

# 产地供应持续偏紧，油脂供应支撑较强

<油脂>2022.02.13

## 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：余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：Z0016963

本周油脂盘面冲高回落，伴随着两大机构 USDA 与 MPOB 最新公布的月度报告利多出尽后，市场热情也逐渐收拢，整体油脂还是受到产地端的紧缩供应支撑。

## 首先来看下主产区的情况：

大豆主产区方面，美国农业部（USDA）在周三发布的月度供需报告中预计巴西大豆产量为 1.34 亿吨，低于 1 月预估值 1.39 亿吨；将阿根廷大豆产量预估从 4,650 万吨下修至 4,500 万吨。分析师此前平均预期，巴西大豆产量将为 1.3365 亿吨，阿根廷产量为 4,451 万吨。USDA 将美国大豆期末库存预估从 1 月份的 3.50 亿蒲式耳下修至 3.25 亿蒲式耳，分析师预估为 3.10 亿蒲式耳。USDA 报告还将全球大豆期末库存预估从 9,520 万吨下调至 9,283 万吨，但高于市场预期。周四公布的出口销售报告显示，美国大豆出口销售合计净增 249.08 万吨，高于预期。

南美阿根廷方面，天气预报显示，未来两周，阿根廷和巴西主要种植区持续干燥天气，进一步呼应独立咨询公司近期下调产量预估的行为。

棕榈油产地方面，根据 MPOB 的数据，库存较上月下降 3.85%，至 155 万吨，为 7 月以来的最低水平。数据显示，1 月产量下降 13.54%，至 125 万吨，为去年 2 月以来的最低水平。出口下降 18.67%，至 116 万吨。进口大幅下滑 31%。印尼方面，其贸易部的一项规定显示，印尼已扩

大棕榈油产品的出口许可要求，出口商必须在国内销售计划出口产品的 20%，并对包括其他棕榈油产品的价格设置上限。该规定此前仅适用于毛棕榈油、24 度棕榈油和再生废弃油脂。

## 国内基本面方面

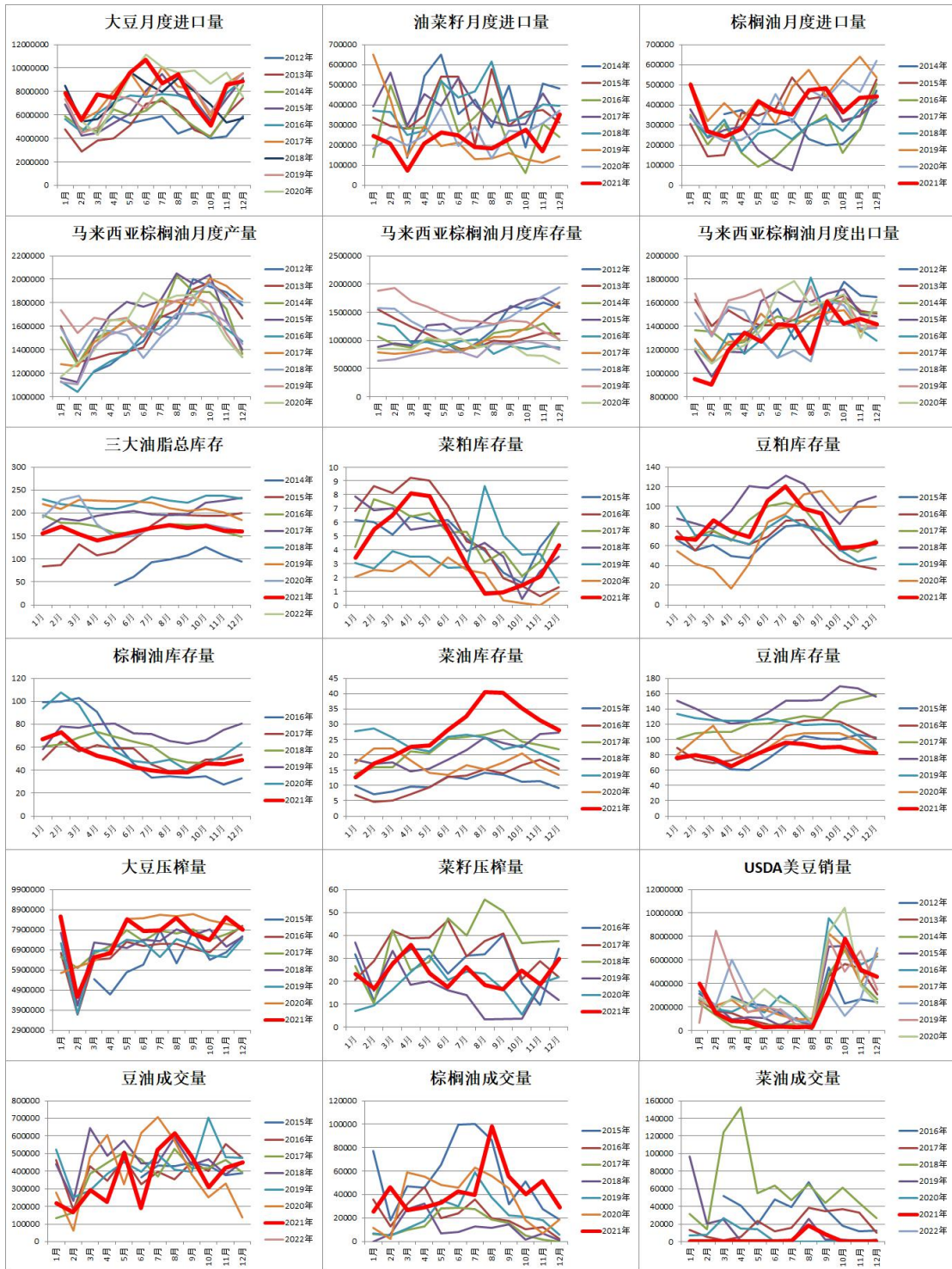
首先是油料的进口，船期数据显示，2022 年 2 月大豆到港量为 525.7 万吨，较上月预报的 670.3 万吨到港量减少了 144.6 万吨，环比变化为-21.57%；较去年同期 592.8 万吨的到港船期量减少 67.1 万吨，同比变化为-11.32%。

油脂库存，统计数据显示，上周末国内豆油库存 83.19 万吨，周增 0.57 万吨，去年同期 83.11 万吨；棕油库存 35.27 万吨，周减 0.17 万吨，去年同期 70.51 万吨；菜油库存 30.51 万吨，周增 0.10 万吨，去年同期 16.02 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 148.97 万吨，周度增加 0.50 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 169.64 吨，今年较去年同期少 20.67 万吨。整体油脂的库存还是比较健康的状态。

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率由于每年春节的惯例，基本上是不开工。国内油厂平均开机率为 4.23%，较上周的 45.27%开机率下降 41.04%，本周工厂会陆续开机。

## 总结：

春节消费即将结束，整体油脂的价格在冲高后有明显的回调，但是目前产地消息坚挺，国内基本面良好，在通胀的大环境预期下预计还是易涨难跌，需要等待消息面的转变。



## 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市场个人观点，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。