



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2022/5/21

投资咨询部

油脂高位运行

投资策略建议：

豆油：受天气影响，美豆播种进度依然迟缓，且目前美国中西部产区依旧面临大范围降水，阻碍播种。USDA 周度数据显示，因中国需求强劲，美豆出口大增，近期 CBOT 大豆走强。进口大豆库存持续回升，油厂开机率较高，豆油预计将继续累库，基差有望继续下降。关注美豆产区天气，豆油预计高位震荡为主。

棕榈油：印尼取消棕榈油出口禁令，实施“国内市场义务”（DMO），以确保 1000 万吨食用油留在国内。马来西亚机构数据显示 5 月前 20 日马棕油出口环比增加 30%，且马来西亚仍在评估下调出口关税的可能，叠加棕榈油正处于增产周期，未来棕榈油供应预计增加，限制上方空间。国内进口成本有所好转，内盘进口利润有所好转，近期市场买船有所增加，但因前期买船较少，预计 5 月下旬国内供应偏紧现象仍持续。

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

L. 行业资讯

1. 美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，截止 5 月 12 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 75.27 万吨，市场预估为净增 15-50 万吨，较之前一周大幅增加，较前四周均值增加 65%。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 14.95 万吨，市场预估为净增 5-60 万吨。当周，美国大豆出口装船 95.72 万吨，较之前一周大幅增加，较前四周均值增加 45%。其中向中国大陆出口装船 23.08 万吨。当周，美国 2021/2022 年度大豆新销售 78.37 万吨，2022/2023 年度大豆新销售为 27.55 万吨。
2. 阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷农户的大豆销售步伐继续落后去年同期。截至 5 月 11 日，阿根廷农户已经预售 1,539 万吨 2021/22 年度大豆，比一周前高出 77.7 万吨，但是较去年同期的 1,847 万吨降低 16.7 个百分点。布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测 2021/22 年度阿根廷大豆产量将达到 4,200 万吨。
3. 美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的数据显示，4 月底豆油库存降至 18.14 亿磅，创下自去年 9 月份以来的最低，比 3 月底的 19.08 亿磅减少 4.9%，但是比 2021 年 4 月底的 17.02 亿磅提高 6.6%。
4. 据马来西亚独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 794527 吨，较 4 月同期的 610728 吨增加 30.1%。

└.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 11750-12040 元/吨，周内均价参考 11895 元/吨，5 月 19 日全国均价 11893 元/吨，环比 5 月 12 日上涨 196 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2209+470 至 760 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 15400 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 15300 元/吨，较上周跌 10 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 15150 元/吨，较上周跌 10 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 15100 元/吨，较上周跌 210 元/吨。

└.库存

图 1，豆油库存（万吨）

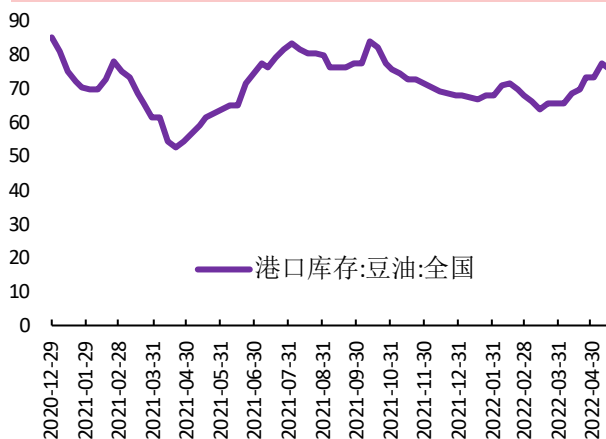
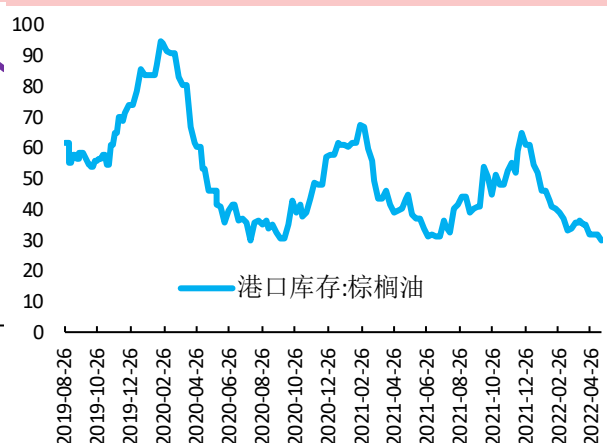


图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

据 WIND 显示，本周全国港口豆油库存为 76.1 万吨，较之前一周减少 1.74%；港口棕榈油商业库存为 30.05 万吨，环比下降 7.11%。

据我的农产品网统计，本周国内油厂大豆压榨量预计为 191.32 万吨，开机率为 66.5%。其中山东、华北开机率预计小幅下滑；其它区域均不同程度上升。国内进口大豆库存持续回升，油厂压榨量较高，豆油预计将继续累库。目前马棕价格仍在高位运行，国内进口成本有所好转，内盘进口利润有所好转，近期市场买船有所增加，市场前期买船有限，预计 5 月下旬国内供应偏紧现象仍持续，棕榈油库存继续低位徘徊。

一. 基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)

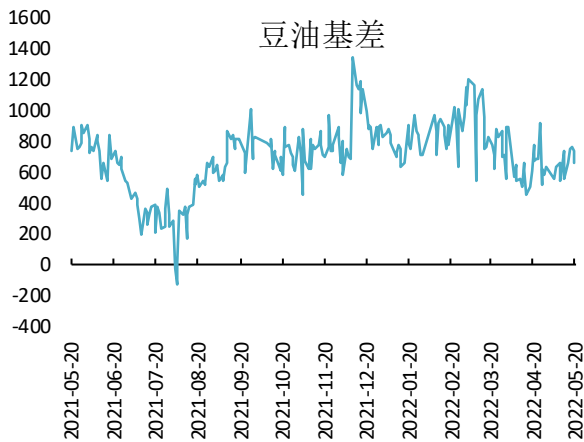
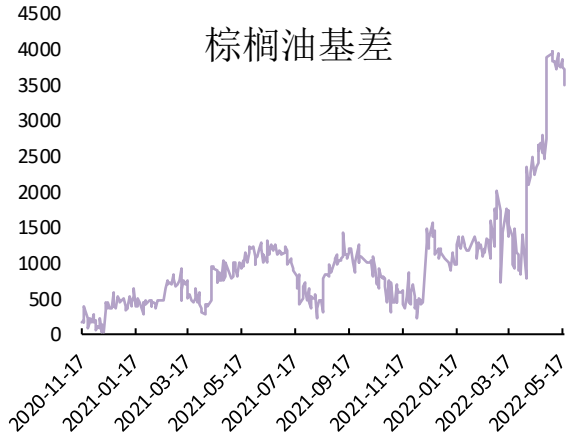


图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



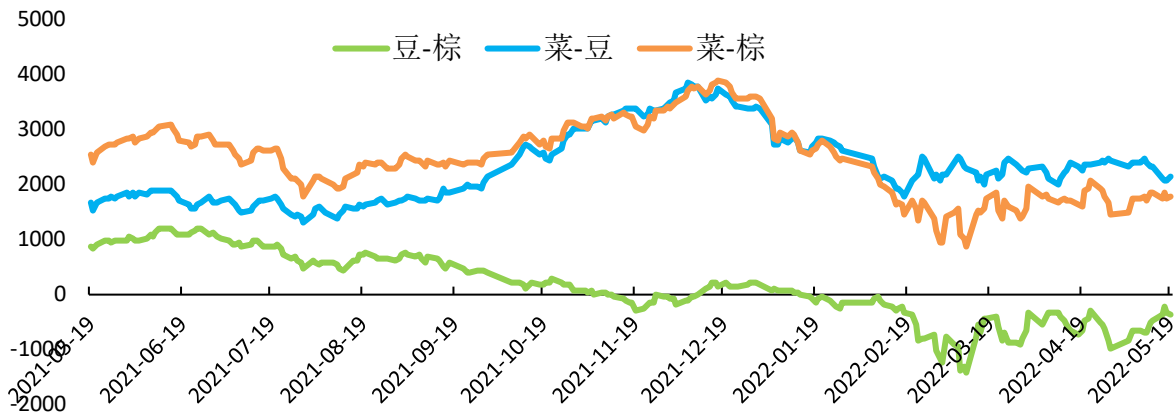
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

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 8.79 万吨, 较之前一周下降; 全国重点油厂棕榈油成交量在 3792 吨, 周成交主要集中在华东、华北地区, 华南少量成交, 成交基本都是刚需。

近两个月进口大豆到港量较大, 港口库存持续增加, 大豆供应趋向宽松, 油厂开机率高位运行, 豆油供应增多, 基差有望继续下降。印尼将从 23 号开始取消棕榈油出口禁令, 并对棕榈油实施“国内市场义务”(DMO), 以确保 1000 万吨食用油留在国内; 马来西亚船运数据显示 5 月前 20 日马棕油出口环比增加 27-32%, 目前马来西亚也在评估临时下调出口关税的可能性。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

印尼棕榈油出口禁令于 23 日解除, 持续不到一个月, 对市场的供应影响有限; 美豆新作加速播种且面临被动增加面积的境况, 但美豆出口需求因中国自本轮疫情中恢复而强劲, 油脂市场题材众多, 但缺乏实质主导因素, 且受能源价格走势影响较大。当前总体来看受宏观影响较大, 价差方面建议观望。

└. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

受天气影响, 目前美豆播种进度依然迟缓, 叠加出口需求强劲, CBOT 大豆走高, 带动连粕走强。近期国内油厂豆粕现货成交量继续升温, 下游需求回暖, 预计短期豆粕现货价格有向好趋势。而豆油在能源价格以及全球植物油供应偏紧的格局下, 整体支撑较强, 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

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。