



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2021/7/23

投资咨询部

天气题材降温，观望情绪浓厚

投资策略建议：

豆油，本周震荡偏弱。美豆产区天气改善，CBOT 大豆下行，目前市场观望情绪浓厚。国内油厂因豆粕胀库导致开机率和压榨量不及预期，但目前消费需求尚未启动，为促进出货，基差持续走低，市场缺乏指引性题材，预计震荡为主。

棕榈油，7月前20日马棕油产品出口环比减少6.6%-7.9%，对中国和印度出口下滑是主要原因，SPPOMA数据显示7月前20日马棕油单产环比下降2.13%，且马来西亚因疫情造成的劳动力缺失还在继续，为油价提供一定支撑。近期随着到港量的增加，国内棕榈油现货紧缺的局面有所改善，但消费并未改善，持震荡思路。

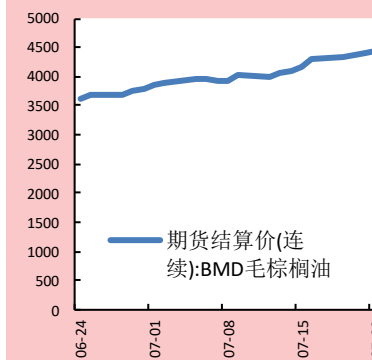
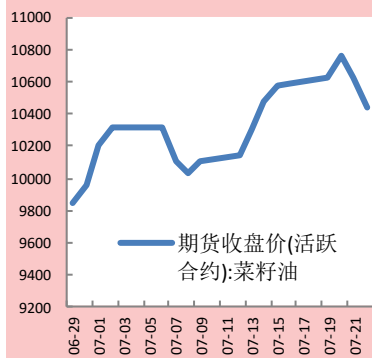
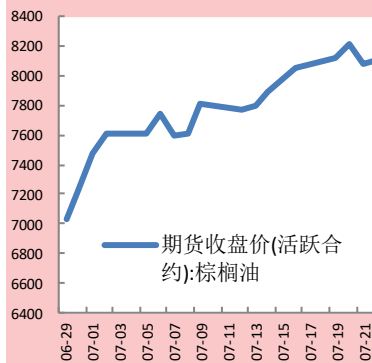
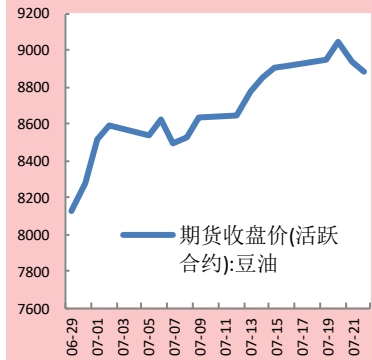
菜油，本周因库存回升幅度较大领跌国内油脂市场，但由于加拿大旱情导致菜籽产量下滑几成定局，菜油下方空间有限。目前豆菜、菜棕价差依然很大，不利于菜油消费，但受天气题材支撑，菜油大跌之后仍有上行动力。

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

2021. 7. 19-2021. 7. 23

投资咨询部



└.行业资讯

1. 截至 2021 年 7 月 15 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 62,000 吨，显著高于上周，但是比四周均值低了 22%。主要买家包括日本 (85,300 吨, 其中 53,200 吨转自未知目的地, 另有销售量减少 4,400 吨), 墨西哥 (13,100 吨其中销售量减少 11,300 吨), 哥伦比亚 (9,100 吨, 其中 8,500 吨转自未知目的地), 马来西亚 (5,600 吨), 以及中国台湾 (5,000 吨), 但是对未知目的地的销售量减少了 58,200 吨。
2. 船运调查机构 Intertek Testing Services 周三发布的数据显示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 883,085 吨, 较上月同期的 945,745 吨减少 6.63%。
3. 南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示, 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 2.13%, 出油率减少 0.63%, 产量减少 5.45%。
4. 海关总署公布的数据显示, 中国 6 月棕榈油进口量为 47.88 万吨, 同比降 19%, 环比降 11%。其中, 自印尼进口 36.50 万吨, 同比增 51%, 环比降 8%。同期, 自马来西亚进口 11.38 万吨, 同比下滑 67%, 环比降 22%。

└.现货

1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货价格偏强震荡，主要受到期货带动，但本周基差报价依旧是以下跌为主。目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 9180-9380 元/吨，周内均价参考 9290 元/吨，环比上周上涨 145 元/吨，周涨幅 1.58%。截至发稿，国内沿海地区一级豆油 6 月份主要市场基差 2109+340 至 390 元/吨，较上周相比，低基差区域上调 40 元/吨，高基差区域下跌 20 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，总体呈上涨状态，棕榈油现货紧缺状况较上周小幅改善但成交依然清淡。随着盘面价格上涨，现货基差报价逐渐回落，一口价也是跟随盘面调整。目前国内油厂 24 度棕榈油现货主流报价区间 8650-8750 元/吨，周内均价参考 8700 元/吨。截至发稿，国内华南地区 24 度棕榈油 7 月基差 P2109+510-630 元/吨。7 月 21 日连盘棕榈油主力合约下跌，现货价格随之而下。目前棕榈油价格始终处于波动状态，多议价成交。
3. 本周菜油油厂福建地区两家油厂日均出货 1100 吨；广西地区两家油厂日均出货 1100 吨，广东地区日均出货 600 吨。油厂出货不佳，预计三季度菜油持续累库，出库情况弱于菜粕。

库存

图 1, 豆油库存 (万吨)

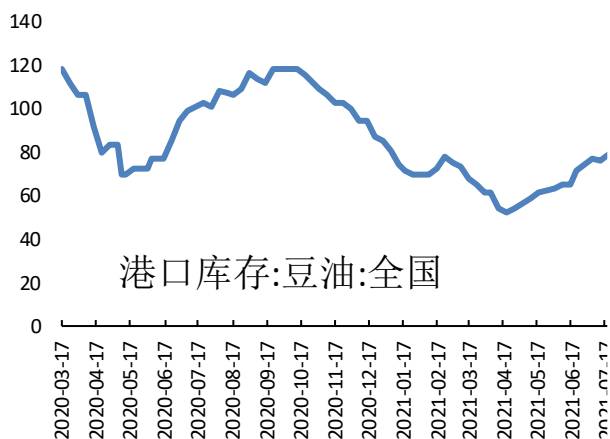
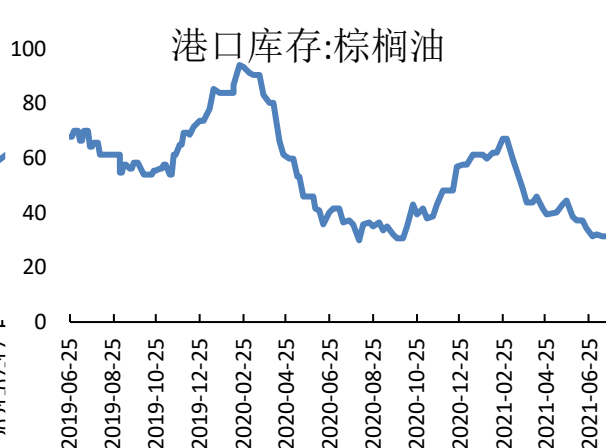
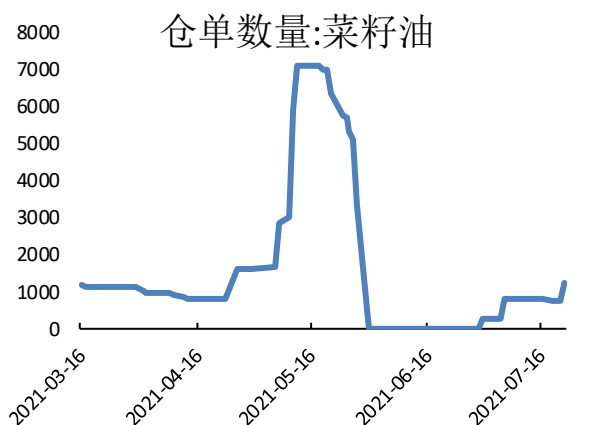


图 2, 棕榈油库存 (万吨)



数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

图 3, 菜油期货库存 (张)

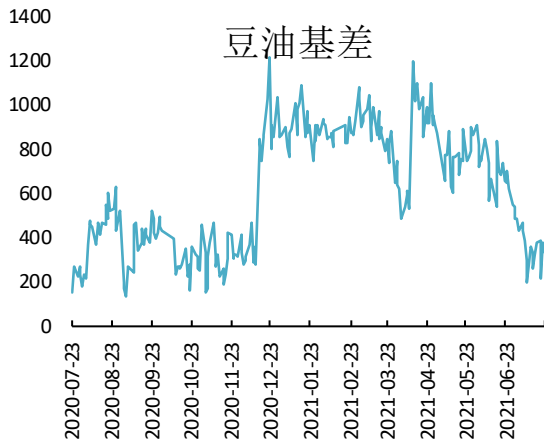


数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

根据我的农产品网调查, 近几周油厂开机率、压榨量均不及市场预期, 因豆粕胀库现象普遍存在, 而暑期豆油终端需求下滑, 商业库存继续增加, 部分油厂催提, 但成交依旧不温不火; 随着到港量增加, 棕榈油现货紧缺的局面有所改善, 但由于外盘油脂高位运行, 导致进口利润较差, 油厂和贸易商不愿采购, 目前下游消费清淡, 预计棕榈油库存低位徘徊; 沿海只有少量油厂开机压榨菜油, 出货情况不佳, 预计三季度菜油持续累库。

└.基差

图 4, 豆油现货基差 (元/吨)



数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

图 5, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)

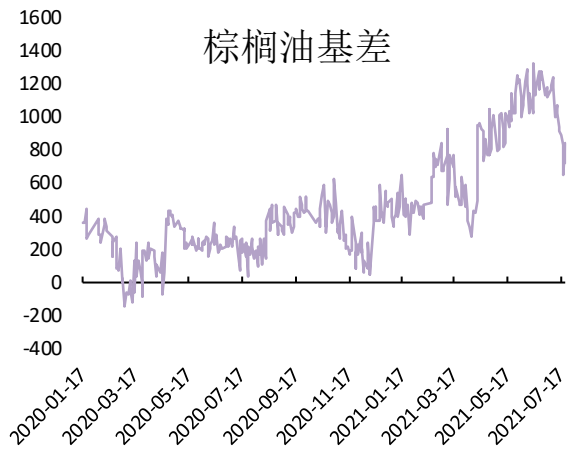
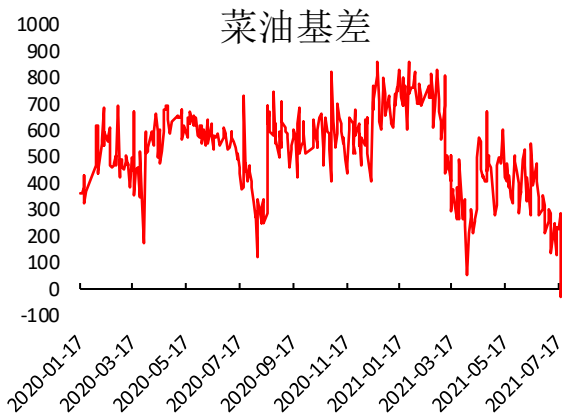


图 6, 菜油现货基差 (元/吨)

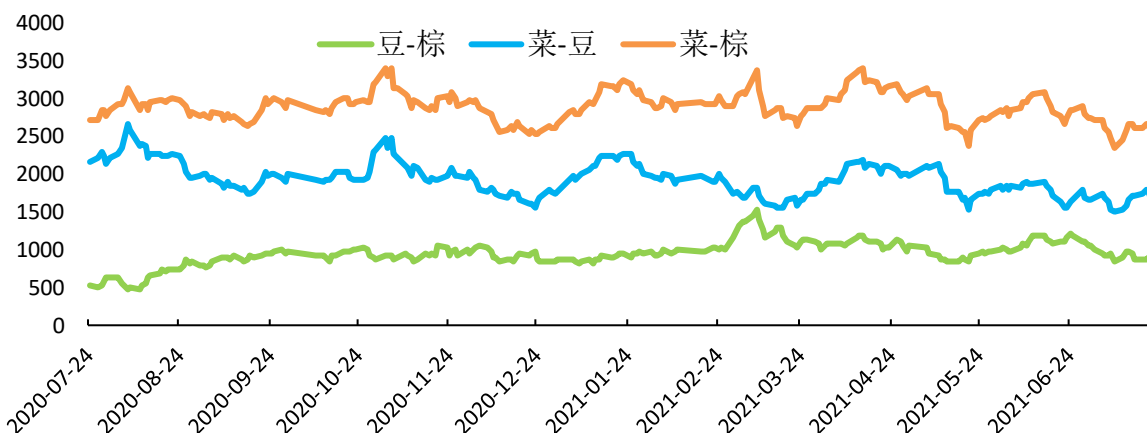


数据来源: Wind; 华安期货投资咨询部

本周豆油基差报价继续下滑, 由于豆油累库, 厂商通过调低基差报价以刺激出货, 但现货成交一般, 在油脂消费出现明显改善前, 预计基差将趋弱; 马来西亚 7 月前 20 日棕榈油出口环比减少 6.6%-7.9%, 对中国和印度出口下滑是主要原因, 而单产也环比下降 2.13%, 多空交织, 市场正等待马来西亚宣布 8 月棕榈油出口关税, 希望能下调其参考价格促进出口。目前棕榈油盘面进口利润不佳, 买家采购较谨慎, 且随着到港量的增加, 棕榈油现货相较前一段时间的偏紧局面有所改善, 下游消费起色不佳, 终端随用随买, 成交一般, 基差预计持续偏弱。

└. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 7, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

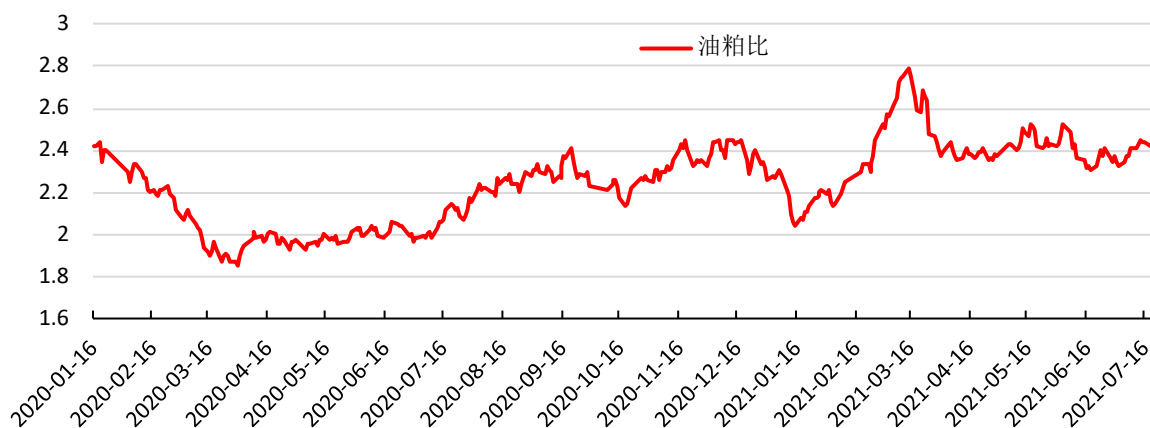


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

本周油脂走势分化。美豆产区天气题材降温, 马棕油 7 月前 20 日出口数据不理想, 外盘油脂缺乏新的上涨动力, 整体高位运行。自加拿大旱情题材之后, 本周由于菜油库存回升幅度较大而价格大跌, 豆菜、菜棕价差走低。目前油脂消费尚未有起色, 不过棕榈油库存持续走低为其价格提供支撑, 考虑短线做空豆棕油价差。

└. 油粕比

图 8, 油粕比



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

国内油厂开机率下滑, 但豆粕供应充足, 胀库现象依然存在, 油厂基差依然非常疲软, 预计短期仍油强粕弱, 油粕比将回升。

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