大陆期货

油脂油粕周报

2022.09.18

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

豆棕产地报告多空交织，节庆需求即将结束

一、一周回顾

本周油脂整体仍在区间内波动，基本面还是维持在一个弱势的平衡当中，节庆消费带来的提振有限，主要还是受到原油和宏观层面影响为主。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 北美南美大豆

最新的 9 月 USDA 月度报告显示，美国 2021/22 年度旧作出口由 21.6 亿蒲式耳下调至 21.45 亿蒲式耳，旧作结转库存由 2.25 亿蒲式耳上调至 2.4 亿蒲式耳。新作方面，美国 2022/23 年度新作种植面积下调至 8720 万英亩，收割面积下调至 8630 万英亩，单产下调至 50.5 亿蒲式耳，产量下调至 43.78 亿蒲式耳，均明显低于市场预期。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 9 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 57%，前一周为 57%，去年同期为 57%。大豆结荚率 97%，前一周为 94%，去年同期为 96%，五年均值为 98%。大豆落叶率为 22%，前一周为 10%，去年同期为 35%，五年均值为 28%。

本周阿根廷农户增加该国 2021/22 年度 4400 万吨大豆作物的销售，此前政府对这种经济作物的出口实施更优惠的汇率。罗萨里奥谷物交易所表示，自政府实施更优惠的汇率政策以来，七天内阿根廷农户 2021/22 年度大豆产量已经销售完成 15.2%。

巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布报告称，在对巴西大豆产量数据进行重新评估后，

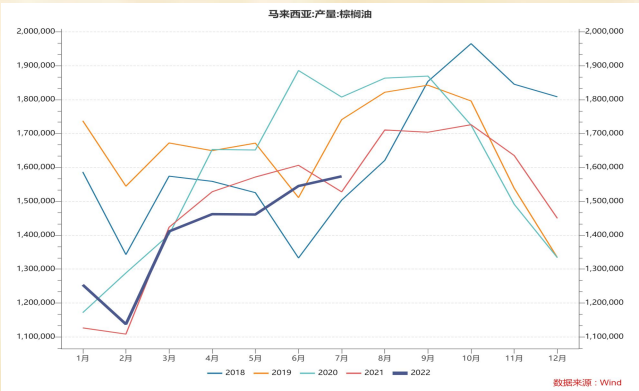
该协会略微上调了高出口和加工预测。ABIOVE 估计巴西 2022 年初收获的大豆产量为 1.269 亿吨，比 8 月份的预测值高出 30 万吨，但是仍然比上一年度创纪录的产量 1.388 亿吨低了 8.6%。ABIOVE 将 2022 年巴西大豆出口预期调高到 7700 万吨，比上月预估值调高了 20 万吨，但是仍然低于 2021 年的创纪录出口量 8610 万吨。

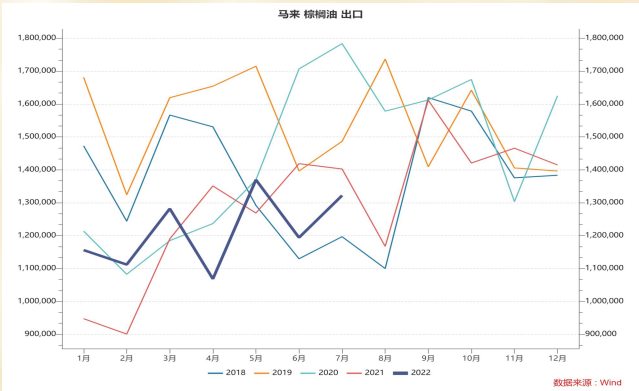
2.1.2 马来、印尼棕榈油

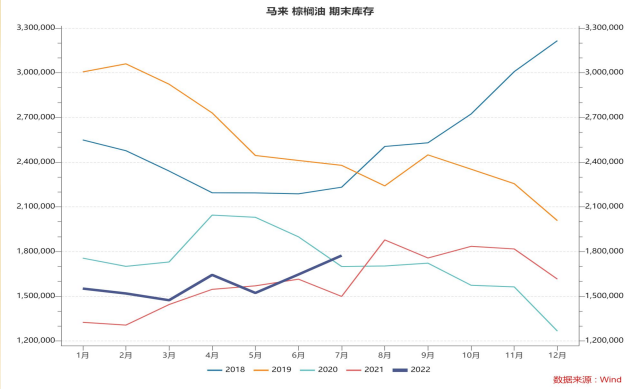
马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚 8 月底棕榈油库存较上月攀升 18.16%，至 209 万吨，为 33 个月来的最高水平，高于报告出台前分析师预期的 203 万吨。产量为 172.6 万吨，环比提高 9.7%，高于分析师预期的 170 万吨。

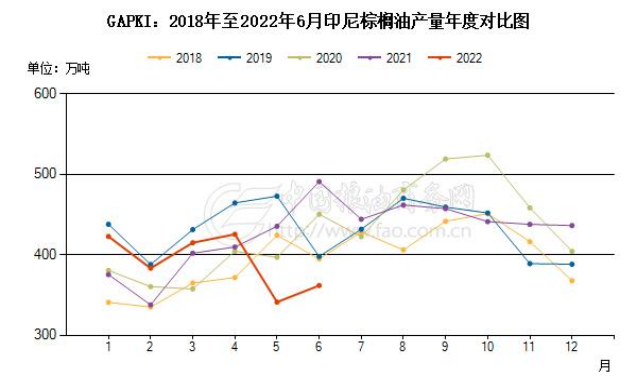
CGS-CIMB Research 的种植行业分析师在一份报告中称，预计马来西亚 9 月的棕榈油产量料继续增加，这可能推动该国截至 9 月末的棕榈油库存增加 9.2%至 229 万吨。该机构还称，预计因面临来自印尼的激烈竞争，马来西亚毛棕榈油价格料料处于每吨 3,500-4,500 马币区间交投。

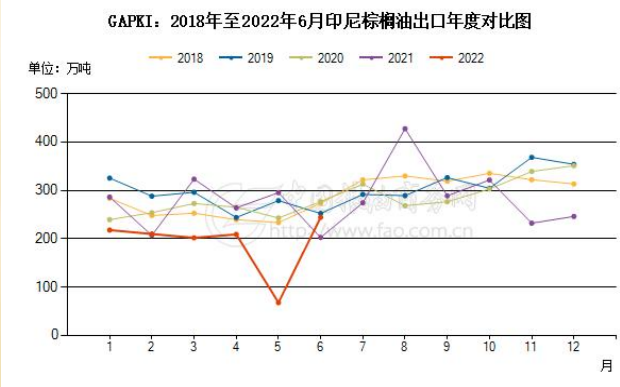
马来西亚棕榈油局（MPOB）网站周四发布的通知显示，马来西亚将 10 月份的毛棕榈油出口税维持在 8%，并上调了参考价格为 4033.51 令吉，9 月参考价格为 3907.51 令吉。

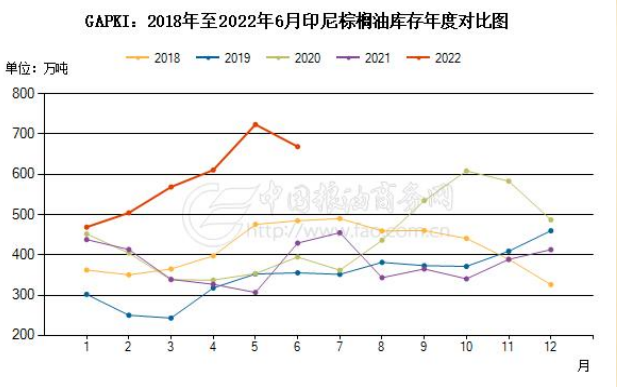












2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 油脂油料供应

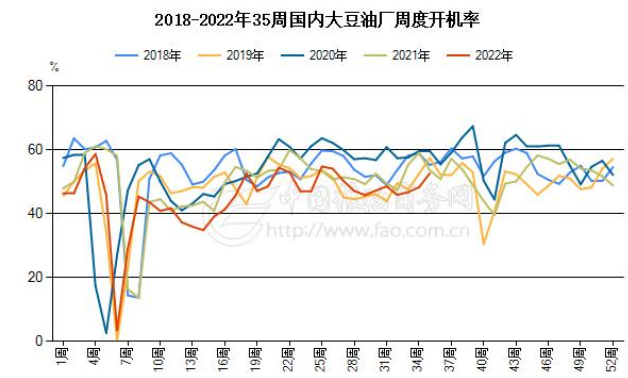
本周末政策性大豆继续拍卖，计划拍卖 49.31 万吨，成交 11.92 万吨，成交率 24.19%，上周为 3.01%。成交量明显增加。最高价 5550 元/吨，最低价 5430 元/吨，平均价 5507 元/吨。

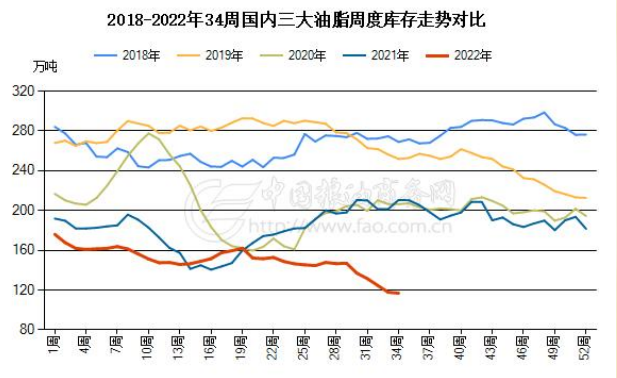
2.2.2 开机率

本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周变动不大，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 54.39%，较上周的 55.21%开机率下降 0.82%。本周全国油厂大豆压榨总量为 198.60 万吨，较上周的 201.58 万吨减少 2.99 万吨，其中国产大豆压榨量为 0 万吨，进口大豆压榨量为 198.60 万吨。

2.2.3 油脂油料库存

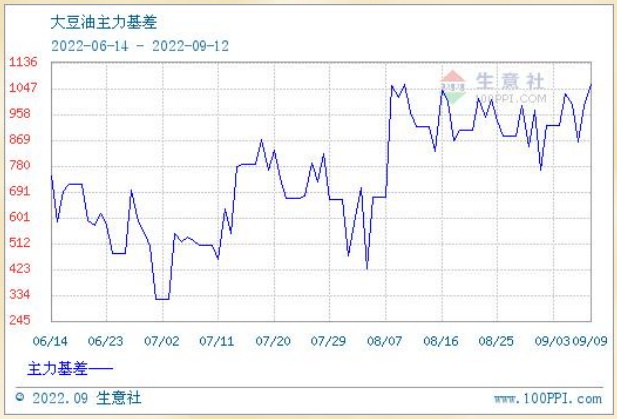
统计数据显示，上周末国内豆油库存 64.79 万吨，周减 1.52 万吨，去年同期 100.21 万吨；棕油库存 29.58 万吨，周增 1.82 万吨，去年同期 34.53 万吨；菜油库存 14.28 万吨，周减 0.03 万吨，去年同期 50.59 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 108.65 万吨，周度增加 0.28 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 185.32 万吨，今年较去年同期少 76.67 万吨。





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 10402 元，较上周末下跌 11 元。国内棕榈油现货主要港口价格维持在 8300-8500 元之间，周度下跌了 400-700 元之间。



三、下周展望

近期大豆供应恢复，以及豆粕库存快速回落，再加上压榨利润尚可，油厂开机率快速回升，但是随着节庆消费的提升，近期油脂库存仍保持在低位，支撑着价格，但是节庆需求过后预计会进入快速累库的阶段，需要注意节后开始的价格回落风险。

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。