大陆期货

油脂油粕周报

2022.06.19

研究员

余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：Z0016963

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号

油脂多方利空集中释放，原油带动集体下跌

一、 一周回顾

本周油脂整体大幅回落，内外盘在本身基本面的波动影响下伴随着国际原油的回落以及美联储加息的消息一齐大幅下跌。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 美豆

USDA 公布的每周作物生长报告表示目前美国大豆生长优良率为 70%，符合市场预期，去年同期为 62%。上周大豆种植率为 88%，低于分析师平均预估的 90%，此前一周为 78%，去年同期为 93%，五年均值为 88%。上周大豆出苗率为 70%，前一周为 56%，去年同期为 85%，五年均值为 74%。有分析机构预测美国 2022 年大豆种植面积为 8,873.50 万英亩，较 5 月底预估值下调 28 万英亩，且低于美国农业部 3 月 31 日报告中预估的 9,095.5 万英亩

全美油籽加工商协会公布的数据显示,NOPA 会员企业 5 月共计压榨 1.71077 亿蒲式耳大豆，较 4 月的 1.69788 亿蒲式耳增加 0.8%，较 2021 年 5 月的 1.63521 亿蒲式增加 4.6%。5 月压榨量略低于市场预估均值 1.71552 亿蒲式耳，但仍创下历史同期纪录最高水平。

南美方面，近期阿根廷能源部宣布，政府将提高生物柴油掺混要求，以解决汽车燃料长期短缺问题。中小型企业使用的生物柴油强制掺混比例将提高到 7.5%，或增加一半。阿根

廷能源部还将允许所有公司暂时将生物柴油掺混比例额外提高五个百分点，最高达到 12.5%。提高柴油中的生物燃料掺混数量将促进大豆压榨行业的发展。

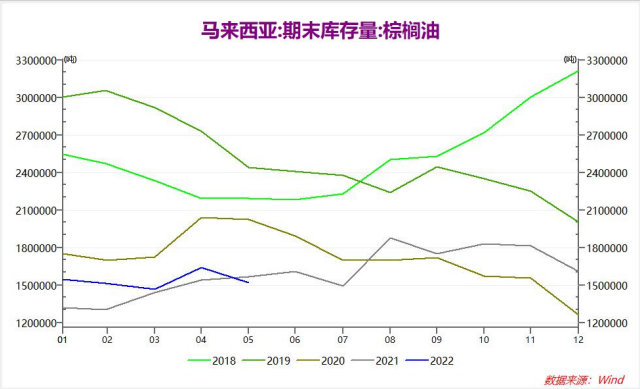
近期整体美豆产区消息均对价格有支撑，接下来也是容易炒作的大豆生长天气的时间点，预计整体波动会开始加剧。

2.1.2 马来、印尼棕榈油

印尼方面的消息显示其出口在继续加速，根据印尼贸易部官员称，和国内食用油分销相关的棕榈油产品出口配额已从之前的约 100 万吨调高至 225 万吨。在配额中贸易部已经发放了 560,421 吨毛棕榈油和衍生品的海外运输许可证。但不包含在出口加速计划中颁发 116 万吨出口许可证之内。

SPPOMA 数据显示，6 月 1—15 日马来西亚棕榈油产量环比增加 47.9%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 47.28%，出油率（OER）环比增加 0.12%。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月 1—15 日棕榈油产品出口量为 592,423 吨，较 5 月同期的 613,649 吨下滑 3.5%。其中对中国出口为 6.6 万吨，高于上月同期的 3.6 万吨。

目前棕榈油产地产量增速加快，出口下滑，再加上印尼加速出口的政策，整体产地端支撑较弱。



2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 油脂油料供应

中国海关公布的数据显示，2022 年 5 月进口大豆进口总量为 967.40 万吨，为今年最高。5 月进口大豆进口量较上年同期的 960.73 万吨增加了 6.67 万吨，增加 0.69%。较上月同期的 807.90 万吨增加 159.50 万吨。数据统计显示，2022 年 1—5 月进口大豆累计进口总量为 3804.60 万吨，较上年同期累计进口总量的 3822.91 万吨，减少 18.31 万吨，减少了 0.48%。

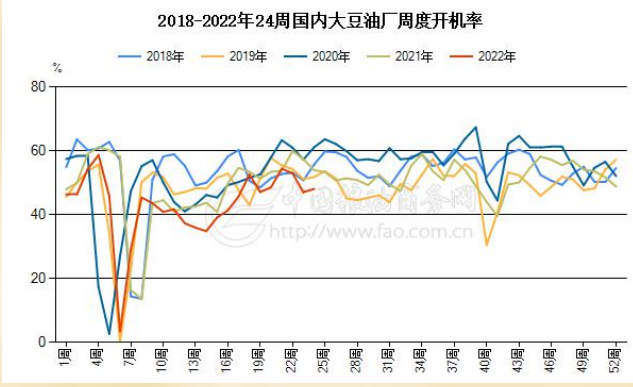
2.2.2 开机率

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上升，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 52.43%，较上周的 47.00%开机率上升 5.43%。本周全国油厂大豆压榨总量为 191.46 万吨，较上周的 171.63 万吨增加 19.83 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 88.73 万吨，周减 1.09 万吨，去年同期 89.56 万吨；棕油库存 20.29 万吨，周增 0.88 万吨，去年同期 41.41 万吨；菜油库存 24.41 万吨，周

减 2.11 万吨，去年同期 38.05 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 133.43 万吨，周度减少 2.31 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 169.01 万吨，今年较去年同期少 35.58 万吨。



2.2.4 现货价格与基差

根据中国粮油网的数据显示，本周豆油全国均价在 12276 元，较上周末下跌 429 元。国内棕榈油主要港口现货维持在 14400-14700 元之间，周度跌幅在 800-1100 元之间。。

三、下周展望

目前整体油脂板块回调幅度较大，主要跟随原油回落的步伐，加上棕榈油主产地增产的情况，整体对行情的压制力比较大，目前马棕已经回落至 5400-5500 的前低位置，有继续回落的趋势，就目前国内的位置距离前低还有四五百块的区间可能需要补跌，目前整体原油回落较大，美联储加息对整体大宗商品市场产生压力，各大利空集中释放，使得本周加速下跌，目前的位置还未跌破前面四五月份的平台，需要关注内外盘的情况，目前三大油脂中是棕榈油的压力较大，在没有明显利好或者利空转向的刺激下，下周可能会继续往前低的位置靠近。

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。