油脂供需双强，三季度强势不改

<油脂>2021.08.14

上海大陆期货有限公司
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号 明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

研究员
姓名：袁徐超
从业证号：F0235779
投资咨询证号：Z0000045

研究员
姓名：余乐
从业证号：F3059059
电话：021-54071958

上周国内油脂盘整体是一波大幅上行，首先是周初在棕榈油 MPOB 报告利多的刺激下冲高，接着在周尾，CBOT 的报告出台，下调美豆单产产量，继续推高油脂的价格。

现货需求端：

下个月就是中秋佳节，国庆也紧随其后，临近双节，节前备货。现货价格方面：主流港口一级豆油全国现货平均价格在 9557 元/吨较上周同期的 9336 元/吨上涨了 221 元/吨。棕榈油方面，目前国内平均现货价格为 9332 元/吨，较上周 9067 元/吨上涨了 265 元/吨。此外上周菜油现货均价为 10737 元/吨，较上周的 10359 元/吨上涨了 378 元/吨。整体油脂现货价格上涨迅速，需求端受到节庆消费的支撑比较明显。

供应端：

首先是原料产地端

最新公布的 USDA8 月供需报告显示 8 月美国 21/22 年度大豆种植面积预期 8760 万英亩，7 月预期为 8760 万英亩,环比持平;8 月美国 21/22 年度大豆收获面积预期 8670 万英亩，7 月预期为 8670 万英亩，环比持平;8 月美国 21/22 年度大豆单产预期 50 蒲式耳/英亩，7 月预期为 50.8 蒲式耳/英亩，环比减少 0.8 蒲式耳/英亩;8 月美国 21/22 年度大豆产量预期 43.39 亿蒲式耳,7 月预期为 44.05 亿蒲式耳，环比减少 0.66 亿蒲式耳;8 月美国 21/22 年度大豆总供应量预期 45.33 亿蒲式耳，7 月预期为 45.75 亿蒲式耳，环比减少 0.42 亿蒲式耳;8 月美国 21/22 年度大豆压榨量预期 22.05 亿蒲式耳，7 月预期为 22.25 亿蒲式耳，环比减少 0.20 亿蒲式耳。总体报告数据利多。

棕榈油产地这边也在周三公布了最新数据：MPOB7 月供需报告显示:首先是产量这边市场预估马来西亚 2021 年 7 月棕榈油产量料为 151.8-154 万吨，实际上 MPOB7 月月报显示产量下降 5.17%，为 152 万吨，产量增长处于预期底部。出口方面市场预估马来西亚 2021 年 7 月

棕榈油出口料为 133-136 万吨,实际 MPOB7 月月报显示出口减少 0.75%，为 142 万吨,出口减少幅度非常小，所以出口数据大幅好于预期。最后库存端市场预估马来西亚 2021 年 7 月棕榈油库存料为 162-164 万吨，实际 MPOB7 月月报显示库存下降 7.3%，为 149.6 万吨,库存下降超出市场预期。总体来看,出口减少非常小，产量下降处于预期的最高点,库存又大幅下降，整体报告非常利多棕榈油。

菜籽这边由于此前炒作的主产地天气恶劣被及时的降雨所缓解，导致加拿大菜籽涨势停滞，有所回调，但是整体供应情况来看，天气的影响依旧比较严重，所以菜籽供应端后期来看应该还是偏紧为主。

国内原材料进口方面

船期统计显示，8 月大豆到港量为 750 万吨，较上月预报的 751 万吨到港量继续小幅减少；较去年同期 1000 万吨的到港船期量相比差距较大。9 月份预计到港 650 万吨，比去年同期足足少了 200 万吨，整体三季度大豆供应还是非常紧俏。

菜籽方面进口数据近期没有变化。

国内油脂库存方面

统计数据显示，上周末国内豆油库存 116.2 万吨，周增 6.99 万吨，去年同期 128.1 万吨；棕油库存 33.67 万吨，周减 4.71 万吨，去年同期 35.49 万吨；菜油库存 53.59 万吨，周增 3.55 万吨，去年同期 23.09 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 203.46 万吨，周度增加 5.83 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 186.67 万吨，今年较去年同期多 16.79 万吨。

国内油脂产量方面

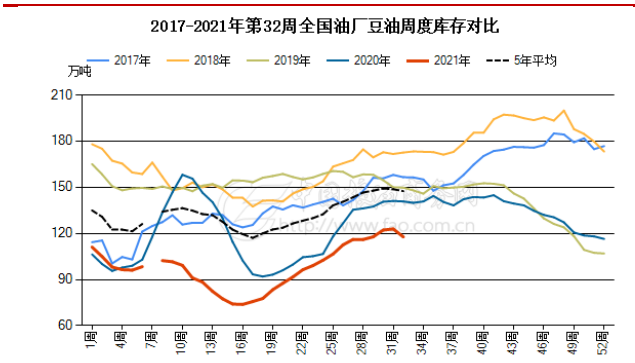
本周全国大豆开机率为 43.79%，上周为 47.31%，上月同期为 49.22%，去年同期为 57.14%。本周全国油厂大豆压榨总量为 162.1 万吨，较上周的 173.5 万吨下降了 11.4 万吨，其中国产大豆压榨量为 0.4 万吨，进口大豆压榨量为 161.8 万吨。

本周国内主要油厂的油菜籽开机率较前一周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内油菜籽厂平均开机率为 4.46%，较上周的 6.21%开机率下降 1.75%。本周全国油厂油菜籽压榨总量为 2.8 万吨，较上周的 3.9 万吨下降了 1.1 万吨，其中进口油菜籽压榨量为 2.8 万吨。

总结：

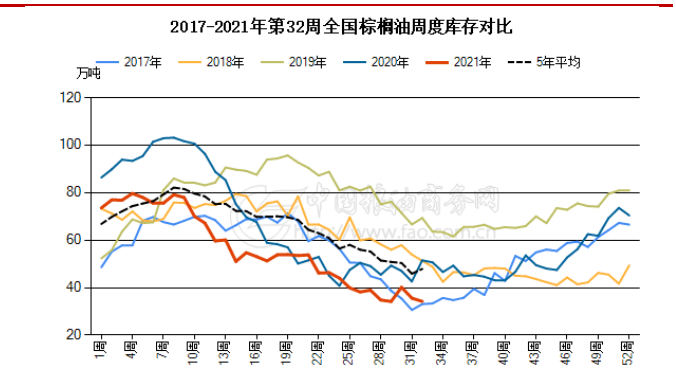
近期公布的两大油脂供应面权威报告都是利多，整体供应端的强势叠加节前备货的开启使得油脂供需双强，按照目前的情况来看豆棕两方供应偏紧预期的炒作还会继续延续，马来方面疫情数据没有好转，美豆优良率依旧不佳，预计此次油脂的强势还会继续维持，回调冲高的概率远大于冲高回落的情形。需要关注的风险点是原油和美豆的暴跌。

图 1： 豆油库存



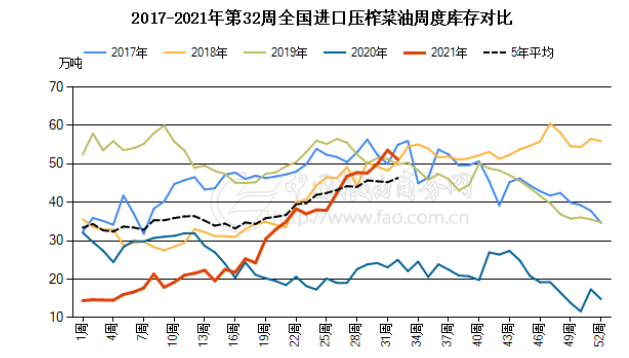
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 2： 棕榈油库存



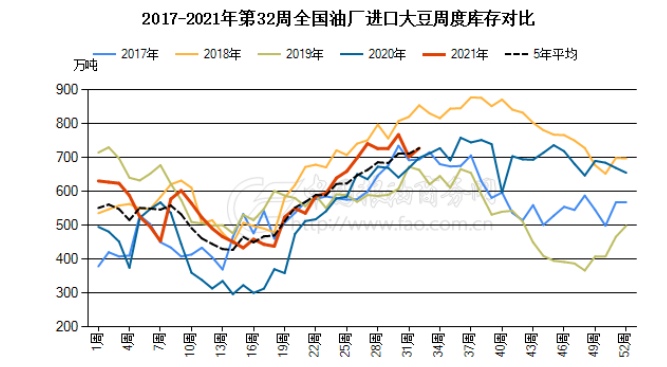
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 3： 菜籽油库存



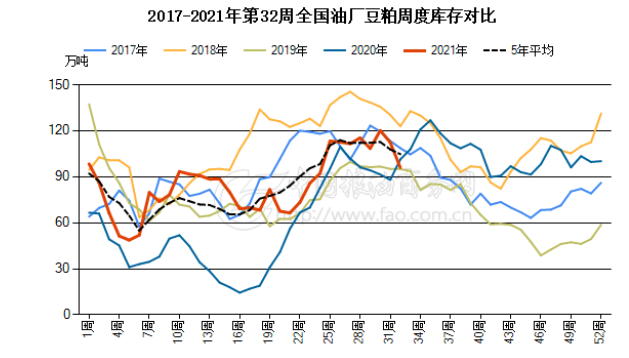
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 4： 大豆库存



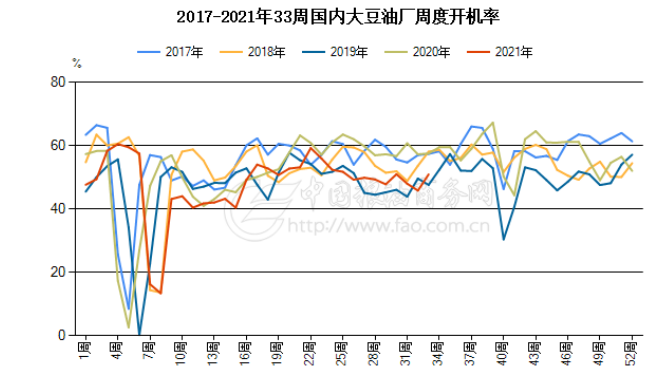
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 5： 豆粕库存



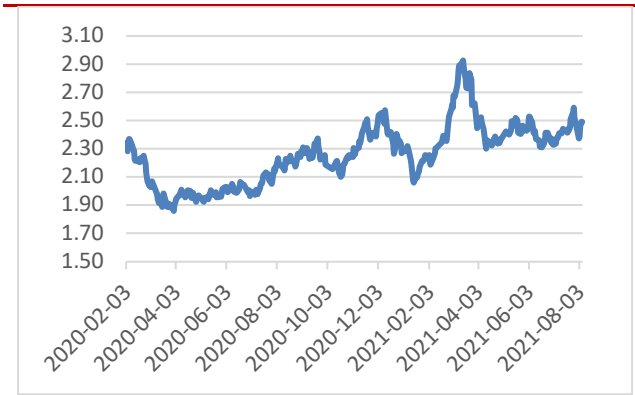
数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 6： 大豆压榨开机



数据来源：中国粮油商务网 大陆期货研究所

图 7： 豆油粕比

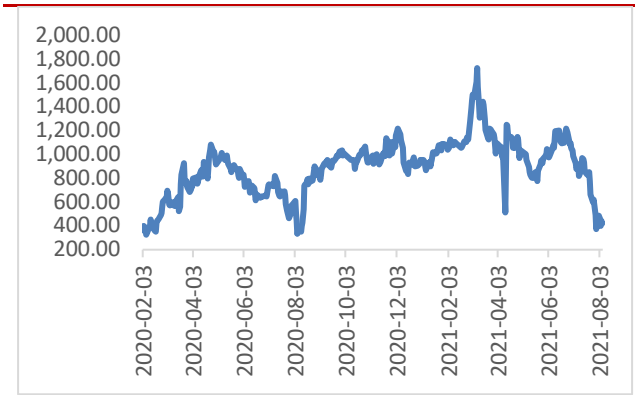


数据来源：wind 大陆期货研究所

图 8： 豆菜粕价差

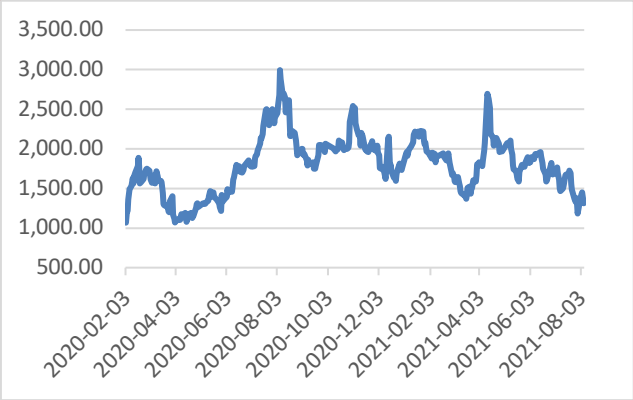
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 9： 豆棕价差



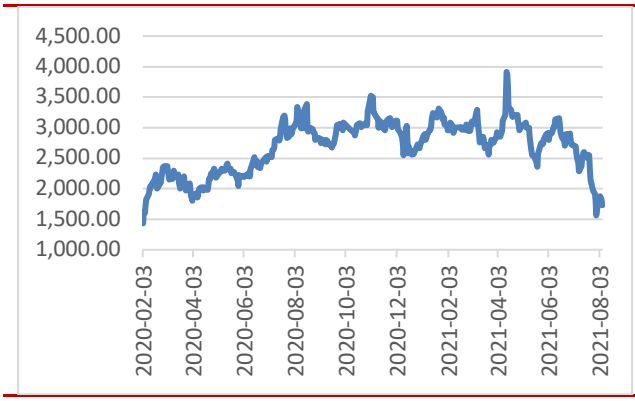
数据来源：wind 大陆期货研究所

图 10： 菜豆价差



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 11： 菜棕价差



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 12：

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分析师个人观点，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。