大陆期货

油脂油粕周报

2022.07.31

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

本周油脂反弹，需担心上方压力仍在

一、一周回顾

本周油脂整体是触底反弹，在加息尘埃落地的情况下，市场悲观情绪稍缓，原油的企稳，以及美豆天气炒作开启，南亚劳工问题凸显，叠加基差回升，提振了市场多头信心。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 美豆

USDA 周度作物生长报告显示，美国大豆生长优良率为 59%，分析师平均预估为 60%，前一周为 61%，去年同期为 58%。大豆开花率为 64%，前一周为 48%，去年同期为 74%，五年均值为 69%；大豆结荚率为 26%，前一周为 14%，去年同期为 39%，五年均值为 34%。目前美豆的生长进度明显落后于往年，干旱天气引发市场做多情绪。

本周美国政府推出的降低通胀法案中延长了生物柴油信贷期限，同时还推出了可持续航空燃料信贷，这支持了豆油期货市场。

南美作物专家本周将 2022 年美国大豆单产预估下调 0.5 蒲，为每英亩 51 蒲，并对今后的预测持中性至下调的态度。作物周报显示截至 7 月 24 日，大豆优良率比一周前下滑 2%，为 59%。阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷农户的大豆销售步伐继续落后上年同期。截至 7 月 20 日，阿根廷农户已经预售 2,088 万吨 2021/22 年度大豆，比一周前高出 44.2 万吨，

低于去年同期的 2,578 万吨。

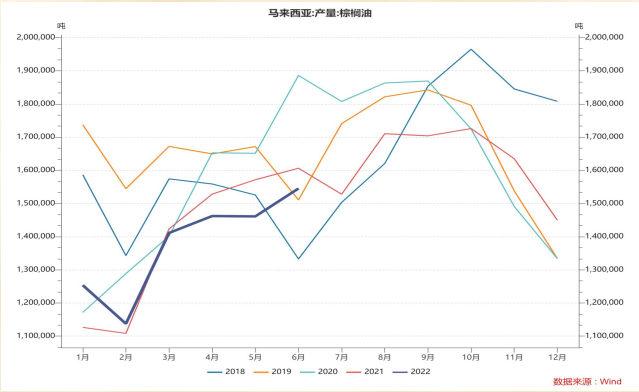
2.1.2 马来、印尼棕榈油

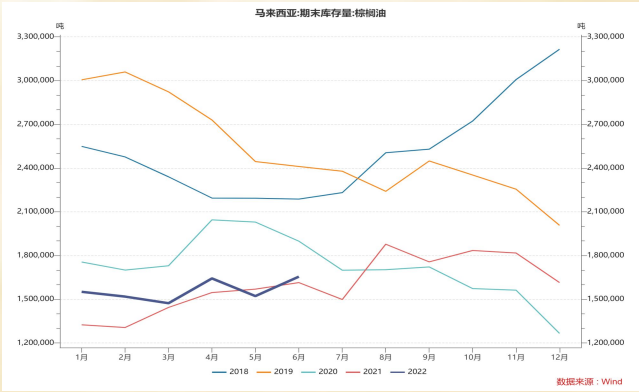
MPOA 数据表示，2022 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 4.64%，其中马来西亚半岛的产量环比下降 3.71%，沙巴的产量环比下降 8.18%；沙捞越的产量环比下降 1.79%；东马来西亚的产量环比下降 6.52%。

印尼财政部表示，印尼毛棕榈油出口正在加速，此前取消所有棕榈油产品的出口专项税，有效期为 7 月 15 日至 8 月 31 日。受取消专项税的影响，印尼的毛棕榈油出口已经增加，达到 10-14 万吨/日。印尼能源部表示，印尼开始启动对两种含有 40%棕榈油的生物柴油的道路测试，希望在年底前得出结论，这些生物柴油是否可供公众使用。

马来亚银行表示，如果 7 月份剩余时间出口继续下滑，那么 7 月底的棕榈油库存可能会突破 180 万吨。马来西亚棕榈油局的数据显示，6 月底马来西亚棕榈油库存为 165.5 万吨，环比提高 8.8%，创下七个月来的新高。

所以目前印尼还在继续加速出口，而且目前马来库存也在逐渐累积，好在近期疫情的影响使得劳工问题愈发明显，可能会导致增产期产量不及往年的水平，但是考虑到目前的库存水平，还是需要关注去库的进度。





2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 油脂油料供应

本周末政策性大豆继续拍卖，计划拍卖 50.18 万吨，实际成交 1.44 万吨，成交量 2.87%，最高价 5060 元/吨，最低价 5060 元/吨，平均价 5060 元/吨。大豆成交量持续在 5%下方，市场实际需求有限。

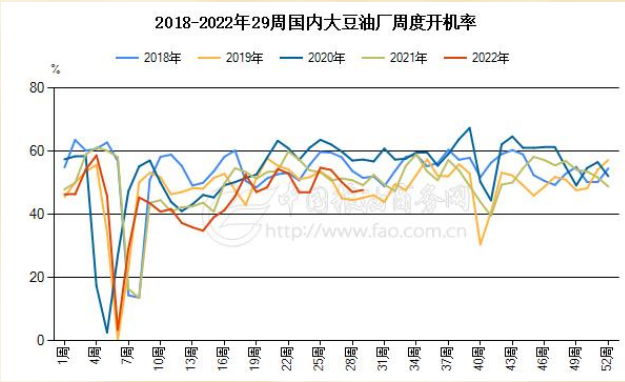
2.2.2 开机率

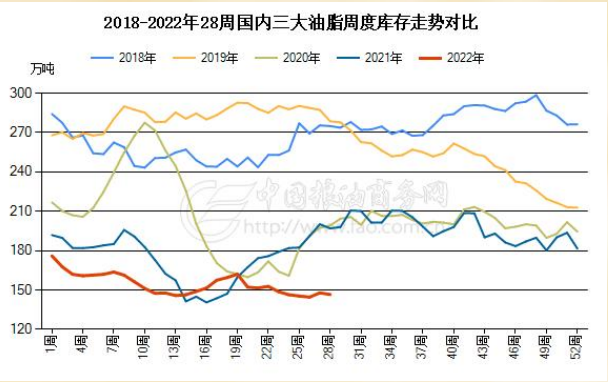
统计数据显示，本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周小幅上升。国内油厂平均开机率为 49.65%，较上周的 47.25%开机率上升 2.40%。本周全国油厂大豆压榨总量为 181.30 万吨，较上周的 172.53 万吨增加 8.77 万吨。

2.2.3 油脂油料库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存 75.46 万吨，周减 4.49 万吨，去年同期 109.21 万吨；棕油库存 27.28 万吨，周减 3.61 万吨，去年同期 38.38 万吨；菜油库存 21.25 万吨，周减 1.88 万吨，去年同期 50.04 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 123.99 万吨，周度减

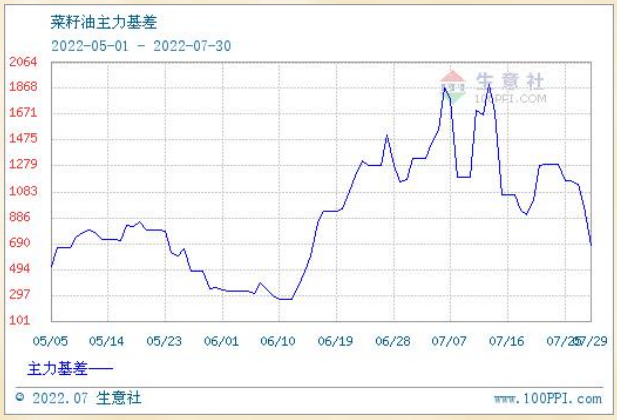
少 9.98 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 197.63 万吨，今年较去年同期少 73.64 万吨。





2.2.4 现货价格与基差

根据中国粮油网的数据显示，国内豆油现货，全国均价在 10855 元，较上周末上涨 913 元。国内棕榈油现货市场随盘上涨，主要港口价格全线上涨到 10000-10200 元之间。



三、下周展望

本周美联储加息 75 个基点，整体符合市场预期，市场认为美联储将放慢加息步伐，多头借此迎来一波上行走势。叠加诸如美豆天气干旱炒作，东南亚疫情影响劳工人数，国内低库存等因素来看，市场又好像有了比较强的看涨情绪，但是目前来看，虽然基本面数据有所缓解，但是国内目前油脂现货需求还是比较有限，在目前较高产地库存的压力下，上方仍然有一定压力，但是国内油脂库存低位是比较实际的问题，考虑到外部风险，可以试着做多油粕比，目前国内豆粕库存较高，豆油库存偏低，后期豆油需求回暖，油粕比有继续走高的机会。

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号