

## 油脂三季度供应偏紧预期不变，盘面价格有支撑

<油脂>2021.07.25

### 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

上周国内油脂盘涨跌不一，豆油一周横盘，棕榈油和菜油一涨一跌，整体油脂上周受到国外疫情的反弹以及原油大跌的影响周初有所影响，但是随着原油的反弹，疫情数据的稳定，整体油脂还是比较稳定。

### 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 9329 元，较前一周相比上涨 35 元；全国周度均价在 9398 元，较前一周上涨 65 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 10680 元，均价下跌 126 元，跌幅为 1.17%。本周国内棕榈油现货随盘大幅上涨，价格普遍上涨到 8950-9100 元之间，周度上涨了 100-350 元不等。整体现货方面走势和盘面基本一致，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，使得近期棕榈油在三大油脂中比较强势。

### 供应端：

#### 首先是原料产地端

美豆目前整体供应依旧处于偏紧的预期当中，尤其是在美豆上市前，国内三季度后期大豆的供应可能会出现小缺口，对国内进口成本有着较强的支撑。

棕榈油这边，由于马来西亚仍处于疫情封锁之中，主要原因还是随着马来西亚疫情日益严重，劳动力短缺的情况在本该快速增产的季节影响到了马棕的产量，再加上马币汇率走弱等因素使得近期马棕比较强势。目前数据显示，7月中上旬的棕榈油出口量为 869,542 吨，环比减少 9.6%。产量环比减少 5.45%，由于 7月上半月的产量环比减少 3.50%，所以进入 7月下半月以来，马棕减产的情况又进一步加重。

菜籽这边由于此前炒作的主产地天气恶劣被及时的降雨所缓解，导致加拿大菜籽涨势停

滞，有所回调，但是整体供应情况来看，天气的影响依旧比较严重，目前的菜籽优良率非常低，仅有18%，并且将近50%的菜籽优良率是差至极差，所以菜籽供应端后期来看应该还是偏紧为主。

### 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1020万吨，7月1030万吨，8月760万吨，较前一周数据预测来看，6月进口量下调，7月8月分别上调了10万吨，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114.76万吨，周增1.73万吨，去年同期124.46万吨；棕油库存32.64万吨，周减0.57万吨，去年同期43.07万吨；菜油库存47.63万吨，周减0.11万吨，去年同期23.86万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存185.03万吨，周度增加1.05万吨。去年同期国内三大油脂总库存191.4万吨，今年较去年同期减少3.12万吨。整体来看目前油脂还是处于偏低的位置。

### 国内油脂产量方面

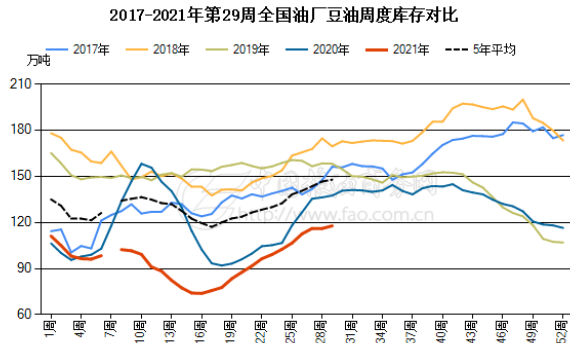
本周全国大豆开机率为49.41%，上周为49.06%，上月同期为51.34%，去年同期为57.16%。本周全国油厂大豆压榨总量为181.2万吨，较上周的179.9万吨增长了1.3万吨。

本周国内主要油厂的油菜籽开机率较前一周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内油菜籽厂平均开机率为6.67%，较上周的9.56%开机率下降2.88%。本周全国油厂油菜籽压榨总量为4.2万吨，较上周的5.8万吨下降了1.6万吨，其中进口油菜籽压榨量为4.2万吨。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：

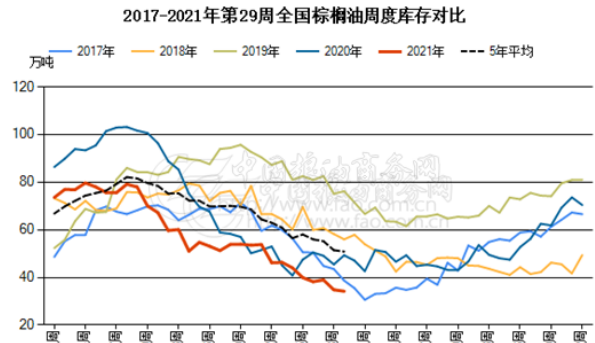
所以目前油脂整体消费上处于季节性的疲软期，对价格有所拖累，在供应方面，天气变化，疫情的反复都是炒作热点，使得整体的价格目前还是在高位震荡，供应上来到美豆新豆上市之前供应预期还是偏紧，对整体油脂价格有支撑，三季度内预期油脂还是偏强为主。此前推荐的豆棕价差套利目前已经有了非常大的收益，目前的位置向下的边际开始减少，可以考虑止盈出场。

图 1： 豆油库存



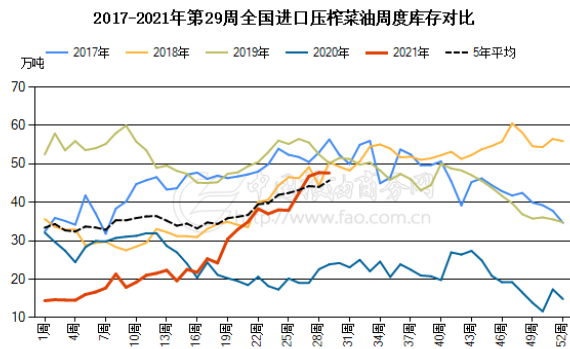
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 2： 棕榈油库存



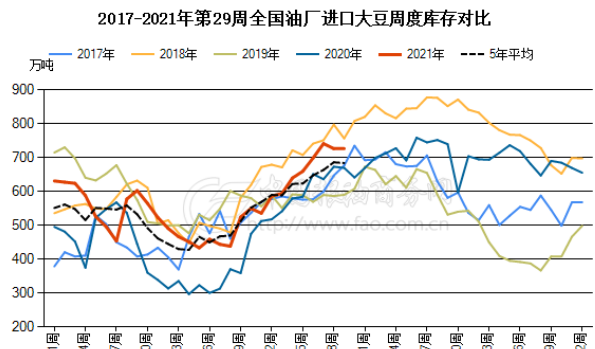
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 菜籽油库存



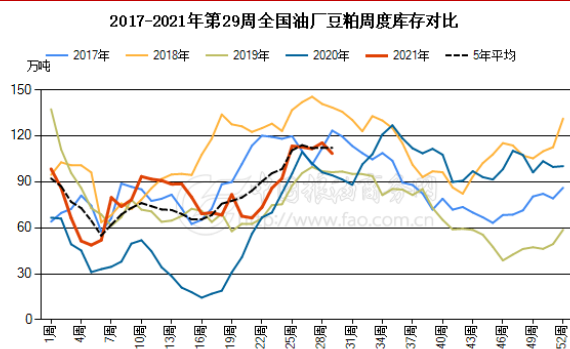
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 4： 大豆库存



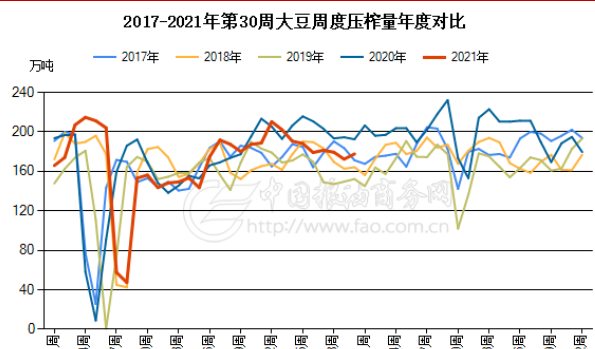
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 豆粕库存



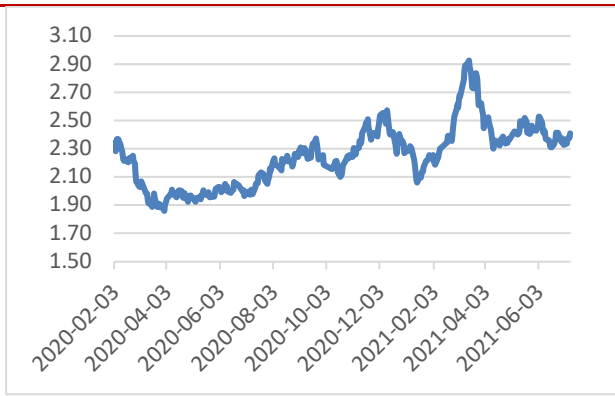
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

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



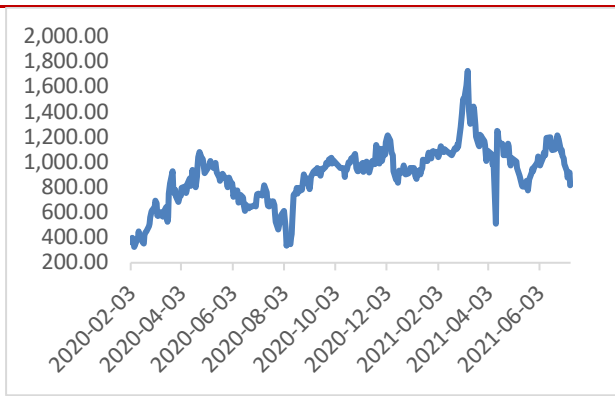
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 8： 豆菜粕价差



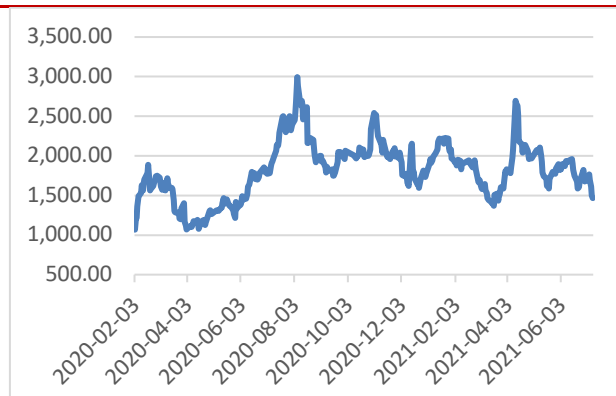
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 9： 豆棕价差



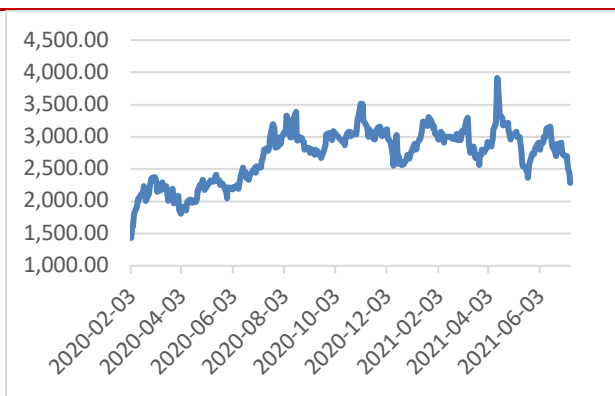
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 10： 菜豆价差



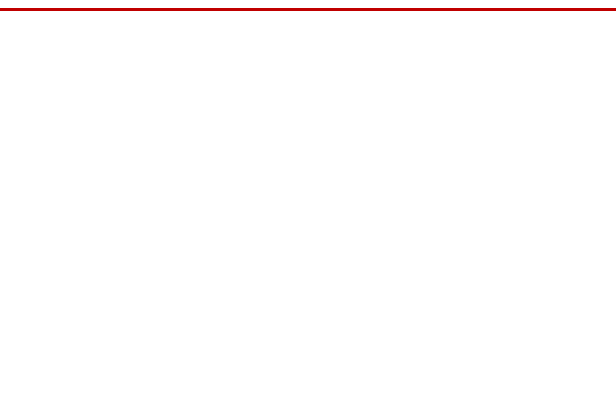
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 11： 菜棕价差



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 12：



## 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。