



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/10/22

投资咨询部

油脂大幅回调，关注外盘

投资策略建议：

豆油，本周先扬后抑。原油上涨带动全球植物油市场走强，但临近周末因中国加强对商品市场投机活动的监管抑制，令油脂价格自高位回落并且大幅回调。由于南美地区迎来降水改善大豆种植环境，利空 CBOT 大豆，豆油价格也承压。面对行情波动较大的豆油，买家采购态度总体较为谨慎，不过近期到港大豆数量较少，叠加限电引起的油厂开机率降低，部分地区提货困难，油厂基差较坚挺，都要价格仍有支撑，回调之后仍有一定的上行动力。

棕榈油，本周先扬后抑。SPPOMA 数据显示 10 月前 20 日马棕油产量环比增加 1.8%，各航运机构数据则显示同期马棕油出口环比下降 7%到 14%，而马棕油在不断突破历史高位后出现回调，带动连盘棕榈油自高位回落。气温降低使棕榈油进入消费淡季，且屡破新高的 BMD 马棕油令国内进口利润不佳，买船不积极，棕榈油供需双弱，短期跟随外盘植物油走势为主。

菜油，本周先扬后抑。由于进口菜油到港价不断上涨，而进口成本倒挂，令下游采购意愿持续下降，未来菜籽采购数量也将持续减少，油厂压榨量也不高，且较大的豆菜、菜棕价差限制了菜油消费，短期菜油缺乏上行动力。

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 40.0%。截止到 2021 年 10 月 14 日，2021/22 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 372.0 万吨，去年同期为 824.2 万吨。当周美国对中国装运 166.0 万吨大豆，前一周对中国装运 128.5 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 1124.4 万吨，低于去年同期的 1668.0 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 1496.4 万吨，同比减少 40.0%，上周是同比减少 44.8%，两周前同比减少 43.7%。
2. 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,10月1-20日马来西亚棕榈油单产增长0.13%，出油率增加0.34%，产量增长1.80%。
3. 船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 956,987 吨，较 9 月 1-20 日出口的 1,121,188 吨减少 14.65%。船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 920,085 吨，较 9 月 1-20 日的 1,070,096 吨下降 14%。
4. 马来西亚棕榈油委员会(MPOC)预计所有油脂需求将会恢复，尤其是市场上最具价格竞争力的棕榈油。整体来看，随着主要消费国的经济活动恢复，许多国家的出口步伐加强。全球经济以及油脂价格继续恢复的态势可能至少持续到 2021 年底。今年 1 月到 9 月期间马来西亚棕榈油的头号出口目的地是印度(22.15%)，中国(11.38%)，荷兰(6.4%)，土耳其(4.37%)。由于大部分国家取消了严格的封城措施，主要商品价格展开反弹，这也反映在棕榈油价格上涨。

└.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 10900-11100 元/吨，周内均价参考 10665 元/吨，10 月 21 日全国均价 10963 元/吨，环比上周四上涨 588 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+650 至 700 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。周初油厂及贸易商基差报价较为坚挺，但随着盘面不断冲高，基差些许下调。截至发稿，国内 24 度基差报价参考 P2201+650 元/吨至 740 元/吨。

└.库存

图 1，豆油库存（万吨）

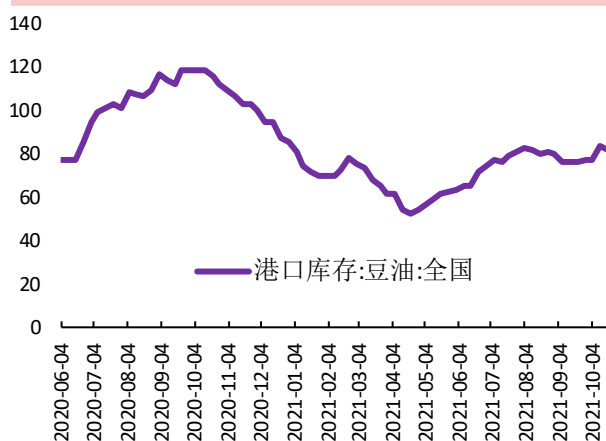
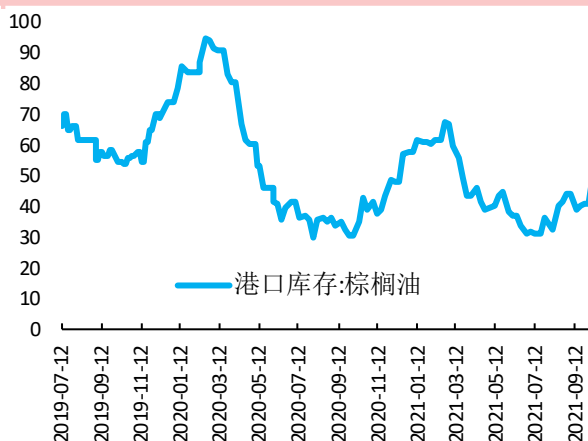


图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

根据我的农产品网预计，本周油厂大豆压榨量为 179.34 万吨，开机率为 63.26%，较前一周下降，豆油库存环比减少 0.51%。因豆油价格波动较大，厂商调价频繁，买家采购态度谨慎，基本随用随采，但由于后续进口大豆到港量较少，且限电政策导致部分油厂开机受影响，预计后续库存有望下降。

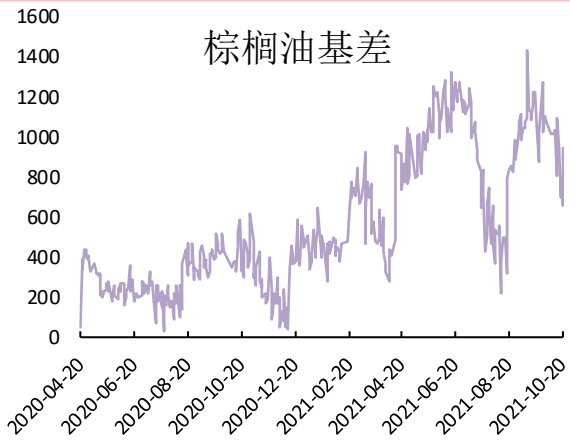
港口棕榈油库存回升，环比减少 12.67%。当前买家采购谨慎，部分地区基差回落，且伴随降温，棕榈油消费进入淡季，港口预计将累库。

└.基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

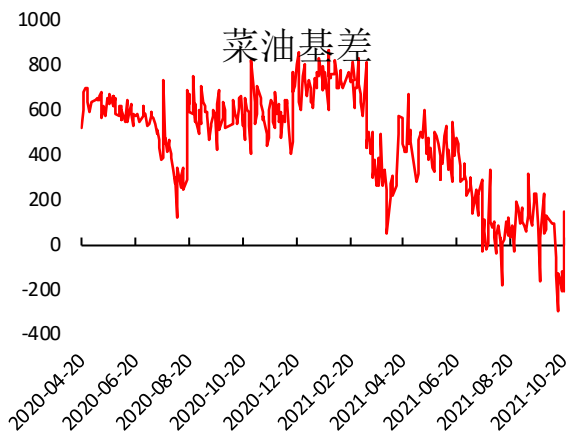


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



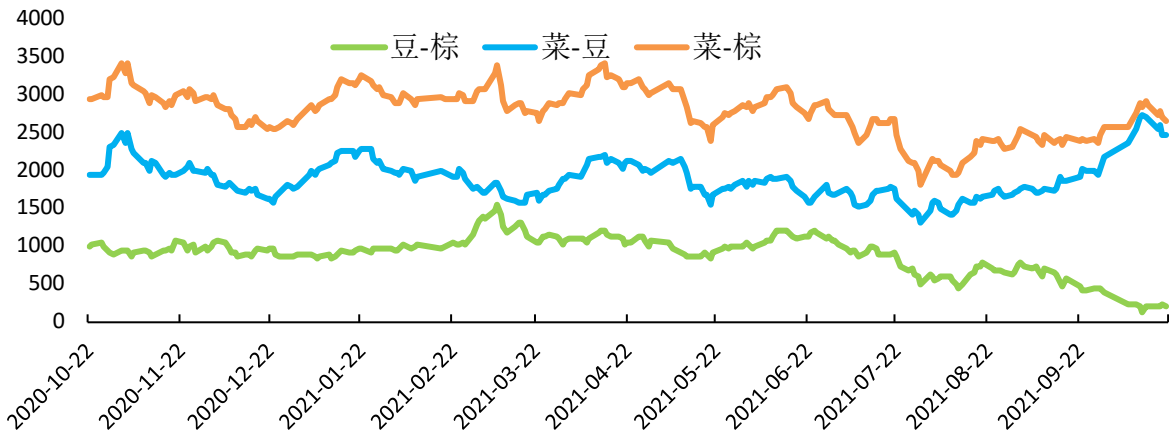
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

本周国内重点油厂豆油成交总量 10.09 万吨, 较此前一周增加。因豆油价格波动较大, 厂商调价频繁, 买家采购态度谨慎, 基本随用随采。但随着豆油价格大幅回调, 且因限电导致开机率低的现象短期难以有效缓解, 油厂基差或将坚挺。

马棕油 10 月前 20 日产量环比增幅偏小, 印尼计划暂停毛棕油出口等利多消息推动包括美豆油、马棕油在内的植物油大涨, 但临近周末受资金面影响, 油脂出现大幅回调。目前国内棕榈油港口库存不高, 而 BMD 棕榈油高位运行导致进口利润不佳, 令国内买船并不积极, 供应预计将收紧, 基差或将坚挺。

└. 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

后续到港大豆数量偏少, 叠加限电导致的油厂开机率低, 豆油价格支撑较强, 而棕榈油在缺乏新题材的情况下, 在降温以后消费进入淡季, 价格缺乏支撑。目前豆棕油价差处于低位, 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

在油脂强势上涨的行情下, 油粕比继续走高, 而临近周末油脂大幅回调, 油粕比走低。目前受限电以及大豆到港数量偏少的影响, 油厂开机率不高, 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。