春节期间外盘强势，油脂年后继续上扬

<油脂>2022.02.06

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

过去的一周时间里，虽然国内盘面处于休市的状态，但是外盘行情比较激烈，CBOT 大豆强势冲上 1500，南美天气炒作加剧，再加上原油方面，OPEC+会议拒绝扩大增产规模使得油价大幅上行，近期外盘油脂利好频现，所以预计开年油脂还是延续上涨趋势。

首先来看下主产区的情况：

大豆主产区方面，各大机构纷纷下调了巴西的 21/22 年大豆产量，下调幅度最大的是 Datagro，将巴西大豆产量从此前的 1.42 亿吨的预期下调到了 1.3 亿吨。阿根廷大豆种植工作已经完成。因此前恶劣天气的影响，研究机构将 21/22 年度阿根廷大豆产量预期从 4400 万吨下调至 4200 万吨，种植面积为 1630 万公顷，低于 20/21 年度的 1690 万公顷。目前从南美天气表现的情况来看，阿根廷方面的干旱比较严重，巴西也有降雨减少的预期。所以南美天气炒作的效果还在持续，需要长期关注。

棕榈油这边，除去此前 MPOB 月度报告的大幅利好，印尼方面最新计划于 2 月份开始 B40 的测试实施，再加上印尼方面开始对棕榈油出口进行限制，并提高食用油补贴来缓解国内食用油价格飙升的压力，整体对国际棕榈油的出口产生压力，进一步利好棕榈油价格。

原油方面也是利好频现，首先是 2 月份 OPEC+会议表示拒绝加大增产的规模，继续将增产保持在目前的 40 万桶/月的水平，没有达到市场的预期；美国能源部公布的近期美国 EIA 原油库存也下降了上百万桶，叠加目前暴风雪席卷美国东北部，寒冷天气对油气供应产生影响，也增加用作取暖燃料的能源产品需求，进一步提升原油价格。

国内基本面方面

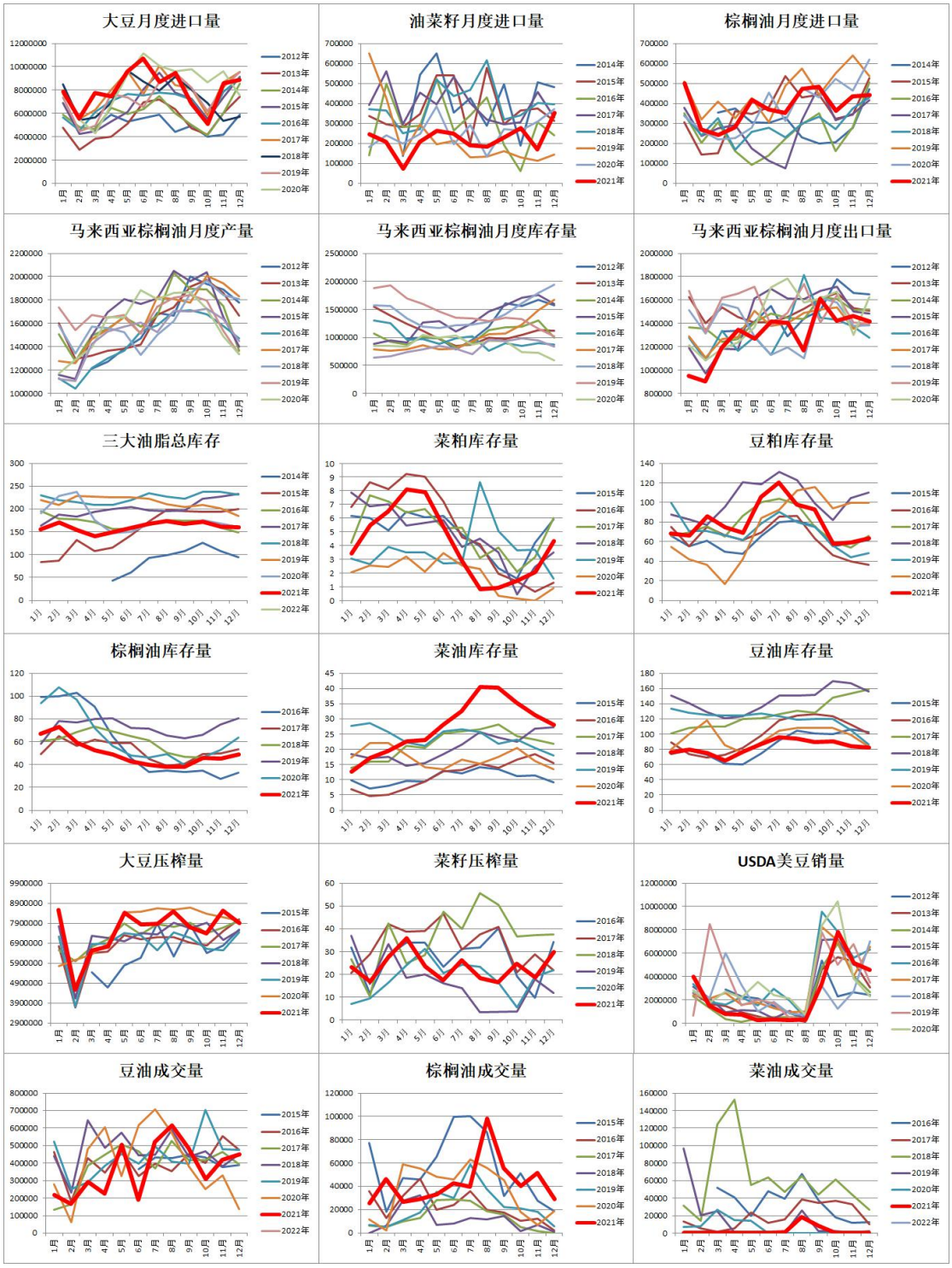
首先是油料的进口，船期数据显示，1 月大豆进口量预计在 870 万吨，2 月为 580 万吨，3 月为 640 万吨。海关数据显示，去年同期大豆进口量分别为 784 万吨、556 万吨与 600 万吨。 整体油料的进口还在恢复，较去年情况相似。

油脂库存，统计数据显示，春节前国内豆油库存 76.61 万吨，周增 4.87 万吨，去年同期 85.14 万吨；棕油库存 38.88 万吨，周减 5.50 万吨，去年同期 69.35 万吨；菜油库存 32.42 万吨，周减 0.46 万吨，去年同期 14.59 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 147.91 万吨，周度减少 1.09 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 169.08 吨，今年较去年同期少 21.17 万吨。整体油脂的库存还是比较健康的状态。

春节前国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 58.01%，较前一周的 53.67%开机率增长 4.34%。上周全国油厂大豆压榨总量为 214.28 万吨，较前一周的 198.24 万吨增加了 16.04 万吨。节前最后一波大豆压榨开机率比较高，也是为了备战春节需求，预计年后会回归正常。

总结：

除去春节期间外盘的强势以及各种利好消息，国内本身的基本面还是可以继续支撑价格的上行，但是节前基差开始走弱，预计会对油脂上行的空间产生压力，目前由于原油等外在因素拉扯着油脂的价格，使得价格居高不下，但是消息面的转变会比较快，关注到基本面的情况来看，油脂并未有非常大的供需缺口来支撑目前的高价格，追高还是需要谨慎为主。


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。