



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/1/8

投资咨询部

需求支撑，油脂高位运行

投资策略建议：

豆油，本周豆油持续走高，豆油库存持续下降，部分区域现货趋紧，下游担忧因疫情可能造成的物流运输影响，备货积极，建议 y2101 多单继续持有。

棕榈油，本周价格持续走高，印尼和马来西亚棕榈油生柴计划推迟，2020 年印尼棕榈油库存同比大增 276 万吨，均利空棕榈油市场，但目前棕榈油库存较往年相比仍处低位，而油脂备货季也尚未结束，建议 p2102 多单继续持有。

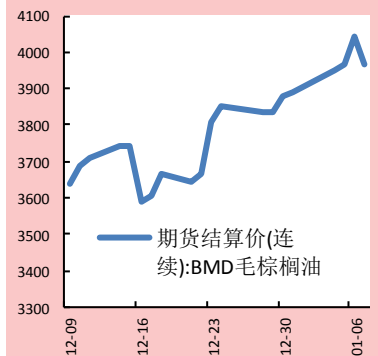
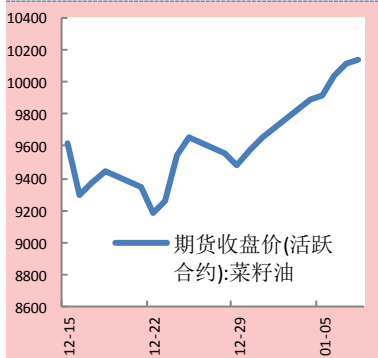
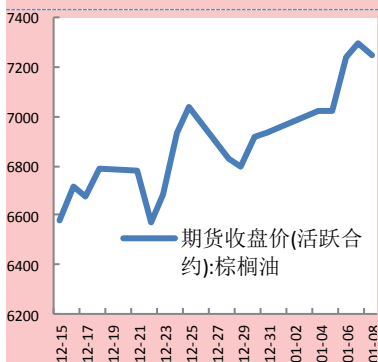
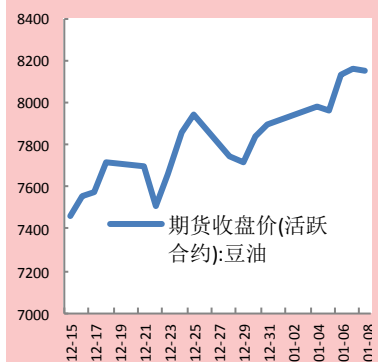
菜油，本周菜油继续走高，当前菜籽压榨量不大，油厂以执行合同为主，目前尚在备货季，消费较好，菜油支撑较强，建议 012105 多单持有。

下周关注：

1. 美豆出口报告
2. MPOB 月报
3. USDA 一月供需报告

2021. 1. 4-2021. 1. 8

投资咨询部



L. 行业资讯

1. 美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,12月31日止当周,美国2020/2021年度大豆出口销售净增3.7万吨,为市场年度低点,较前一周锐降95%,较前四周均值减少94%,市场此前预估为净增40万-80万吨。其中,对中国大陆出口销售净增36.9万吨。美国2021/22年度大豆出口销售净增7.98万吨,市场预期为10万-30万吨。当周,美国大豆出口装船量为185.7万吨,较前一周下滑24%,较前四周均值下滑26%。其中,对中国大陆出口装船108.44万吨。报告亦显示,美国2020/2021年度大豆出口新销售47.89万吨,美国2021/2022年度大豆出口新销售7.98万吨。
2. 马来西亚原产业部秘书长周四表示,马来西亚的B20生物柴油强制掺混项目将推迟到2022年初,比原计划实施的时间推迟了六个月。他在周四对马来西亚通讯社Bernama称,从全国来看,政府优先考虑的是疫情后的经济复苏计划,这要更为关键。周四早些时候,印尼棕榈油协会(GAPKI)副董事长托加·斯坦刚也表示,印尼推出B40生物柴油强制掺混项目的时间可能推迟到2022年底之后。他表示,在实施道路测试前,还需要进一步讨论和实验室的测试。B40的实验室测试至少会在2021年上半年完成。
3. 马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示,2020年12月,马来西亚毛棕榈油产量环比下降12.23%,其中马来半岛降12.91%,沙巴降13.48%,沙撈越降5.65%,马来东部降11.17%。
4. 巴西全国谷物出口商协会(Aneq)预估,巴西2020年12月大豆出口量料达89.582吨,而前一周预估为120,000吨。

└.现货

1. 国内沿海一级豆油主流价位集中在 8880-9160 元/吨(天津贸易商 8890-8910;日照贸易商 8880;张家港贸易商 9160;广州贸易 9110)，局部涨 20 元/吨;沿海一级豆油现货基差在 Y2105+730 到 1000 不等，其中(天津 Y2105+730/750，日照报 Y2105+820，江苏报 Y2105+940/1000，广东 Y2105+950)，基差大体稳定，连豆油期价滞涨震荡，买家有观望情绪，豆油总体成交量不大。
2. 截止周五，沿海 24 度棕榈油报价地区价格在 7620-7680 元/吨，大多跌 50 元/吨(天津贸易商报 7650-7670 跌 50，日照贸易商 7680 跌 50，张家港贸易商 7630-7650 跌 50，广州贸易商报 7620-7630 跌 50，厦门 7820 跌 10)，沿海 24 度棕榈油现货基差稳定，其中(天津现货 P05 加 400-420 元/吨，基差稳定，日照贸易商 P2101+430，基差稳定，张家港现货基差 P05 加 380-400 元/吨，基差稳定，广东现货基差 P2105 加 370-380，基差稳定)。
3. 截至本周五，沿海进口四级菜油报价在 10730-10860 元/吨;沿海四级菜油现货基差报 012105+550 到 600 不等，其中(广东基差报 012105+600，广西基差报 012105+600，福建基差报 012105+600)，现货基差涨 20-70。

库存

图 1, 豆油库存 (万吨)

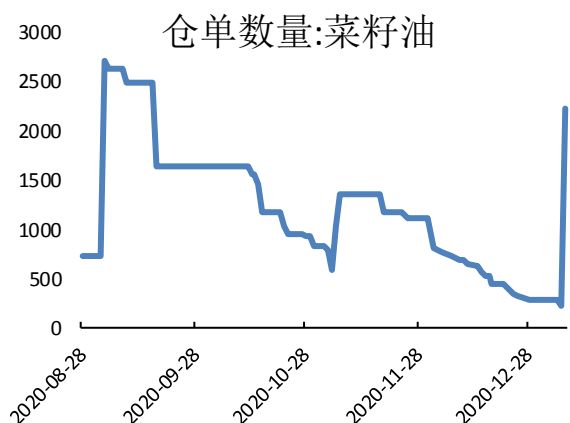


图 2, 棕榈油库存 (万吨)



数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

图 3, 菜油期货库存 (张)

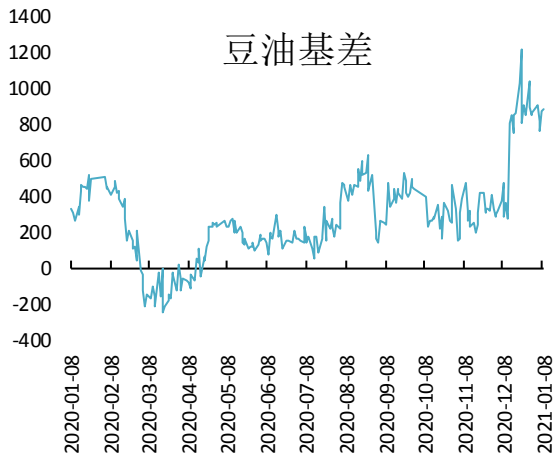


数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

春节备货还在继续, 叠加下游对疫情重燃的担忧, 买家或提前备货, 豆油库存将继续下降; 2020 年印尼棕榈油库存预计为 733 万吨, 同比大增 276 万吨, 马来西亚棕榈油库存则仍处低位, 随着马来西亚和印尼的生柴计划推后, 棕榈油消费预期减弱, 国内虽然处于油脂备货季, 但低温影响消费, 我国棕榈油港口库存有望继续重建; 菜油库存始终保持低位, 成交以刚需为主, 而菜籽供应一直偏紧, 预计菜油库存将继续下降。

基差

图 4, 豆油现货基差 (元/吨)



数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

图 5, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



图 6, 菜油现货基差 (元/吨)



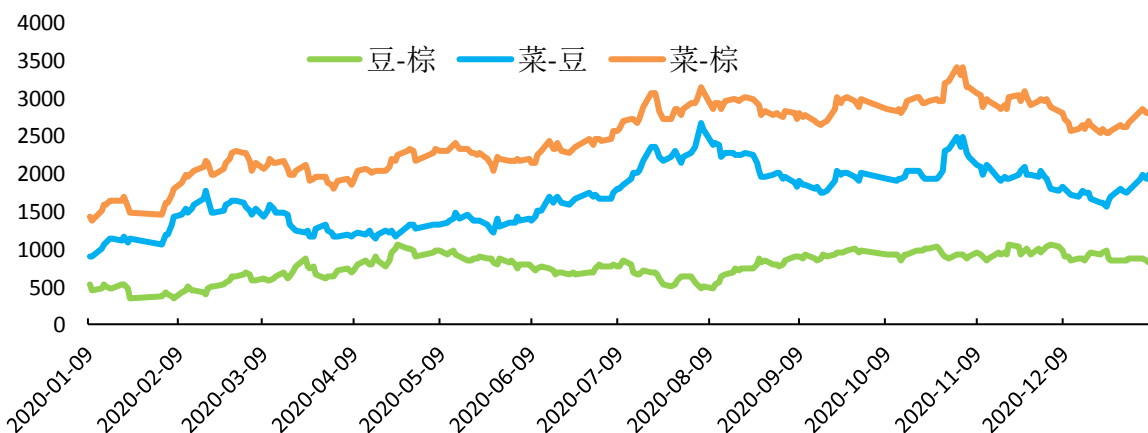
数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

基差解读

本周油脂基差高位震荡。近期豆粕成交量明显好转, 预计油厂库存压力缓解后, 开机率将回升, 叠加节前油脂备货进入尾声, 豆油基差或将回落。国内低温天气影响棕榈油消费, 且棕榈油港口库存在重建, 预计棕榈油基差有望走弱。沿海及沿江菜油库存处于历史同期低位, 菜油供应十分紧张, 菜油基差预计将高位运行。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 7，豆油、棕榈油、菜籽油价差（元/吨）

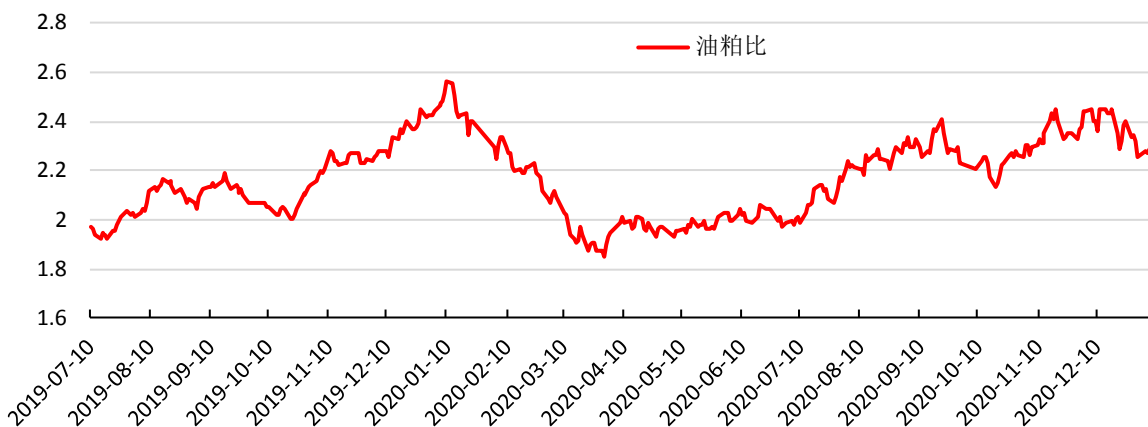


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周油脂整体偏强运行，菜油与豆棕油价差继续拉大。油厂开机率有望随着豆粕库存的缓解而重新回升，叠加油脂备货进入尾声，豆油上行动力减弱。而菜油库存依然很低，现货供应紧张，菜棕、菜豆油价差有望继续扩大。

└. 油粕比

图 8，油粕比



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周豆油走势更强，导致油粕比上升。下游买家担心物流受到疫情影响，令豆粕的春节备货提前启动，本周豆粕成交明显好转，市场信心改善，油厂挺价意愿较强，而油脂备货进入尾声，供应也无压力，预计油弱粕强的格局将要开启，建议做空。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067