

产地数据疲软，油脂承压下行

<油脂>2021.06.13

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：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

上周国内油脂盘面整体是冲高回落，周一盘中冲出高点后就一路下行，只有周四回调了一波，周五继续下跌。

目前美豆方面近一周也是冲高回落，最新的 USDA 报告数据稍稍利空，由于其下调了美豆旧作的消费，调高了期末库存，所以近远月的合约产生分化，形成了远强近弱的格局。

六月 USDA 供需报告上调了全球大豆旧作 145 万吨的期末库存，并未对今年的产量和需求作任何调整，21/22 年度的期末库存也顺势上调 145 万吨。主要的原因是 USDA 下调了美国大豆旧作的国内压榨量，并且，上调了巴西 100 万吨的产量。

总体来说报告数据利空，但是影响比较轻微。国内随着五月开始大量到港的进口大豆，接下来油脂和粕类都会面临供应端的压力，统计数据显示，上周末国内豆油库存 86.08 万吨，周增 2.66 万吨，去年同期 92.20 万吨；棕油库存 43.03 万吨，周增 1.94 万吨，去年同期 40.65 万吨；菜油库存 37.02 万吨，周减 1.30 万吨，去年同期 18.22 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 166.12 万吨，周度增加 3.29 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 151.06 万吨，今年较去年同期多 15.06 万吨。目前油脂开始类库的进程，整体供应端的压力也开始慢慢展现。

棕榈油这边，最新的 MPOB 月报数据：市场预估马来西亚 2021 年 5 月棕榈油产量料为 158 万吨，较 4 月环比，上升 3.4%；月报显产量上升 2.84%，增长不及预期，市场预估马来西亚 2021 年 5 月棕榈油出口料为 135 万吨，较 4 月环比上升 0.9%；月报显示出口下降 6.01%，增长远不及预期。市场预估马来西亚 2021 年 5 月棕榈油库存料为 164 万吨，较 4 月环比，上升 6.3%。月报显示库存上升 1.49%，增长不及预期；报告结果来看，三个方面两多一空，从最终累库的情况来看还是好于预期。

粕类这边，目前生猪存栏量依旧还在逐月上涨，整体猪瘟的影响趋于稳定，近期消费变化对其价格的影响不如供应端的明显，月度数

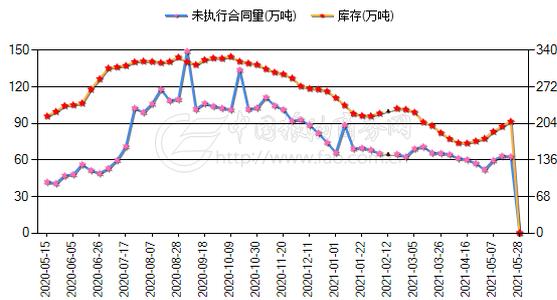
据来看，6月大豆到港量预计在1090万吨，7月1070万吨，8月700万吨。海关数据显示去年同期大豆到港量分别为1116万吨、1009万吨、960万吨。本周全国大豆开机率为53.18%，上周为55.64%，上月同期为52.66%，去年同期60.88%。本周全国油厂大豆压榨总量为195.0万吨，较上周的202.4万吨下降了7.4万吨。目前大豆供应已经超过了去年的同期水平，豆粕由于近期消费回暖，库存继续下降，目前整体粕类的价格还是受进口端的影响较为明显。

目前国内油脂整体库存情况依旧偏低，但是已经从历史低位回升超过去年同期水平。目前进口大豆的到港量以及油厂开机对累库有着很大的压力，再叠加高温天气是油脂的消费淡季，都对油脂的上方价格产生了压制。虽然目前国内棕榈油由于产地马来西亚的锁国政策叠加较低的库存，对价格有支撑，但是考虑到目前马来的棕榈油增产情况以及疫情对其出口的影响，对棕榈油的进口成本有所压制，所以综合来看，目前国内油脂的价格尚存压力，主要的上涨动力还是来自外盘的炒作波动，按照目前的情况来看，在库存持续上涨的情况下对油脂价格压力较大。

图 1： 豆油库存

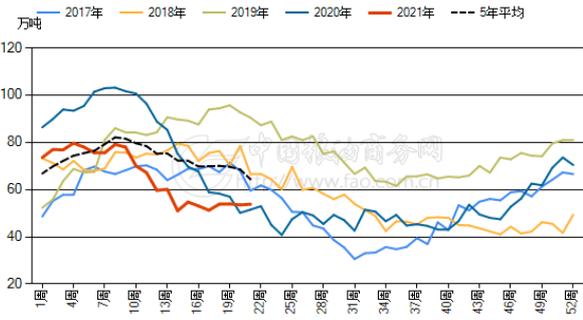
图 2： 棕榈油库存

2020-2021年全国主要油厂和企业豆油库存与未执行合同情况



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

2017-2021年第21周全国棕榈油周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 大豆库存

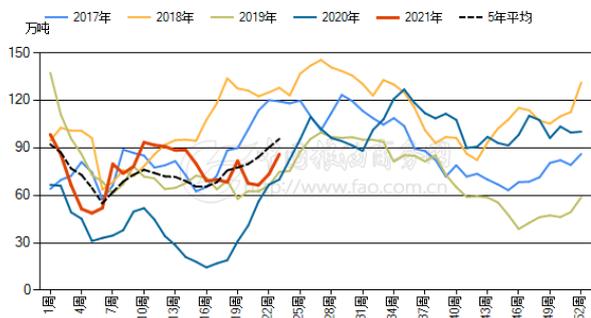
图 4： 豆粕库存

2018/2019-2020/2021年度库存进口大豆对比(万吨)



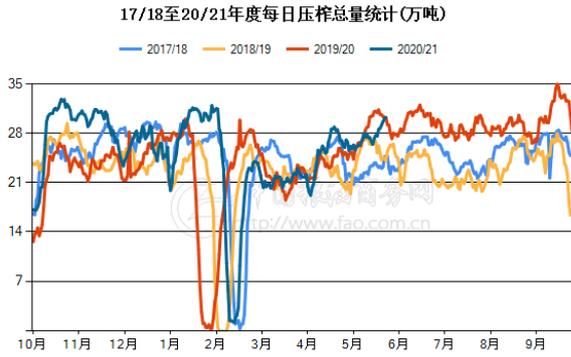
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

2017-2021年第23周全国油厂豆粕周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 压榨开机率



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 6： 棕榈油进口利润



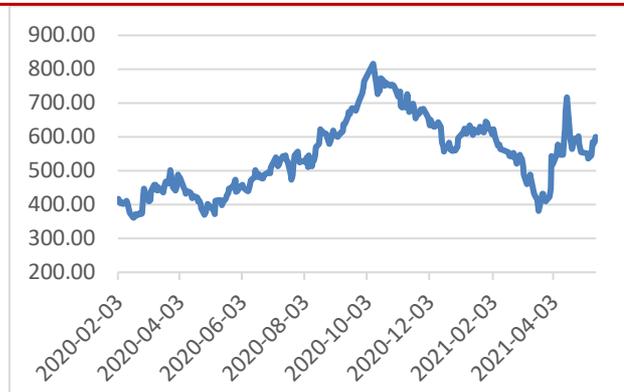
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 7： 豆油粕比



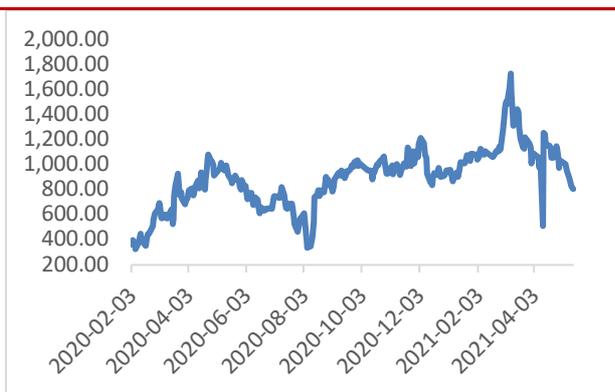
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 8： 豆菜粕价差



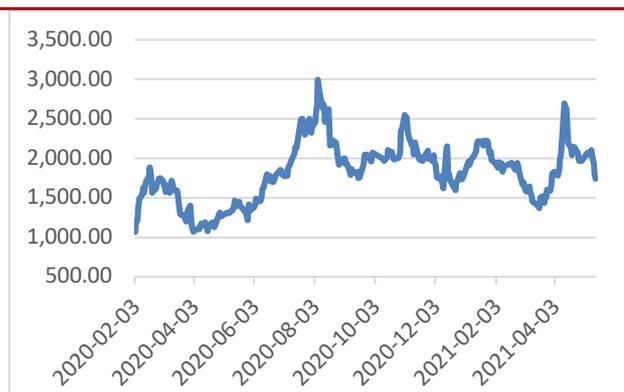
数据来源：wind 大陆期货研究所

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

图 12：



数据来源：wind 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。