

油脂整体供应强势，准备迎接双节备货

<油脂>2021.08.08

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号 明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：袁徐超

从业证号：F0235779

投资咨询证号：Z0000045

研究员

姓名：余乐

从业证号：F3059059

电话：021-54071958

上周国内油脂盘整体行情比较相似，经历了周一的大幅下跌后，在剩下的几天里逐渐恢复并突破了下跌前的价格，棕榈油还顺势创了新高，油脂三季度的大方向我们还是维持之前偏强的判断。

现货需求端：

除去德尔塔的影响，目前国内整体油脂需求还是处于季节性的消费淡季，高温天气下油脂的食用消耗会减少，上周豆油产量减少 11.4 万吨，但是库存增加 6.99 万吨，说明上周现货豆油需求并不好，但是由于临近双节，预计之后的油脂需求方面还是会有所稳定。现货价格方面：主流港口一豆现货指数在 9265 元，较前一周相比下跌 34 元；全国周度均价在 9414 元，较前一周下跌 46 元。本周国内棕榈油现货价格随盘呈现先弱后强的振荡回升走势，主流港口价格重新上涨 9000-9100 元区间，上涨幅度在 50-100 元不等。受周初期价大幅下跌的影响，港口现货基差有所回升到 500-700 元之间，周度上涨 150-200 元不等。此外上周菜油现货均价为 10387 元，均价上涨 22 元，涨幅 0.21%。

供应端：

首先是原料产地端

美豆目前整体供应依旧处于偏紧的预期当中，尤其是在美豆上市前，国内三季度后期大豆的供应可能会出现小缺口，对国内进口成本有着较强的支撑。

棕榈油这边，马棕产地数据方面各大机构给出来的 7 月产量与库存方面均对棕榈油有支撑，考虑到目前马棕单产的快速增加，接下来 MPOB 月度报告的官方数据需要关注，对比市场预期，一旦 7 月份马棕产量库存双双超预期增加，说明疫情对马来棕榈油产量的影响已经开始减弱，此后尚有三个月增产高峰期，棕榈油的供应紧张大概率是可以缓解的，一旦产地库存累库压力较大，棕榈油供应继续趋紧，后期棕榈油还会继续冲高。

菜籽这边由于此前炒作的主产地天气恶劣被及时的降雨所缓解，导致加拿大菜籽涨势停滞，有所回调，但是整体供应情况来看，天气的影响依旧比较严重，目前的菜籽优良率非常低，仅有18%，并且将近50%的菜籽优良率是差至极差，所以菜籽供应端后期来看应该还是偏紧为主。

国内原材料进口方面

船期统计显示，8月大豆到港量为751.5万吨，较上月预报的909.7万吨到港量减少了158.2万吨，环比变化为-17.39%；较去年同期964.3万吨的到港船期量减少212.8万吨，同比变化为-22.07%。中国海关公布的数据显示，2021年7月进口大豆进口总量为867.40万吨，进口量同比去年减少14.04%。所以整体大豆的供应目前还是落后于往年水平，整体国内大豆的供应还是偏紧为主。

菜籽方面，8月油菜籽到港量为18万吨，较上月预报的18万吨到港量增加了0万吨，环比变化为0%；较去年同期18万吨的到港船期量增加0万吨，同比变化为0%。

国内油脂库存方面

统计数据显示，上周末国内豆油库存116.2万吨，周增6.99万吨，去年同期128.1万吨；棕油库存33.67万吨，周减4.71万吨，去年同期35.49万吨；菜油库存53.59万吨，周增3.55万吨，去年同期23.09万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存203.46万吨，周度增加5.83万吨。去年同期国内三大油脂总库存186.67万吨，今年较去年同期多16.79万吨。

国内油脂产量方面

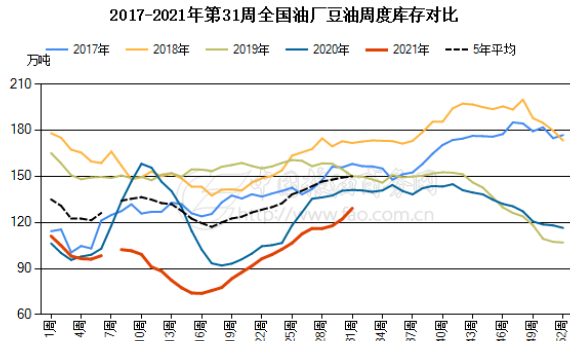
本周全国大豆开机率为43.79%，上周为47.31%，上月同期为49.22%，去年同期为57.14%。本周全国油厂大豆压榨总量为162.1万吨，较上周的173.5万吨下降了11.4万吨，其中国产大豆压榨量为0.4万吨，进口大豆压榨量为161.8万吨。

本周国内主要油厂的油菜籽开机率较前一周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内油菜籽厂平均开机率为4.46%，较上周的6.21%开机率下降1.75%。本周全国油厂油菜籽压榨总量为2.8万吨，较上周的3.9万吨下降了1.1万吨，其中进口油菜籽压榨量为2.8万吨。

总结：

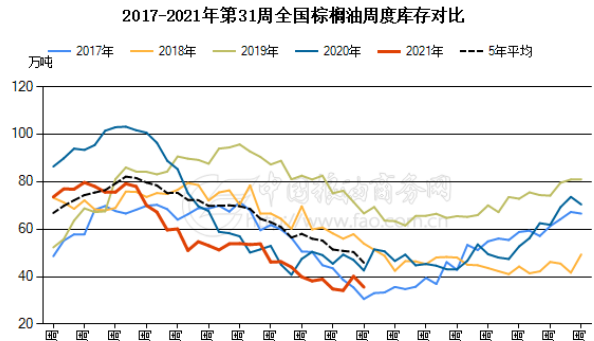
虽然目前处于油脂消费的淡季，但是立秋已过，马上就要迎来需求旺盛的双节，节前备货的开启对后市的需求有着明显的支撑。供应方面，大豆进口量不及往年，美豆未来供应预期也偏紧，目前比较有争议也是炒作的热点还是在棕榈油方面，7月份马棕的供需变动情况不同的机构得出的结论都有所差异，尤其是产量方面，我们认为马来方面棕榈油产量受到疫情影响的情况应该会持续，马来每日新增的确诊人数还在高位，所以库存大幅增加的预期应该不会出现，保险的情况下可以等到报告出台后再做打算，预计国内整体油脂还是在棕榈油的带动下继续向上。

图 1： 豆油库存



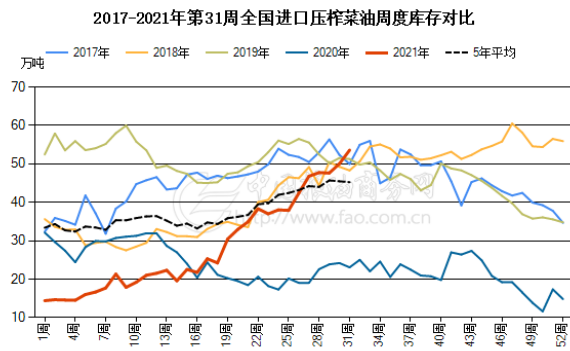
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 2： 棕榈油库存



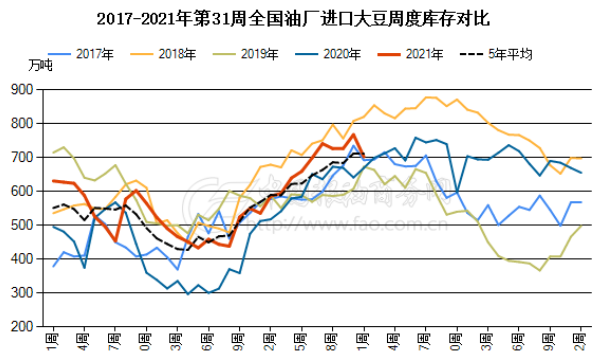
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 菜籽油库存



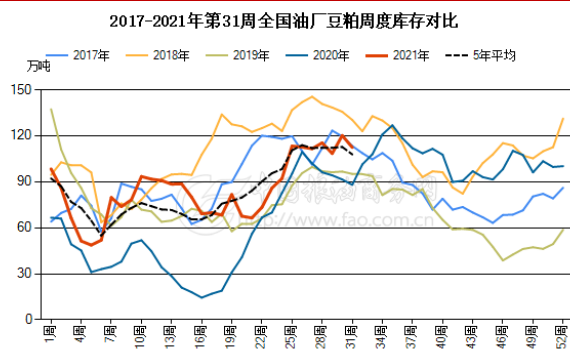
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 4： 大豆库存



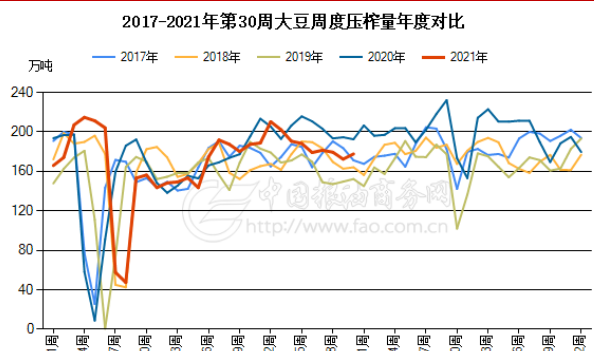
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 豆粕库存



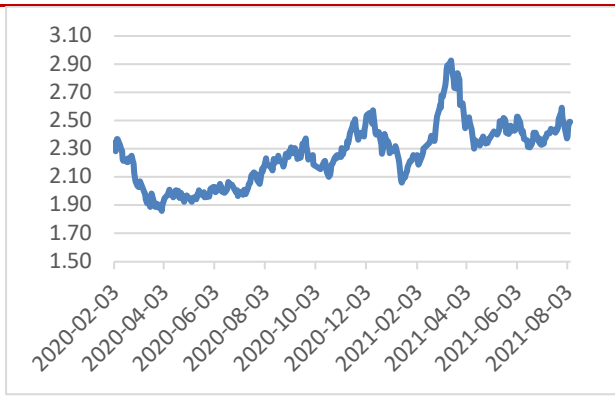
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 6： 大豆压榨开机



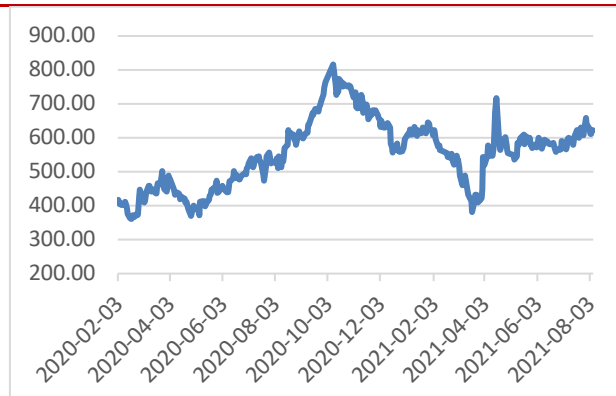
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 7： 豆油粕比



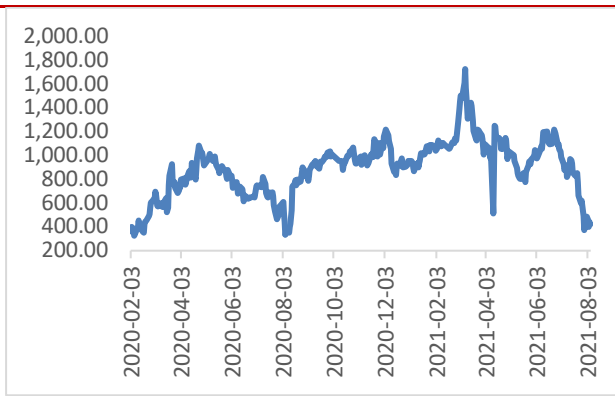
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 8： 豆菜粕价差



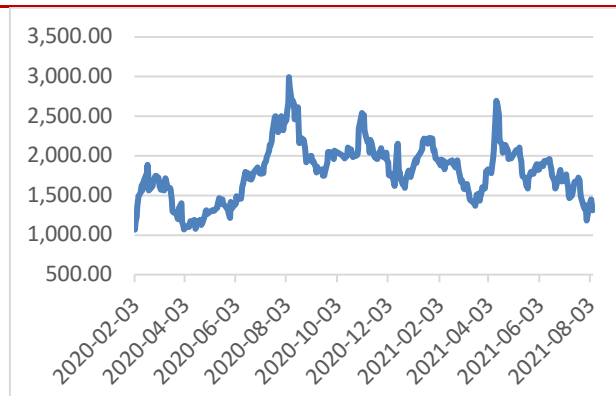
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 9： 豆棕价差



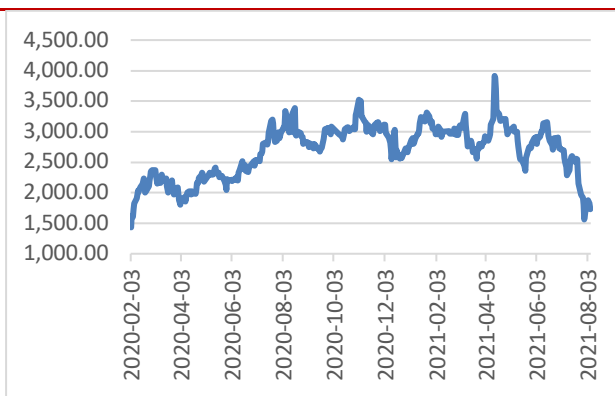
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 10： 菜豆价差



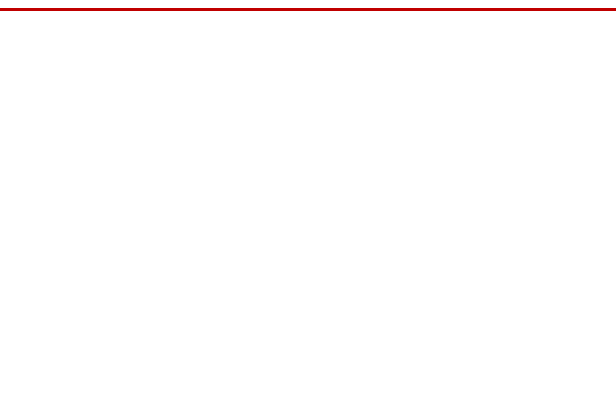
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 11： 菜棕价差



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 12：



联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。