



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/7/16

投资咨询部

北美干旱题材继续发酵，油脂高位运行

投资策略建议：

豆油，本周大幅走高。USDA7月供需报告为进行大幅调整，影响中性，但在美国和加拿大高温干旱题材下，油脂市场大幅走高。国内豆油继续累库，且大豆进口量大，供应充足，而消费需求尚未启动，基差持续走低，油价支撑力度弱，大涨之后或出现回调，建议 y2109 多单获利平仓。

棕榈油，MPOB 月报显示 6 月底马棕油产量环比增加 2.21%，库存环比提高 2.82%，出口环比增加 11.8%，由于库存创九个月来新高，本次报告影响偏中性，而马来西亚船运机构 ITS 数据显示 7 月前 15 日马棕油出口环比增长 5.5%，且马来西亚因疫情造成的劳动力缺失还在继续，为油价提供一定支撑，但大涨后或有回调，建议 p2109 多单获利平仓。

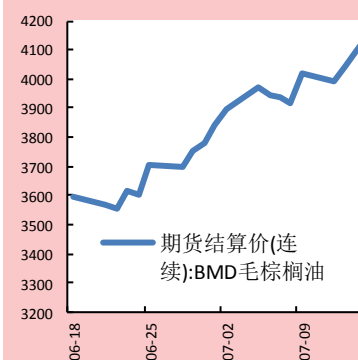
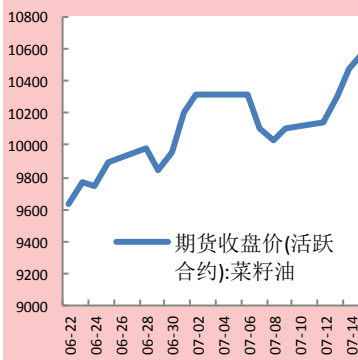
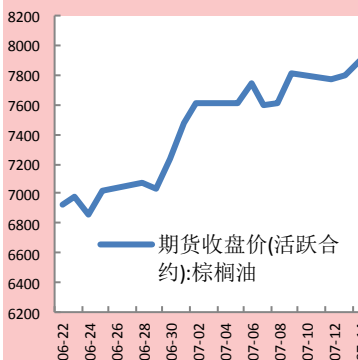
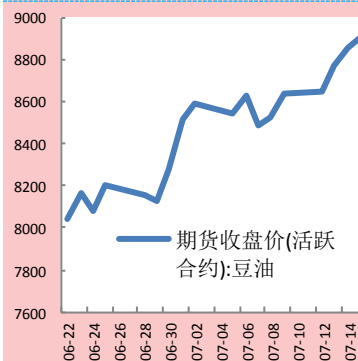
菜油，受加拿大高温干旱造成油菜籽减产预期的影响，菜油领涨油脂市场。目前国内菜油库存上升，而拉大的豆菜、菜棕价差更加不利于菜油消费，但短期受天气题材支撑，菜油仍有望偏强运行。

下周关注：

1. 美豆周度出口报告，作物生长报告
2. 马来西亚棕榈油出口、产量数据

2021. 7. 12-2021. 7. 16

投资咨询部



L. 行业资讯

1. 马来西亚棕榈油局（MPOB）7月12日发布的报告显示，2021年6月底马来西亚棕榈油库存为161万吨，创下9个月来的新高，因为产量和进口量大幅提高，抵消了出口强劲反弹的影响。MPOB称6月底马来西亚棕榈油库存环比提高2.82%，这也是去年9月份以来的最高环比增幅。毛棕榈油产量为161万吨，环比提高2.21%，这也是连续第四个月增长。但是6月份的产量增幅低于市场人士估计的3%到6%。出口量为141.8万吨，环比提高11.8%。
2. 美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四称，2021年6月份NOPA会员企业的大豆压榨量为414.8万吨（1.52410亿蒲），环比降低6.79%，同比降低8.88%，创下近两年来的月度压榨低点，原因在国内大豆供应紧张，大豆价格上涨，促使压榨厂停产维修。
3. 印度炼油协会（SEA）周二发布的数据显示，6月份印度的棕榈油和豆油进口量较5月份下降近四分之一，因为精炼厂预计进口税下降而推迟采购。6月份印度棕榈油进口量为587,467吨，环比下降24%；豆油进口量为206,262吨，环比下降23%。此外，6月份印度葵花油进口量稳定在175,702吨，5月份为175,759吨。
4. 中国海关总署周二发布的初步统计数据显示，2021年6月份中国大豆进口量达到1072万吨，比5月份的961万吨提高11.6%，也是历史第三月度高点。中国大豆进口激增，主要是为了满足国内养猪业从非洲猪瘟中恢复后的需求。
5. USDA7月供需报告显示，美豆新作数据维持不变。南美21/22新作方面，巴西结转库存大豆相应增加330万吨，阿根廷上调旧作结转库存的同时，增加了50万吨本地压榨，新作结转库存增加165万吨。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货价格偏强震荡，主要受到期货带动，而期货端上涨的重要原因则是现货在掉基差的背景下成交有所好转，导致累库出现反复，但本周基差报价依旧是以下跌为主。目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 9240-9430 元/吨，周内均价参考 9155 元/吨，环比上周上涨 109 元/吨，周涨幅 1.20%。截至发稿，国内沿海地区一级豆油 6 月份主要市场基差 2109+300 至 410 元/吨，较上周相比，部分地区基差下跌 120-160 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，棕榈油现货价格呈上涨状态，国内棕榈油现货紧缺局面并没有解决。随着盘面价格上涨，现货基差报价逐渐回落，一口价也是跟随盘面调整。目前国内油厂 24 度棕榈油现货主流报价区间 8700-8900 元/吨，周内均价参考 8780 元/吨。截至发稿，国内华南地区 24 度棕榈油 7 月份主要市场基差 2109+800 至 1000 元/吨。周初由于市场价格的不断上涨，成交不佳，价格始终处于波动状态，多议价成交。
3. 目前菜油油厂福建地区两家油厂日均出货 800 吨；广西地区两家油厂日均出货 2000 吨，广东地区日均出货 400 吨。油厂出货不佳，预计三季度菜油持续累库，出库情况弱于菜粕。

库存

图 1, 豆油库存 (万吨)

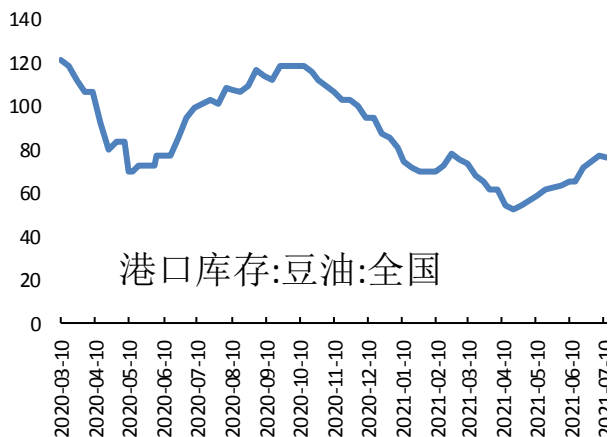
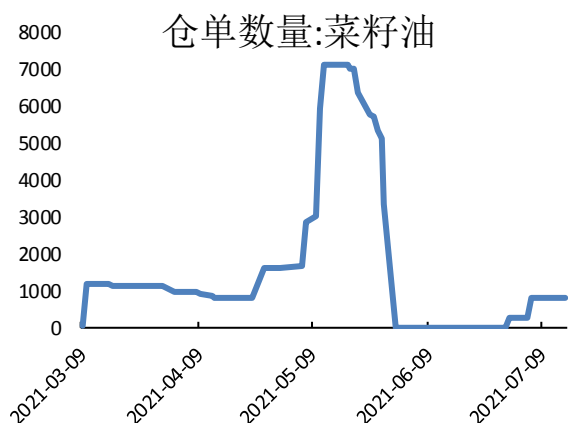


图 2, 棕榈油库存 (万吨)



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

根据我的农产品网调查, 上周油厂实际压榨量为 177.96 万吨, 较此前预估低 12.66 万吨, 目前部分地区因大豆卸船偏慢造成断豆停机, 部分油厂则因豆粕胀库停机, 海关数据显示六月大豆进口量 1072 万吨, 为历史第三高点, 随着后续供应增加, 豆油累库进程不变; 国内棕榈油现货库存不高, 到港船只较少, 且目前市场成交清淡, 终端随采随用为主, 短期棕榈油库存将低位徘徊; 沿海只有少量油厂开机压榨菜油, 出货情况不佳, 预计三季度菜油持续累库。

L. 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)

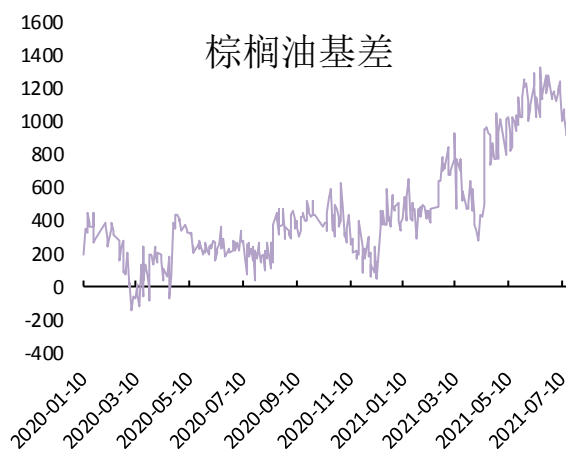


图 6, 菜油现货基差 (元/吨)

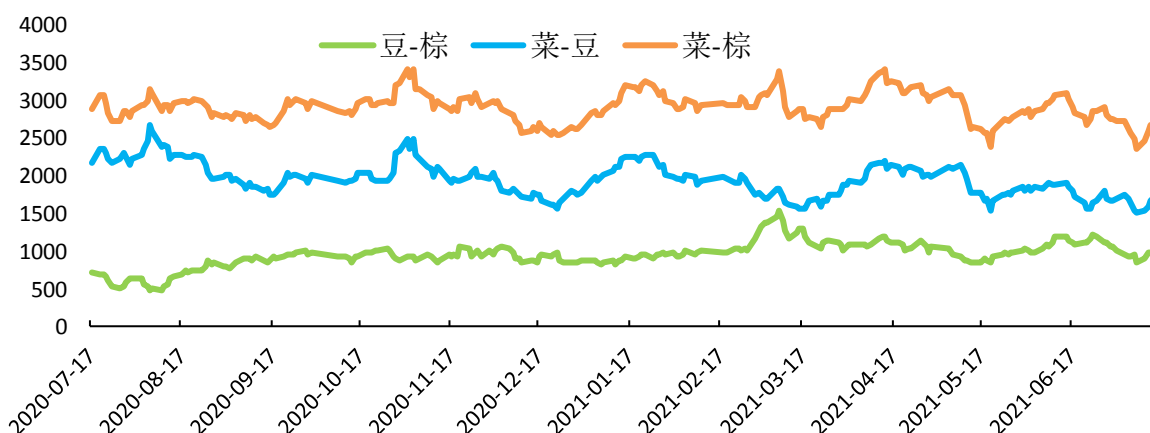


数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

本周豆油基差报价出现继续下滑, 由于豆油开始累库, 厂商通过调低基差报价以刺激出货, 但现货成交一般, 在油脂消费出现明显改善前, 预计基差将趋弱; 随着本周油脂价格大涨, 盘面进口利润不佳, 买家采购较谨慎, 而国内目前供货也偏紧, 但由于下游消费起色不佳, 终端随用随买, 成交一般, 基差走低。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 7, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

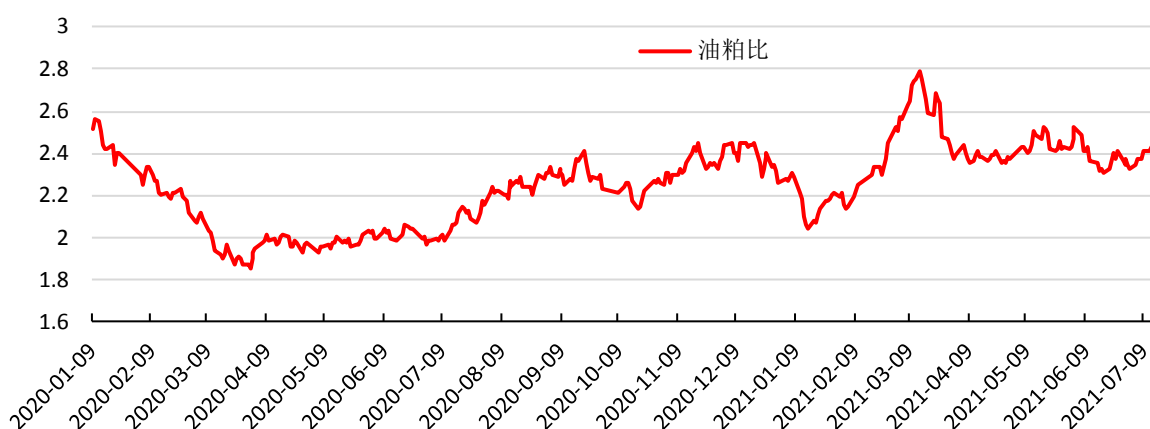


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

受加拿大旱情造成菜籽减产预期的影响, 本周油脂市场大幅拉高, 郑油领涨, 豆菜、菜棕价差大幅走扩。由于加拿大干燥天气持续升温, USDA7 月供需报告调降了加拿大 20/21 和 21/22 年度油菜籽产量预估, 短线在该题材下, 菜系有望持续偏强。MPOB 月报显示 6 月底马棕油库存创 9 个月以来新高, 目前马来西亚劳动力依然短缺, 复产不及市场预期, 但斋月过后棕油消费通常回落, 而豆油基本面亦缺乏实质利多, 豆棕价差建议暂时观望。

└. 油粕比

图 8, 油粕比



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

国内油厂开机率下滑, 但豆粕供应充足, 部分地区胀库现象依然存在, 油厂基差依然非常疲软, 预计短期仍油强粕弱, 油粕比将回升。

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