

# 国际局势紧张，油脂基本面尚好

<油脂>2022.02.20

## 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：余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：Z0016963

本周油脂盘面整体震荡偏强，由于南美减产导致的美豆价格冲高也带动了国内的市场，不过由于上周原油由于俄乌冲突加剧而走弱，对油脂有所压制，而棕榈油方面则是由于印度下调进口关税支撑而再次走强。

## 首先来看下主产区的情况：

大豆主产区方面，美国农业部（USDA）在周三发布的月度供需报告中预计巴西大豆产量为1.34亿吨，低于1月预估值1.39亿吨；将阿根廷大豆产量预估从4,650万吨下修至4,500万吨。分析师此前平均预期，巴西大豆产量将为1.3365亿吨，阿根廷产量为4,451万吨。USDA将美国大豆期末库存预估从1月份的3.50亿蒲式耳下修至3.25亿蒲式耳，分析师预估为3.10亿蒲式耳。USDA报告还将全球大豆期末库存预估从9,520万吨下调至9,283万吨，但高于市场预期。周四公布的出口销售报告显示，美国大豆出口销售合计净增249.08万吨，高于预期。

南美阿根廷方面，天气预报显示，未来两周，阿根廷和巴西主要种植区持续干燥天气，进一步呼应独立咨询公司近期下调产量预估的行为。

棕榈油产地方面，船运调查机构的数据显示，2月1-15日马来西亚棕榈油出口量环比增长18.8%~23.6%不等。作为对比，1月份马来西亚棕榈油出口量环比降低25.9%到27.1%。这反映

出1月底以来印尼出台限制棕榈油出口的政策，可能导致部分需求转向马来西亚。根据MPOB的数据，库存较上月下降3.85%，至155万吨，为7月以来的最低水平。数据显示，1月产量下降13.54%，至125万吨，为去年2月以来的最低水平。出口下降18.67%，至116万吨。进口大幅下滑31%。印尼方面，其贸易部的一项规定显示，印尼已扩大棕榈油产品的出口许可要求，出口商必须在国内销售计划出口产品的20%，并对包括其他棕榈油产品的价格设置上限。整体棕榈油产地方面还是依旧强势，

## 国内基本面方面

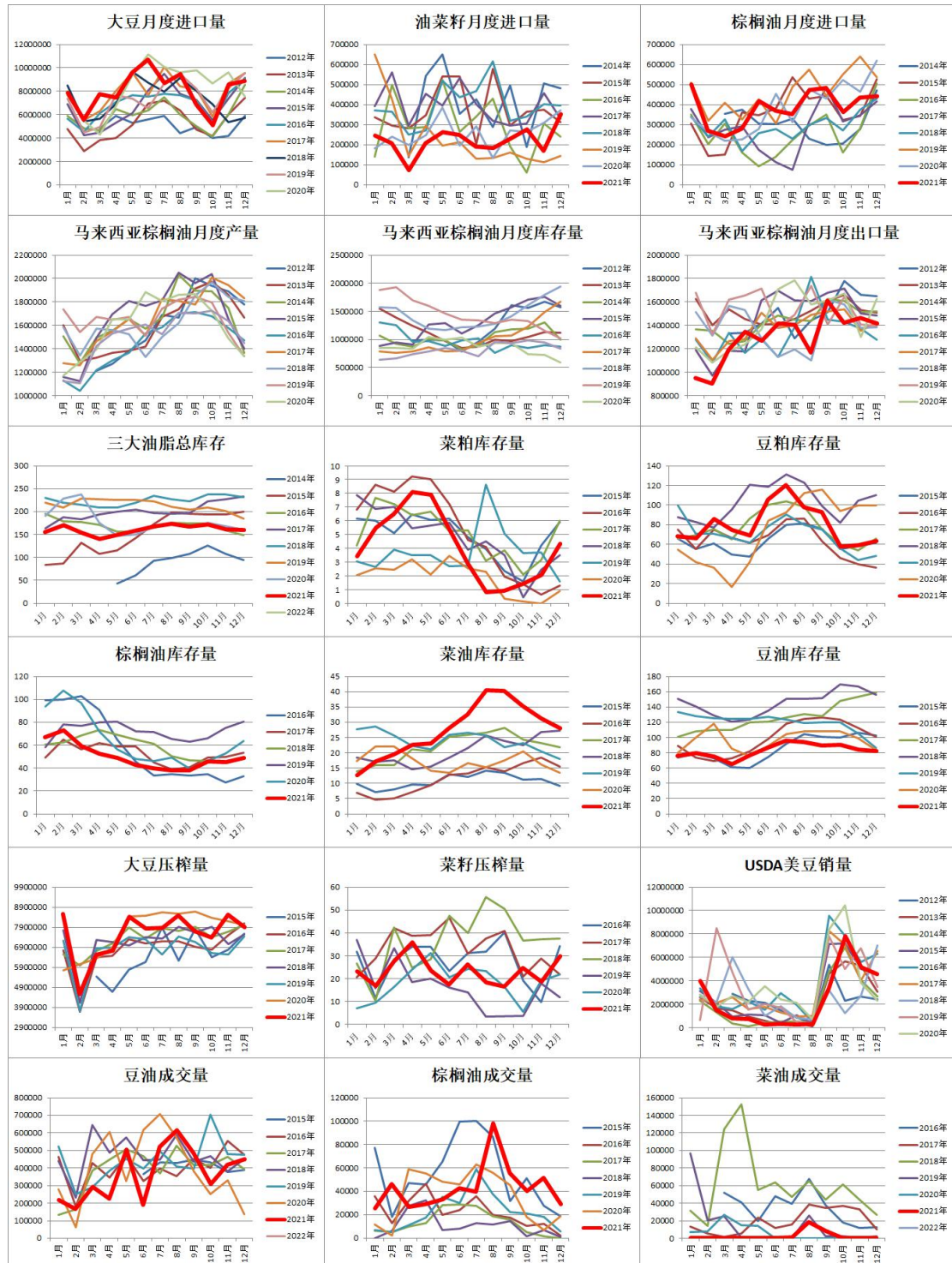
首先是油料的进口，根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年2月大豆到港量为525.7万吨，较上月预报的670.3万吨到港量减少了144.6万吨，环比变化为-21.57%；较去年同期592.8万吨的到港船期量减少67.1万吨，同比变化为-11.32%。

油脂库存，统计数据显示，上周末国内豆油库存82.73万吨，周减0.46万吨，去年同期85.38万吨；棕油库存36.52万吨，周增1.25万吨，去年同期69.01万吨；菜油库存31.51万吨，周增1.00万吨，去年同期16.68万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存150.76万吨，周度增加1.79万吨。去年同期国内三大油脂总库存171.06吨，今年较去年同期少20.3万吨。就目前的库存来看，油脂的供应还是继续保持之前的紧张

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率有所增长，整体上处于很低水平。国内油厂平均开机率为28.78%，较前一周的3.41%开机率增长25.36%。上周全国油厂大豆压榨总量为106.30万吨，较前一周的12.61万吨增加了93.69万吨，其中国产大豆压榨量为0万吨，进口大豆压榨量为106.30万吨。随着本周元宵节的结束，工厂开机率继续提升，不过，传统的大豆进口淡季，再加上洗船，因此后期工厂开机率将低于前期预期。

**总结：**

目前油脂整体基本面还是维持此前的强势，但是俄乌目前的紧张局势牵动着原油以及各大大宗商品的心，下周可能波动风险加剧，谨慎投资者建议等待局势稳定后再做决议，风险投资者可以考虑逢低做多，小利出场。



## 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市场个人观点，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。