节前现货依旧强势，长期空单开始布局

<油脂>2022.1.3

上海大陆期货有限公司
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

研究员
姓名：余乐
从业证号：F3059059
投资咨询证号：Z0016963

本周油脂整体是震荡走势，此前天气炒作带来的影响逐渐被消化，节前消费的支撑拉扯着价格，但是明年整体的供应宽松预期不变，年前油脂价格可能出现高点，可以战略性布局长期空单。

首先来看下主产区的情况：

USDA 周报显示，美国 21/22 年度大豆出口销售净增 52.40 万吨--创市场年度低位--较之前一周下降 35%，较前四周均值减少 56%，市场预估为净增 70-120 万吨。其中向中国大陆出口销售 43.28 万吨。当周，美国 22/23 年度大豆出口销售为 7.5 万吨，市场预估为净增 0-4 万吨。

南美新作大豆方面，马托格罗索州的大豆种植户已经开镰收割，标志着有望达到 1.4 亿吨以上创纪录产量的收割季提早展开。巴西大豆产量预计在 21/22 年度创纪录，可能会对主要竞争对手美国和阿根廷构成压力。Conab 和 USDA 分别预计 21/22 年度巴西的大豆产量为 1.428 亿吨和 1.44 亿吨，而 20/21 年度创纪录产量为 1.38 亿吨。市场预计，只要 1 月底之前降雨充足，产量将达到 1.42-1.44 亿吨。

棕榈油这边，根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 12 月棕榈油出口量为 158 万吨，较 11 月出口的 167 万吨减少 5.2%。AmSpec 公布数据显示，马来西亚 12 月棕榈油出口量为 149 万吨，较 11 月出口的 157 万吨减少 5.1%。整体出口量下滑比较大，马来洪水虽然严重，但是预期对棕榈油产量的影响比较小，还是疫情的变化以及劳工缺失的影响更加明显。

目前来看，美豆销售进度不佳，南美收割开启，产量预期良好，虽然东南亚受灾，但是棕榈油产量受到影响有限，长期来看，未来的供应还是继续以缓和为主。

国内基本面

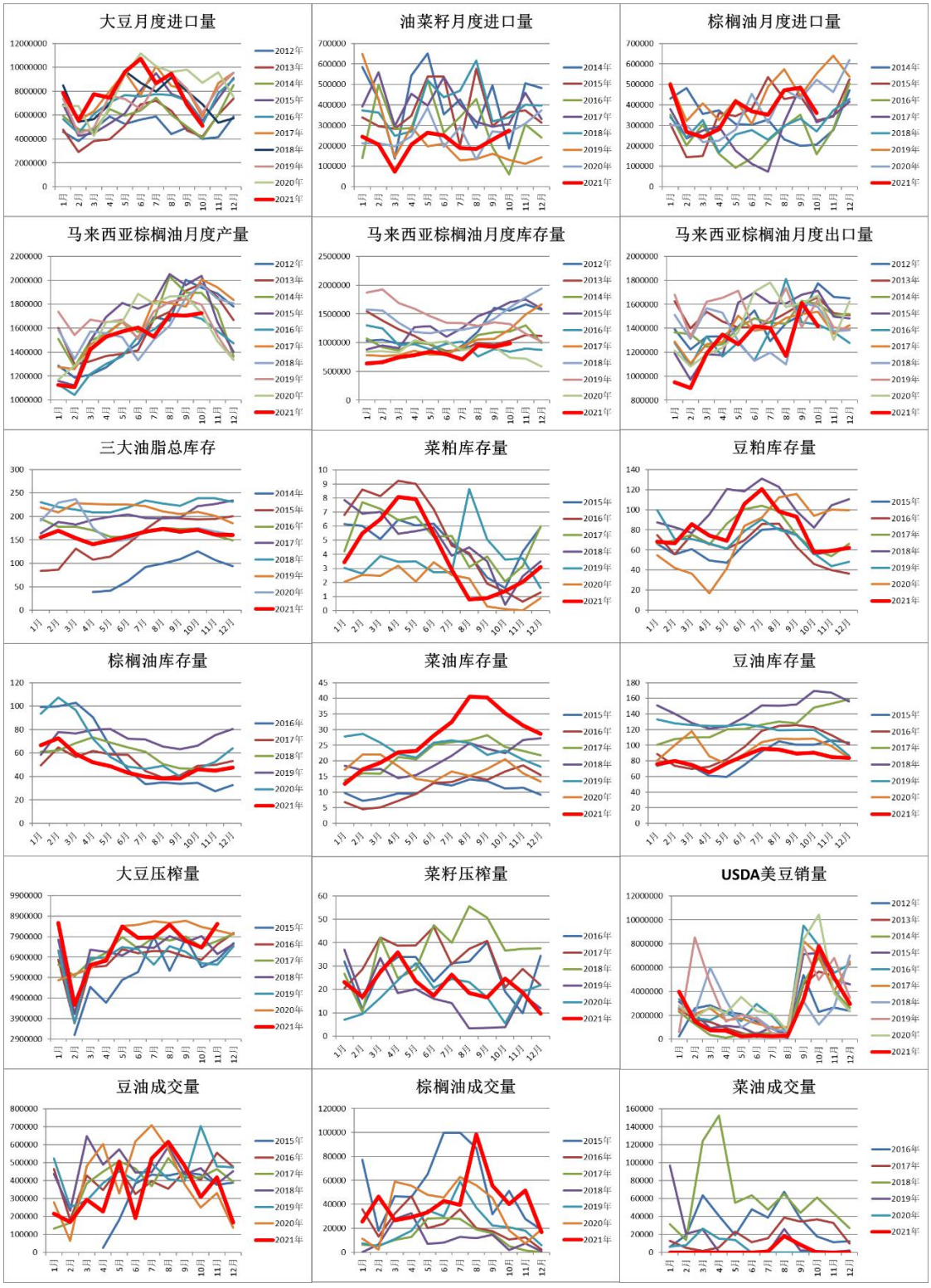
首先是油料的进口，统计数据显示，2022 年 1 月大豆到港量为 670.3 万吨，较上月预报的 806.1 万吨到港量减少了 135.8 万吨，环比变化为-16.85%；较去年同期 883 万吨的到港船期量减少 212.7 万吨，同比变化为-24.09%。

油脂库存，统计数据显示，上周末国内豆油库存 80.83 万吨，周减 4.30 万吨，去年同期 103.42 万吨；棕油库存 54.15 万吨，周减 5.30 万吨，去年同期 63.23 万吨；菜油库存 33.65 万吨，周减 2.43 万吨，去年同期 14.84 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 168.62 万吨，周度减少 12.03 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 181.48 吨，今年较去年同期少 12.86 万吨。

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为 47.82%，较前一周的 50.67%开机率下降 2.86%。上周全国油厂大豆压榨总量为 176.62 万吨，较前一周的 187.17 万吨下降了 10.55 万吨，其中国产大豆压榨量为 0 万吨，进口大豆压榨量为 176.62 万吨。

总结：

油脂基本面整体也是比较健康，不过明年大方向的预期是会向着供应宽松的局面发展，目前油脂基差还在继续收缩，就最新的主力合约来说现货价格还是比较高，节庆消费带动下油脂现货会比较强劲，对盘面有比较强的支撑，叠加近期供应面出现的突发天气情况，短期油脂供应面比较强力，预期在一月中会随着节前备货出现价格高点，此时是比较好的入场时机，随着价格冲高后逐渐布置空单，迎接明年整体偏松的供应格局。


大豆月度进口量
油菜籽月度进口量
棕榈油月度进口量
马来西亚棕榈油月度产量
马来西亚棕榈油月度库存量
马来西亚棕榈油月度出口量
三大油脂总库存
菜粕库存量
豆粕库存量
棕榈油库存量
菜油库存量
豆油库存量
大豆压榨量
菜籽压榨量
USDA美豆销量
豆油成交量
棕榈油成交量
菜油成交量

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入市场个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。