大陆期货

油脂油粕周报

2023015

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

节后迎来第二波疫情高峰，油脂依旧偏弱

一、一周回顾

本周油脂整体依旧是偏弱运行，春节即将到来，节前备货也逐渐停止，再加上资金节前撤离避险也使得盘面比较弱势。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号

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

美国农业部将美国大豆产量预估削减至 42.76 亿蒲式耳，每英亩平均产量为 49.5 蒲式耳。分析师曾预计美国农业部将产量预估提高到 43.62 亿蒲式耳，单产预估为 50.3 蒲式耳。美国农业部还将大豆收获面积下调 30 万英亩，至 8,630 万英亩。USDA 月度供需报告下调了全球大豆产量预估 316 万吨至 3.8801 亿吨，但是报告也上调了全球大豆的期末库存预估，上调了 81 万吨至 1.0352 亿吨。

南美方面，阿根廷 2022/23 市场年度大豆产量预计为 4,550 万吨。去年 12 月，美国农业部预测阿根廷大豆产量为 4,950 万吨；虽然报告将巴西 2022/23 年度大豆产量预估上调至 1.53 亿吨，去年 12 月预估为 1.52 亿吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将 2022/23 年度阿根廷大豆产量预估下调到 4100 万吨，因为天气干旱。该交易所还表示，如果干旱没有缓解，产量可能急剧下滑降至 3550 万吨。此外印度政府表示，将从 4 月 1 日起停止免税进口毛豆油，因为这个世界上最大的植物油进口国试图支持国内油籽农民。这给豆油市场构成利空压力。

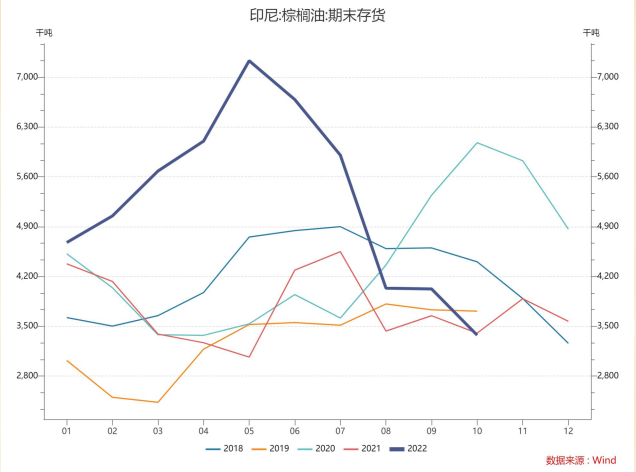
图片来源：中国粮油商务网

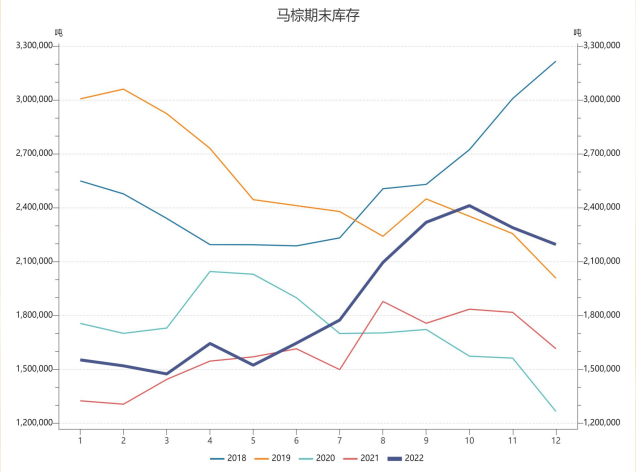
2.1.2 马来、印尼棕榈油

马来西亚棕榈油局（MPOB）周四表示，2023 年马来西亚棕榈油产量将为 1,900 万吨，高于 2022 年的 1,845 万吨。预计 2023 年棕榈油库存将约为 200 万吨，低于 2022 年的 219 万吨。2023 年毛棕榈油价格预计将在每吨 4000 马币至 4200 马币之间，低于去年的每吨 5087.50 马币。12 月底马来西亚棕榈油库存为 219.5 万吨，环比降低 4.09%，高于分析师们预期的 217 万吨。12 月出口量为 146.8 万吨，环比降低 3.48%，低于分析师预期的 150 万吨。

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2023 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少 11.62%。油棕鲜果串单产较上月减少 11.99%，出油率增加 0.07%。

印尼棕榈油协会(GAPKI)周四表示，印尼计划使用含有 35%棕榈油混合燃料的生物柴油(称为 B35)，将增加国内 250 万至 300 万吨毛棕榈油需求，B35 肯定会改变 2023 年全球棕榈油供需状况，预计全球棕榈油供应将出现小幅缺口。同时预计今年产量降至 5,082 万吨，去年为 5,133 万吨。

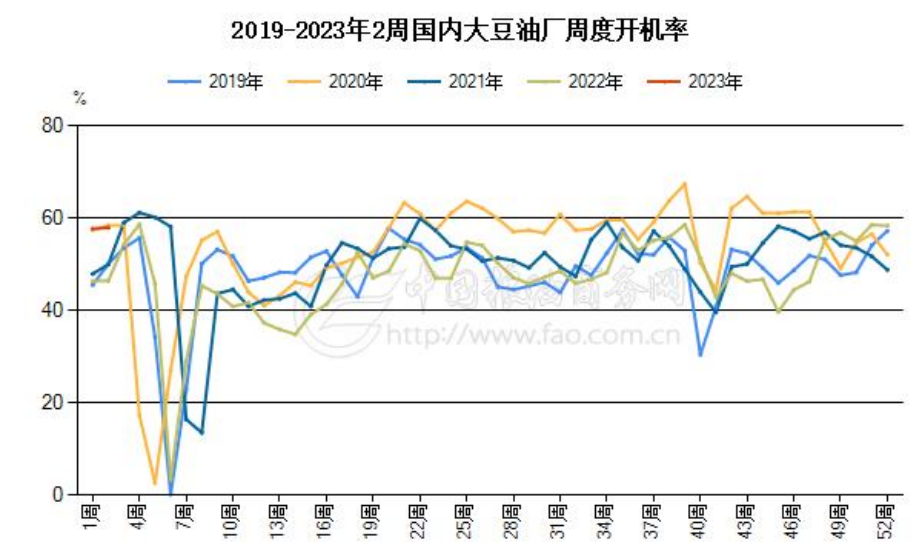




2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 开机率

根据中国粮油商务网的数据来看，数据统计显示，本周完全开机的企业 83 家，部分开机 5 家,停机 72 家。据此计算的本周大豆加工量为 218.6 万吨，较上周增加 1.01 万吨，较去年同期 167.97 万吨增加 50.62 万吨。开机率为 57.98%，较上周的 57.71%增加 0.27 个百分点，较去年同期 46.45%增加 11.53 个百分点。下周预期大豆加工量为 114.55 万吨，开机率为 30.38%。

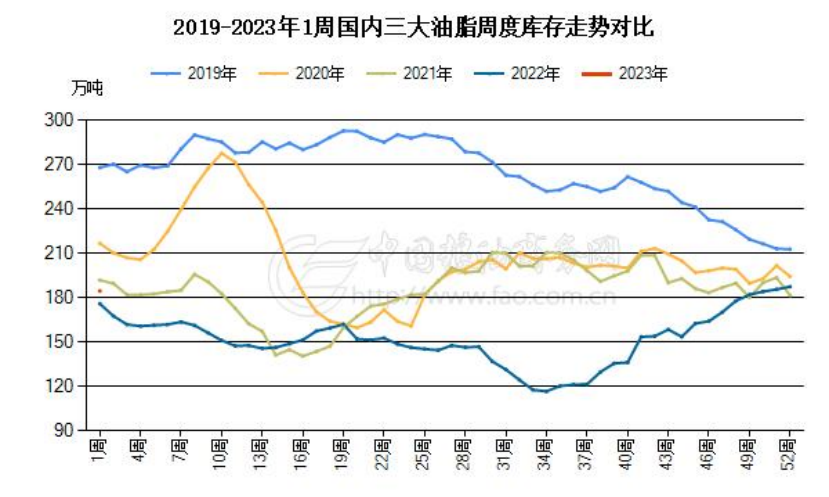


图片来源：中国粮油商务网

2.2.2 油脂油料库存

根据中国粮油商务网统计数据显示，截止到 2023 年第 1 周末，国内三大食用油库存总量为 184.61 万吨，周度下降 3.05 万吨，环比下降 1.63%，同比增加 4.87%。其中豆油库存为 87.71 万吨，周度增加 3.00 万吨，环比增加 3.54%，同比下降 5.84%；食用棕油库存为 85.18 万吨，周度下降 4.56 万吨，环比下降 5.08%，同比增加 69.95%；菜油库存为 11.73 万吨，周度下降

1.48 万吨，环比下降 11.20%，同比下降 64.21%。



图片来源：中国粮油商务网

三、下周展望

目前春节节前备货接近尾声，疫情管控放开对需求还是产生了一定的影响，而且目前油脂的供应端，尤其是国内，由于进口量的增加，近期开机率一直都保持在高位，加速了油脂的累库进度，其中最明显的还是棕榈油，本身是消费淡季，处于季节性累库的过程当中。目前阿根廷天气也还在持续炒作，但是美联储鹰派的消息对市场也有不小的影响，所以节日消费的支撑也有限，如果后期没有更加明显的利多消息，整体油脂预计还是保持弱势。

联系我们

大陆期货研发部

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

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。