大陆期货

油脂油粕周报

2022.05.29

研究员

余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号

现货涨势超过盘面，油脂近期依旧偏强

一、一周回顾

本周油脂整体是震荡上行，主要是受到产地端价格的强势以及原油价格继续上升对生物柴油需求的刺激，而且国内现货方面油脂涨势均强于盘面，对盘面有很强的带动作用。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 美豆

美国农业部公布的周度出口销售报告显示，美国 21/22 市场年度大豆出口销售净增 27.68 万吨，市场预估为净增 20-80 万吨，较之前一周下降 63%，较前四周均值下降 48%。美国 22/23 市场年度大豆出口销售净增 44.30 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨。整体来看旧作的销量不佳，新豆相对较好。

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 22 日当周，美国大豆种植率为 50%，分析师平均预估为 49%，此前一周为 30%，去年同期为 73%，五年均值为 55%。大豆出苗率为 21%，前一周为 9%，去年同期为 38%，五年均值为 26%。报告显示整体美豆播种的进度还在加速，逐渐追上历史平均水平。

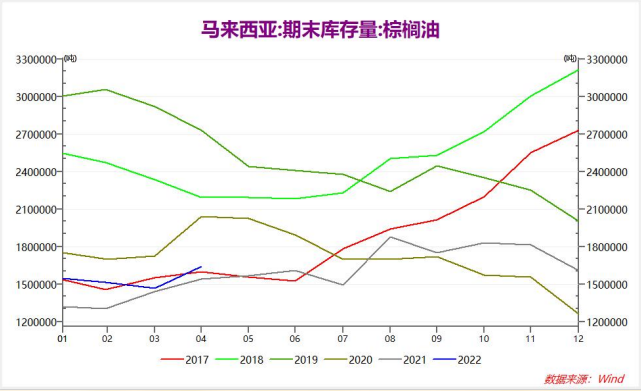
2.1.2 马来、印尼棕榈油

周初因印尼取消出口禁令并且继续实施国内销售的 DMO 政策影响，对外盘价格价格有所提振，但印尼发放 100 万吨的出口许可证也让市场产生了新的担忧。

马来西亚棕榈油协会称，2022 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 13.09%，其中马来西亚半岛的产量环比下降 15.42%，沙巴的产量环比下降 11.19%；沙捞越的产量环比下降 0.15%；东马来西亚的产量环比下降 8.51%。SPPOMA 数据显示，5 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 15%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降 15.87%，出油率 (OER) 环比增加 0.19%。从目前官方数据种可以看出整体五月中上旬的棕榈油产量还在继续下降。

船运调查机构 SGS 周四公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,112,175 吨，较上月同期的 897,683 吨增加 23.9%。其中对中国出口 8.10 万吨，较上月同期的 7.42 万吨有所增加。

所以目前产地端产量下降以及出口增加的情况是提振近期马棕价格的主要原因，预计 5 月的期末库存应该会有所回落。



2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 油脂油料供应

先来看下国内本周的大豆拍卖情况：本周末政策性大豆继续拍卖，成交逾七成，上周为34.21%。详细数据显示，计划拍卖 50.16 万吨，成交 36.33 万吨，成交率 72.42%，成交均价 5536 元/吨，最高价 5700 元，最低 5460 元。从成交价来看，国内成交均价继续上涨。

2.2.2 开机率

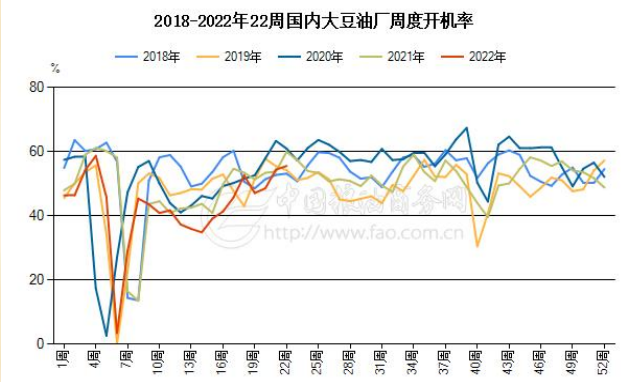
统计数据显示，本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 56.11%，较上周的 54.45%开机率增长 1.65%。本周全国油厂大豆压榨总量为 204.87 万吨，较上周的 198.83 万吨增加了 6.04 万吨，其中国产大豆压榨量为 0 万吨，进口大豆压榨量为 204.87 万吨。

2.2.3 油脂油料库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存 87.55 万吨，周增 1.47 万吨，去年同期 78.67 万吨；棕油库存 22.78 万吨，周减 0.57 万吨，去年同期 47.70 万吨；菜油库存 28.28 万吨，周减 1.54

万吨，去年同期 34.93 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 138.60 万吨，周度减少 0.65 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 161.30 万吨，今年较去年同期少 22.7 万吨。

国内油脂供应偏紧的格局在慢慢好转，库存脱离历史大底，较此前紧张的情况有所缓解。



2.2.4 现货价格与基差

根据中国粮油网的数据显示，本周主流港口一豆现货指数在 12435 元，较上周末上涨 427 元；全国均价在 12521 元，较上周末上涨 416 元。国内棕榈油现货主要港口成交均价为 16083 元，周度上涨 619 元。

三、下周展望

目前整体油脂的基本面远期有所放松，但是近期来看，不论是原油的高位对生物柴油的刺激还是产地端的利好都对目前的油脂价格产生了比较强的支撑，而且目前国内疫情开始出现转向，需求受到的影响逐渐下降，整体油脂的现货对盘面有比较强的支撑，预计近期油脂还是偏强运行为主。

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。