

天气炒作不佳，油脂供应偏紧预期松动，聚焦周初报告

<油脂>2021.07.11

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继续冲高，目前恰逢每月的各大机构报告出台时间，需要谨防报告风险，周一为 MPOB，周二为 USDA，建议投资者等待方向信号后再操作。

现货需求端：

目前国内整体油脂需求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，截止到本周末，主流港口一级豆油现货指数在 9141 元，较前一周相比下跌 54 元；全国周度均价在 9168 元，较前一周下跌 44 元。国内菜油现货购销情况近期也比较清淡，本周末菜油现货均价为 10299 元，均价下跌 408 元，跌幅为 3.81%。本周国内棕榈油现货随盘大幅上涨，价格普遍上涨到 8500-8800 元之间，周度上涨了 200-100 元不等。整体现货方面豆菜油都反应不佳，但是棕榈油方面由于当地疫情反复的原因对增产预期有所影响，再加上印度对棕榈油进口开始降税增加了产地出口的预期，使得近期棕榈油需求比较强势。

供应端：

首先是原料产地端

美豆目前天气好转，降雨缓解了干旱带来的减产预期，但是具体的影响还是需要等到周二的 USDA 报告出来，市场情绪在报告出来前比较激动，按照目前的情况产量下调的概率应该不是很大，但是谨慎投资者还是建议等待报告指明方向后操作。

棕榈油这边，由于马来西亚仍处于疫情封锁之中，7月8日，马来新增 8868 例新冠肺炎确诊病例，这是马来西亚疫情爆发以来，单日新增确诊病例第二高纪录。劳动力的短缺持续损及马来西亚棕榈油产量，马来西亚棕榈油协会预计 6 月产量仅较前月增长 1.6%，增幅远小于一项市场调查预估的 7.5%。所以周一中午 MPOB 棕榈油 6 月的供需报告数据市场也有分歧，按照此前的情况 6 月末的棕榈油库存回升

应该比较大，但是增产预期不佳，所以报告和市场预期的偏差也是明日交易的重点。

菜籽这边加拿大大草原的干燥天气是市场的关注焦点。缺乏水分和过度炎热给产地的作物带来极大压力。一些油菜籽花期提前关闭，这意味着豆荚发育减少，产量降低。据推测，今年的收获量将在1,600万到1,800万吨之间，远低于预期的2,000万吨。再加上一直没有缓解的中加关系，菜籽在供应方面依旧比较偏强。

国内原材料进口方面

船期统计显示，6月大豆到港量预计在1090万吨，7月1020万吨，8月750万吨。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。大豆进口预计八月会有所短缺，8、9月份是比较容易炒作进口大豆短缺的时间，因为时间点处于南美豆销售完毕，美豆尚未上市的青黄不接的时候，在加上美豆炒作供应短缺的情况，整体后期国内大豆的供应还是偏紧为主。

菜籽方面，2021年7月油菜籽到港量为18万吨，较上月预报的24万吨到港量减少了6万吨，环比变化为-25.00%；较去年同期15.3万吨的到港船期量增加2.7万吨，同比变化为17.65%。由于中加关系的紧张，国内菜籽的进口一直处于偏紧的情况。

国内油脂库存方面

统计数据显示，上周末国内豆油库存103.1万吨，周增3.54万吨，去年同期122.4万吨；棕油库存37.28万吨，周增1.11万吨，去年同期43.04万吨；菜油库存46.81万吨，周增4.42万吨，去年同期19.08万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存187.18万吨，周度增加9.06万吨。去年同期国内三大油脂总库存184.51万吨，今年较去年同期多2.67万吨。整体油脂的库存开始回升并且超过了去年同期的水平，脱离了历史同期最低位的标签，但是整体来看还是处于偏低的位置，但是对价格的支撑作用已然不强。

国内油脂产量方面

本周全国大豆开机率为49.54%，上周为49.34%，上月同期为51.97%，去年同期为56.83%。本周全国油厂大豆压榨总量为181.6万吨，较上周的180.9万吨增长了0.7万吨。本周国内主要油厂的油菜籽开机率较前一周有所增长，整体上处于非常低水平。国内油菜籽厂平均开机率为10.03%，较上周的9.84%开机率增长0.19%。本周全国油厂油菜籽压榨总量为6.3万吨，较上周的6.2万吨增加了0.1万吨，其中进口油菜籽压榨量为6.3万吨。整体油脂的供应上面没有太大的变化，跟历史走势相近。

总结：

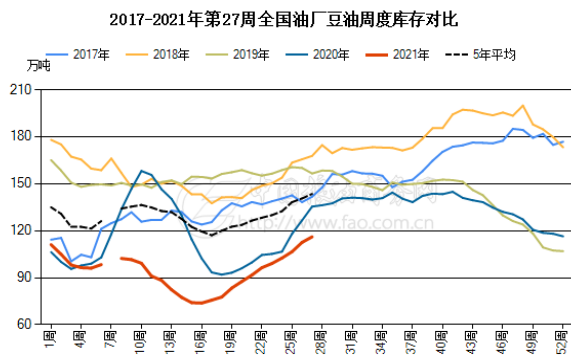
所以目前油脂整体消费上处于季节性的疲软期，对价格有所拖累，在供应方面，天气变化，疫情的反复都是炒作热点，使得整体的价格目前还是在高位震荡，供应上来看到美豆新豆上市之前供应预期还是偏紧，所以近一个月预计油脂的价格还是以围绕着天气炒作，宽幅震荡为主。

价差套利方面

目前豆棕价差已经有了比较大的回落，正好符合我们之前的策略推荐，虽然目前已经到达我们的目标价位，但是由于现货端的豆棕价差还在继续走低，所以套利策略可以继续保持。

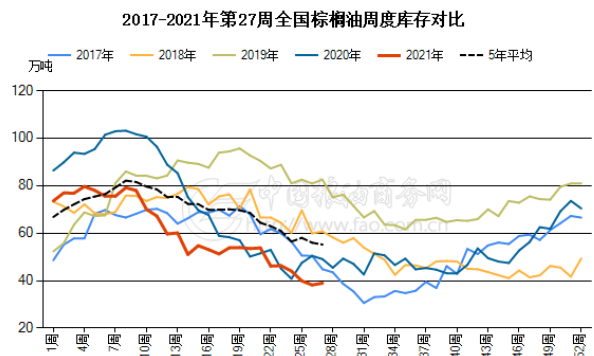
此外目前菜棕价差也来到了一个较低的位置，主要就是由于此前强势的棕榈油所致，目前的棕榈油由于产量预期的不确定性，具体方向可以等到明日马来 MPOB 报告出台，棕榈油库存超预期上涨是菜棕价差回升的一大信号。

图 1： 豆油库存



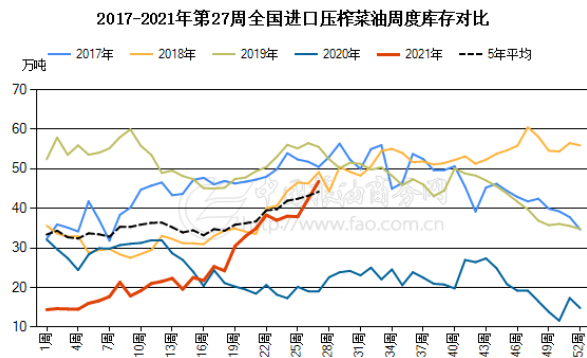
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 2： 棕榈油库存



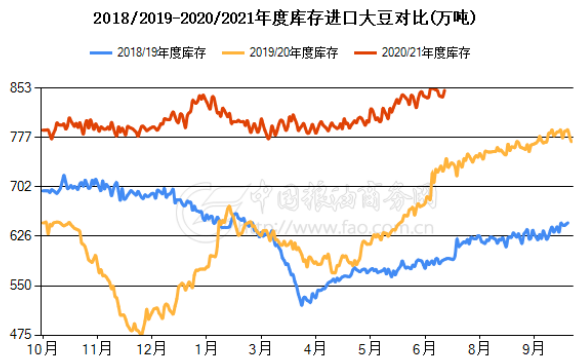
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 菜籽油库存



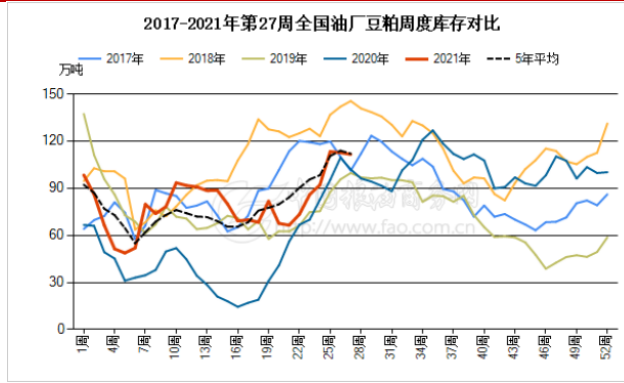
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 4： 大豆库存



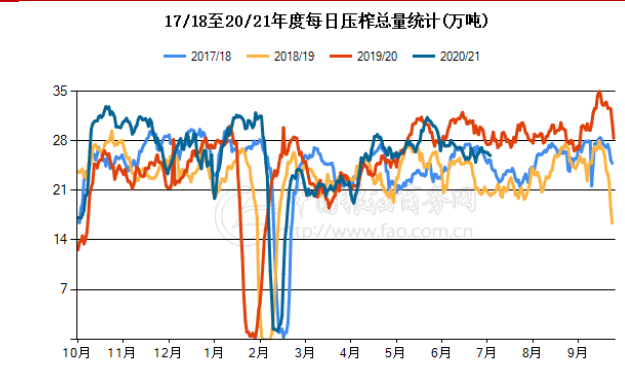
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 豆粕库存



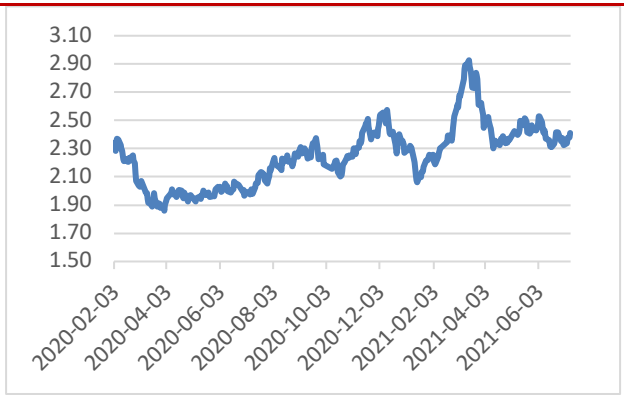
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 6： 大豆压榨开机



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 7： 豆油粕比



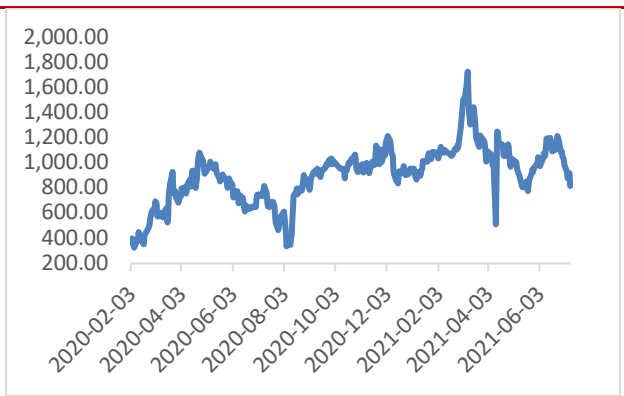
数据来源：wind 大陆期货研究所

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

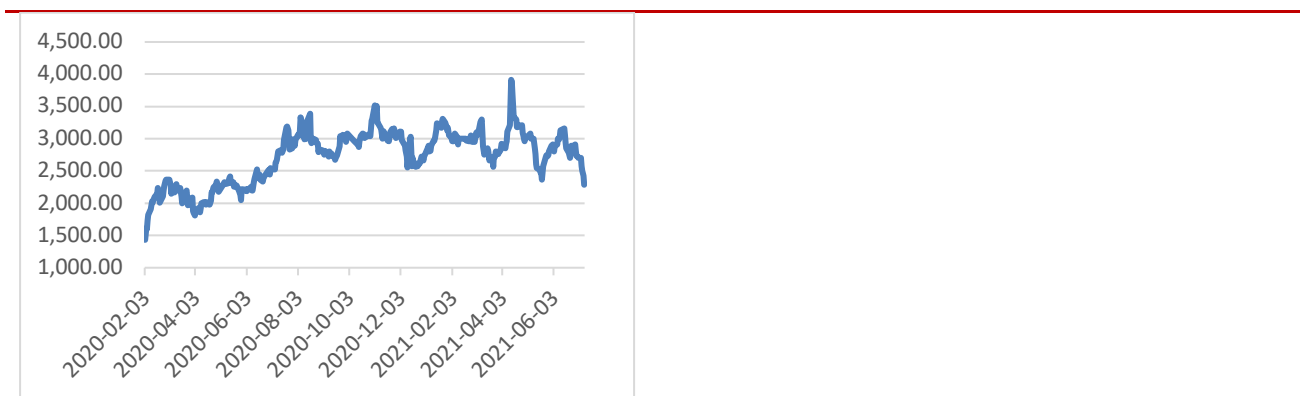
图 10： 菜豆价差



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。