

油脂高位震荡，等待新一轮炒作

<油脂>2021.10.17

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

油脂本周还是整体维持在高位震荡稍偏强的行情，周中发布的各大机构报告和突发市场的消息主导了本周的行情。

首先是主产区的情况：

美豆本周公布的月度报告中，上调了美豆单产和产量还有压榨量的预估，但是变化不大，主要影响市场情绪的是 USDA 将 21/22 年的美豆期末库存从上月的 1.85 亿蒲式耳上调至了 3.2 亿蒲式耳，超大幅度的上调对市场产生了比较大的利空影响。

和美豆大幅利空情况相反的是马来棕榈油方面，MPOB 公布的月报显示，产量出口及库存都非常利多棕榈油的价格，而且据印尼国家通讯社安塔拉报道，印尼总统佐科·维多多计划停止所有毛棕榈油的出口，只出口毛棕榈油的附加值产品，但是还只是计划，政策还未出台，但是此举必然是利好马棕的出口，减产季节的到来叠加恢复缓慢的劳动人口使得后期棕榈油的偏紧供应预期不改，需求结构上又有了变化，马棕四季度预计还是维持偏强结构。

国内现货

目前三大油脂的现货价格：豆油全国周度均价在 10580 元，较上周上涨 13 元。棕榈油现货价格也普遍上涨到了 9750-9850 元之间，周度上涨了近 500 元左右。菜油现货均价为 12568 元，均价较上周上涨 236 元。油脂现货价格还在继续上涨，限电令叠加节庆消费需求强势的情况下，现货价格也带动期货盘面上行。目前三大油脂基差情况来看，菜籽基本上主力和现货平水，相差不大，而棕榈油和豆油的基差还处于高位，棕榈油的基差较豆油来说还要更强一些。

国内原材料进口

中国海关周三公布的数据显示，中国9月大豆进口量较去年同期相比下降30%，因压榨利润欠佳导致需求放缓。数据显示，中国9月大豆进口量为687.6万吨，低于去年同期时的979万吨。根据中国粮油商务网的船期统计数据来看，10月大豆进口量为580万吨，11月大豆进口量为750万吨。海关数据显示，去年10月大豆进口869万吨，11月959万吨。所以目前大豆的供应还没有恢复，还是偏紧的状态。

国内油脂库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存103.02万吨，周增1.78万吨，去年同期131.85万吨；棕油库存48.11万吨，周增11.45万吨，去年同期39.55万吨；菜油库存44.54万吨，周减2.59万吨，去年同期26.98万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存195.66万吨，周度增加10.63万吨。去年同期国内三大油脂总库存198.38万吨，今年较去年同期少2.72万吨。本周油脂库存有所回升，相对还是处于健康的位置，棕榈油库存增长比较快，因为每年四季度也是国内棕榈油进口和库存的高点。

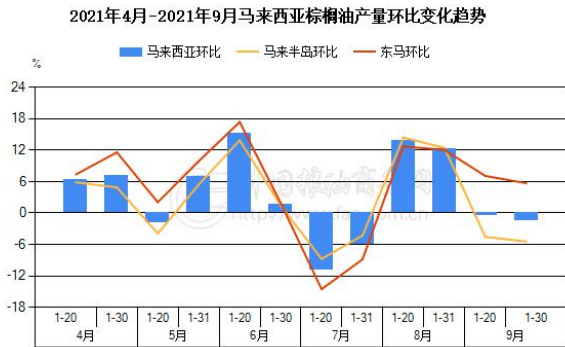
国内油脂产量

国内油厂平均开机率为49.29%，较上周的38.66%开机率增长10.63%。本周全国油厂大豆压榨总量为182.6万吨，较上周的143.2万吨增加了39.4万吨，其中国产大豆压榨量为0.9万吨，进口大豆压榨量为181.7万吨。在限电的影响下开机率降至多年低位，本周开始有所好转。

总结:

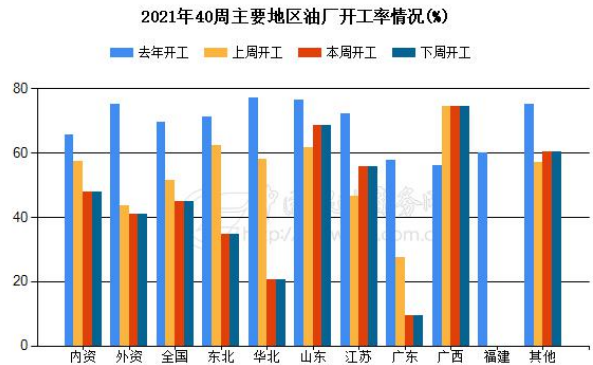
目前国际原油价格强势以及全球性的缺电对油脂的影响比较直接，首先是供应端，原油涨价带动原材料的运输成本上涨，提高了进口成本，其次，国内的限电措施导致油厂开机率的大幅下降，也减少了油脂的供应。在需求方面，菜油棕榈油作为欧美主要的生产生物柴油的原料，在原油大涨的环境下也受到很强的拉动，所以近期菜棕油都明显强于豆油。能源短缺叠加本就偏强的基本面，油脂在能源危机尚未解决前还是有比较强的上涨动力。风险点主要是南美大豆的大幅增产，或者棕榈油的反季节增产。

图 1： 马棕产量



数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

图 2： 豆油开工率



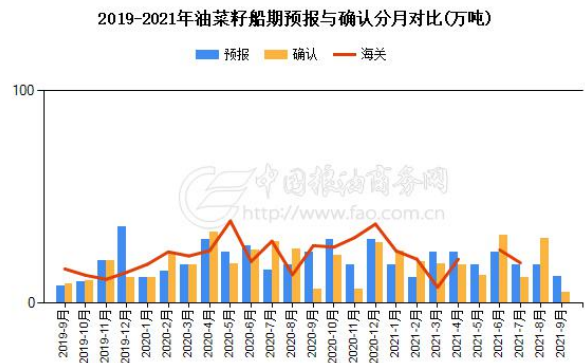
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

图 3： 巴西大豆种植进度



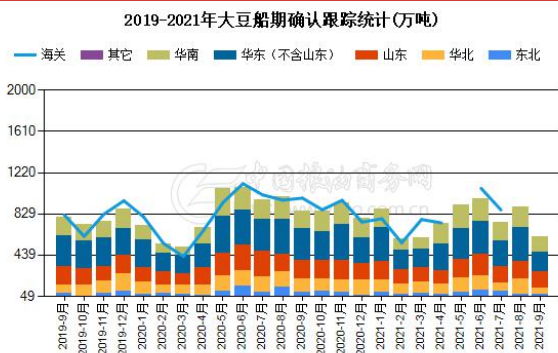
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

图 4： 菜籽到港



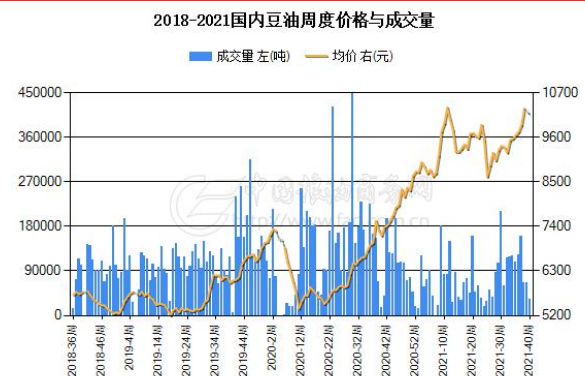
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

图 5： 大豆到港



数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

图 6： 豆油现货成交价格成交量



数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

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。