

油脂继续维持偏强判断，珍惜回调机会

<油脂>2021.09.26

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一个普涨行情，棕榈油产地的利空消化，菜油的资金关注，再加上美豆出口的好转，都对行情起到了推动作用。

首先是主产区的情况：

首先是进口大豆方面的消息，USDA于周四公布美国季度谷物库存报告。各机构平均预期，截至9月1日大豆库存将为1.74亿蒲式耳，较上年同期下降67%，创2014年以来同期最低库存水平，接近美国农业部在9月10日发布的供需报告中预测的1.75亿蒲式耳。说明整体市场对美豆未来供应的判断还是偏紧的。南美大豆方面，上周是巴西农民可以启动21/22年度大豆播种工作的第一周。帕拉纳州、南里奥格兰德州和圣卡塔琳娜州均于9月13日开播。马托格罗索州、南马托格罗索州和圣保罗州于9月16日开播。根据AgRural的数据，截至上周五，巴西2021/22年度大豆播种率仅为0.1%。巴西21/22年度大豆产量料达1.4375亿吨纪录高位，较上年增长5.77%。美豆方面整体的供应偏紧的预期还没有变，南美大豆方面的产量预期可以缓解明年偏紧的供应。

棕榈油方面，马来引进3.2万名外劳的决议，叠加节前的资金出逃引发了此前油脂的大跌。不过好在棕榈油即将迎来减产季，劳动力恢复会缓解此前偏紧的供应预期但是具体的效果还是要看马来外劳的恢复进度，前的情况来看，机构报告的九月中上旬马棕产量较上月下降了24.74%，所以在即将到来的减产预期下，劳动力的恢复对库存的抬升不会非常迅速，此外还是比较看好9月棕榈油的消费。印度在9月削减了棕榈油的进口关税后，预计印度9月食用油进口可能较上年同期增长59%。

国内现货

目前三大油脂的现货价格方面：豆油全国周度均价在10145元，较前一周上涨359元。棕榈油现货价格也普遍上涨到了9750-9850元之间，周度上涨了近500元左右。菜油现货均价为11424元，均价上涨414元。油

脂现货价格均继续上涨，限电令叠加节庆消费需求强势的情况下，现货价格也带动期货盘面上行。

国内原材料进口

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2021年9月大豆到港量为600万吨，10月600万吨，11月850万吨。海关数据显示去年同期大豆进口量分别为979万吨、869万吨、959万吨。

国内油脂库存

统计数据显示，统计数据显示，上周末国内豆油库存97.42万吨，周减2.79万吨，去年同期129.25万吨；棕油库存32.60万吨，周减1.93万吨，去年同期38.76万吨；菜油库存48.01万吨，周减2.58万吨，去年同期20.98万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存178.02万吨，周度减少7.30万吨。去年同期国内三大油脂总库存188.99万吨，今年较去年同期少10.97万吨。

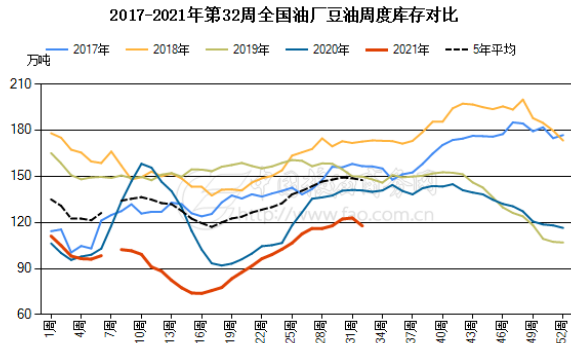
国内油脂产量

本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为47.48%，较上周的52.22%开机率下降4.73%。本周全国油厂大豆压榨总量为175.9万吨，较上周的193.5万吨下降了17.5万吨。

总结：

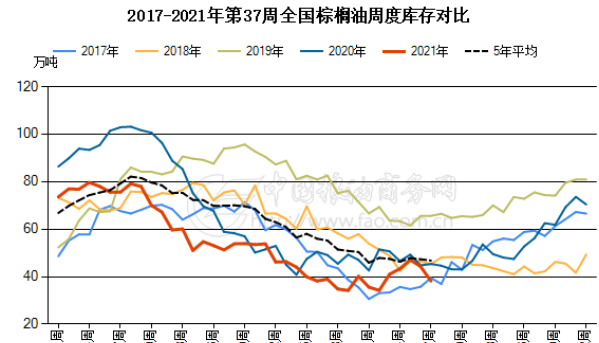
目前油脂还是处于一个偏强的过程当中，较强的基差，偏紧的供应，节庆的需求都进一步推动价格冲高，虽然周末孟晚舟回国的消息标志着中加关系缓解的预期，对菜籽的进口有放开的预期，但是整体难以改变强势的油脂大局，目前限电令带来的供应收紧叠加偏强的棕榈油产地情况，油脂大盘根基较稳，还是继续维持偏强判断。需要注意的风险是棕榈油产量的暴增，或者是原油的快速下跌等对市场情绪影响较大的因素，在基本偏紧的供应没有发生转变的情况下，回调还是比较好的进场时机。

豆油库存



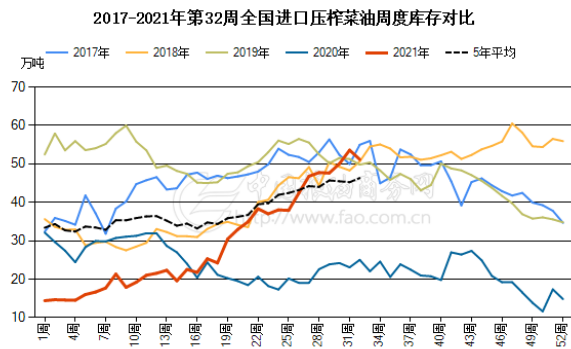
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

棕榈油库存



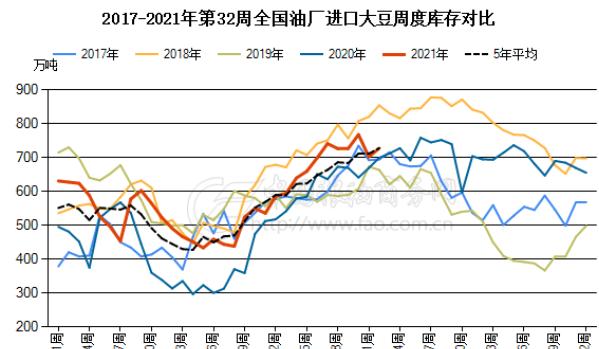
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

菜籽油库存



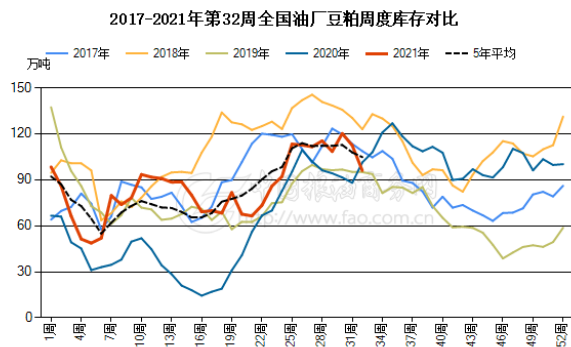
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

大豆库存



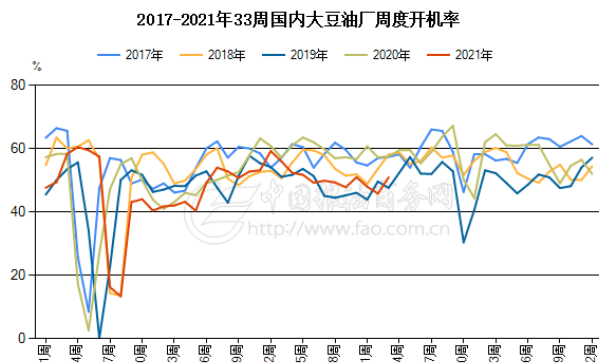
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

豆粕库存



数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

大豆压榨开机



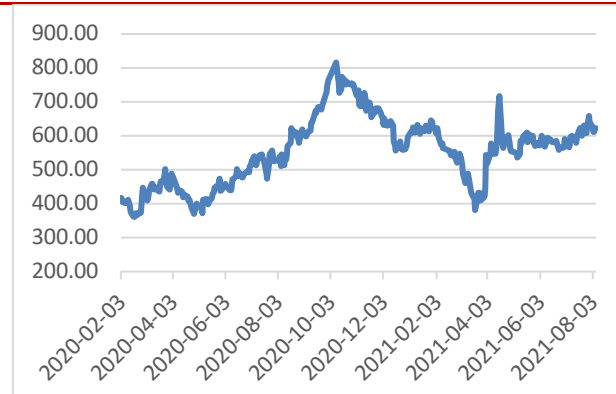
数据来源：中国粮油商务网大陆期货研究所

豆油粕比



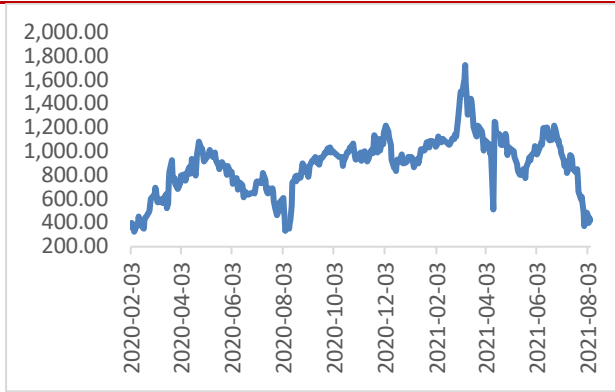
数据来源：wind 大陆期货研究所

豆菜粕价差



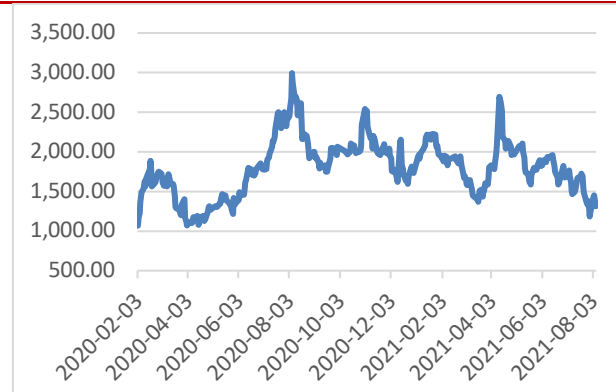
数据来源：wind 大陆期货研究所

豆棕价差



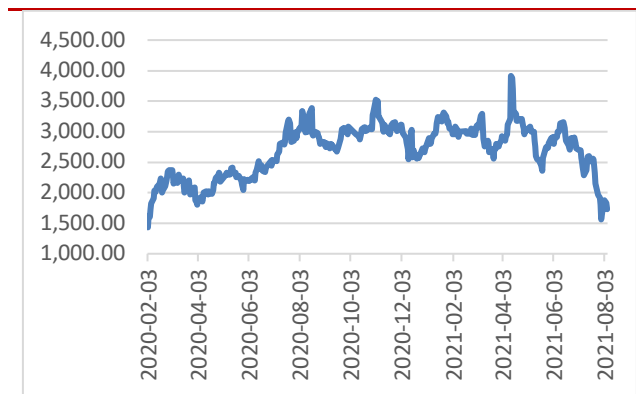
数据来源：wind 大陆期货研究所

菜豆价差



数据来源：wind 大陆期货研究所

菜棕价差



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。