



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/11/19

投资咨询部

棕榈油利多题材较多，领涨油脂

投资策略建议：

豆油，本周上涨。NOPA 报告显示 10 月份美国本土大豆压榨量为 1.84 亿蒲，是历史第三高点，推动 CBOT 大豆大涨，且美豆出口情况也较好，均支撑美豆和美豆油。因海运费自 10 月中旬以后大幅下跌，国内加快各类商品进口，叠加严格的防疫措施，导致华东港口卸船速度变慢，部分油厂因缺豆停机，且随着后续到港量的持续加大，港口拥堵现象或将持续，豆油基差较为坚挺，对期价产生较强支撑。

棕榈油，本周大幅上涨。SPPOMA 数据显示 11 月前 15 日马棕油产量环比减少 6.3%，各船运机构数据显示 11 月前半月马棕油出口环比大幅增加，马来西亚维持 12 月马棕油出口关税不变并上调参考价格，均提振棕榈油。近期在减产、种植成本大幅增加等利多题材下，棕榈油领涨油脂板块，豆棕油期价首次出现倒挂并且还在拉大，部分地区豆棕现货价格也有倒挂，而冬季不利于棕榈油消费，盘面价格等待修复，关注 BMD 毛棕油走势。

菜油，本周大涨。菜油需求好转，下游成交较活跃，而国内目前菜油库存较低，较为抗跌。在全球菜籽减产的背景下，菜油价格支撑较强。

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 34.1%,前一周是同比减少 34.0%。截止到 2021 年 11 月 11 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 1130.0 万吨,去年同期为 1605.4 万吨。当周美国对中国装运 158.7 万吨大豆,前一周对中国装运 233.8 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 754.9 万吨,低于去年同期的 1255.9 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 1884.9 万吨,同比减少 34.1%,上周是同比减少 34.0%,两周前同比减少 35.6%。
2. 分析机构 Safras&Mercado 的一项调查显示,截至 11 月 12 日,巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 77.6%,高于一周前的 64.6%。
3. 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.46%,出油率减少 0.35%,产量减少 6.30%。
4. 船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示,马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 882,385 吨,较 10 月 1-15 日出口的 696,811 吨增加 26.63%。
5. 美国全国油籽加工行业协会(NOPA)发布的月度压榨数据显示,10 月 31 日 NOPA 会员企业的豆油库存为 18.35 亿磅,高于市场预期,也高于 9 月底的 16.84 亿磅,这也是连续第四个月库存增长。10 月底的库存也是 2020 年 5 月底以来的最高豆油库存。报告出台前,分析师们预计 10 月底 NOPA 会员企业的豆油库存为 17.24 亿磅,预测区间为 15.90 亿磅到 18.34 亿磅。中值为 17.42 亿磅。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货价格逐步回升，但南北方涨幅各异，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10220-10420 元/吨，周内均价参考 10308 元/吨，11 月 18 日全国均价 10355 元/吨，环比上周四上涨 98 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+620 至 800 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，本周棕榈油现货价格以涨为主。本周初油厂及贸易商挺基差意愿强烈。截止到 11 月 18 日，国内 24 度现货基差报价华南区参考 P2201+530 元/吨；华北区 24 度现货参考 P2201+850 元/吨。

└.库存

图 1，豆油库存（万吨）

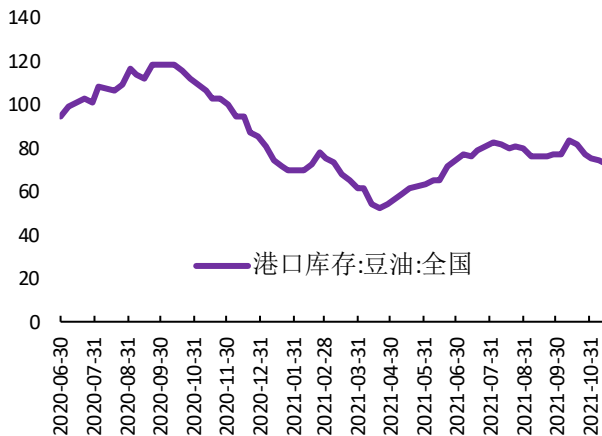


图 2，棕榈油库存（万吨）



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 189.43 吨，开机率为 65.84%，油厂开机率有所回落，豆油库存环比减少 4.22%。因海运费自 10 月中旬以后大幅下跌，国内加快各类商品进口，叠加严格的防疫措施，导致华东港口卸船速度变慢，虽然大豆到港量大，但多堆积在港口，部分油厂仍因缺豆而停机，预计豆油库存将继续下降。

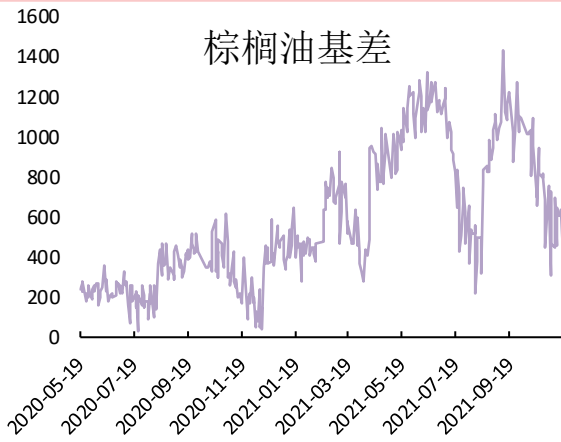
港口棕榈油库存下降，环比减少 5.03%。棕榈油现货价格持续上涨，进口持续倒挂，而油厂及贸易商基差报价较坚挺，但下游提货积极性较差，随用随采为主。棕榈油消费进入淡季，港口库存预计将维持低位徘徊。

└.基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

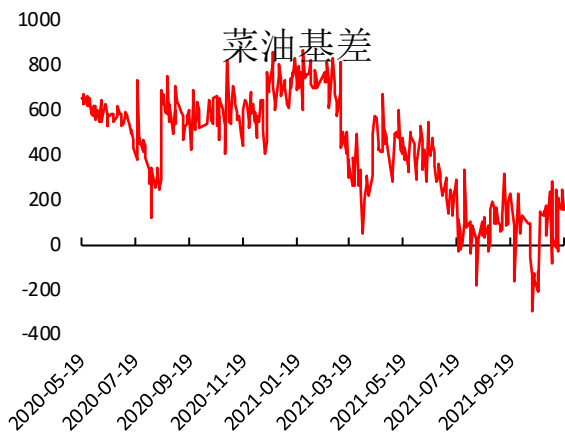


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



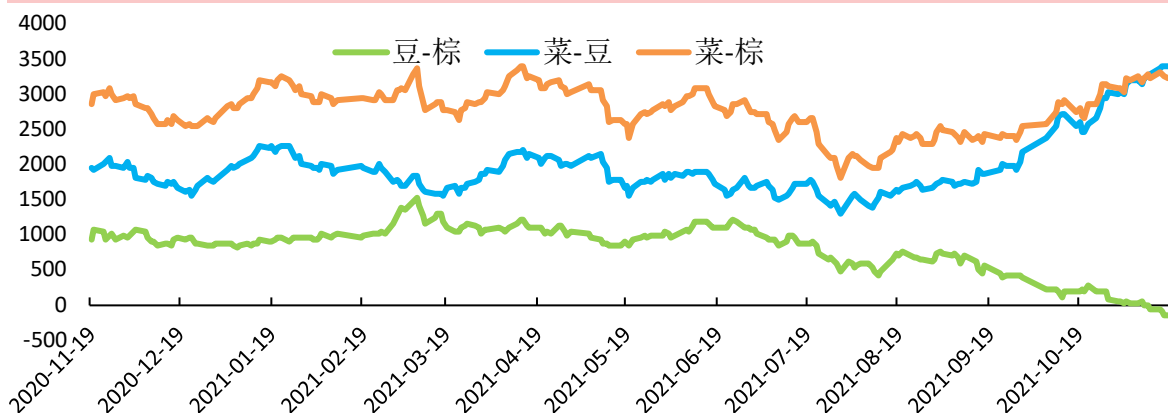
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

本周国内重点油厂豆油成交总量 17.91 万吨, 较此前一周大幅增加。华东地区大豆到港量虽大, 但因卸船速度变慢, 导致大豆供应趋于短缺, 而部分油厂因缺豆停机, 导致豆油基差整体较为坚挺。

SPPOMA 数据显示 11 月前 15 日马棕油产量环比减少 6.3%, 各船运机构数据显示 11 月前半月马棕油出口环比大幅增加, 马来西亚维持 12 月马棕油出口关税不变并上调参考价格, 均提振棕榈油。豆棕油期价首次出现倒挂并且还在拉大, 部分地区豆棕现货价格也有倒挂, 均不利于棕榈油消费, 市场采购以刚需为主, 基差预计将下滑。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 6, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

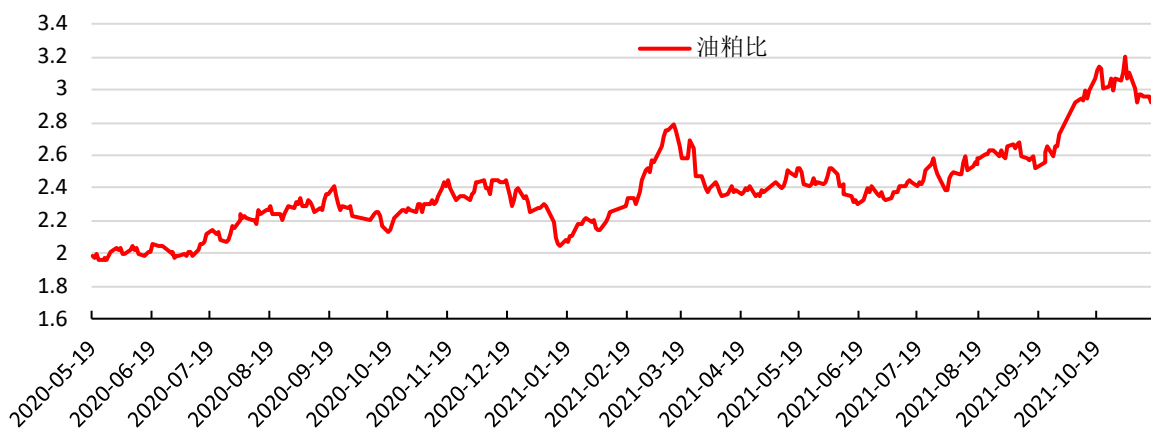


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

棕榈油在减产、种植成本上升、出口较好等利多题材下,领涨油脂板块,豆棕油期价也开始倒挂并且程度还在加剧。近期油脂行情波动剧烈,但冬季不利于棕榈油消费,国内油脂盘面等待修复。

└. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

NOFA 报告显示 10 月份美国本土大豆压榨量为 1.84 亿蒲,是历史第三高点,推动 CBOT 大豆大涨,也带动连粕、豆油上涨。受卸船速度影响,华东部分油厂缺豆停机,导致大豆压榨量下滑,目前油、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。