

2

0

2

2

1

0

2

3

油脂油粕周报

研究员

余乐

从业证号: F3059059

投资咨询证号: Z0016963

油脂节庆消费结束，基本面内外双弱

一、一周回顾

本周油脂整体震荡偏强，一方面是美元继续加息 75 个基点的消息对商品有支撑，另一方面是 OPEC 联盟最近也同意了 200 万桶的减产量，对原油价格也有所支撑，但是近期的油料产地端的报告均有所利空，对油脂价格形成压力。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 北美南美大豆

USDA 在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 10 月 16 日当周，美国大豆收割率为 63%，市场预期为 60%，前一周为 44%，去年同期为 58%，五年均值为 52%。NOPA 报告显示，9 月底 NOPA 会员企业的豆油库存为 14.59 亿磅，创下 2020 年 9 月以来最低点，比 8 月底的 15.65 亿磅降低 6.8%，比去年 9 月底的 16.84 亿磅降低 13.4%。报告出台前分析师们预计 9 月底的库存为 15.22 亿磅，预测范围从 14.75 亿到 16 亿磅之间，中值为 15.11 亿磅。

南美方面，CELERES 创始人及首席执行官 Anderson Galvao 在华沙举行的 2022 年油脂大会上表示，南美地区 2022/23 年度大豆产量将增至 2.172 亿吨，主要受巴西增产带动。其并称，目前巴西和阿根廷的大豆销售步伐都较弱。截至 10 月 9 日，巴西 2022/23 年度大豆仅售出 23%，低于多年均值 32%。阿根廷仅售出 3.1%，低于 6.8% 的平均水平。

农业咨询公司 AgRural 公布的数据显示，巴西农户仅在一周内就播种了 600 万公顷(1,480

万英亩)大豆田,该国中西部地区的降雨助力播种进度的加快。AgRural 估计截至 13 日,巴西大豆播种率达到 24%,之前一周为 10%,上年同期为 22%。AgRural 称,如果不是南马托格罗索州等州的降雨过多,大豆播种面积本应更大。在帕拉纳州,一些农户可能不得不重新下种,因为部分地区降雨量超过预期。

罗萨里奥交易所发布 10 月份的月度报告,维持 2022/23 年度阿根廷大豆产量预估不变,仍为 4800 万吨。该交易所称,天气干旱可能促使农户多种大豆。大豆种植面积可能达到 1700 万公顷。

2.1.2 马来、印尼棕榈油

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示,10 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比增加 1.7%,其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加 1.74%,出油率 (OER) 环比下降 0.01%。

船运调查机构 ITS 周四发布的数据显示,马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 909,817 吨,较上月同期的 950,827 吨下降 4.3%。SGS 同期数据为 872508 吨环比下降 8.4%,Amspec 同期数据为 895522 吨环比增加 3.3%。

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布,该国维持 11 月毛棕榈油出口税率在 8.0%不变,但下调参考价格。11 月参考价从 10 月的每吨 4,033.51 马币 (858.19 美元) 下调至每吨 3,575.80 马币 (760.81 美元)。

印尼贸易部称印尼已将 10 月 16-31 日毛棕榈油参考价设定为每吨 713.89 美元,低于前半月的每吨 792.19 美元。出口关税将达到每吨 3 美元,低于上一参考价实施时的 33 美元。

2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 大豆拍卖情况

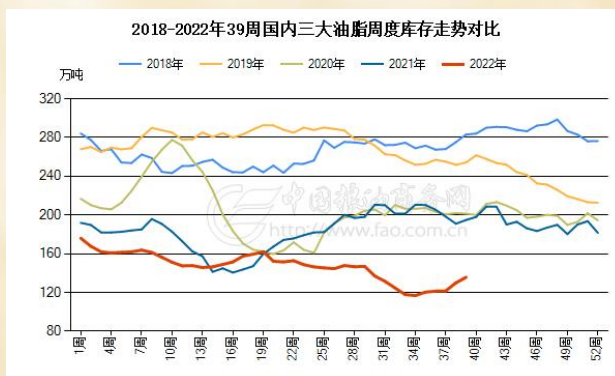
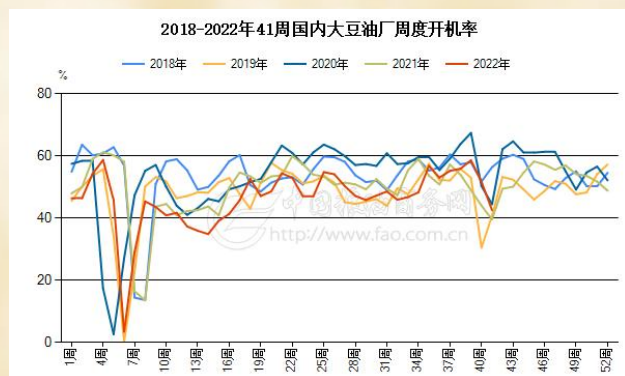
进口豆拍卖暂停一周，下周五仍恢复拍卖。从4月1日政策性进口大豆拍卖以来，共拍卖了28次进口大豆，计划拍卖的总量为1406万吨，实际成交3250万吨，成交率为43.26%。

2.2.2 开机率

本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下滑，国内油厂平均开机率为46.63%，较上周的49.52%开机率下滑1.43%。本周全国油厂大豆压榨总量为170.28万吨，较上周的175.50万吨减少了5.22万吨，其中国产大豆压榨量为0.70万吨，进口大豆压榨量为169.58万吨。

2.2.3 油脂油料库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存73.67万吨，周减4.58万吨，去年同期105.54万吨；棕油库存53.34万吨，周增5.74万吨，去年同期46.38万吨；菜油库存14.09万吨，周减0.76万吨，去年同期43.62万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存141.10万吨，周度增加0.40万吨。去年同期国内三大油脂总库存195.53万吨，今年较去年同期少54.43万吨。



2.2.4 现货情况

本周，市场成交明显减少，主要原因市场补货完成，市场担忧后期供应增加，价格下跌，开始抛售手中合同，但终端买涨不买跌，成交极为清淡。从数据来看，本周豆油工厂日均成交 0.98 万吨，低于上周的 5.97 万吨，总成交为 4.90 万吨，较上周减少 24.94 万吨，较上月同期减少 18.73 万吨，较去年同期减少 0.41 万吨。10 月累计成交 34.73 万吨。

三、下周展望

目前油脂现货方面回落较快，基差快速走弱，一方面是中秋国庆备货旺季结束，需求减少，另一方面是疫情的反复，餐饮消费受到影响。但是国内油脂供应又有所转紧，一方面是开机率受到缺豆的影响，另一方面是之前节庆消费的回暖，目前国内油脂库存又开始下滑，但是 11 月开始大豆到港量明显激增，春节尚有时日，整体国内基本上受到的压力还是会比较明显。但是美联储 11 月加息的消息以及目前较高的进口成本以及原油的企稳都对油脂有较强的支撑，多方共振下，油脂近期可能会以震荡为主。

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



证监许可【2011】1457号

油脂周报>2022.10.23

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。