

油脂三季度强势不改

<油脂>2021.08.29

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

上周国内油脂盘整体是震荡偏多为主，回调时期介入还是比较稳健的做法。

现货需求端：

目前三大油脂的现货价格方面：主流港口一级豆油全国现货平均价格在 9686 元/吨较上周同期的 9572 元/吨上涨了 114 元/吨。棕榈油方面，24 度棕榈油目前国内平均现货价格为 9239 元/吨，较上周 9004 元/吨上涨了 235 元/吨。此外上周菜油现货均价为 10955 元/吨，较上周的 10790 元/吨上涨了 152 元/吨。整体油脂现货价格依然在高位，并且涨势凶猛，近期油脂需求端整体由于气温开始下降，再加上双节备货的支撑比较明显。

供应端：

首先是原料产地端

首先是美豆这边，最新公布的 USDA 周度报告来看，上周美豆出口装船数量为 260 万吨，较上周有小幅上升，处于近几个月的高点，上周的美豆销售量为 183 万吨，较上周有所下降，但是也是近十周来第二好的销售数据。美豆优良率这边，最新数据显示为 56%，上周为 57%，去年为 69%，美豆新产季的供应预期还是偏紧，虽然近期有天气好转的炒作，但大方向还是难以改变。

棕榈油这边，近期由于棕榈油最大的需求国印度天气干旱的原因，导致印度的大豆和花生生产量受到影响，从而增加了印度的棕榈油进口需求。此外，AmSpec 和 ITS 公布数据显示，马棕 8 月 1-25 日的棕榈油出口量在 984431-988809 吨，较上月同期减少 12.3-13.4%。印尼方面提高了棕榈油的出口关税，整体来看棕榈油方面多空交织，整体基本面可能较上月有所缓和，但是整体偏紧的棕榈油供应还是后市方向的主导。

国内原材料进口方面

船期数据显示，8 月大豆到港量为 850 万吨，9 月 650 万吨，10 月 600 万吨，海关数据

显示，去年同期国内大豆进口量分别为 960 万吨、980 万吨、870 万吨。整体大豆进口预期偏紧。

国内油脂库存方面

统计数据显示，上周末国内豆油库存 101.84 万吨，周减 0.21 万吨，去年同期 127.79 万吨；棕油库存 38.73 万吨，周增 3.18 万吨，去年同期 40.99 万吨；菜油库存 57.03 万吨，周增 6.26 万吨，去年同期 24.58 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 197.59 万吨，周度增加 9.21 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 193.35 万吨，今年较去年同期多 4.24 万吨。

国内油脂产量方面

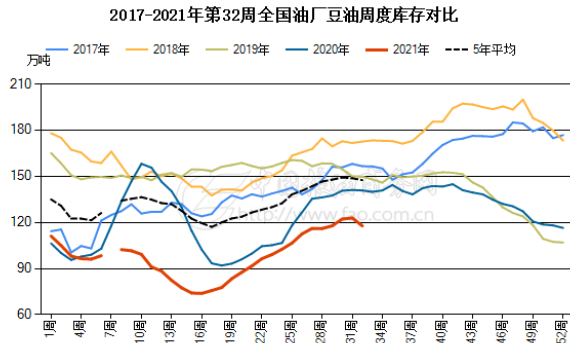
本周全国大豆开机率为 51.76%，上周为 57.09%，上月同期为 47.85%，去年同期为 59.34%。全国油厂大豆压榨总量为 191.8 万吨，较上周的 211.5 万吨下降了 19.8 万吨，其中国产大豆压榨量为 0.4 万吨，进口大豆压榨量为 191.4 万吨。

本周国内主要油厂的油菜籽开机率较前一周有所下降，整体上处于非常低水平。国内油菜籽厂平均开机率为 11.67%，较上周的 12.59% 开机率下降 0.92%。本周全国油厂油菜籽压榨总量为 7 万吨，较上周的 7.6 万吨下降了 0.6 万吨。

总结：

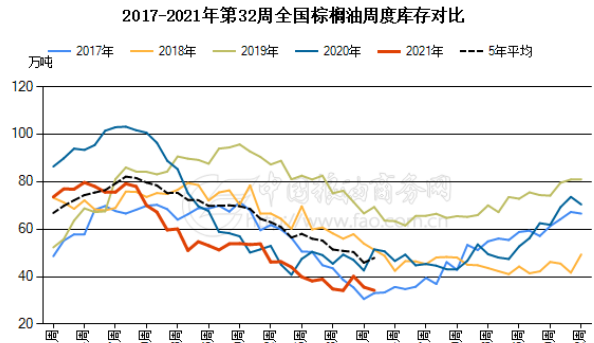
总体油脂的供需基本面没有太大的变化，依旧是偏紧的供应预期叠加即将到来的需求旺季，虽然近期由于利多出尽，利空显现，整体有所回调，但是大方向我们认为还是继续向上，回到前高附近震荡。

图 1： 豆油库存



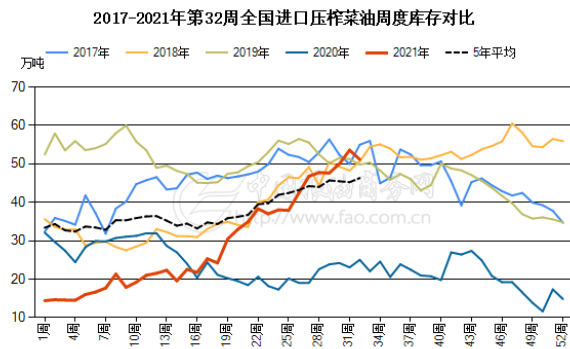
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 2： 棕榈油库存



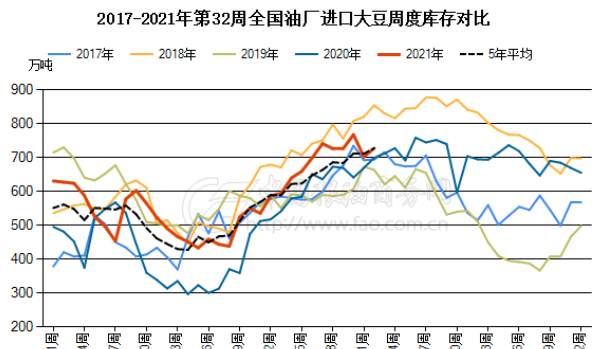
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 菜籽油库存



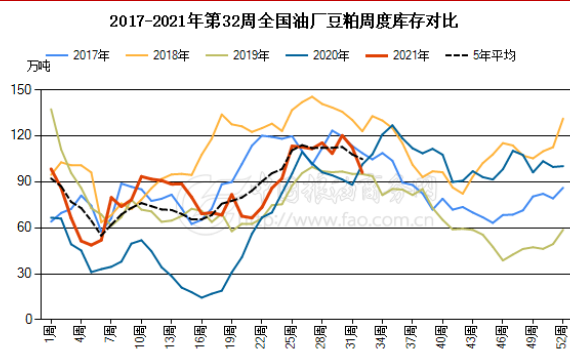
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 4： 大豆库存



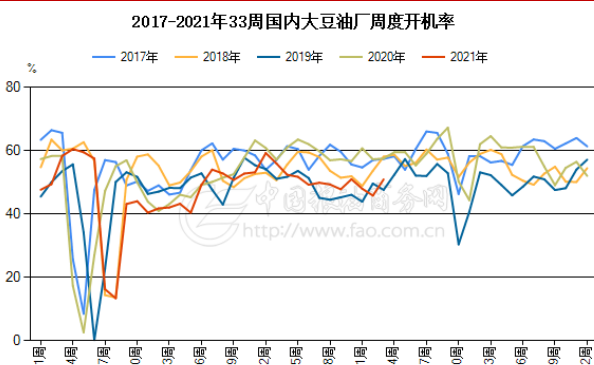
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 豆粕库存



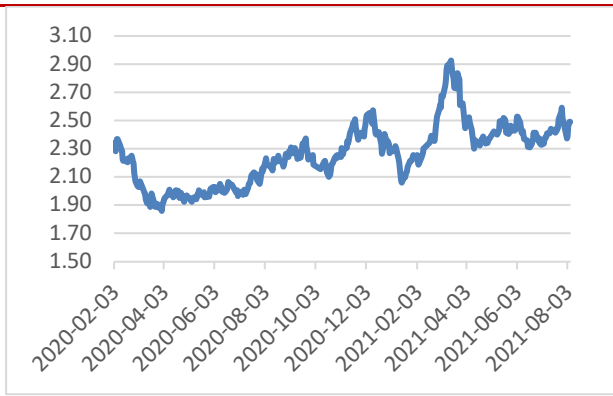
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 6： 大豆压榨开机



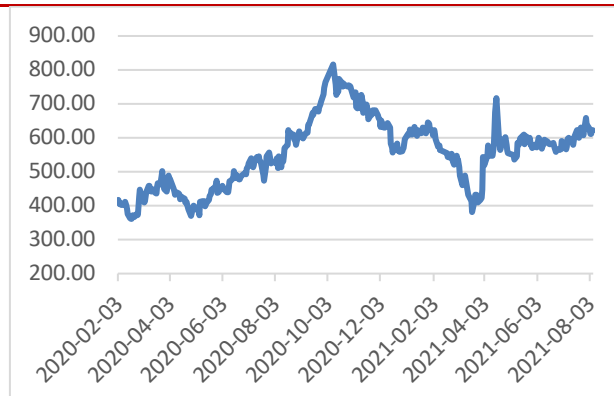
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 7： 豆油粕比



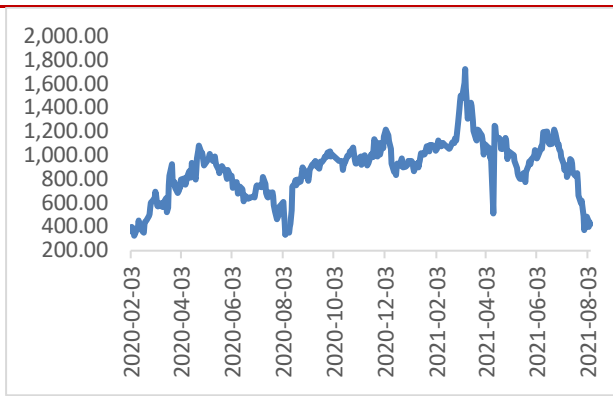
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 8： 豆菜粕价差



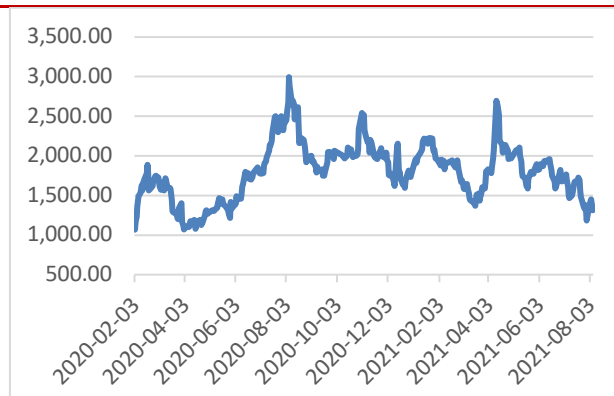
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 9： 豆棕价差



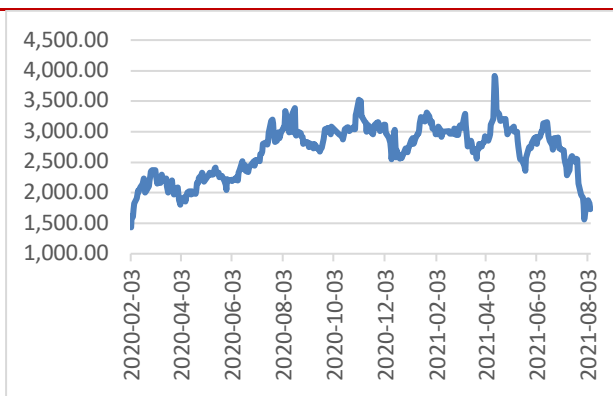
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 10： 菜豆价差



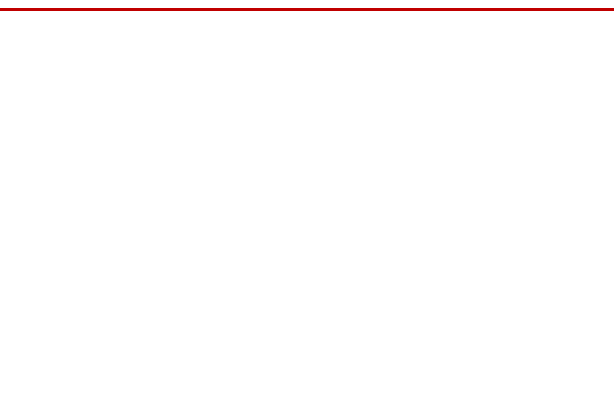
数据来源：wind 大陆期货研究所

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。