



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/10/15

投资咨询部

油脂走势分化

投资策略建议：

豆油，本周震荡为主。USDA 十月供需报告上调美豆新作单产和总产，CBOT 大豆近期走势较弱。但连盘豆油受国际植物油市场带动，得到较强支撑。节后补库之后，目前市场多随采随用，且由于限电导致油厂开机率不高，而海关数据显示 9 月国内大豆进口量环比下降 27.5%，同比下降 29.7%，大豆到港量低对豆油价格也产生支撑，建议持偏多思路。

棕榈油，本周震荡为主。MPOB 月报公布 9 月底毛棕油库存为 174.65 万吨，大幅低于市场预期，利多马棕油，且随后印度因其本土过高的食用油价格，下调食用油进口基础关税至零，而印尼也计划暂停毛棕油出口，重重利多推动国际棕榈油价格继续走高。国内大范围降温，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，短期或跟随外盘走势偏强。

菜油，本周震荡偏强。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. 美豆周度出口报告
2. 马来西亚棕榈油出口、产量数据

└.行业资讯

1. 美国农业部发布十月供需报告，大幅调高了 2021/22 年度美国大豆产量以及库存预测值。其中大豆产量调高到 44.48 亿蒲，高于 9 月份预测的 43.74 亿蒲，比上年提高 5.5%；这是因为平均单产调高到了每英亩 51.5 蒲，高于 9 月份预测的 50.6 蒲/英亩，也高于上年的 51.0 蒲/英亩。大豆出口预测值维持不变，仍为 20.9 亿蒲；大豆压榨量调高到了 21.9 亿蒲，高于上月预测的 21.8 亿蒲。2021/22 年度美国大豆期末库存调高到了 3.20 亿蒲，远高于 9 月份预测的 1.85 亿蒲，比上年的 2.56 亿蒲高出 25%。
2. 马来西亚棕榈油局 (MPOB) 发布报告，称 9 月底棕榈油库存为 174.65 万吨，环比下降 6.99%。9 月份棕榈油产量为 170.37 万吨，环比下降 0.39%；9 月份出口量为 159.74 万吨，环比提高 36.83%。报告出台前，分析师们预计这份报告显示 9 月底棕榈油库存为 187 万吨，环比减少 0.36%；产量为 175 万吨，环比提高 2.8%；出口量为 163 万吨，环比提高 39.8%。
3. 马来西亚维持 11 月份的毛棕榈油出口税不变，仍为 8%，这也是连续 11 个月维持不变。用于计算关税的棕榈油参考价格调高到 4523.29 令吉/吨，比 10 月份高出 1.14%。11 月份毛棕榈油出口税为每吨 361.86 令吉或 86.72 美元，高于 10 月份的每吨 357.8 令吉或 85.74 美元。
4. 印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从 2.5% 降至零，直至 2022 年 3 月 31 日，同时还大幅下调对食用油进口征收的农业基础设施和发展税，其中毛棕榈油的该项税率由 20% 降至 7.5%。印度是全球最大植物油进口国，此次降税将大幅提振印度棕榈油进口需求。
5. AmSpec Agri 数据显示，10 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 723561 吨，环比降低 11.06 个百分点。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货价格震荡走跌，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10320-10500 元/吨，周内均价参考 10446 元/吨，10 月 14 日全国均价 10375 元/吨，环比上周四下跌 60 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+720 至 790 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，本周棕榈油现货价格上涨幅度偏大。截至发稿，国内 24 度基差报价参考 P2201+840 至 900 元/吨。本周国内棕榈油价格仍在高位运行。

└.库存

图 1，豆油库存（万吨）

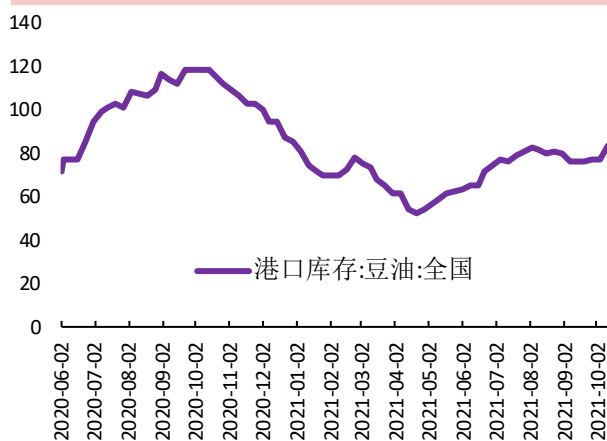
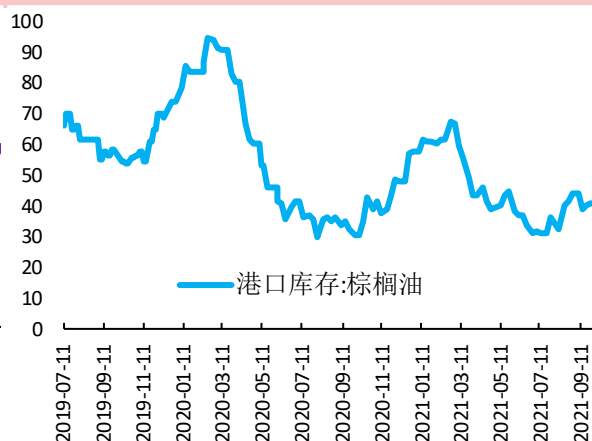


图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

根据我的农产品网预计，本周油厂大豆压榨量为 179.73 万吨，开机率为 63.4%，相对于国庆期间，油厂开机率回升，豆油库存环比增加 4.46%。随着油脂价格大幅跳升，下游多随用随采，且节后开机率回升，预计豆油库存将继续增加。

港口棕榈油库存回升，环比增加 28.24%。当前买家采购谨慎，部分地区基差略降，不过供应方面因国际棕榈油价格大幅上涨，导致进口利润倒挂，国内买船不多，且伴随大范围降温，棕榈油消费逐渐转弱，港口库存预计将继续上升。

基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

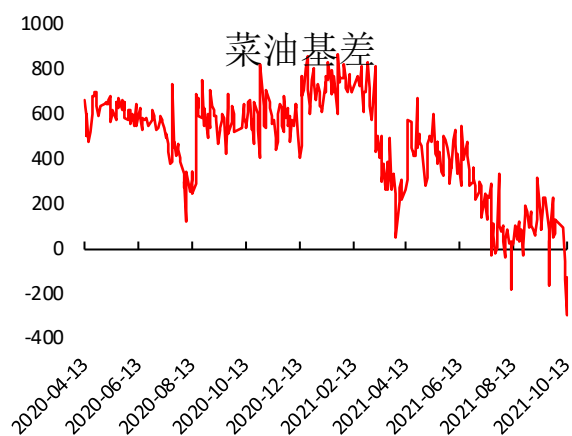


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



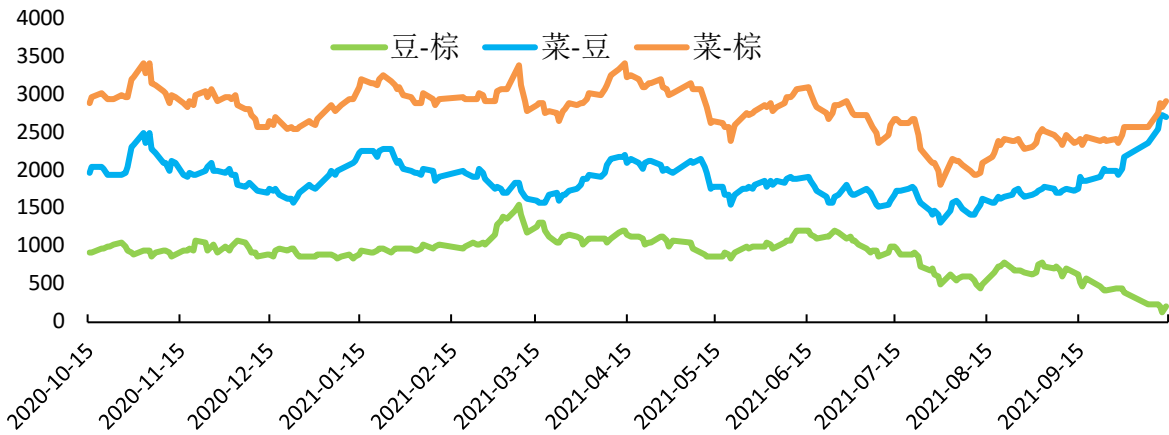
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

豆油价格大幅走高,油厂基差走低,本周国内重点油厂豆油成交总量 6.73 万吨,较此前一周增加。当前受降水、限电等因素影响,豆油走货有所放缓,且下游补库之后一般随用随采,但由于后续大豆到港量较少,供应并不宽松,预计基差趋稳。

印度将食用油基础进口税降至零,且印尼计划暂停毛棕出口,叠加本周 MPOB 月报的利多,推动国际棕榈油价格继续走高。持续上涨的棕榈油价格令国内进口成本大幅增加,进口利润倒挂令国内买船意愿不强,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)

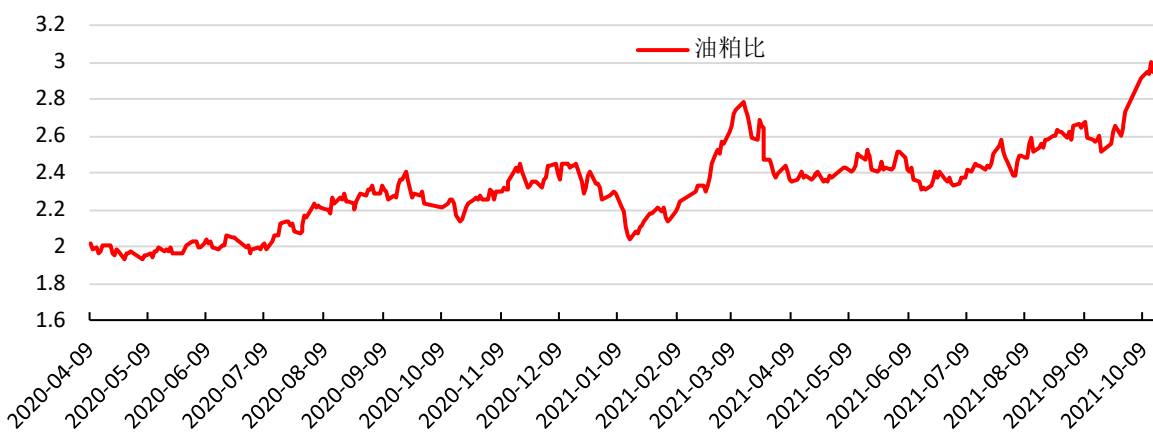


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

因 USDA 十月供需报告利空 CBOT 大豆, 导致本周豆油走势在三大油脂中偏弱, 目前全球菜籽供应偏紧仍推动菜籽价格走高, 而马棕油在印度降低食用油关税与印尼拟暂停出口毛棕油的题材下也偏强, 但目前豆棕油价差已来到低位, 而冬季棕榈油消费一般较差, 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

受 USDA 十月供需报告利空的影响, CBOT 大豆走低, 国内豆粕盘面价格走弱, 油粕比继续走高。豆粕盘面价格虽低, 但现货基差报价较高, 且由于大豆到港持续减少, 部分油厂开始缺豆, 而油、粕库存都不高, 价格均有支撑, 建议观望。

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。