



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



## 油脂油料周报

编制日期：2022/5/15

投资咨询部

## 油脂高位运行

### 投资策略建议：

豆油：USDA 供需报告下调 21/22 年度美豆及全球大豆期末库存，显示全球大豆供应收紧，周度作物生长报告显示截至 5 月 8 日当周，美国大豆种植率为 12%，此前一周为 8%，去年同期为 39%，五年均值为 24%，因降水原因导致播种工作迟缓，本周 CBOT 大豆走强。当前国内油厂盘面榨利仍不理想，对价格支撑作用较强。而近两个月进口大豆到港量较大，叠加抛储的影响，大豆供应趋向宽松，油厂开机率明显回升，豆油供应增多，库存持续上升，基差有望继续下降。全球植物油市场供应处于紧缺状态，豆油预计走势偏强，关注能源价格走势。

棕榈油：MPOB 月报显示 4 月底马棕油库存环比增加 11.48%，船运机构数据显示 5 月前 10 日马棕油出口环比大增 38-45%，马棕油在印尼出口禁令实施后，需求前景较好，当前全球棕榈油供应减少，棕榈油仍有高位运行的基础，而国内库存仍旧维持低位，油厂挺价意愿较强，基差预计坚挺。

菜油：菜油供应较同期偏紧，但需求有限，当前处于供需双弱的格局，而加拿大菜籽播种面积较去年有所下降，对全球菜籽价格产生较强支撑，菜油仍有高位运行基础。

### 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. USDA 5 月供需报告数据显示，预计 2022/23 年度全球大豆产量 3.95 亿吨，比上年度的 3.49 亿吨大幅增加 4533 万吨，创历史新高；2022/23 年度全球大豆需求量 3.77 亿吨，比上年度的 3.63 亿吨增加 1450 万吨。由于大豆产量增幅大于需求增幅，2022/23 年度全球大豆期末库存 9960 万吨，比上年度的 8524 万吨增加 1436 万吨。
2. USDA 5 月供需报告中仅将美国旧作大豆出口小幅上调，导致期末库存下降；新作大豆种植面积沿用种植意向报告面积，产量和消费等数据与市场预期相差不大，由于出口和压榨消费增长，使得期末库存仅增加 203 万吨，仍处于近几年偏低水平。
3. 马来西亚棕榈油局（MPOB）周二公布的数据显示：马来西亚 4 月棕榈油进口为 76395 吨，环比减少 9.99%；马来西亚 4 月棕榈油出口为 1054550 吨，环比减少 17.73%；马来西亚 4 月棕榈油产量为 1462021 吨，环比增长 3.60%；马来西亚 4 月棕榈油库存量为 1641994 吨，环比增长 11.48%。
4. 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产下降 93.53%，出油率减少 2.29%，产量减少 105.58%。
5. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 390,938 吨，较 4 月 1-10 日出口的 278,621 吨增加 40.3%。船运调查机构 Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 371,295 吨，较 4 月 1-10 日出口的 255,789 吨增加 45.2%。

## └.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货一口价随盘面波动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 11540-11850 元/吨，周内均价参考 11614 元/吨，5 月 12 日全国均价 11697 元/吨，环比 5 月 5 日下跌 115 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2209+420 至 730 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 15300 元/吨，较上下跌 500 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 15310 元/吨，较上周跌 470 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 15160 元/吨，较上周跌 280 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 15310 元/吨，较上周跌 320 元/吨。

## └.库存

图 1，豆油库存（万吨）

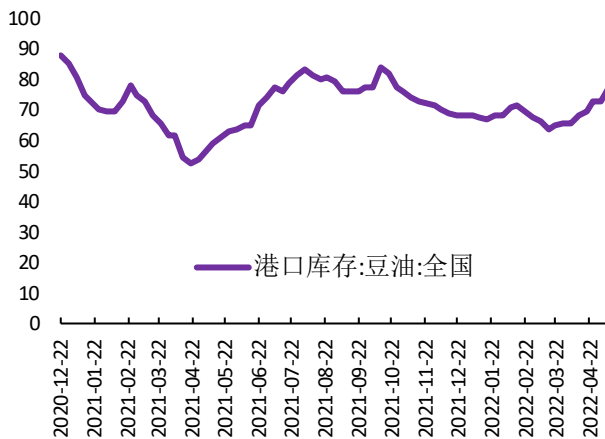
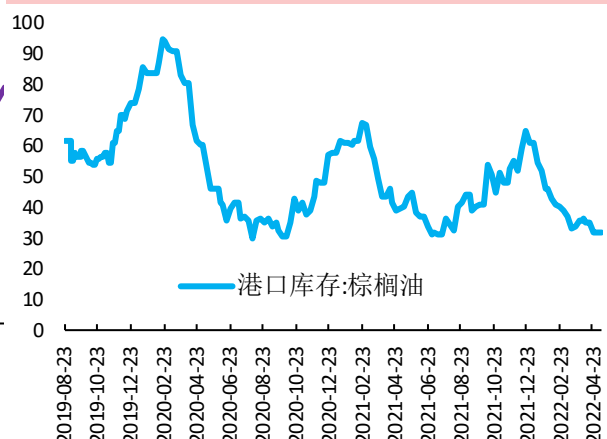


图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

据钢联数据显示，本周全国港口豆油库存为 77.45 万吨，较之前一周增加 5.52%；港口棕榈油商业库存为 32.32 万吨，环比增加 1.57%。

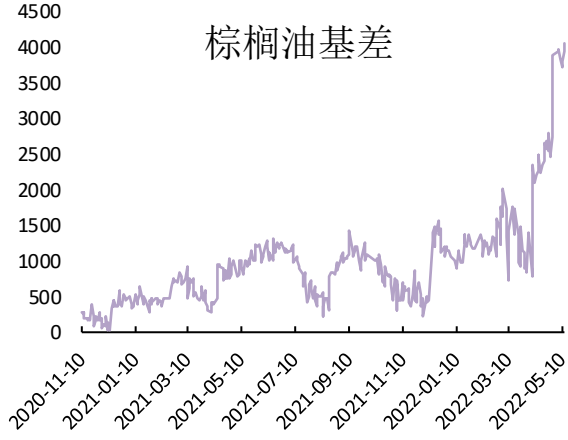
据我的农产品网统计，本周国内油厂大豆压榨量预计为 183.36 万吨，开机率有明显回升，开机率为 63.73%。东北、福建、广东、广西和川渝地区预计油厂开机率上升相对明显；华东、山东和河南地区油厂开机率小幅下降。国内大豆供应情况改善，压榨量持续回升，豆油预计继续累库。国际棕榈油价格高位运行，导致进口成本走高，进口利润不佳，国内买船意愿低迷，库存预计低位徘徊。

一. 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)



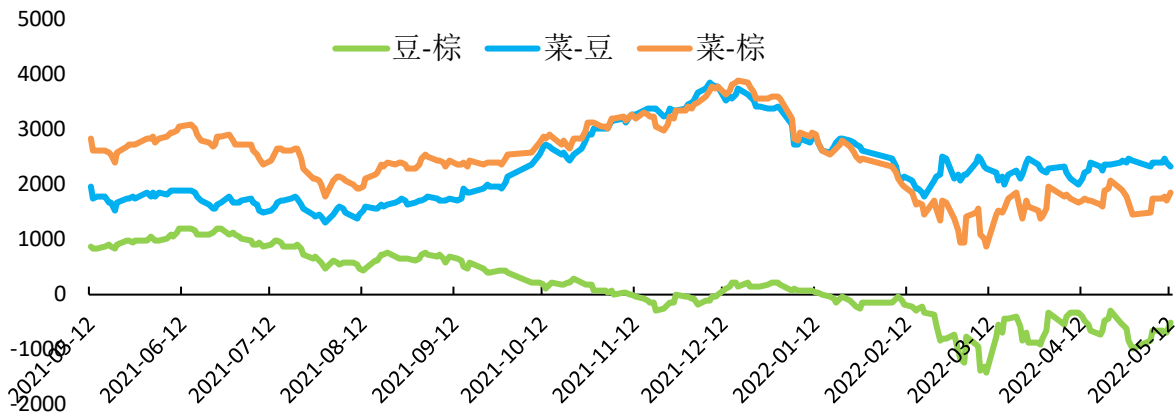
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

据我的农产品网统计, 本周国内重点油厂豆油散油成交总量 11.48 万吨, 较之前一周下降; 全国重点油厂棕榈油成交量在 5266 吨, 周成交主要集中在华东、华南地区, 华北小量成交, 成交基本都是刚需。

近两个月进口大豆到港量较大, 叠加抛储的影响, 大豆供应趋向宽松, 油厂开机率明显回升, 豆油供应增多, 基差有望继续下降。MPOB 月报显示 4 月底马棕油库存环比增加 11.48%, 航运机构数据显示 5 月前 10 日马棕油出口环比大增 38-45%, 马棕油在印尼出口禁令实施后, 需求前景较好, 当前全球棕榈油供应减少, 棕榈油仍有高位运行的基础, 而国内库存仍旧维持低位, 油厂挺价意愿较强, 基差预计坚挺。

## └. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 6, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

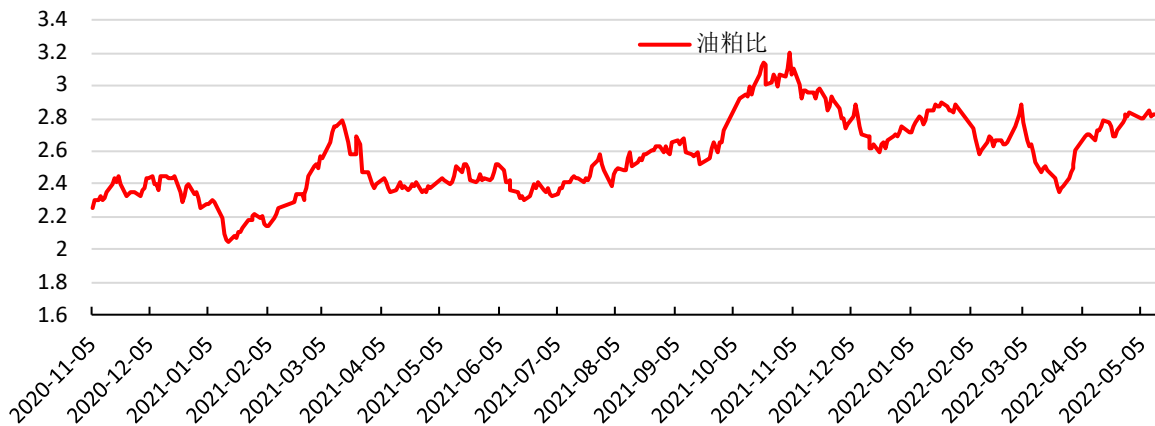


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

近期受美联储加息的影响, 市场有紧缩预期, 打压大宗商品价格。当前印尼出口禁令, 美豆受降水影响而播种缓慢, 叠加能源价格上涨, 油脂市场利多题材较多, 但当前总体来看受宏观影响较大, 价差方面缺乏指引题材, 建议观望。

## └. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

USDA 五月供需报告下调美豆和全球大豆库存, 叠加近期美豆产区因降水原因导致播种迟缓, CBOT 大豆小幅走高, 带动连粕走强, 但进口大豆到港量较大, 豆粕供应充足, 而豆油因全球植物油供应紧缺叠加能源价格抬升, 支撑较强, 油强粕弱格局或将延续, 建议做多油粕比。

## 编 制：

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：[www.haqh.com](http://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。