



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/9/10

投资咨询部

双报告之后，关注消费

投资策略建议：

豆油，本周走弱。近期豆油成交量好转，随着大豆到港，油厂压榨量预计将增加，双节备货还在持续，需求对价格的支撑较强，且豆油库存已经连续四周下滑，油厂挺价意愿仍较强，建议逢低偏多参与。

棕榈油，MPOB 月报显示 8 月底马棕油库存环比增加 25.28%至 187 万吨，而产量也环比增加 11.8%至 170 万吨，船运机构 ITS 数据显示 9 月前 10 日马棕油出口环比增加 57%，报告利空导致周五连棕大幅下挫。当前由于豆棕价差较小，抑制了棕榈油消费，下游消费随用随买，短期缺乏上行动力。

菜油，豆菜、菜棕价差较大，影响菜油消费，双节临近，菜油走货量小幅走高，菜油价格较为抗跌，建议多单持有。

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

└.行业资讯

1. 美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 57%，去年同期为 65%，此前一周为 56%。
2. 印度炼油协会（SEA）执行董事 B. V. 默赫塔表示，2021/22 年度（4 月至次年 3 月）印度食用油进口量可能降至六年来最低水平，这也将会是连续第二年降低，因为食用油价格达到创纪录高点，加上疫情爆发的影响，导致印度食用油需求受损。
3. 马来西亚棕榈油局 MPOB 周五公布的数据显示，马来西亚 8 月末棕榈油库存环比攀升 25.28%至 187 万吨，8 月毛棕榈油产量环比增长 11.8%至 170 万吨；棕榈油出口环比下降 17.06%至 116 万吨。此前公布的数据显示，市场预期 8 月末棕榈油库存料增 16.3%至 174 万吨，创去年 6 月以来最高水平；产量料增 11.2%至 170 万吨；出口料降 12.3%至 124 万吨。
4. 独立检验公司 Amspec Agri 周五发布的数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 554975 吨，较上月同期的 368763 吨增长 50.5%。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货价格偏强运行，虽本周期货偏弱运行，但现货基差一路走高。目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 9730-9930 元/吨，周内均价参考 9809 元/吨，今日全国均价 9805 元/吨，环比上周四上涨 285 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+630 至 780 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，本周棕榈油现货价格不断上调。本周国内 24 度棕榈油现货多以一口价形式体现，截至发稿，国内华南地区 24 度基差报价参考 P2201+1080 元/吨，华北及山东参考 P2201+960 元/吨。

└.库存

图 1, 豆油库存 (万吨)

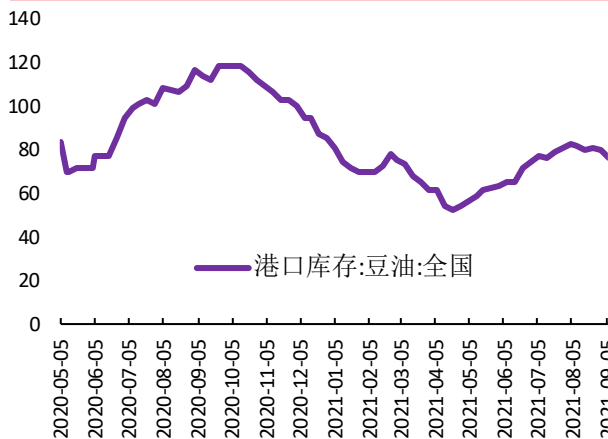


图 2, 棕榈油库存 (万吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

根据我的农产品网调查，上周油厂大豆实际压榨量为 173.06 万吨，开机率为 61.04%，压榨量较此前下降，本周豆油成交总量环比增加 9.45 万吨，而豆油库存环比下降 3.08%，由于豆粕胀库问题得到缓解，且部分油厂随着大豆到港将恢复开机，预计之后油厂压榨量将回升，双节备货还在持续，豆油库存有望继续回落。

港口棕榈油库存回落，环比下降 11.3%，本周棕榈油成交量为 4300 吨，较上周下跌 9900 吨。港口豆棕现货价差偏小，导致下游采购意愿不高，终端随用随买。

基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

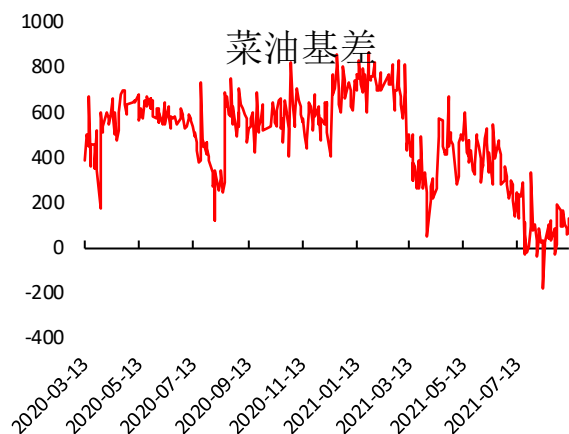


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



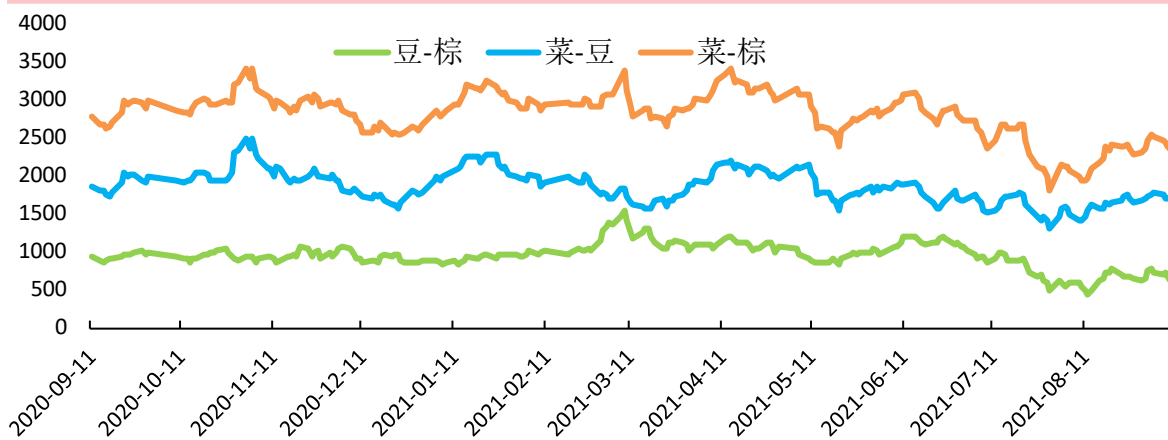
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

虽然豆油价格走弱, 但豆油基差报价坚挺, 豆油库存继续下滑, 伴随开学和双节的到来, 豆油成交量增加, 下游有消费需求, 油厂挺价意愿较强。

棕榈油现货基差报价上涨, MPOB 月报显示 8 月底马棕油库存环比增加 25.28% 至 187 万吨, 而产量也环比增加 11.8% 至 170 万吨, 船运机构 ITS 数据显示 9 月前 10 日马棕油出口环比增加 57%。由于棕榈油价格较高, 抑制下游消费需求, 预计棕榈油基差有望下降。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 6, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

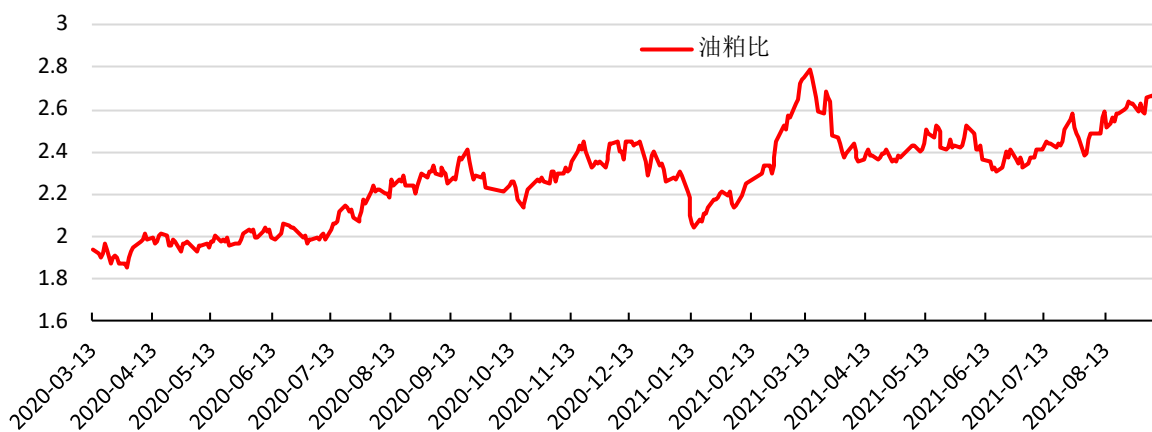


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

MPOB 利空马棕油, 带动油脂价格大幅走低, 且近期豆棕油价差较小, 抑制棕榈油消费需求, 而豆油近期成交转好, 油厂挺价意愿也较强, 建议做多豆棕价差。

└. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

豆粕现货价格较为坚挺, 九月大豆到港量预计将低于预期, 但下游需求并未爆发式增长。近期受开学和双节备货需求支撑, 且豆油库存继续下降, 预计豆油支撑较豆粕偏强, 油强粕弱格局预计将持续。

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