



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

油脂油料周报0911： 报告利空相对有限，油脂油料宽幅震荡

南华期货咨询服务部 万晓泉 Z0013257

整体观点	报告利空相对有限，油脂油料宽幅震荡
<p style="text-align: center;">美豆</p>	<p>美国农业部9月供需报告显示，下调2021/22年度美国大豆种植面积40万英亩至8720万英亩，下调收获面积30万英亩至8640万英亩，上调单产0.6蒲式耳/英亩至50.6蒲式耳/英亩，上调产量0.35亿蒲式耳至43.77亿蒲式耳，上调出口0.35亿蒲式耳，下调国内压榨0.25亿蒲式耳，故上调总消费0.1亿蒲式耳，上调期末库存0.3亿蒲式耳，库存消费比为4.21%。美豆产量增幅低于市场预期，且库存比维持低位，支撑CBOT大豆。</p>
<p style="text-align: center;">粕类板块</p>	<p>本周粕类板块下跌，01合约豆粕跌0.37%至3500，菜粕跌0.84%至2824。生猪存栏持续回升，但是因为生猪价格持续低迷，养殖利润不佳，出栏体重持续下降，影响饲料需求，豆粕需求相对平淡。但本周因双节前备货需求，提货较好。因前期净榨利持续不佳，影响大豆买船情况，近期大豆到港量明显减少，目前盘面净榨利有所恢复，支撑压榨和后续大豆买船。菜粕方面，加拿大统计局公布2021/22年度油菜籽产量预期下滑24.3%至1470万吨，新季菜籽供需偏紧，国内菜籽油厂压榨量维持低位，菜粕库存已降至低位，供给端压力较小，但是杂粕供应充足形成一定竞争，整体来看，菜粕自身驱动较少，主要还是跟随豆粕运行。</p> <p>因此，粕类需求一般，但节前备货支撑短期需求，供应相对充足，美豆产量基本落定，支撑相对坚实，南美大豆距离种植展开还有一段时间，预计短期粕类可能震荡反弹运行。</p>

整体观点
报告利空相对有限，油脂油料宽幅震荡
油脂版块

本周油脂板块下跌，01合约棕榈油跌1.97%至8154，豆油跌2.12%至8958，菜油跌2.31%至10684。国内油脂库存下降，其中上周棕榈油和豆油库存明显下降，菜籽油库存小幅回升。据马来西亚棕榈油局（MPOB）9月报告显示，马来西亚8月棕榈油产量为170万吨增幅为11.8%，出口为116.28万吨，下降17.06%，库存增25.28%至187.47万吨，库存增幅超市场预期，压制马棕油价格，但是9月截至目前数据显示马棕油产量明显下降、出口大幅增长，后续库存重建进程预计仍将缓慢，形成支撑，国内方面，进口利润倒挂限制棕榈油进口，下游需求相对冷清，上周库存下降，供应端仍旧偏紧，支撑价格。豆油，短期大豆到港不足，油厂开机率下降，近期市场购销转好，近月货源成交增多，上周豆油库存继续下降，油厂贸易商挺价意愿较强，预计短期豆油可能继续高位宽幅震荡。菜籽油压榨维持低位，近期市场询价增多，走货有所好转，但是菜籽油库存压力仍旧偏大，预计菜籽油短期可能高位震荡运行。

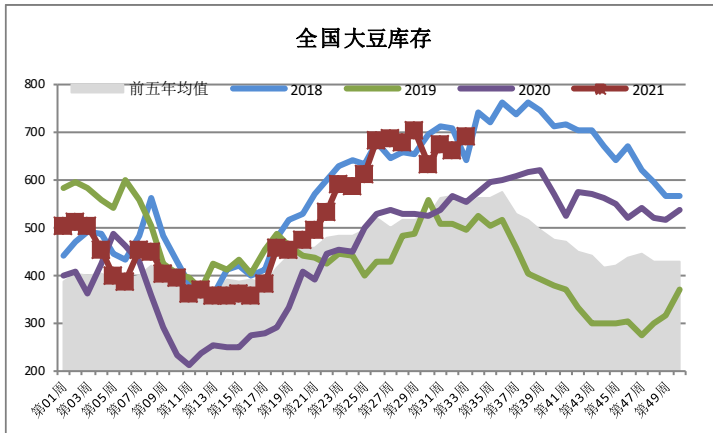
因此，对于油脂来说，尽管棕榈油处于季节性增产周期，但是疫情限制马棕油产量恢复，库存重建相对缓慢，油籽方面美豆产量基本落定，库销比持续低位，南美大豆预期丰产但是面临天气风险，供应回升相对曲折，油脂供需偏紧预期仍在，短期可能继续高位反复，关注产区天气、油脂库存与供应增加情况。

期货价格及价差数据：

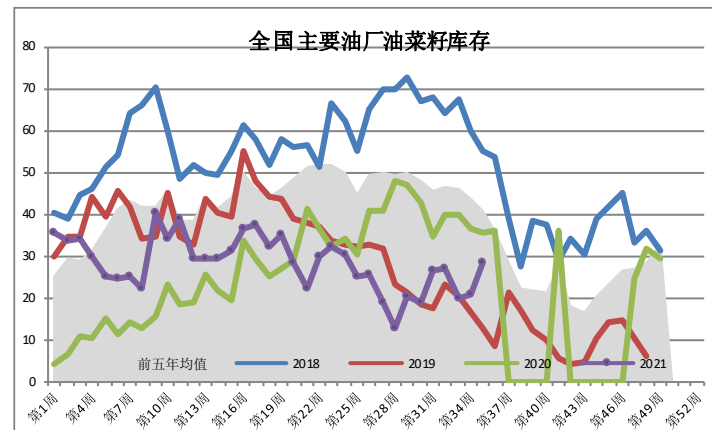
	期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
豆粕	1月	3500	13	0.37%	主力合约
	5月	3254	22	0.68%	
	9月	3792	15	0.40%	
菜粕	1月	2824	-24	-0.84%	主力合约
	5月	2798	-17	-0.60%	
	9月	3030	-53	-1.72%	
棕榈油	1月	8154	-164	-1.97%	主力合约
	5月	7560	-150	-1.95%	
	9月	9298	188	2.06%	
豆油	1月	8958	-194	-2.12%	主力合约
	5月	8336	-156	-1.84%	
	9月	9300	-330	-3.43%	
菜油	1月	10684	-253	-2.31%	主力合约
	5月	10330	-282	-2.66%	
	9月	11003	-76	-0.69%	
CBOT大豆	大豆主力	1288.5	-1.5	-0.12%	11月合约

	价差数据	价差	变化	重点关注
豆粕	1-5价差	246	-9	★
	5-9价差	-538	7	
	9-1价差	290	0	
菜粕	1-5价差	26	-7	★
	5-9价差	-232	36	
	9-1价差	206	-29	
棕榈油	1-5价差	594	-14	
	5-9价差	-1738	-338	
	9-1价差	1144	352	★
豆油	1-5价差	622	-38	
	5-9价差	-964	174	
	9-1价差	342	-136	★
菜油	1-5价差	354	29	
	5-9价差	-673	-206	
	9-1价差	319	177	★
豆菜粕	01价差	676	37	
	05价差	456	39	
	09价差	762	68	★
豆棕油	01价差	804	-30	
	05价差	776	-6	
	09价差	2	-518	★

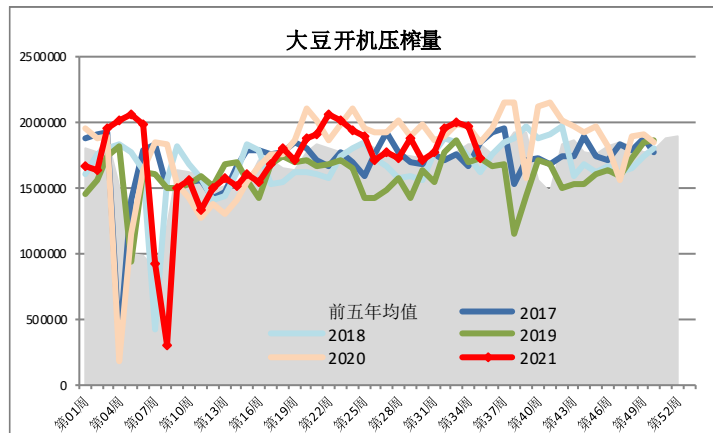
全国大豆库存



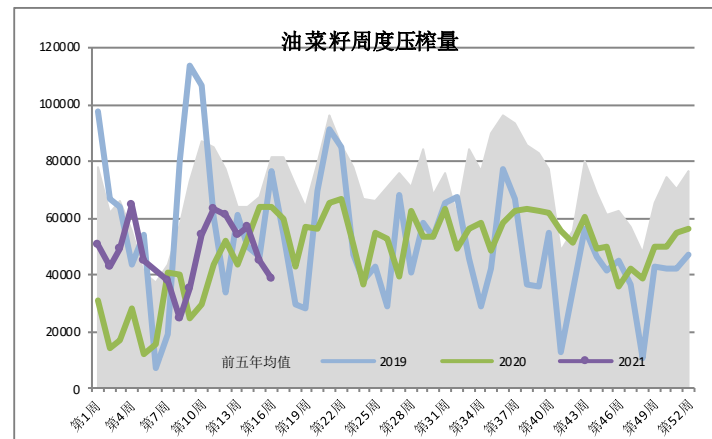
全国主要油厂油菜籽库存

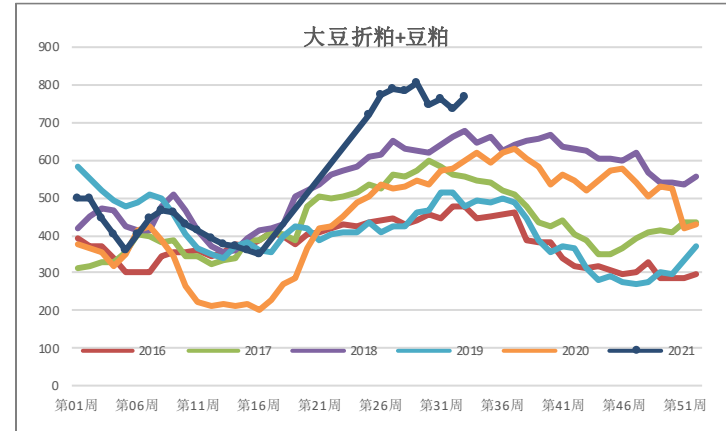
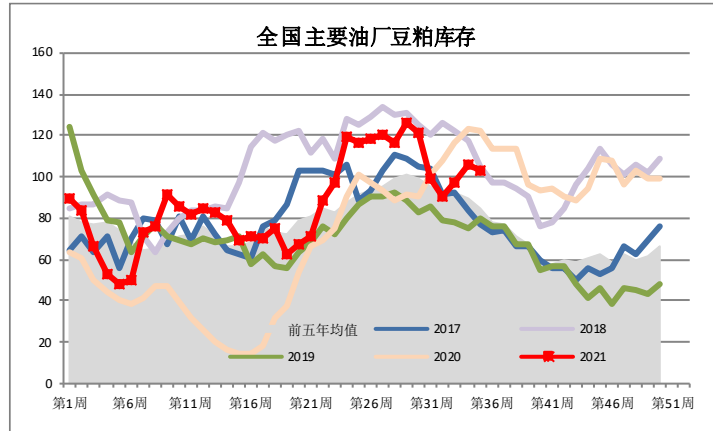
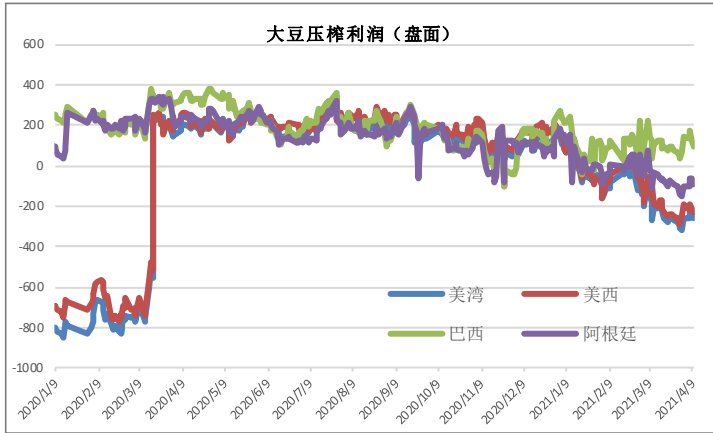


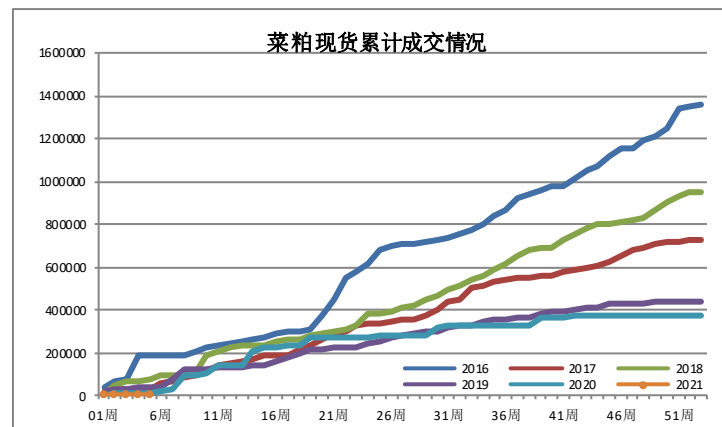
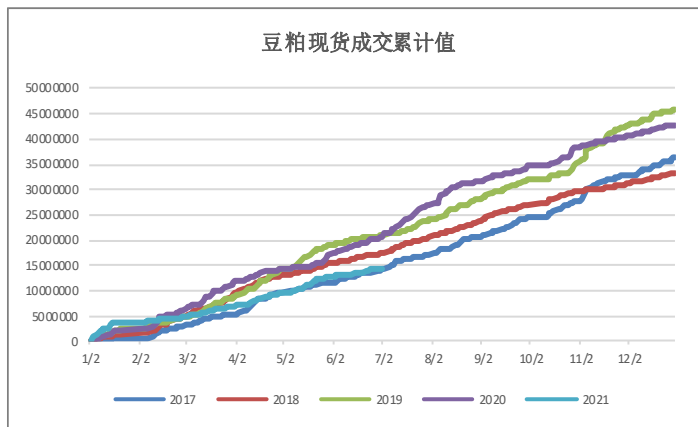
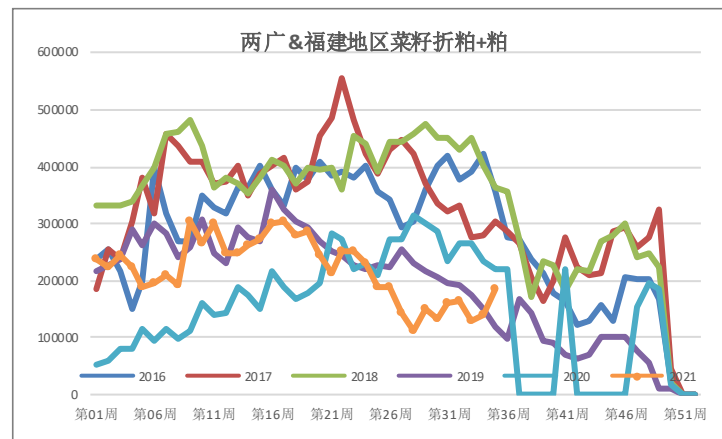
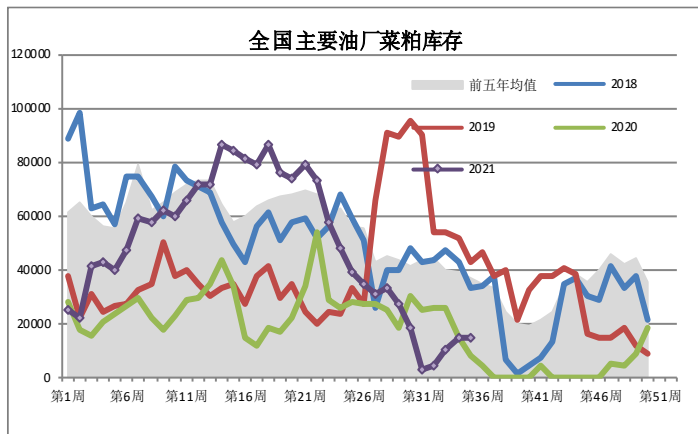
大豆开机压榨量

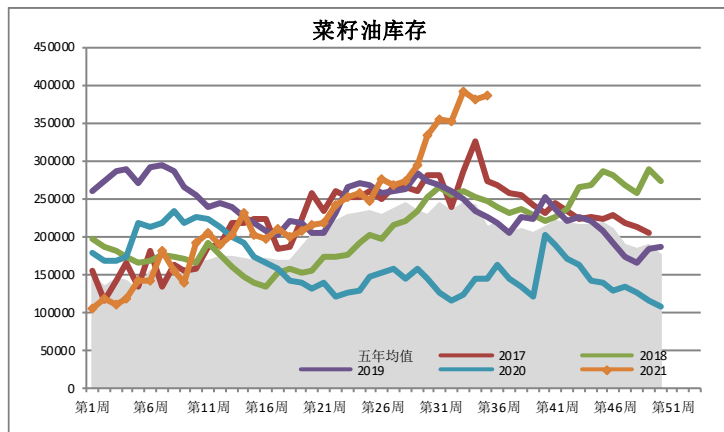
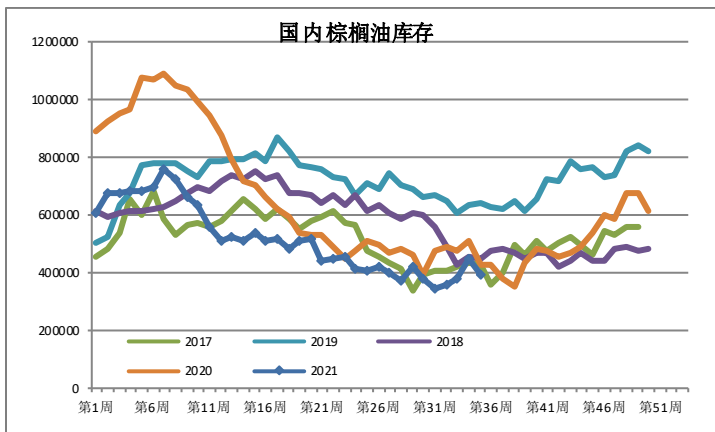
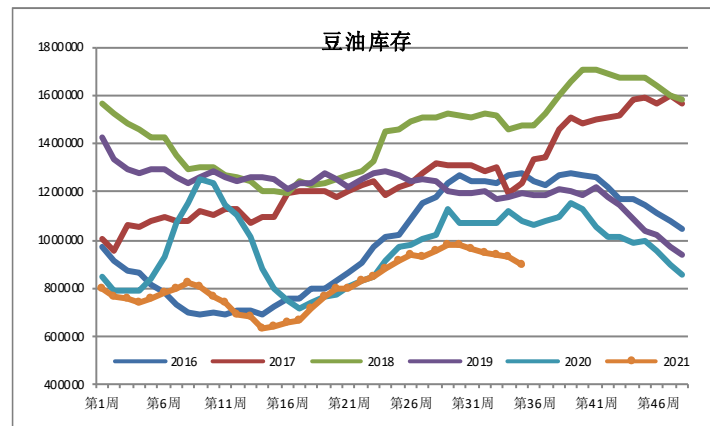
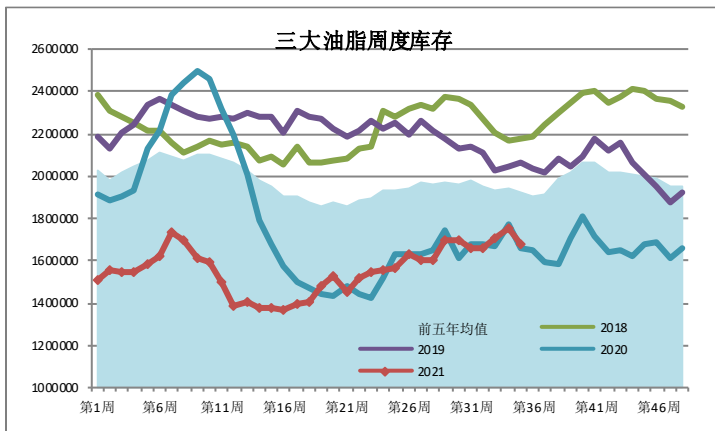


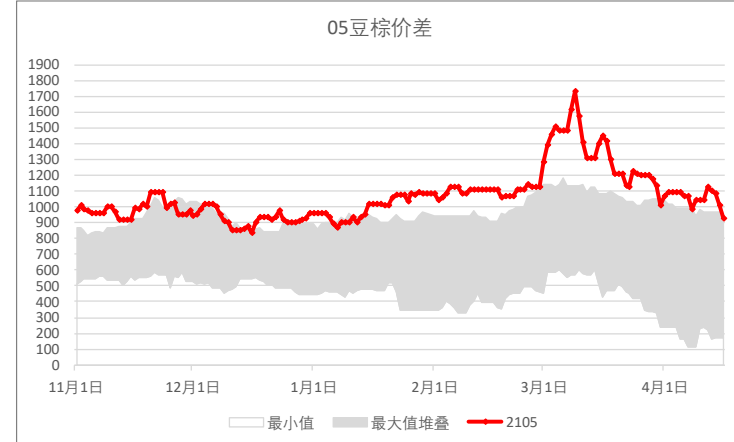
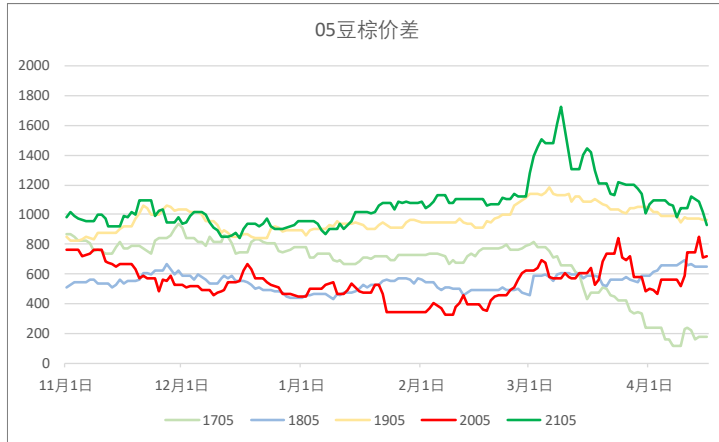
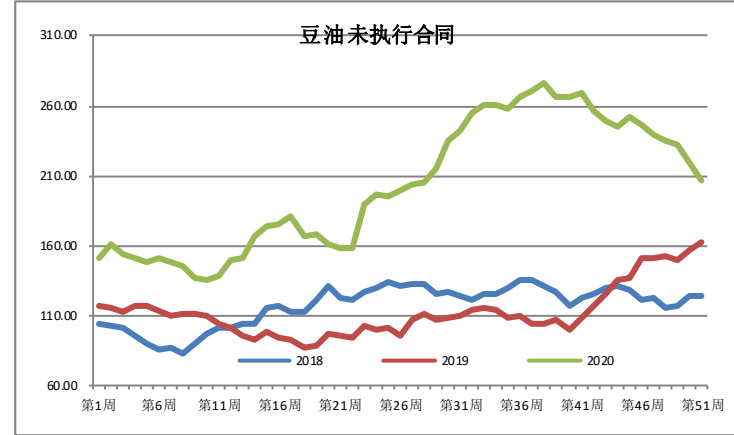
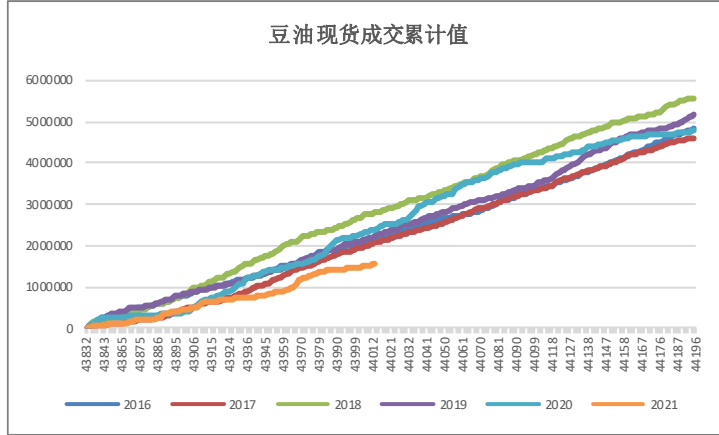
油菜籽周度压榨量

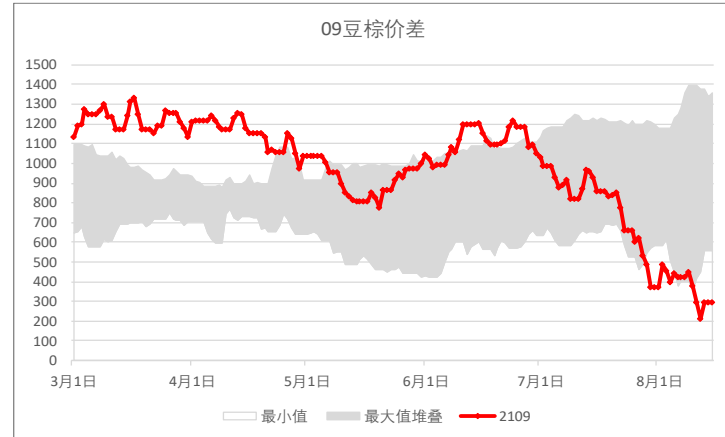
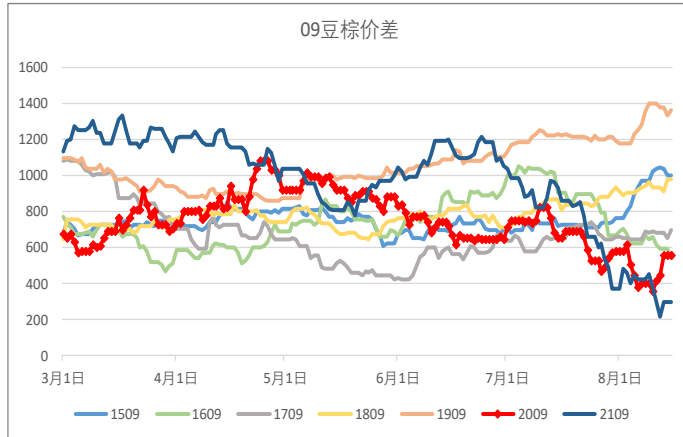
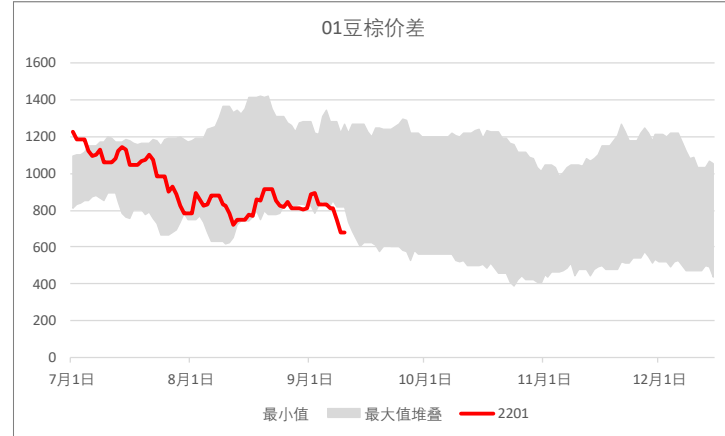
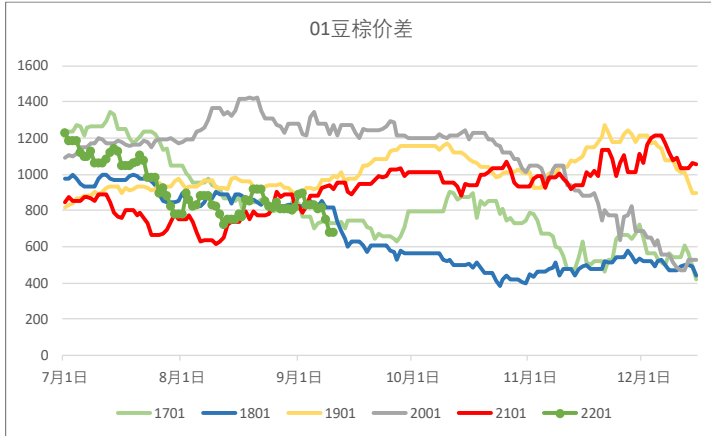


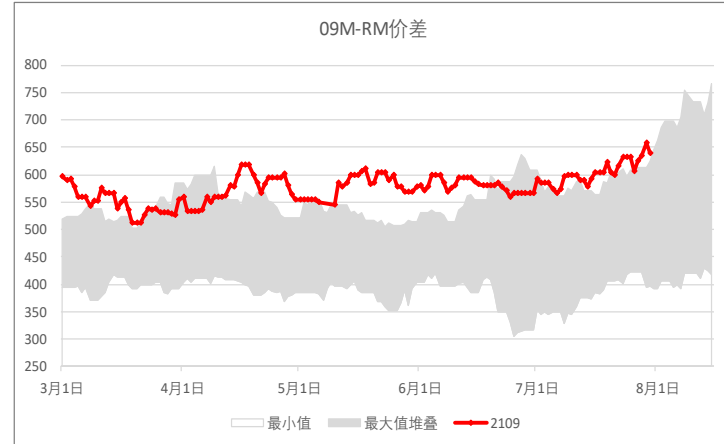
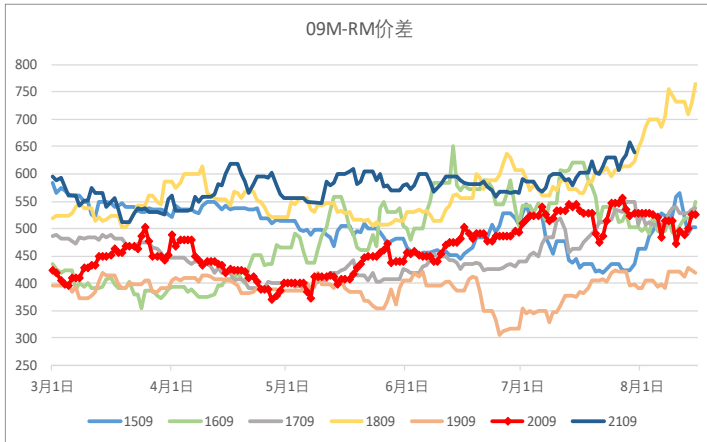
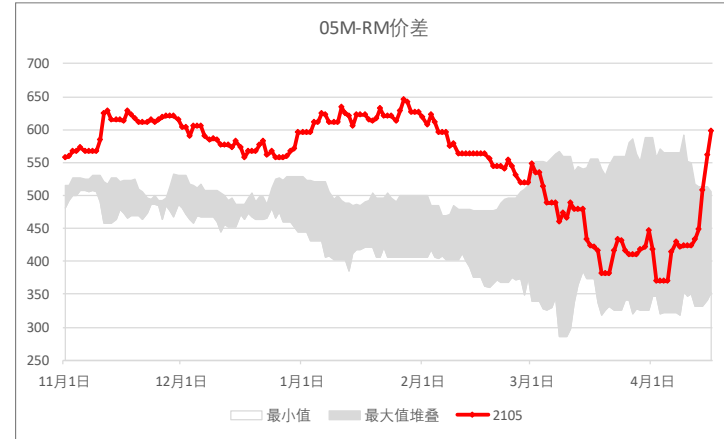
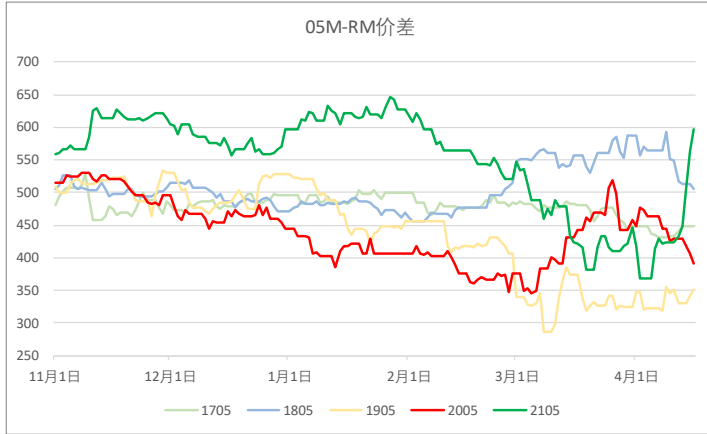


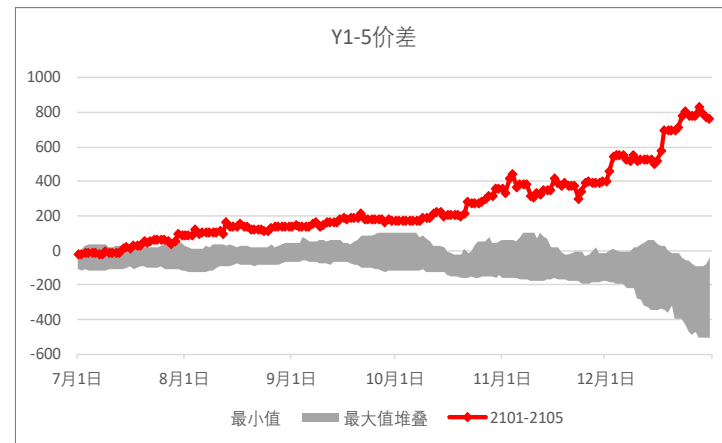
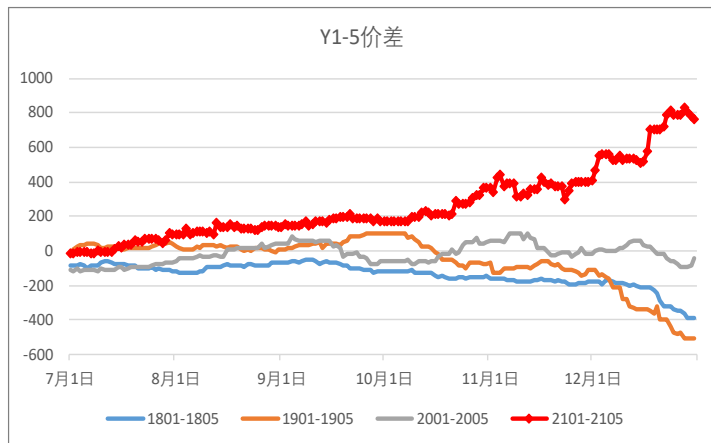
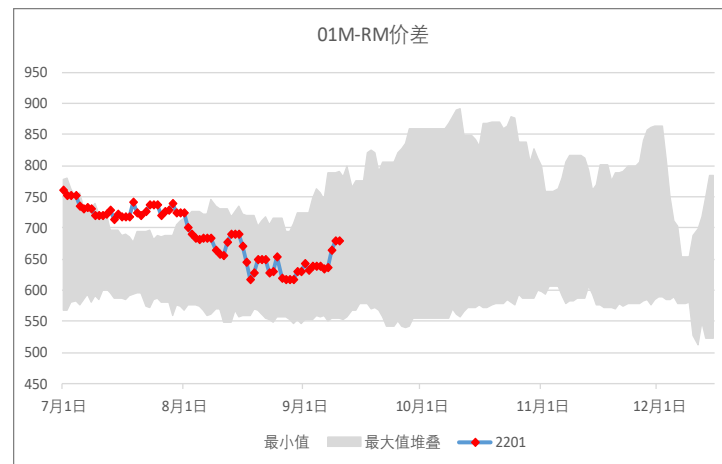
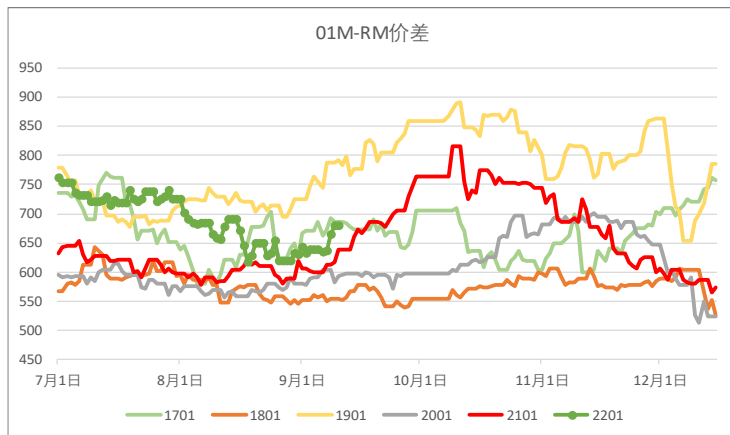


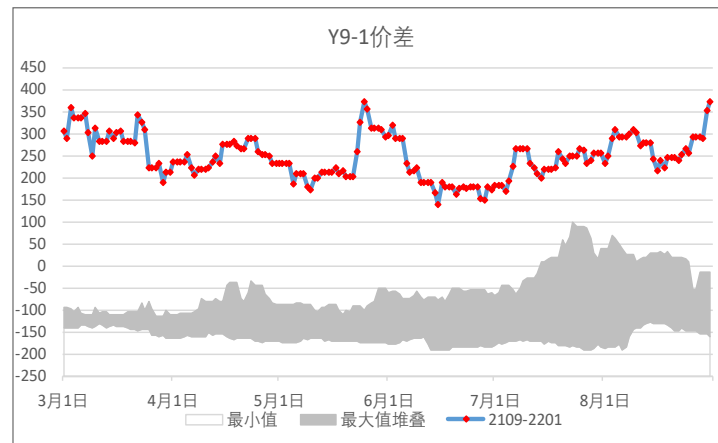
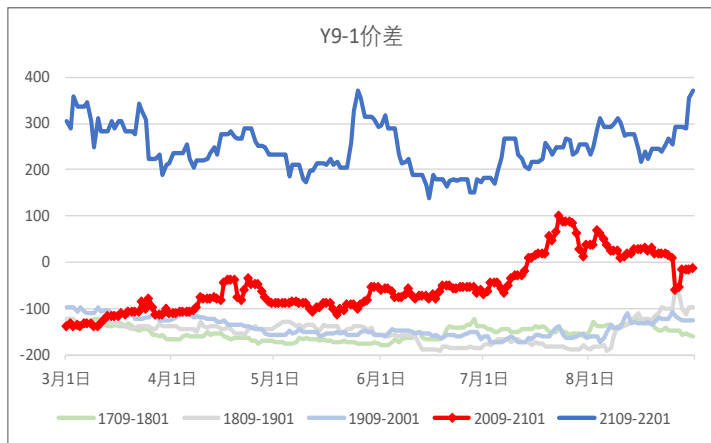
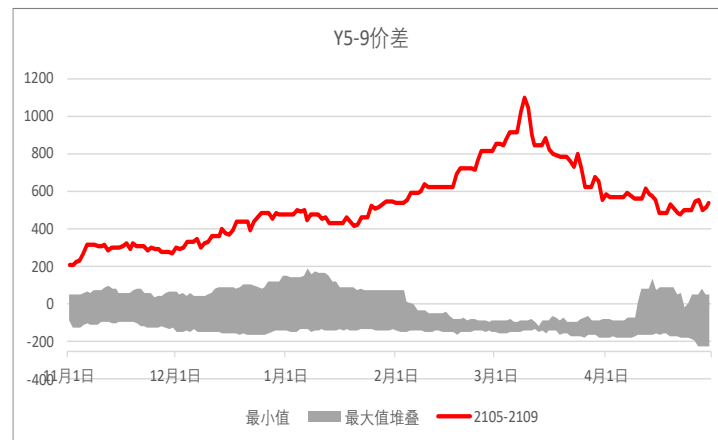
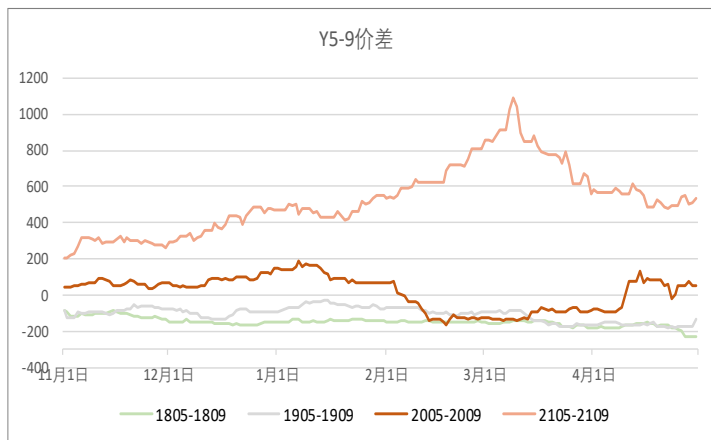


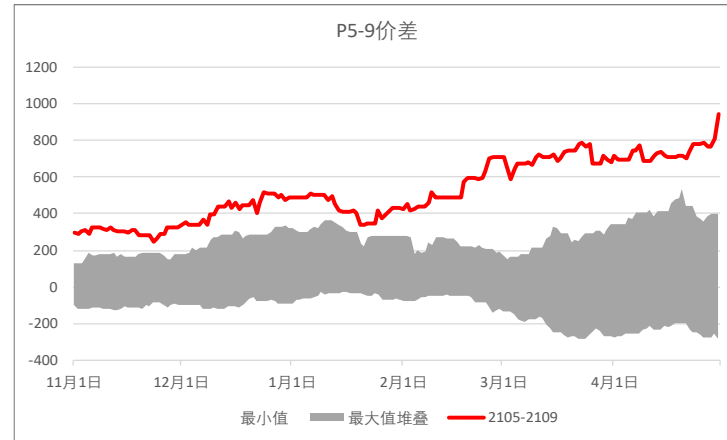
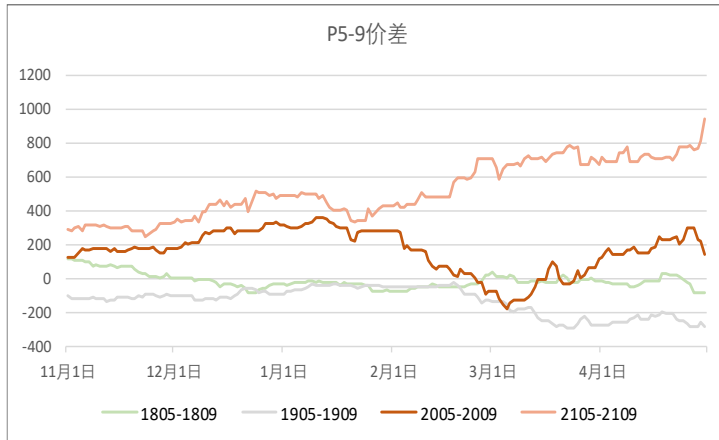
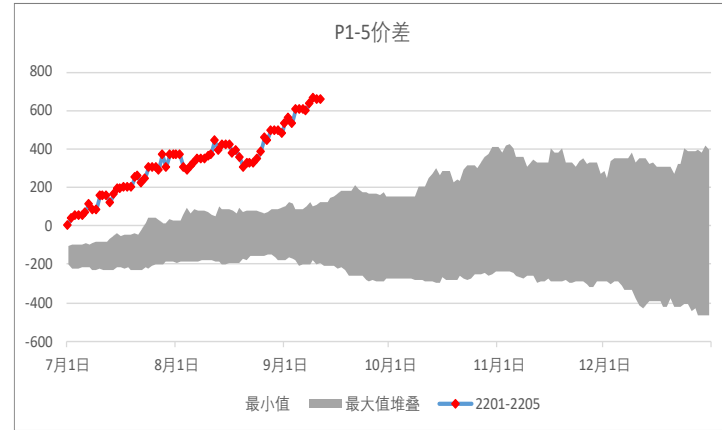
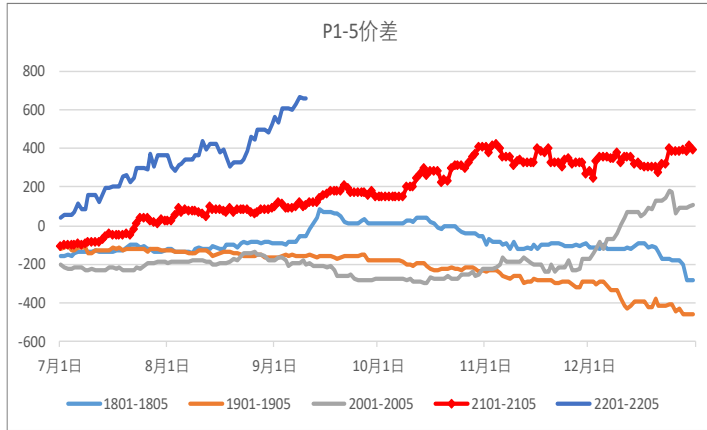


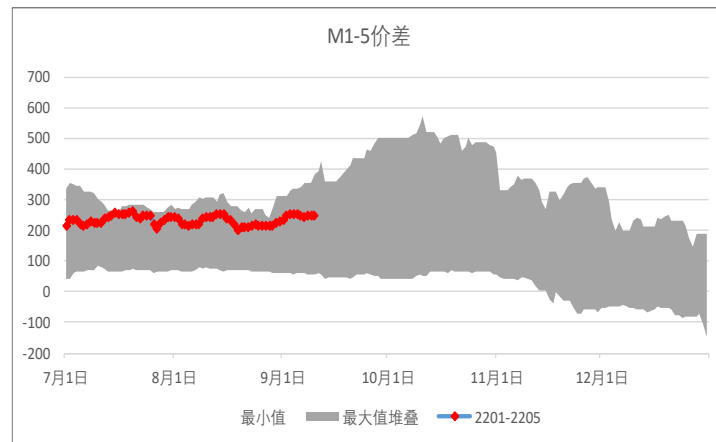
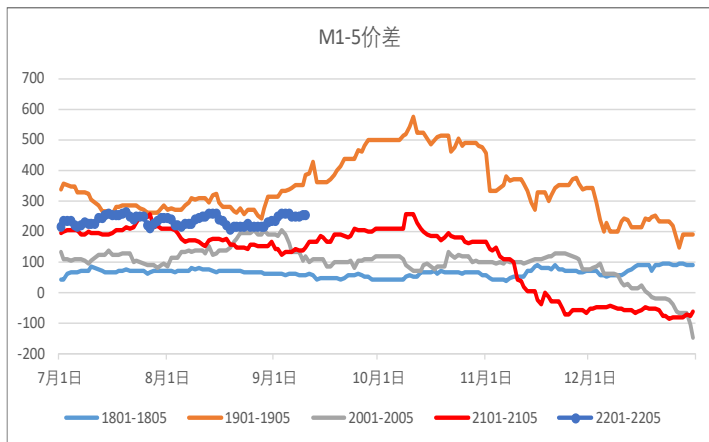
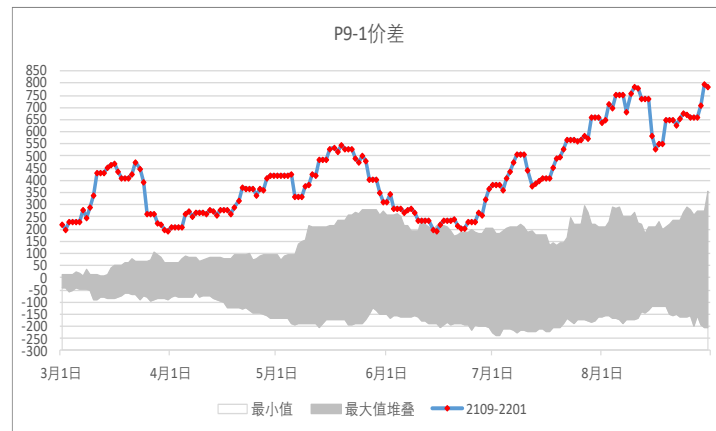
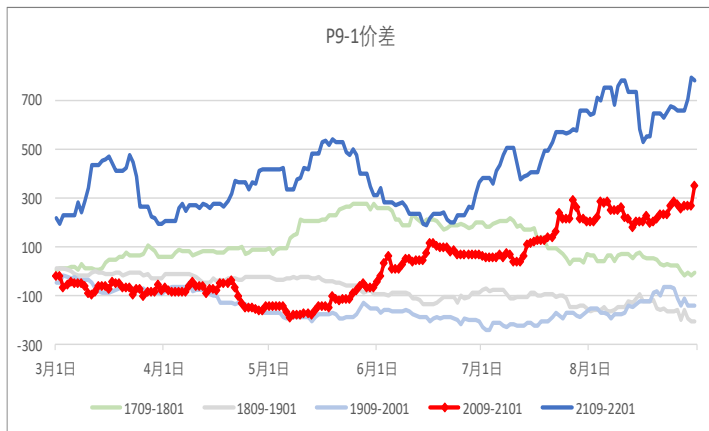


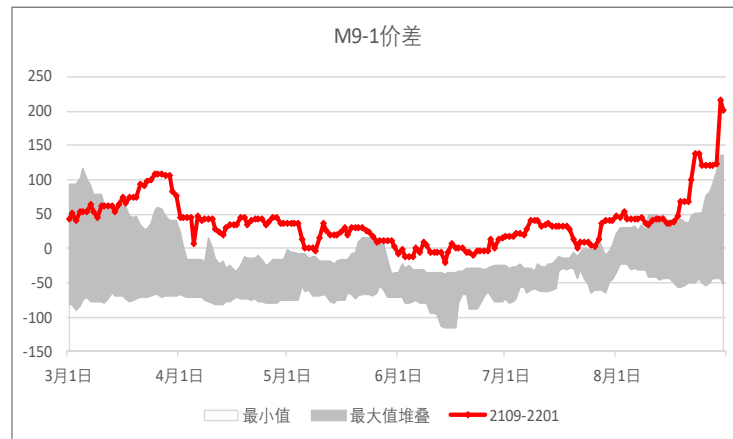
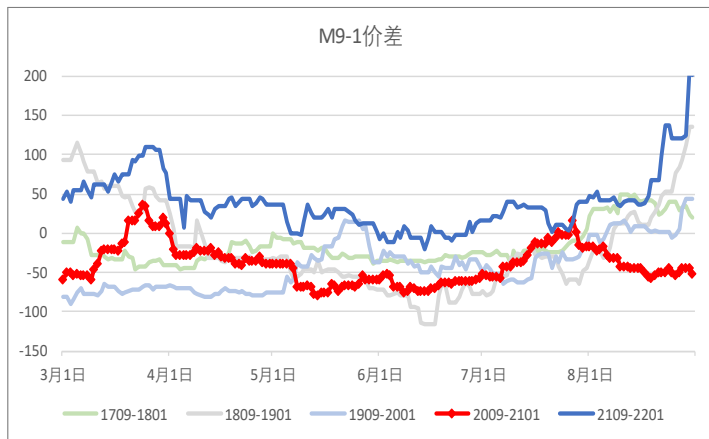
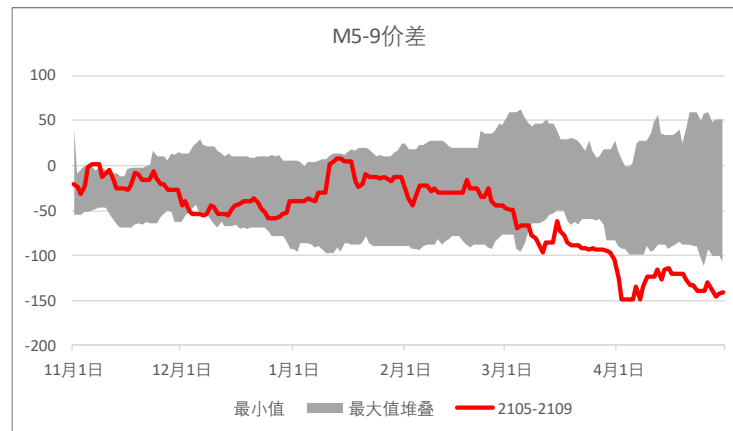
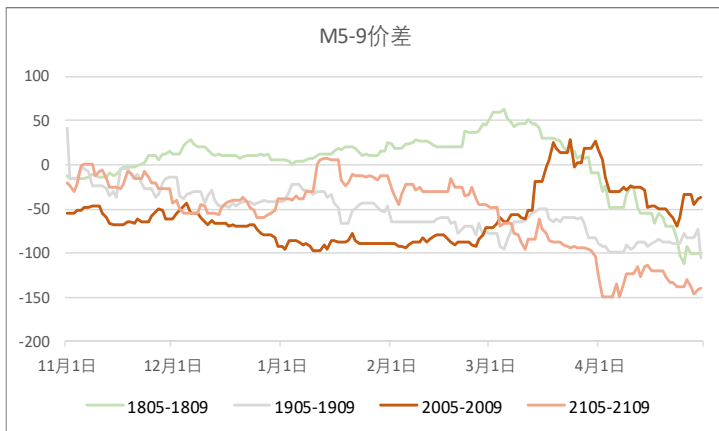


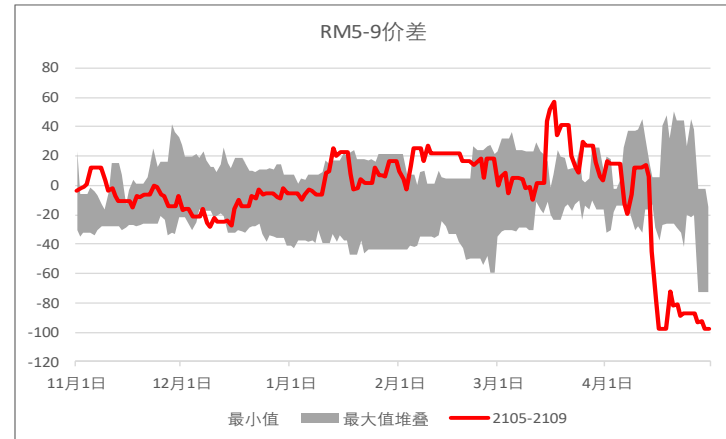
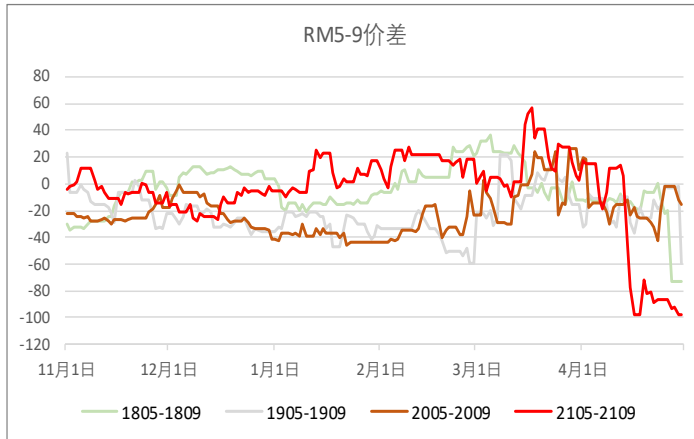
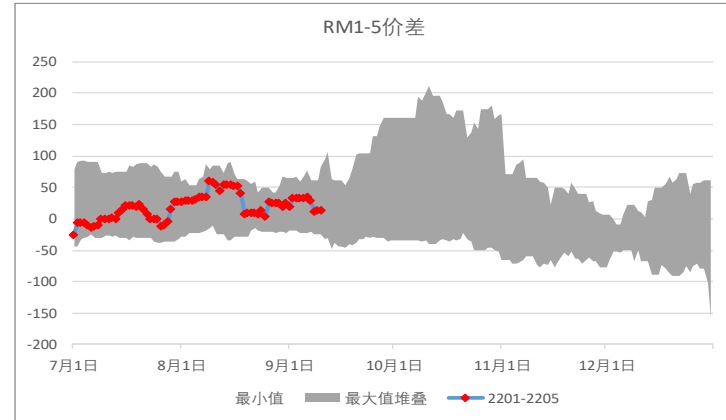
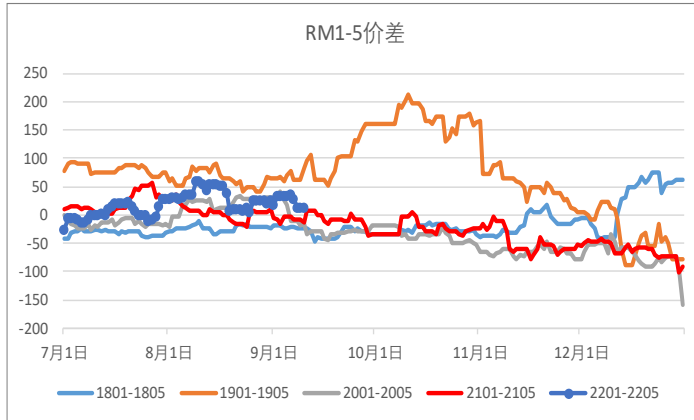


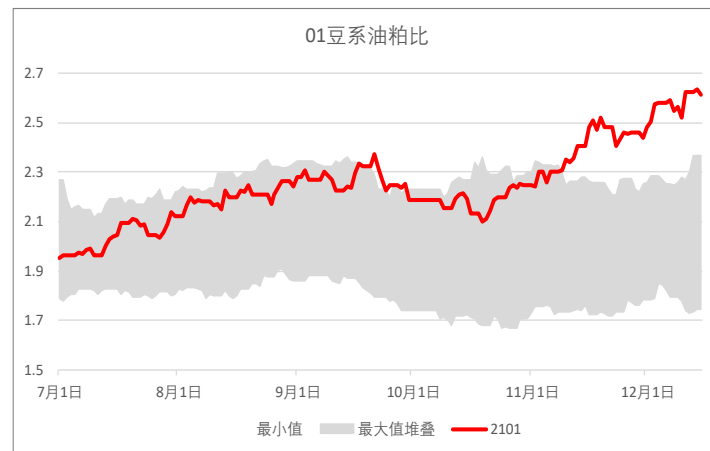
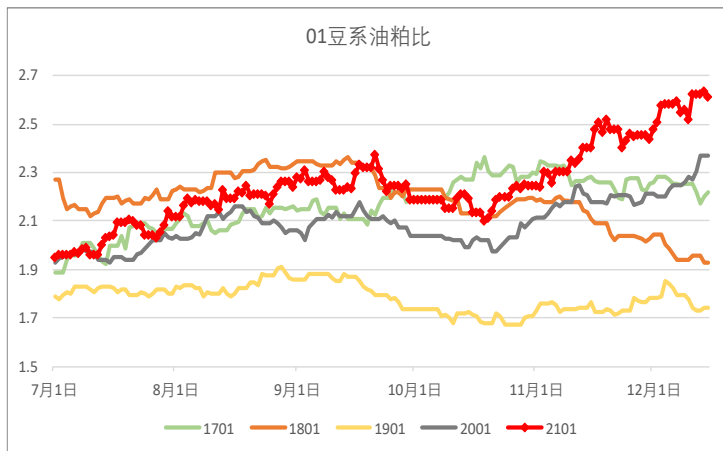
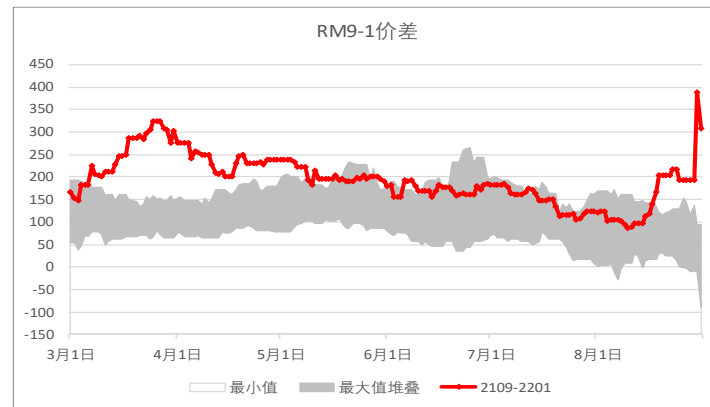
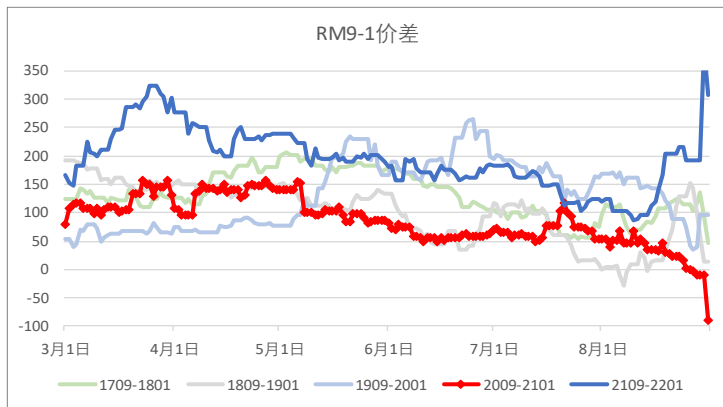


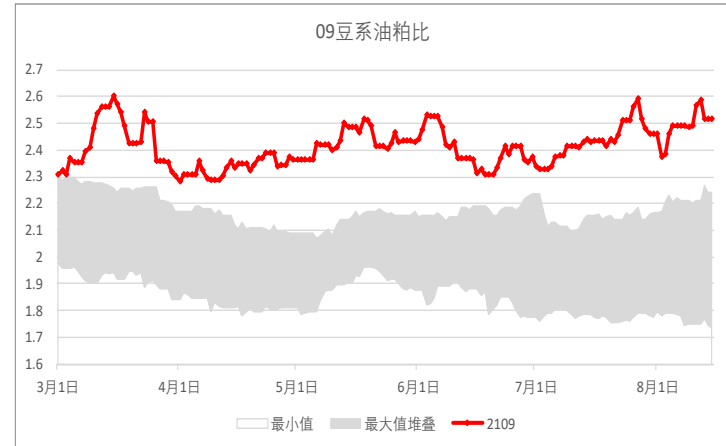
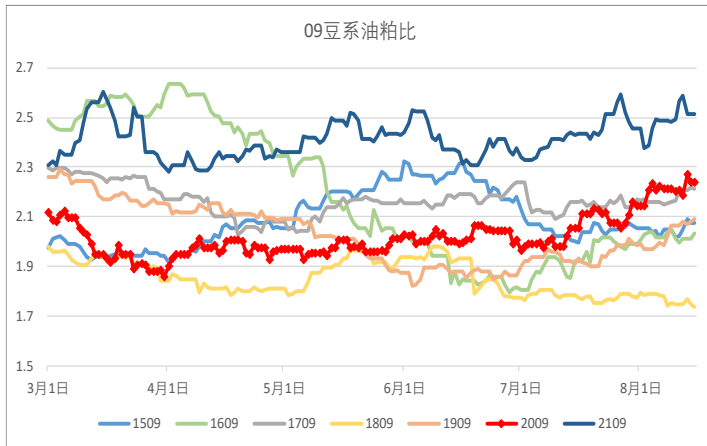
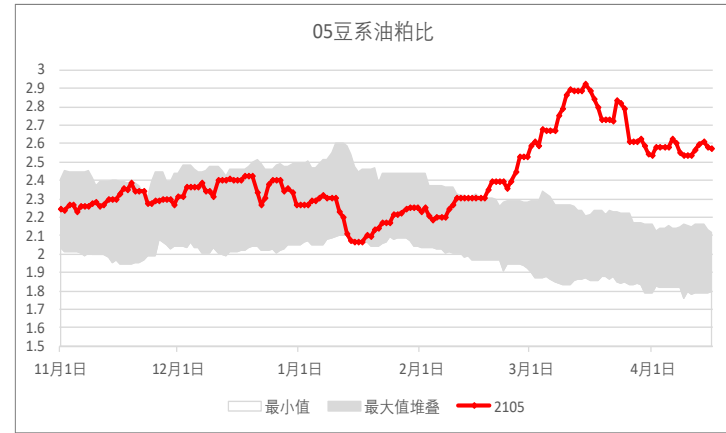
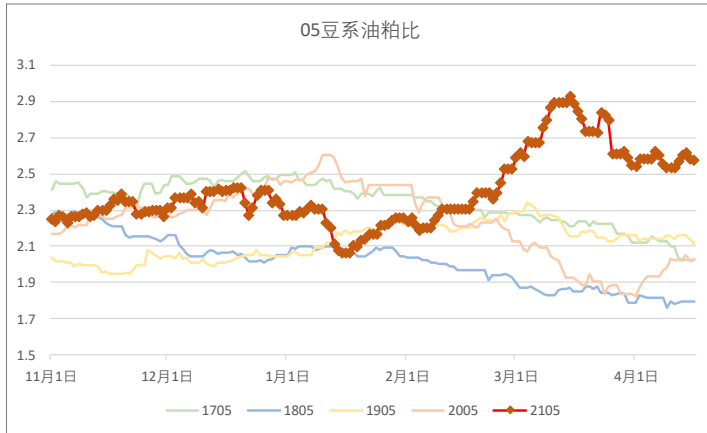












免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910