



天气担忧再起&产地偏紧供需未改，油脂料维持偏强震荡

长安期货 投资咨询部

2021年7月19日



豆油主力合约日线图



菜油主力合约日线图



棕榈油主力合约日线图



上周植物油市场呈现上涨趋势，菜油及棕榈油利多热点连番提振，带领油脂板块逼近前高位置。豆油主力合约周涨幅3.22%，菜油周涨幅4.77%，棕榈油周涨幅3.07%。

- 上周美豆天气炒作暂时出现停滞；
- 加拿大菜籽主产区干热持续，干旱减产炒作加强，使得单产前景进一步恶化，激发市场对菜油的看多热情；
- 棕榈油产地印尼出口需求旺盛，使得5月底库存呈现反季节性去库的走势，叠加马来西亚增库节奏仍显缓慢，产地供需格局再次为油脂带来提振。



美国农业部USDA美豆月度供需报告（2021年7月）

项目/市场年度	2019/20	2020/21	2021/22	
			6月	7月
播种面积（万英亩）	7610	8310	8760	8760
收获面积（万英亩）	7490	8230	8670	8670
单产（蒲/英亩）	47.4	50.2	50.8	50.8
美豆产量（百万蒲）	3552	4135	4405	4405
出口（百万蒲）	1679	2270	2075	2075
压榨（百万蒲）	2165	2170	2225	2225
期末库存（百万蒲）	525	135	155	155

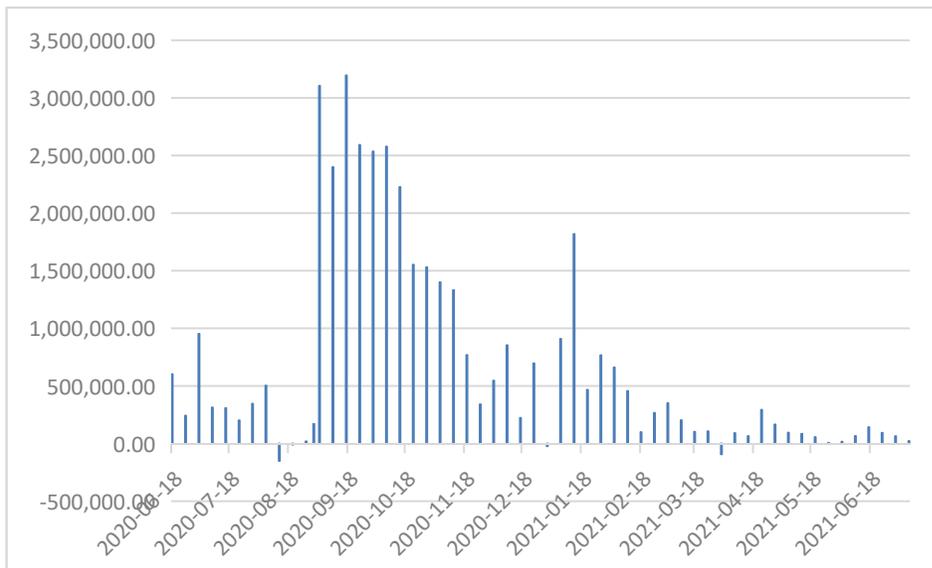
➤ 7月美农报告未调整新旧作库存：

上周美国农业部USDA7月供需报告落地，新旧作物库存均未作调整，基本符合此前对报告的预期。尽管旧作年度出口、压榨下调，但因进口同时下调而抵消；

新作种植面积和单产未作调整，报告整体缺乏亮点，出炉后并未能带来更多提振。不过从当前美豆基本面来看，库存处于同期低位，加之当前处于大豆生长关键期，在优良率偏低的情况下天气担忧仍然较为强烈，供需支撑与天气仍待发酵的作用下，美豆支撑仍显强劲，向下调整空间有限。



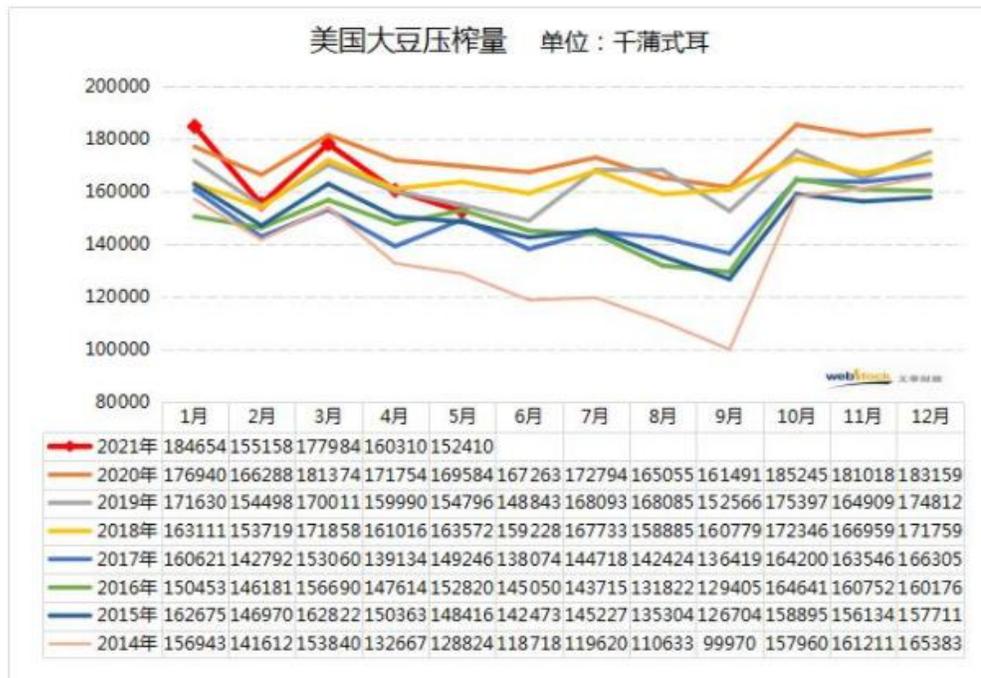
USDA美豆出口净销售



USDA:

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，7月8日止当周，美国2020/21年度大豆出口销售净增2.17万吨，较之前一周下滑66%，较前四周均值下滑76%，市场预期为净减10万吨至净增35万吨。2021/22年度大豆出口销售净增29.08万吨，市场预期为净增20-60万吨。

美国大豆压榨量 单位：千蒲式耳

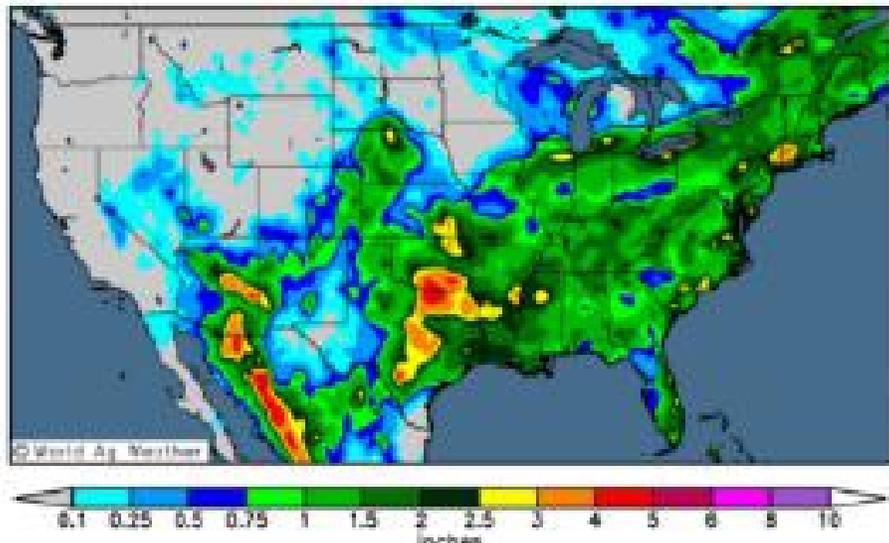


➤ NOPA:

美国油籽加工商协会周四公布月报显示，美国6月大豆压榨量降至两年低位，6月共压榨大豆1.5241亿蒲式耳，较5月的1.6352亿蒲下滑6.8%，较去年同期下滑8.9%，同时也是2019年6月以来的最低水平。



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 16 Jul 2021 - 00UTC 23 Jul 2021
Model Initialized 00UTC 15 Jul 2021



美国中西部地区天气6-10日展望：

降水：周一至周二天气大体干燥。周三东部地区有地区性降水。周四和周五天气大体干燥。

气温：周一至下周三期间北部地区气温接近至高于正常水平，南部地区气温接近至低于正常水平；周四和周五气温接近至高于正常水平。

作物影响：上周末之前中西部大部分地区的间歇性降雨将有利于大豆作物生长，但本周之后天气将变得较为干燥。西北部地区将需要更多降水。三角洲地区天气对于大豆作物生长有利。

加拿大菜籽种植区受干旱忧虑扰动：

上周消息显示，加拿大大平原的旱情困扰当地作物，加拿大油菜籽种植区干旱忧虑升温，原本加拿大的油籽供应就偏紧，再加上天气扰动，产量存在超预期下调的情况，洲际交易所油菜籽期货上周大涨，提振国内菜油市场。



MPOB2021年6月供需报告 (万吨)			
	2021年6月	5月	环比 (%)
产量	160.6	157.2	2.16%
进口	11.3	8.9	26.97%
出口	141.9	126.5	12.17%
国内消费	25.5	39.6	-35.61%
期末库存	161.4	156.9	2.87%

MPOB: 上周MPOB公布了马来西亚棕榈油6月供需报告，数据显示，产量为160.6万吨，较5月环比增幅为2.16%，增幅较小，且与之前MPOA给出的增幅基本一致；

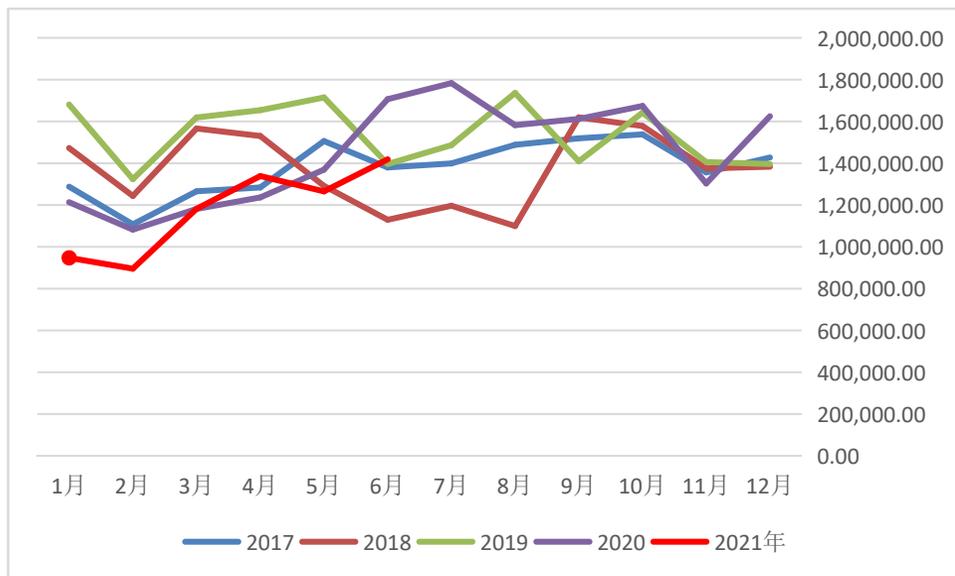
出口维持良好，最终期末库存为161.4万吨，较5月环比增加2.87%，增幅不大，马来西亚棕榈油整体继续维持偏紧的格局，使得油脂下方支撑依然强劲。

不过因报告公布前盘面已交易了部分预期，因此报告也未能带来更多额外的提振作用，整体影响中性略偏多。

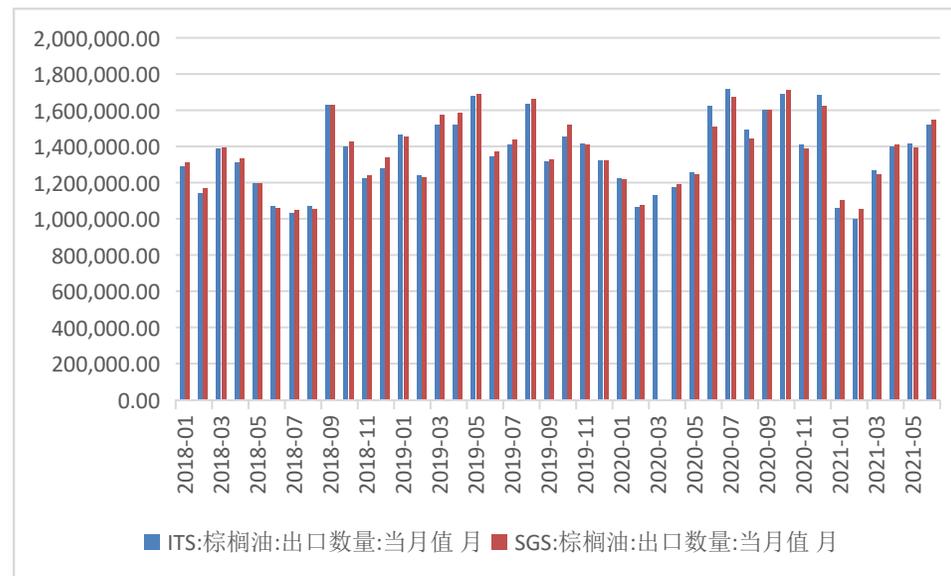
GAPKI: 上周四印尼棕榈油协会GAPKI公布数据显示，印尼5月出口棕榈油及精炼产品295万吨，高于4月的264万吨，5月产量为435万吨，高于4月的410万吨，出口旺盛令5月末库存从314万吨略降至288万吨。印尼库存的反季节性下降，对棕榈油走势形成提振。



马来西亚棕榈油出口量（吨）



船运机构出口数据（吨）



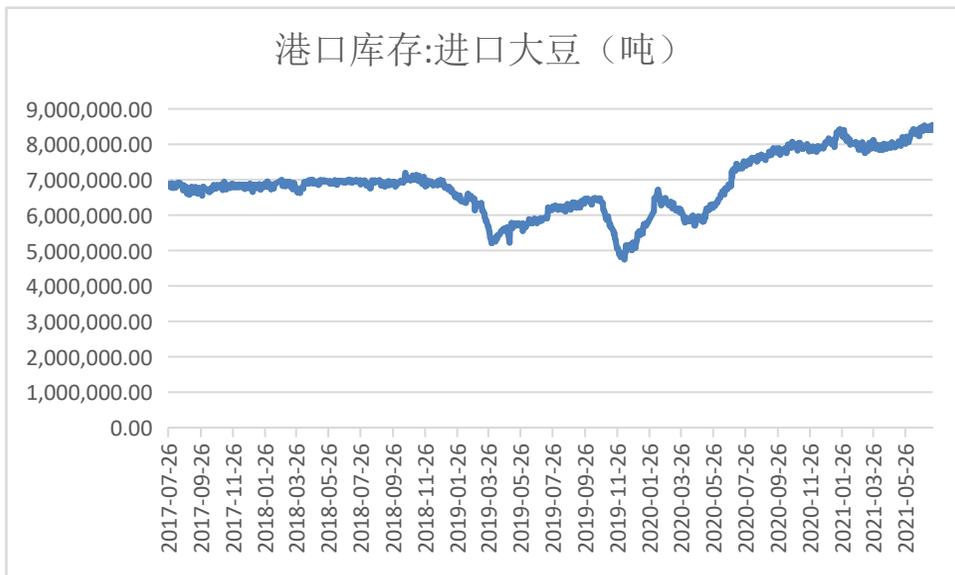
高频出口数据:

船运调查机构ITS公布的数据显示，马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口量为694835吨，较6月同期出口量658900吨增加5.5%；

SGS：最新公布的数据显示，马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为682426吨，较上月同期的657474吨增幅3.8%。船运机构出口数据增幅的扩大，也部分显示出印度暂时性降税并放开棕榈油进口一定程度上带动了印度需求的增加。



大豆进口保持高位，但榨利亏损下供应压力或不大

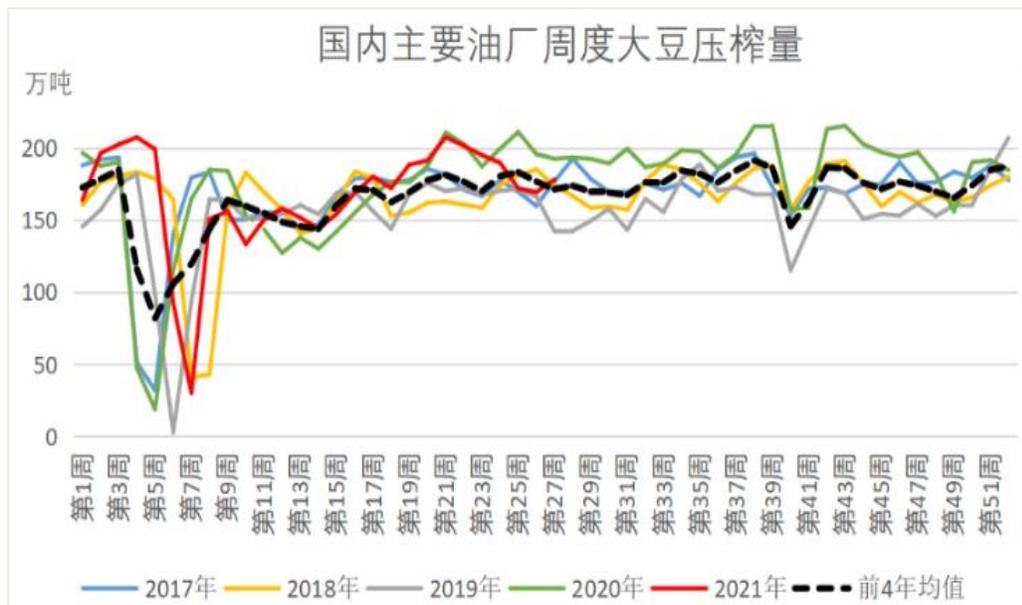


海关总署7月13日公布，6月份进口大豆1072.2万吨，较2020年6月1116.02万吨相比减少43.82万吨，同比略微减少3.93%；较5月进口量960.73万吨增加111.47万吨，环比增加11.6%。从数据来看，6月进口大豆延续回升的态势，为历史第三高的月度进口量。海关总署的数据显示今年上半年中国进口大豆4895.5万吨，较去年同期增加8.7%。

国内油厂压榨持续处在亏损的状态下，限制油厂对远期大豆的进口需求。同时巴西豆的出口最高峰期开始度过，出口量或将呈现回落的态势。

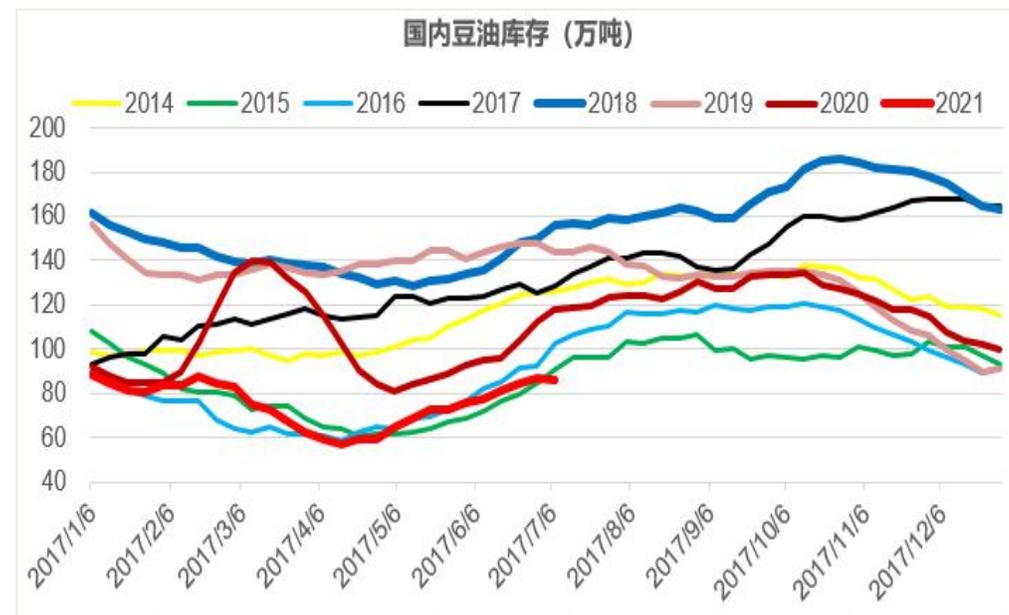


国内油脂库存重建进度缓慢



数据来源：扑克财经

油厂压榨量：根据我的农产品网对全国111家主要油厂的调查情况显示，7月10日至7月16日当周111油厂大豆实际压榨量为172.85万吨，开机率为61.30%。油厂实际开机率低于此前预期，较此前预估低15.95万吨。其主要原因：因部分油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机；叠加部分油厂因大豆到港卸船进度慢，导致豆子衔接不畅而停机。



数据来源：扑克财经

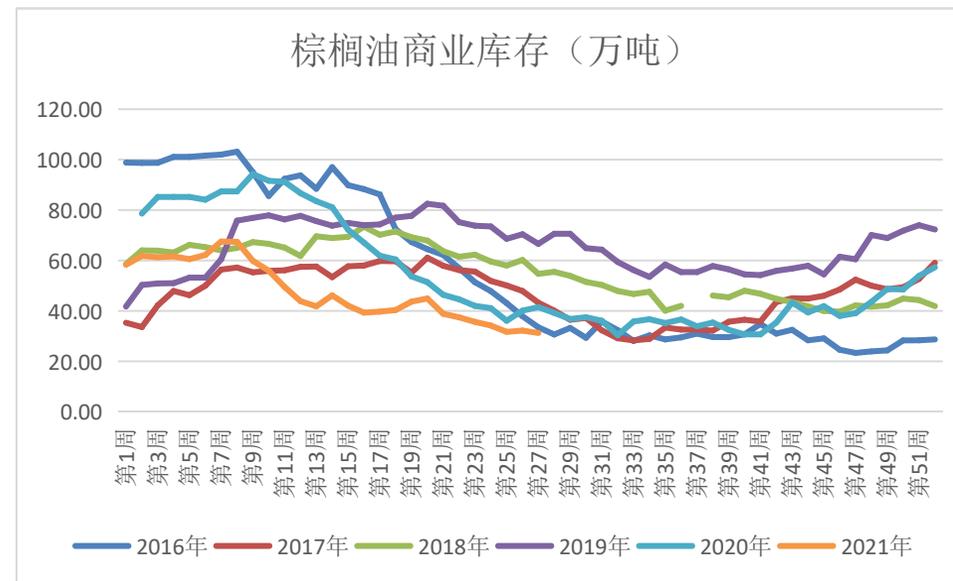
豆油库存：7月5日，全国主要油厂豆油库存87万吨，周环比增加2万吨，月环比增加11万吨，同比减少32万吨，比近三年同期均值减少53万吨。虽然豆油的库存近期出现连续的回升，但是增幅不及预期。在进口量预计回落的背景下，后期豆油的库存累库速度预计减缓。



国内油脂库存重建进度缓慢



数据来源：扑克财经



数据来源：wind

棕榈油库存：截止7月7日当周沿海地区食用棕榈油库存 29 万吨（加上工棕约 38 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 3 万吨，同比减少10 万吨。其中天津 5 万吨，江苏张家港 8 万吨，广东 11 万吨。国内棕榈油的库存水平暂时仍处在低位，短期不会对盘面形成较大的压力。关注随进口利润的好转后期棕榈油进口量对国内库存水平的影响。



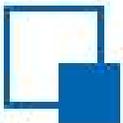
利多因素主导，油脂或继续偏强

美豆：结转库存的持续紧张加剧了价格对天气的敏感度。由于占比34%左右的产区预测下周降水不佳，对天气升水形成了铺垫，美豆本周或易涨难跌。不过美豆需求表现不佳，其影响暂时未凸显，需关注后市美国农业部对供需数据的调整情况。

马棕：东南亚棕榈油虽然处于增产周期，但印尼在出口旺盛的情况下库存反季节下降，马来西亚也因为疫情劳动工人短缺库存仍处于偏低水平，重建的节奏仍然偏缓。

国内：近期进口大豆港口库存仍旧维持高位，但压榨量受压榨利润以及油厂豆粕胀库的影响不及预期，使得近期连续回升的豆油库存累库进度放缓，叠加处于低位的菜棕库存，国内市场短期不会对盘面形成较大压力。

观点总结： 美豆及加拿大菜籽的产地干旱担忧均为油脂的原料成本端带来一定提振，棕榈油产地的供需驱动也暂未出现明显转向宽松的态势，国内市场的油脂低库存格局对期价的支撑仍在，特别是棕榈油现货高升水与低库存的状态更为明显，油脂本周在利空匮乏之下料维持偏强格局，建议偏多短差或前多续持。



本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

