



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/10/8

投资咨询部

外盘提振，油脂走强

投资策略建议：

豆油，节后跳空高开。国庆节期间国际能源价格大幅飙升，带动美豆油，马棕油等植物油市场大幅走高，连盘豆油节后跳空高开。由于节后下游有一定的补库需求，且部分地区因限电影响开机率，豆油价格仍有一定支撑。

棕榈油，节后跳空高开。国庆节期间马棕油在原油的带动下，BMD 毛棕油期货创新高，且机构数据显示 9 月马棕油出口大幅增加，但产量环比下降，因而节后连盘棕油跳空高开。当前国际棕榈油在强劲的需求下，仍有上行动力，但国内由于大范围降温，棕榈油需求或减少，且棕榈油进口成本大幅增加也令买家采购意愿下降，短期预计偏强震荡。

菜油，节后跳空高开。国庆期间植物油市场大幅飙升，节后菜油跳空高开。由于全球菜籽减产，菜籽价格较高，未来菜籽采购计划较少，当前菜油库存水平也处于低位，菜油价格支撑也较强。

下周关注：

1. USDA 十月供需报告、MPOB 月报
2. 美豆周度出口报告，作物生长报告
3. 马来西亚棕榈油出口、产量数据

L. 行业资讯

1. 美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比减少 43.7%，降幅高于前一周，反映出对华出口放慢。在 2021/22 年度的第一个月里，美国对中国(大陆)出口大豆 77.5 万吨，远低于去年同期的 453.9 万吨。当周美国对中国装运 27.7 万吨大豆，前一周对中国装运 29.2 万吨大豆。迄今美国对中国已销售但未装船的 2021/22 年度大豆数量为 1166.5 万吨，低于去年同期的 1756.9 万吨。2021/22 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为 1244.0 万吨，同比减少 43.7%，上周是同比减少 42.8%，两周前同比减少 42.9%。
2. USDA 报告显示截至 2021 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总计为 2.56 亿蒲式耳，同比下降 2.69 亿蒲式耳，降幅 51.24%；但高于报告公布前的市场平均预估 1.74 亿蒲式耳。本次报告数据利空，因大豆库存数据高于市场预期，且高于 9 月 USDA 供需报告中的 1.75 亿蒲式耳，美国大豆库存重建逐步从预期转为现实。
3. 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 0.98%，出油率增加 0.42%，产量增加 3%。
4. 据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示，2021 年 9 月 1-30 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 1.44%，其中马来半岛减少 5.43%，沙巴增加 6.19%，沙撈越增加 4.24%，马来东部增加 5.72%
5. 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月底棕榈油产品出口量为 1,705,713 吨，较 8 月底的 1,191,053 吨增加 43.2%。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，节后豆油现货价格走高，目前国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+680 至 880 元/吨，环比节前上涨 400 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，节后棕榈油现货价格上涨。国内 24 度棕榈油现货价格基差报价及一口价持续上涨，国内华南地区 24 度基差报价参考 P2201+1120 元/吨。

└.库存

图 1，豆油库存（万吨）

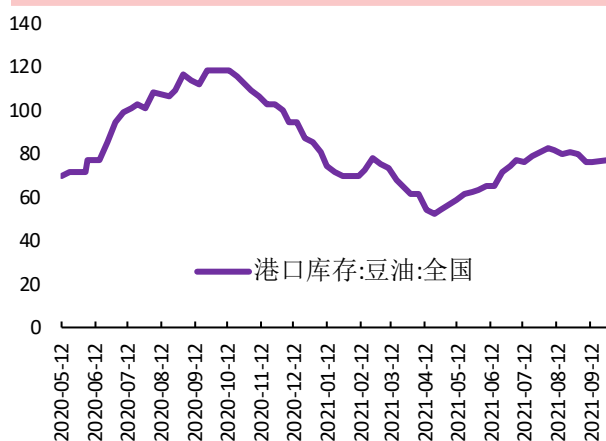
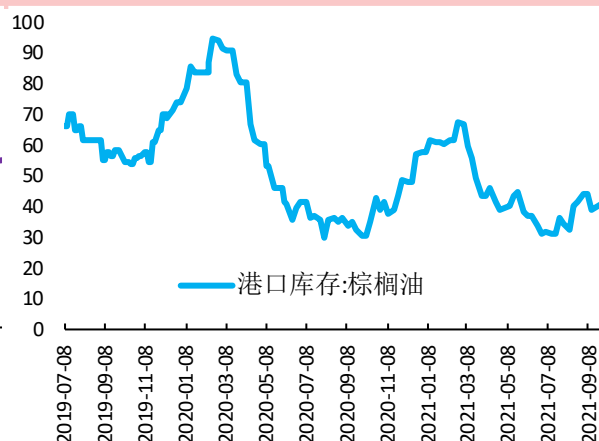


图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

根据我的农产品网调查，节前一周油厂大豆压榨量为 166.38 万吨，开机率为 58.69%，压榨量下降，豆油库存环比增加 0.56%。节后下游有一定补货需求，且部分地区限电继续影响油厂开机率，预计豆油库存将下降。

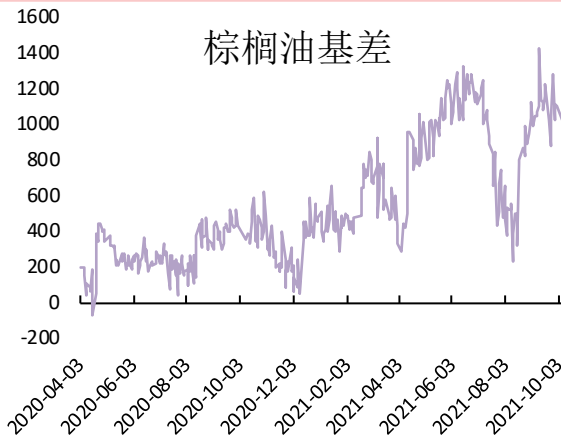
港口棕榈油库存回升，环比增加 9.5%。随着国内大范围降温，棕榈油消费也将减弱，且马来西亚棕榈油期价创历史新高，令国内棕榈油进口成本大幅增加，买家采购意愿不强，预计棕榈油库存有望下降。

基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

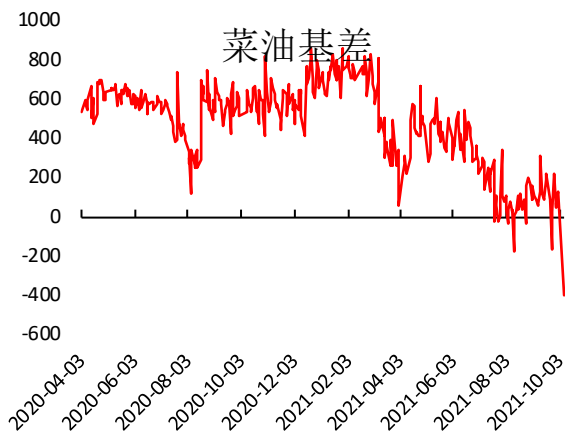


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



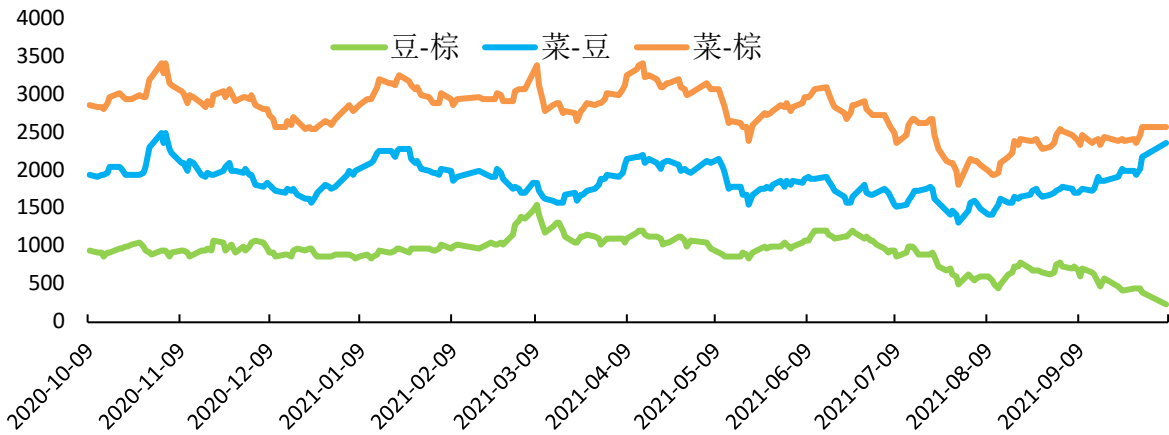
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

节后豆油期价跳空高开，基差报价也有所上调。节后下游有一定的补库需求，虽然开机率较节前将增加，但部分地区因限电仍处于停机状态，供应端仍不宽松，豆油基差短期将继续坚挺。

外盘 BMD 马棕油期价在国庆期间创历史新高，节后棕榈油期货价格跳空高开，基差报价也随之上调。马来西亚各机构调查数据显示 9 月马棕油出口大幅增长，但产量环比下降。而近期国际能源价格大幅飙升也带动植物油市场走高，但持续上涨的棕榈油价格令国内进口成本大幅增加，而天气降温后也不利于棕榈油消费，棕榈油基差有望走弱。

└. 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

国庆期间, 受能源价格大幅走高的影响, 国际植物油市场也走强, BMD 马棕油期价创历史新高, 节后国内植物油期价跳空高开。节后下游有补库需求, 油脂现货报价坚挺, 且限电停机, 马棕油出口需求较好等利多因素也对油脂形成支撑。

└. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

受节前 USDA 季度库存报告利空的影响, CBOT 大豆走低, 国内豆粕现货价格下跌, 节后豆粕主力合约跳空低开, 而豆油跟随外盘植物油市场跳空高开, 油粕比继续走高。近期油脂市场支撑较多, 建议做多。

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

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。