



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/9/17

投资咨询部

需求尚可，油脂高位震荡

投资策略建议：

豆油，本周区间震荡。美豆新作收获工作正常推进，市场暂缺指引题材，CBOT 大豆震荡为主。17 日在马来西亚计划引进劳工的消息下，植物油集体跳水，而国内豆油库存已经连续六周下滑，油厂挺价意愿仍较强。在豆棕油价差偏低，而豆菜价差偏高的情况下，豆油替代作用更加明显，仍有上行动力，建议逢低偏多参与。

棕榈油，16 日马来西亚传出消息称计划引进 3.2 万名外国劳工，来解决油棕果熟透却无人采摘的困境，此项决议将利于马棕油增产，利空植物油市场，也导致 17 日连盘棕油领跌油脂。国内棕榈油港口库存下降，整体水平偏低，但由于豆棕油价差偏小，不利于棕榈油消费，棕榈油缺乏实质上行动力。

菜油，豆菜、菜棕价差较大，影响菜油消费，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 40.3%。
截止到 2021 年 9 月 9 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 14 万吨，去年同期为 149 万吨。当周美国对中国装运 14 万吨大豆，前一周没有对中国装运大豆。迄今美国对中国已销售但未装船的 2021/22 年度大豆数量为 1022.8 万吨，低于去年同期的 1582.2 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 1036.8 万吨，同比减少 40.3%，上周是同比减少 40.6%。
2. 16 日马来西亚获准从国外引进 32000 名外劳，油棕业者有望在短期内解决油棕果熟透却没足够人力采摘的困境。
3. 印度溶剂萃取者协会(SEA)表示，印度棕榈油进口量 8 月增加 61%至 750134 吨的 3 个月高位。豆油进口量减少 52%至 182459 吨。葵花籽油进口量减少 0.7%至 71340 吨。截至 9 月初，印度食用油库存为 175 万吨，而 8 月初为 170 万吨。
4. 船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 853,625 吨，较 8 月 1-15 日出口的 528,736 吨增加 61.45%。
5. 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 2.6%，出油率减少 0.1%，产量增减少 3.0%。

└.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 9800-9990 元/吨，周内均价参考 9815 元/吨，9 月 16 日全国均价 9878 元/吨，环比上周四上涨 73 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+700 至 840 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涨。本周国内 24 度棕榈油现货价格基差报价及一口价持续上涨，截至发稿，国内华南地区 24 度基差报价参考 P2201+1180 元/吨，华北及山东参考 P2201+1000 元/吨。本周国内棕榈油价格仍在高位。

└.库存

图 1, 豆油库存 (万吨)

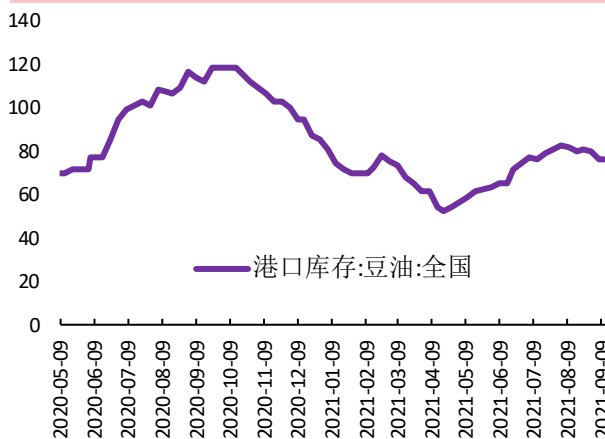


图 2, 棕榈油库存 (万吨)



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 185.61 万吨，开机率为 65.47%，压榨量回升，本周豆油成交总量环比减少 6.22 万吨，而豆油库存环比下降 0.26%。国内豆油库存已连续六周下降，而目前的豆棕价差偏小，以及高企的菜油价格，导致豆油对棕榈油和菜油的替代消费增加，豆油库存仍有望下降。

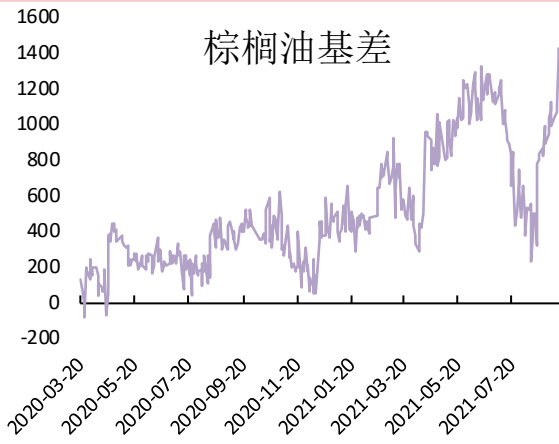
港口棕榈油库存回落，环比下降 7.2%，本周棕榈油成交量较上周下跌 1000 吨。港口豆棕现货价差偏小，导致下游采购意愿不高，终端随用随买。

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)



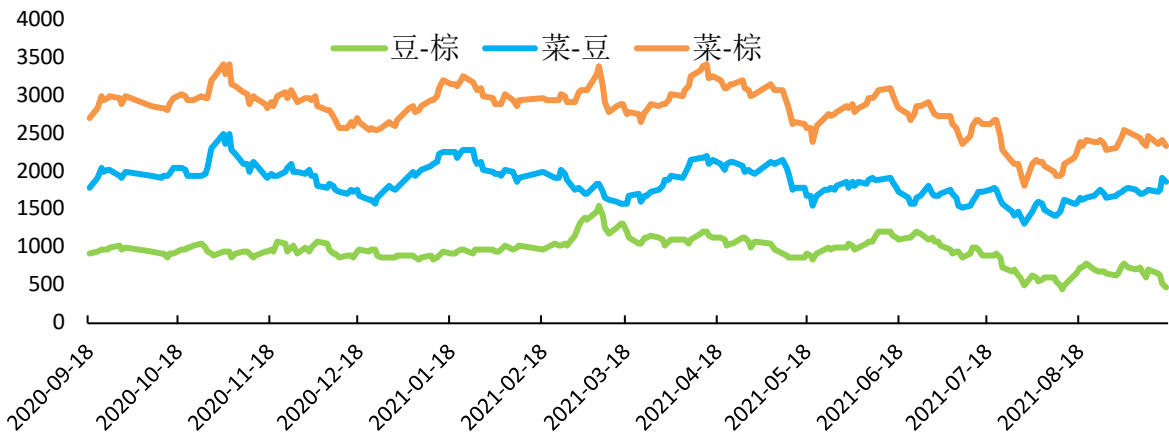
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

豆油库存持续下降, 因榨利亏损导致油厂采购和压榨大豆的积极性不高, 不过随着近期油粕价格双双走高, 榨利已有明显好转。且伴随豆棕价差偏低, 豆菜价差偏高, 豆油对另外两种油脂的替代消费将更加明显, 油厂挺价意愿较明显, 豆油基差将持续坚挺。

棕榈油现货基差报价上涨。由于豆棕油价差偏小, 不利于棕榈油消费, 即便是双节备货, 棕榈油成交也并未明显放量。不过近期由于到港船只较少令棕榈油库存下降, 导致其基差坚挺。随着后续气温转冷, 棕榈油消费将继续萎缩, 基差有走低的空间。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 6, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

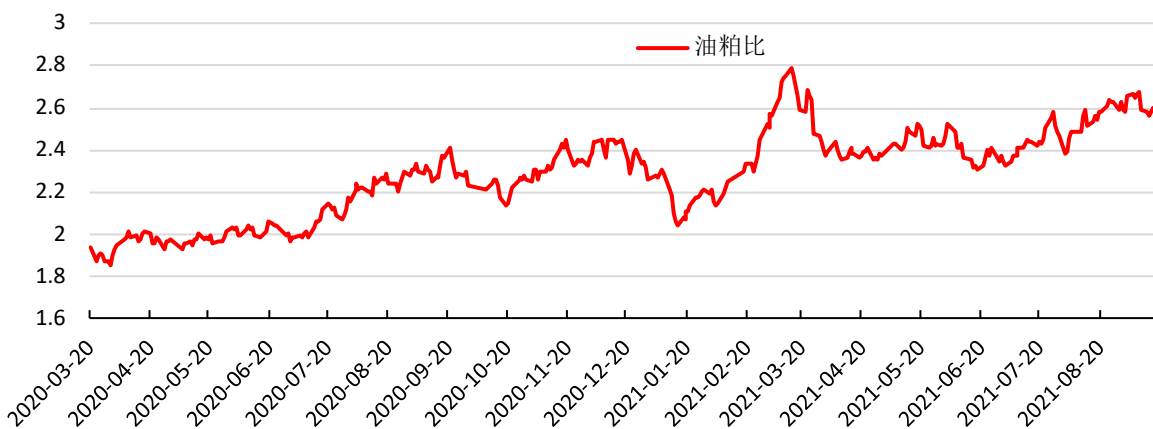


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

双报告之后植物油市场缺乏指引题材, 整体区间震荡为主, 但 16 日传出马来西亚计划引进 3.2 万外国劳工的决议, 或将解决油棕果熟透却无人采摘的困境, 导致 17 日棕榈油领跌植物油市场, 短期内, 预计棕榈油价格将弱于豆油, 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

近期下游大量补库, 豆粕成交火热, 价格支撑较强, 而豆油在马来西亚计划引进外国劳工的题材下, 大幅下挫, 短期植物油市场或受此影响走势偏弱, 建议空油粕比。

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