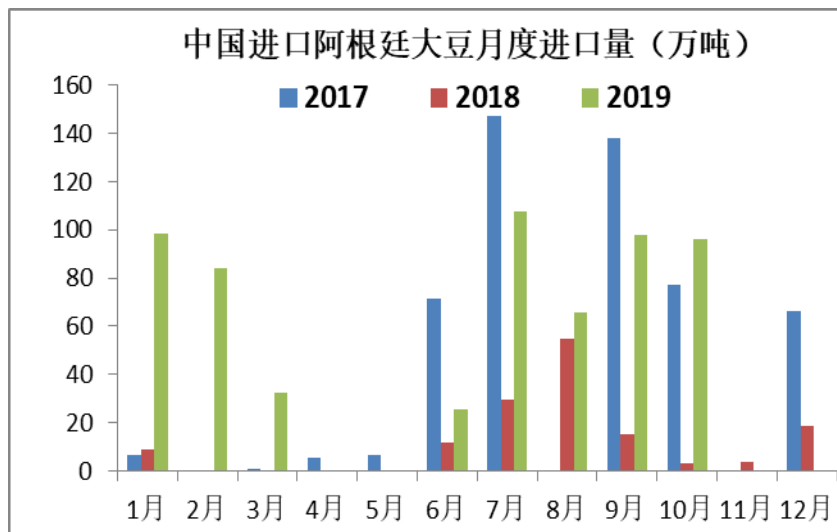


根据天下粮仓披露数据显示，美国大豆主产区—中西部地区未来一周气温低于正常值，这对大豆收割影响不大；前期中西部和中北部地区的降雨将略高于正常值，对大豆的生长影响不大，根据相关机构预测，上述地区的降雨将在未来几天有所增加。

大豆进口情况（一）

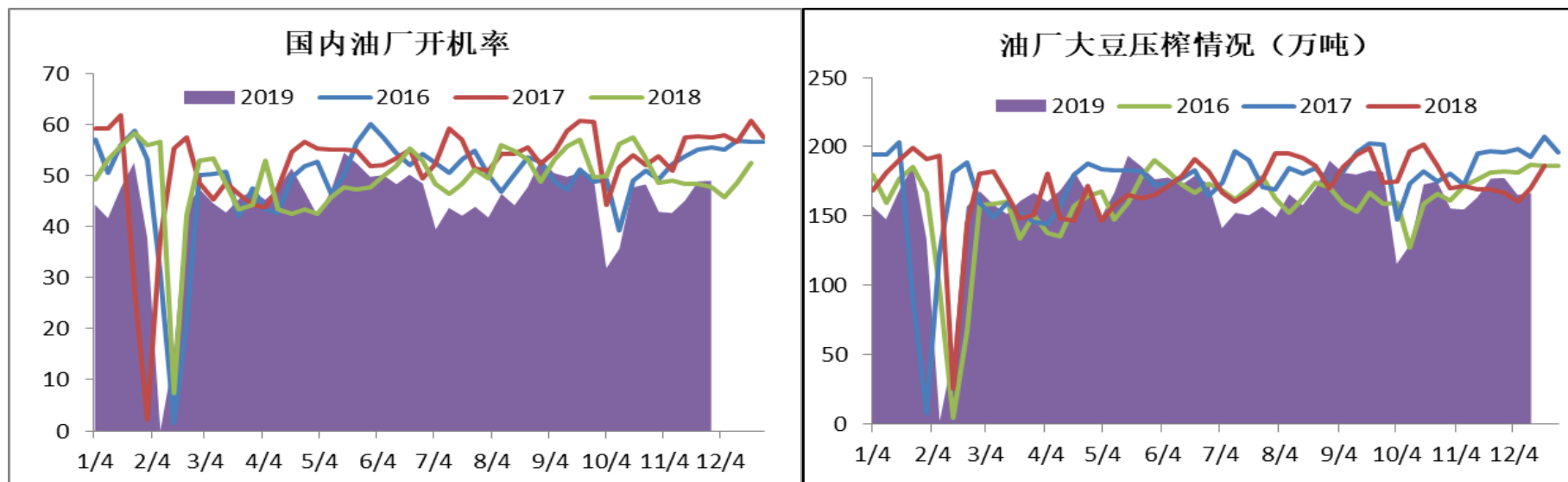


大豆进口情况（二）



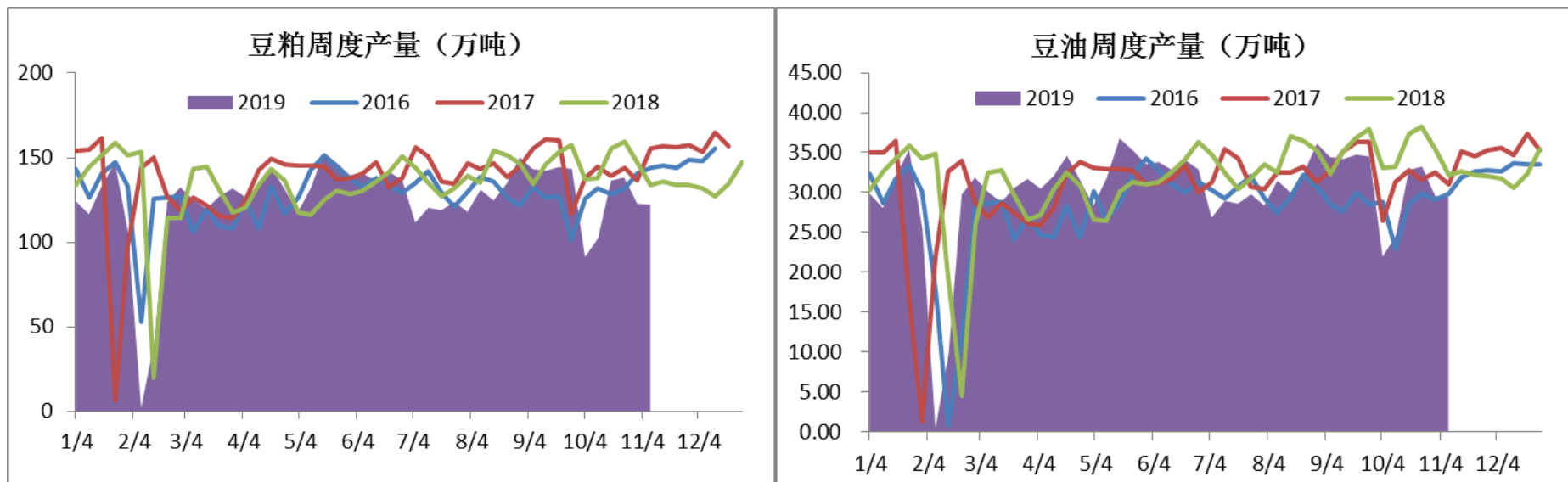
我国大豆10月进口量为828万吨，相比于上月618.1万吨，增幅接近33.96%；全年来看，进口量下行明显；美国、巴西和阿根廷是我国大豆主要进口供应商，随着中美贸易谈判撕裂，进口美豆占比一直下行，远低于去年和前年同期；同时，巴西作为世界第二大豆生产国，随着美豆进口减少，巴西大豆已成为我国进口大豆主要供应商，远超过美国，整体呈增长趋势；阿根廷大豆占比较同期明显增加。

油厂开机率有所回升，压榨量小幅增加



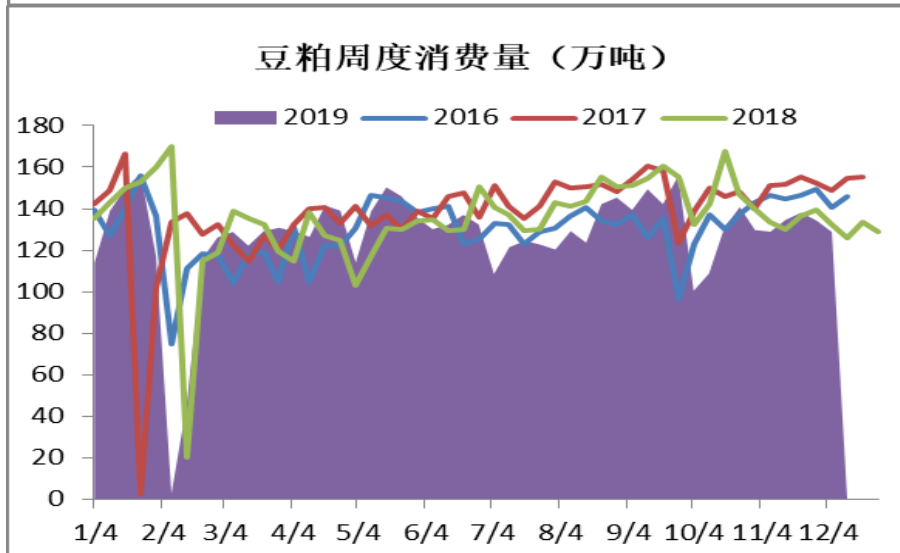
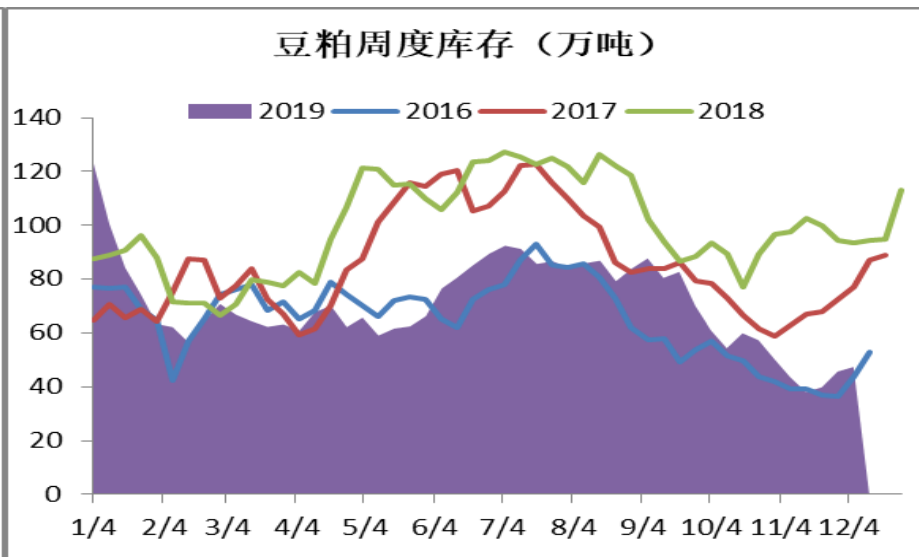
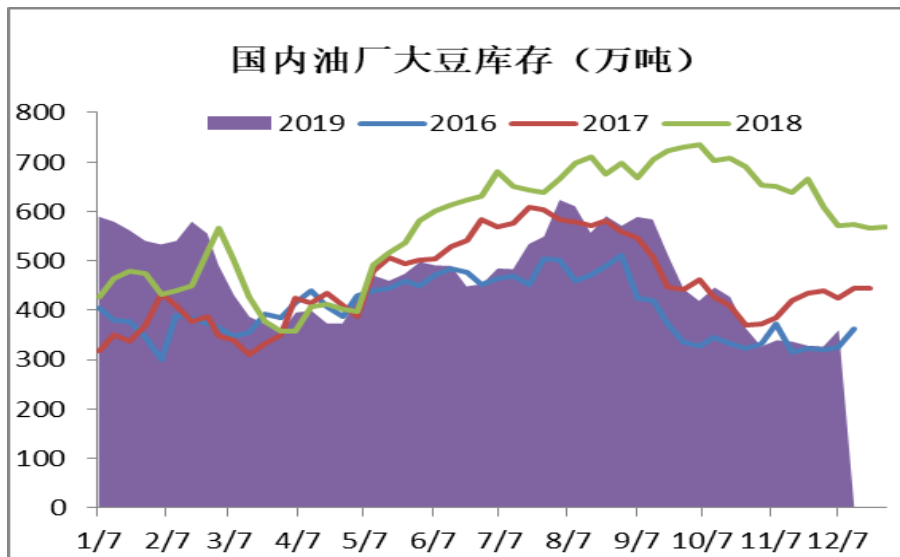
截止到12月13日，本周国内油厂压榨量为166.7万吨，相比上周压榨量165.26万吨增加1.44万吨，增幅0.87%；本周油厂开机率为45.72%，相比上周油厂开机率45.32%，增幅有限。天下粮仓数据预测，截止到上周2019/20年度大豆压榨量达到了3312.16万吨，相比同期降幅9.74%。

豆粕、豆油周度产量有所增加



截止到12月13日，豆粕和豆油周度产量较上周有所增加。豆粕产量为131.69万吨，相比上周130.56万吨增加1.13万吨，增幅0.86%；豆油产量为31.67万吨，相比上周31.40万吨增加0.27万吨，增幅0.86%。截止到上周，2019/20年度豆粕产量达到了2616.59万吨，比同期降幅不大；豆油产量达到了629.29万吨，相比同期降幅不大。

豆粕库存和消费较上周相差不大

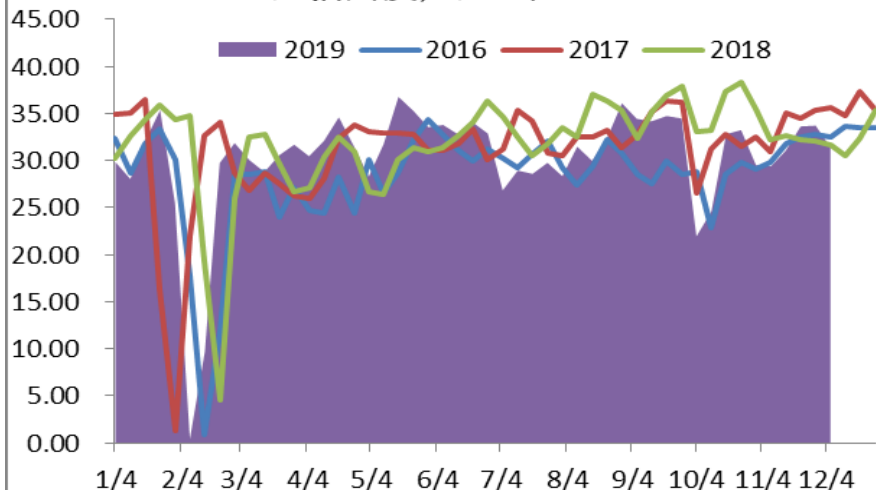


截止上周，国内油厂大豆和豆粕库存分别为359.76万吨和47.42万吨，环比上周变化不大；豆粕消费环比上周末见明显变化，从140.25万吨减少至130.56万吨。

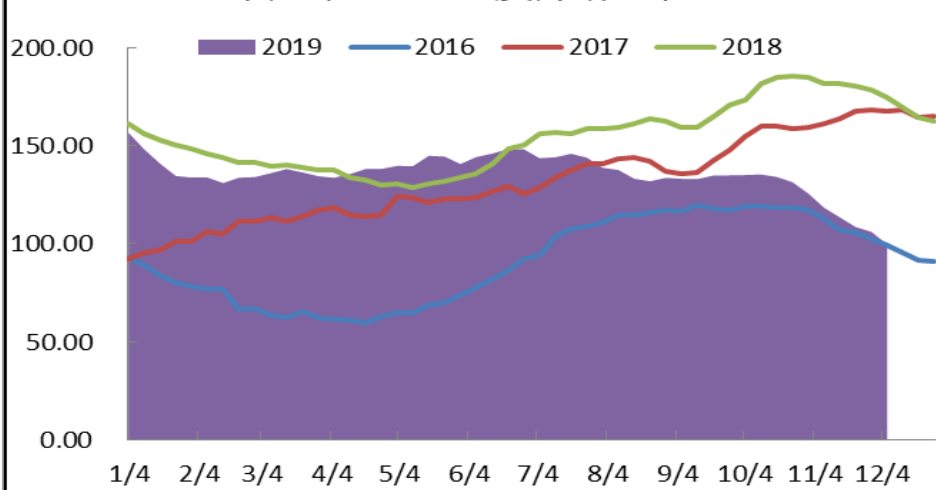
数据来源：天下粮仓，信达期货

豆油库存、产量环比变化不大，消费量未明显增加

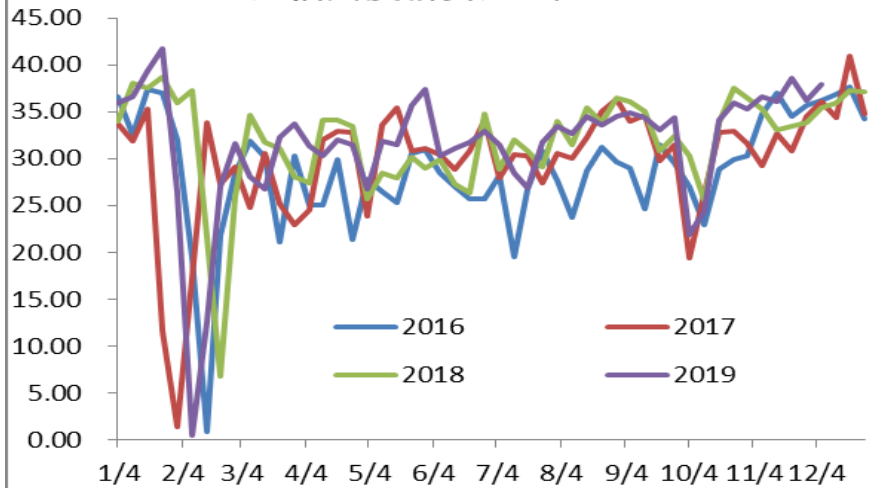
豆油周度产量（万吨）



国内油厂豆油周度库存（万吨）



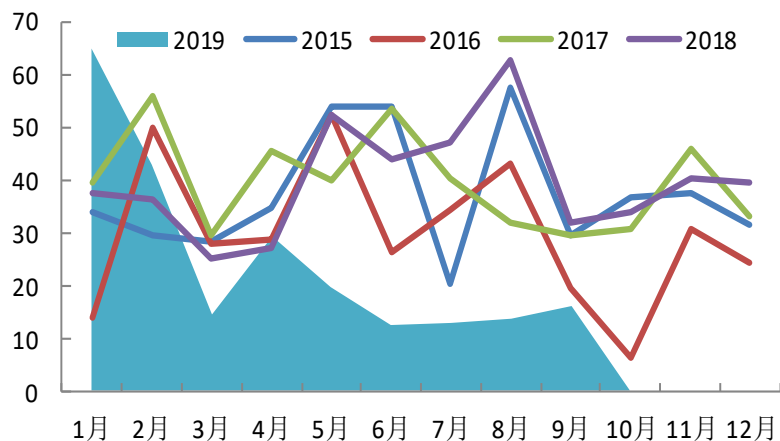
豆油周度消费量（万吨）



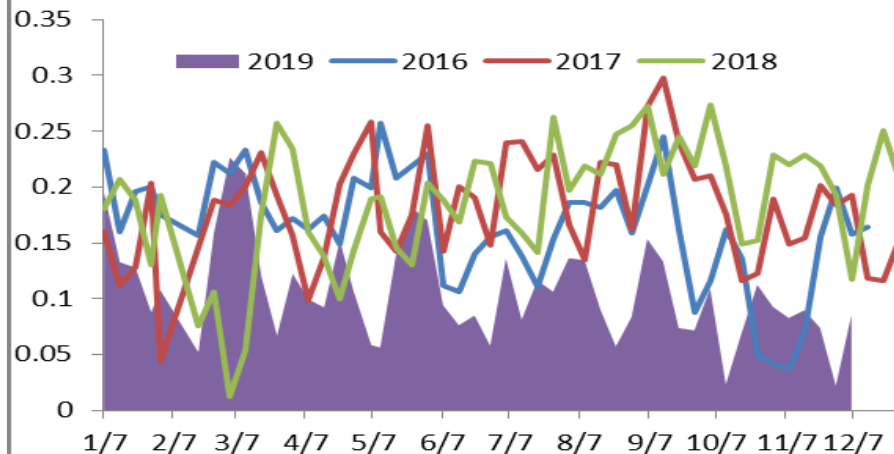
截止上周，国内油厂豆油库存为99.64万吨，环比上周106.09万吨相差不多；消费量本周为37.85万吨，较上周36.22万吨增幅不明显。

油厂开机率环比上周有所下行，压榨量减少

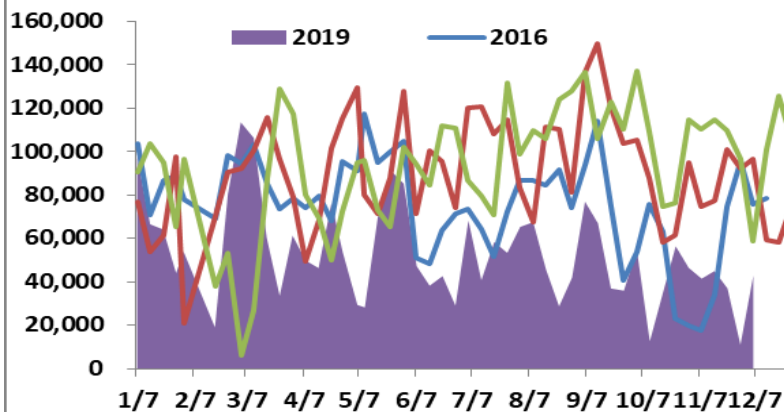
中国菜籽月度进口量（万吨）



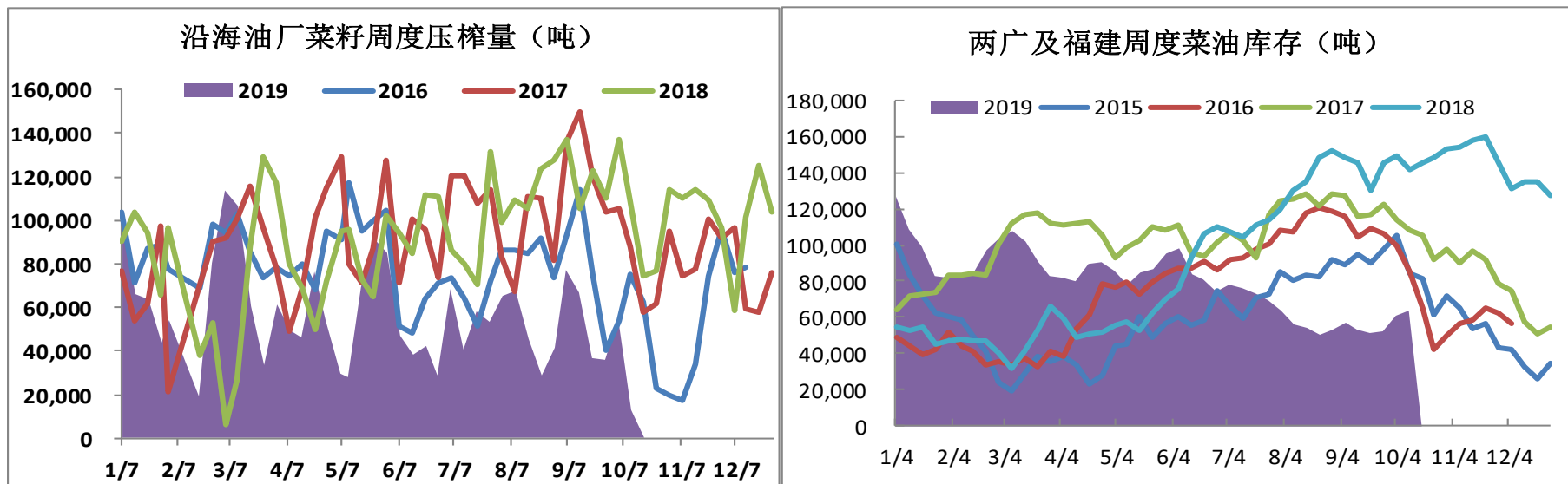
沿海油厂菜籽周度开机率



沿海油厂菜籽周度压榨量（吨）



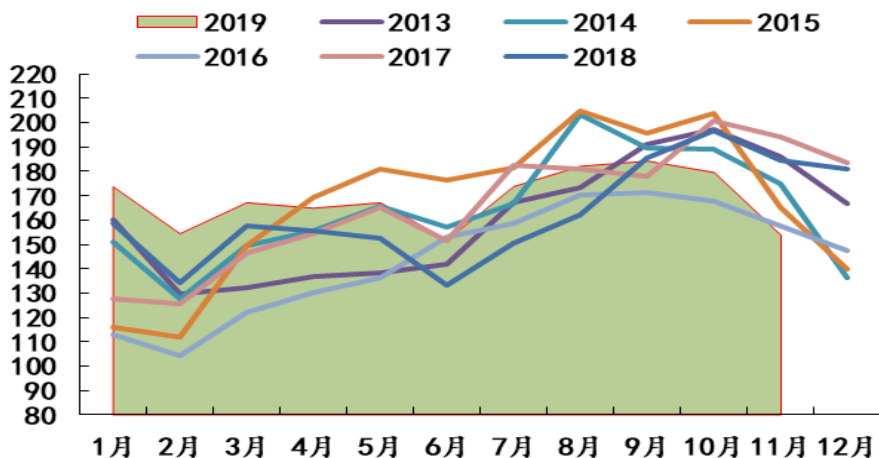
菜油库存环比相差不大



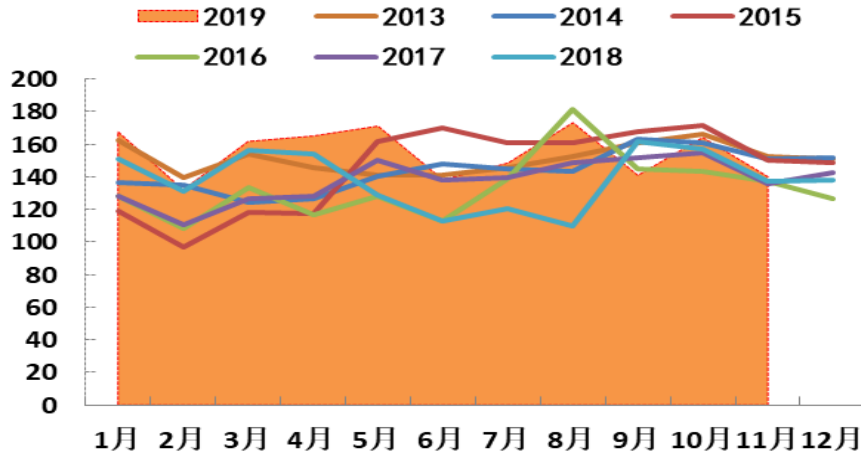
截至上周，中国菜籽10月进口量为13.1万吨，低于去年同期；
上周开机率为8.58%，基本维持在8%左右波动，豆粕价格优势的替代性对菜粕有压制性。本周菜籽压榨量为4.30万吨，低于去年同期；
两广及福建周度菜油库存为6.72万吨，环比上周相差不大。

棕榈油—去库存

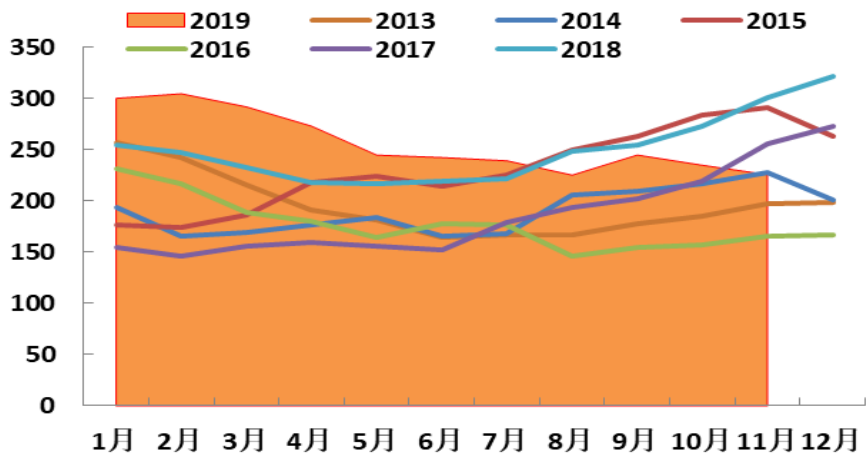
马来西亚棕榈油月度产量 (万吨)



马来西亚棕榈油月度出口量 (万吨)



马来西亚棕榈油月度期末库存 (万吨)



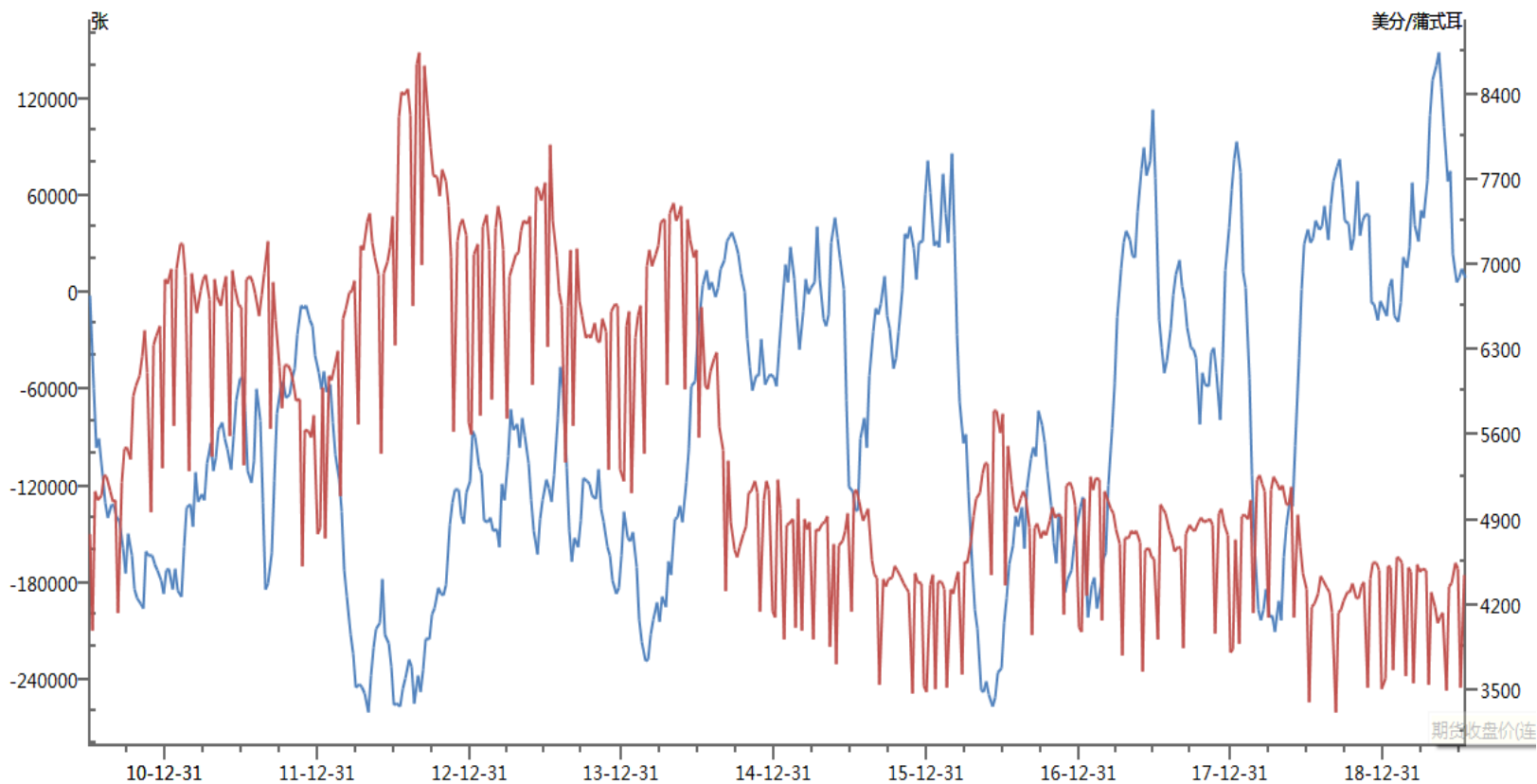
根据MPOB数据显示, 11月马

来西亚棕榈油产量环比上月下降

14.40%; 出口较上月下降**14.60%**;

11月份整体出油率下降, 同时**11**月份
库存减少, 低于上月和同期。

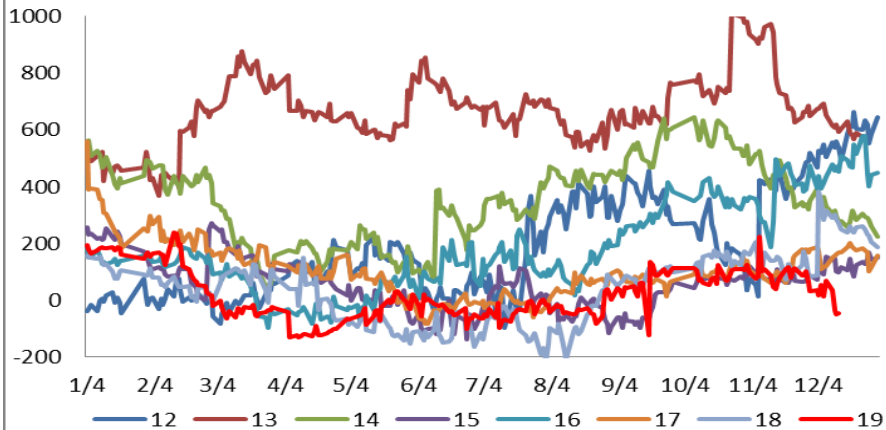
CFTC



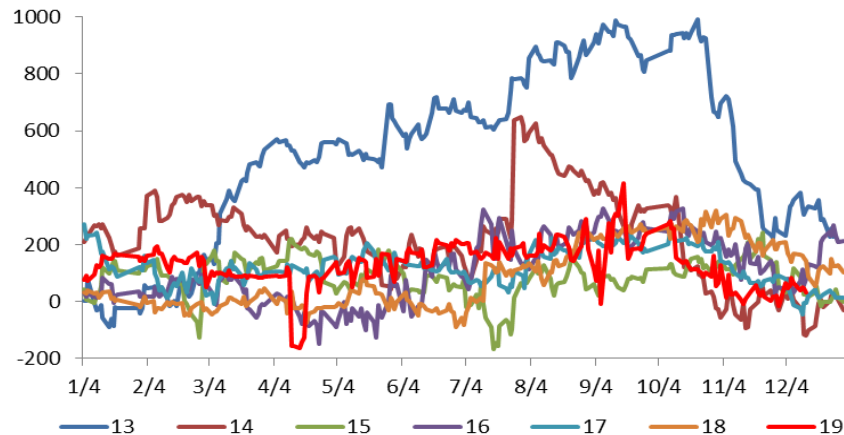
截止到**12月3日**，**CFTC基金净空单为6.86万张**，环比上周基金净空单**1.95万张增加4.91万张**，增幅**251.79%**。

基差

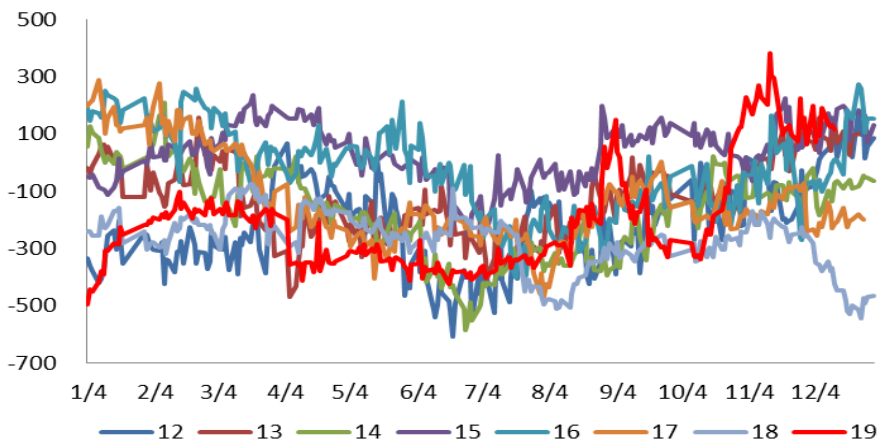
豆粕主力合约基差



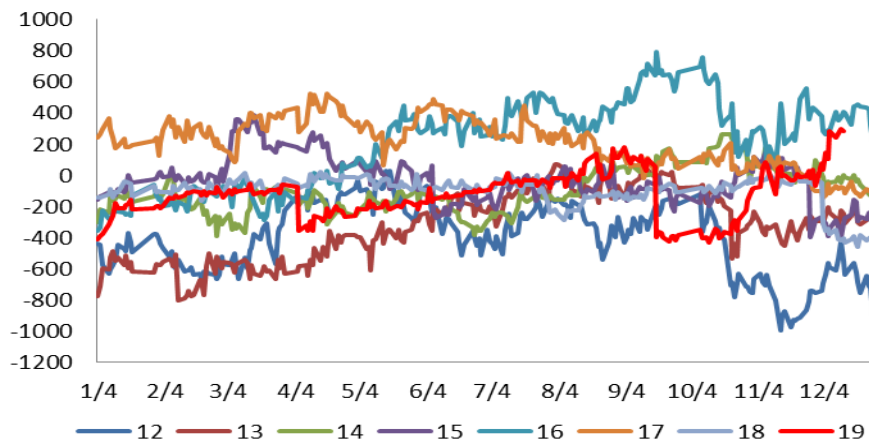
菜粕主力合约基差



豆油主力合约基差



棕榈油主力合约基差



信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

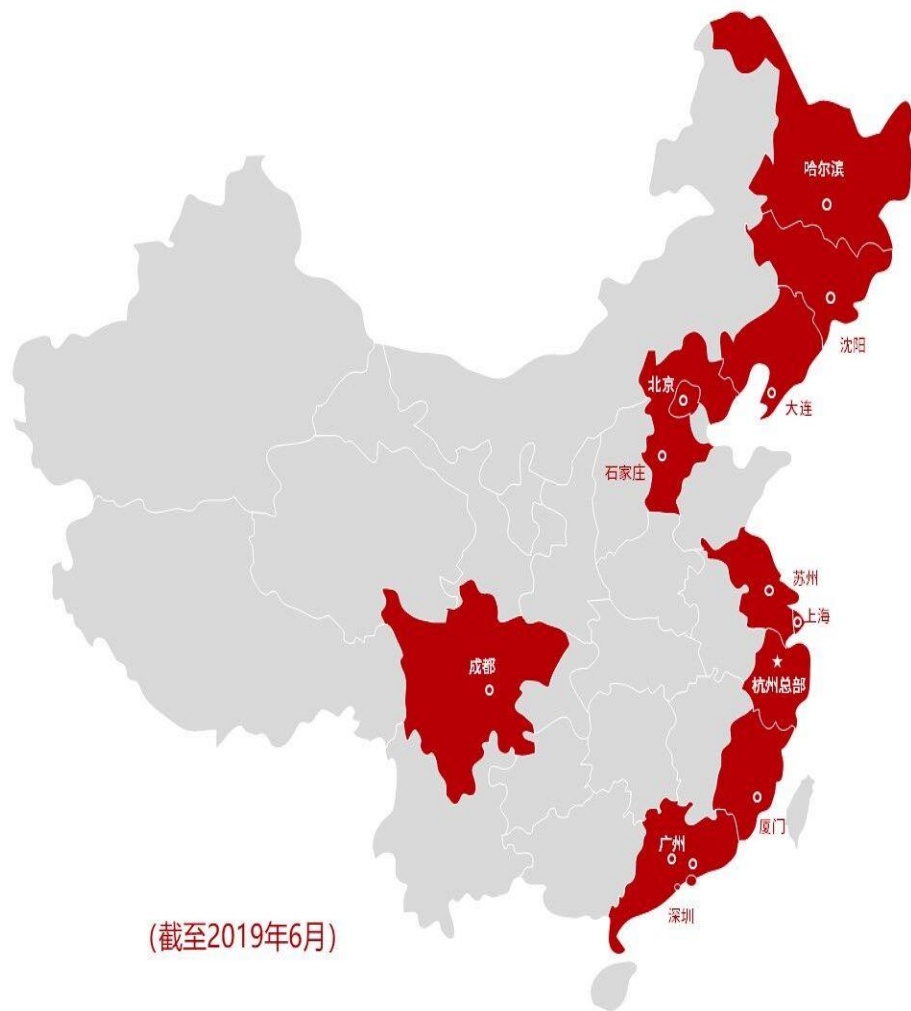
梁仁方

农产品研究员

投资咨询资格编号：Z0014976

电话：0571-28132638

邮箱：liangrenfang@cindasc.com



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部