

油脂期货周报20230205

豆油现货基差偏强

发展研究中心农产品小组

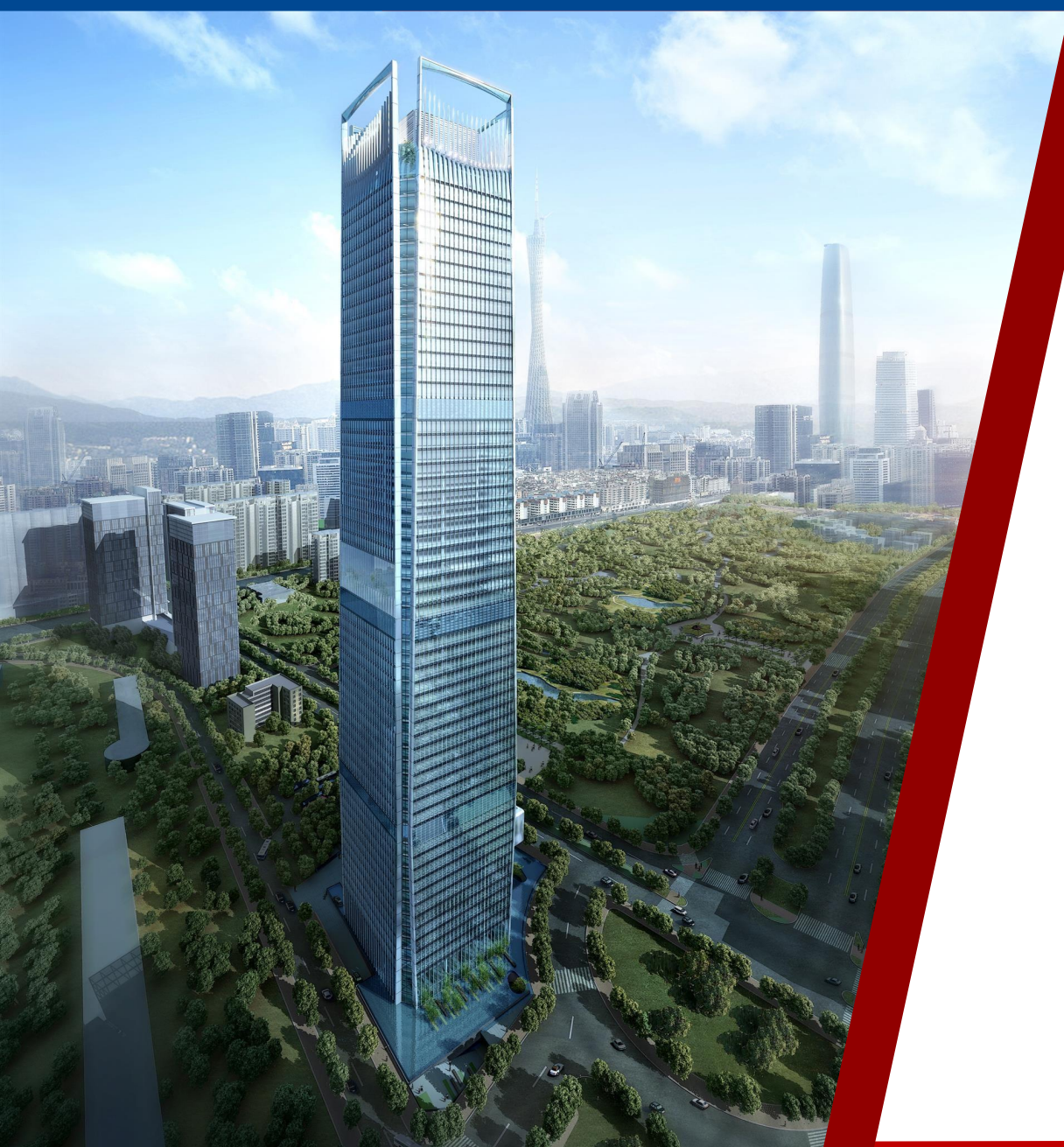


广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
油脂	棕榈油处于减产季，马来棕榈油库存下降，印尼实施B35。中国油脂整体库存上升，豆油基差偏强，油脂消费预期好转。油脂价格区间震荡，关注豆油2305在8500一带的支撑。 豆油多单轻仓参与。	多单参与	多单平仓



目录

- 01 行情回顾
- 02 国际油脂
- 03 中国油脂
- 04 总结及展望



一、行情回顾

外盘油脂行情回顾

- 本周豆油价格下挫，原油价格下跌打压油脂价格。
- 印尼从2月份开始执行B35，对棕榈油价格形成一定支撑。



- 受外盘下跌影响，中国油脂价格周度下跌。
- 中国油脂整体仍处于区间运行状态。

中国豆油期货价格走势



中国棕榈油期货价格走势





二、国际油脂

- 根据美国农业部1月供需数据：2022/2023年度全球植物油产量预估为2.17亿吨，增产881万吨，增幅4.2%。
- 全球植物油消费量为2.12亿吨，消费增加892万吨，增幅4.3%。

全球植物油供需平衡表（单位：百万吨）

年度	产量	食用消费	工业消费	总消费	期末库存	库存消费比
2022/2023	217.62	156.57	56.50	213.07	29.60	14%
2021/2022	208.81	150.84	53.31	204.15	29.40	14%
2020/2021	206.47	151.43	53.08	204.51	28.34	14%
2019/2020	207.25	148.32	52.80	201.12	29.93	15%
2018/2019	203.80	145.40	52.28	197.68	28.04	14%
2017/2018	198.72	142.78	48.88	191.66	26.01	14%
2016/2017	188.38	138.89	44.33	183.22	22.51	12%
2015/2016	176.54	134.96	42.61	177.57	22.17	12%
2014/2015	177.02	130.57	40.11	170.68	25.63	15%

数据来源：USDA

全球植物油库存小幅回升

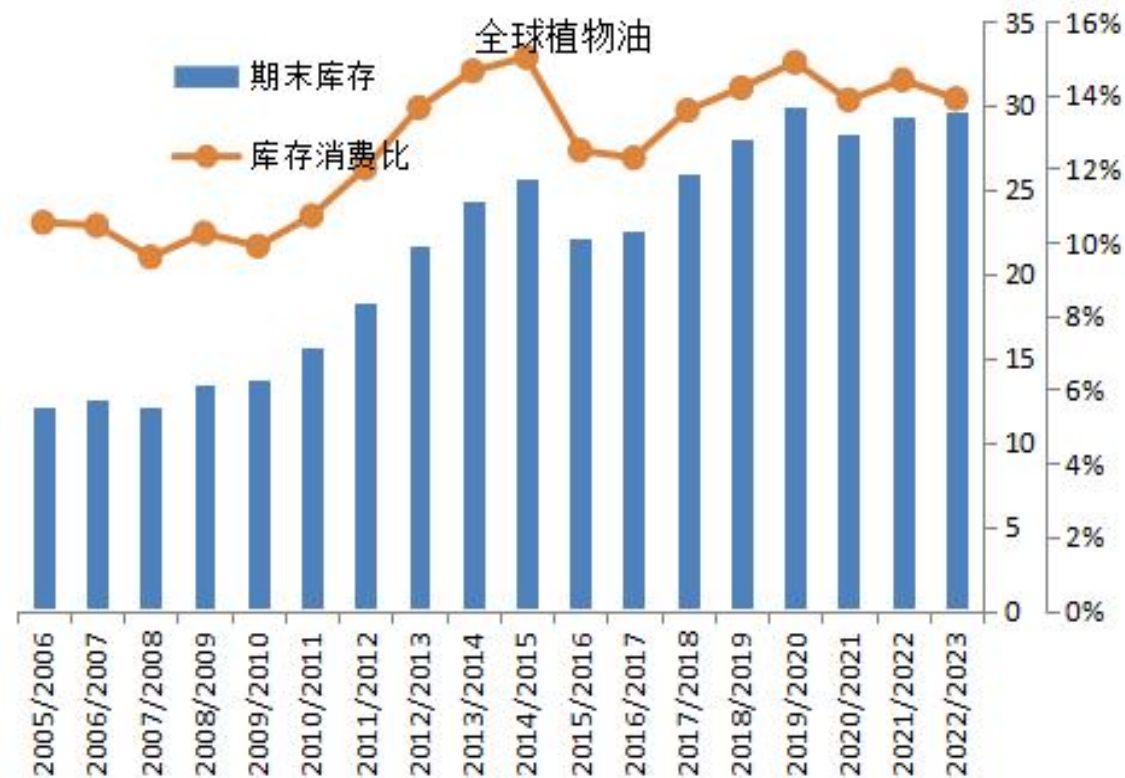
- 2022/2023年度全球植物油库存为2960万吨，较上一年度增加20万吨，增加1.4%；库存消费比14%；
- 新年度植物油库存基本持平，供需关系变化不大。

全球植物油产量和消费量（单位：百万吨）



数据来源: USDA

全球植物油库存和库存消费比（单位：百万吨，%）

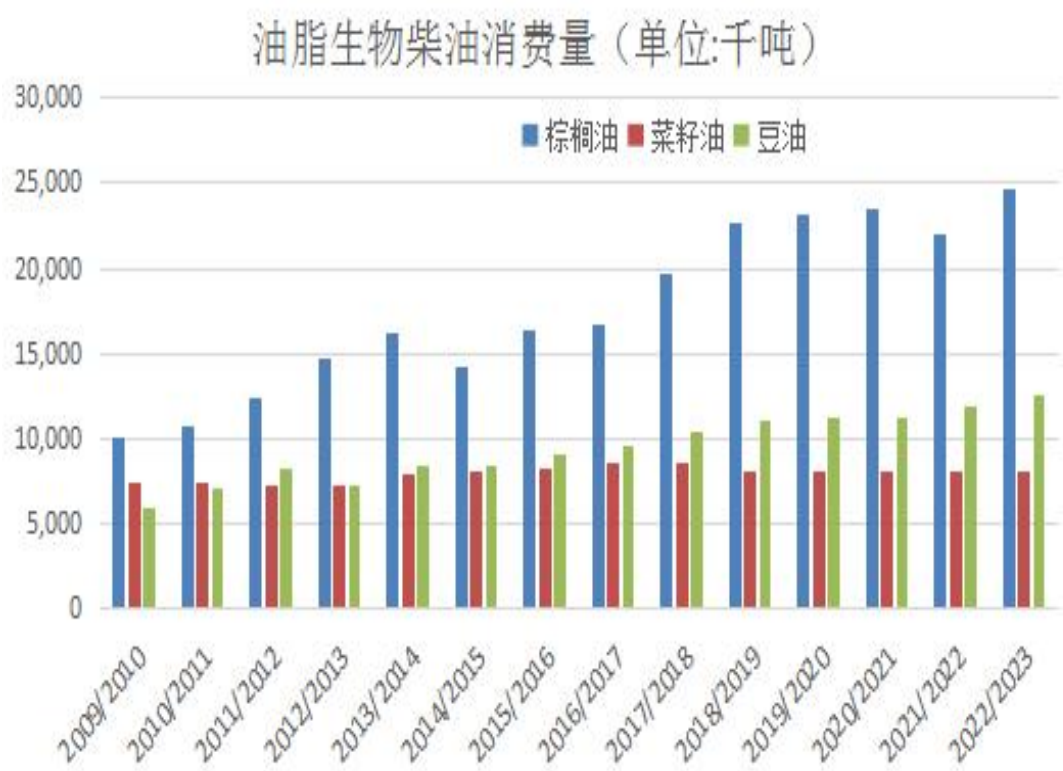


数据来源: USDA

棕榈油生物柴油消费量大幅增加

- 2022/2023年度全球棕榈油生物柴油消费量预计为2458万吨，较上一年度增加240万吨，增加10.8%；
- 2022/2023年度全球菜籽油生物柴油消费量预计为832万吨，较上一年度增加26万吨，增加3.3%；
- 2022/2023年度全球豆油生物柴油消费量预计为1253万吨，较上一年度增加66万吨，增加5.6%。

油脂生物柴油消费量（单位：千吨）



数据来源：USDA

国际柴油与棕榈油价格对比（单位：美元/吨）



数据来源：Wind

- 2022/2023年度豆油、菜籽油、棕榈油都增产，菜籽油增产幅度较大。豆油增产4%，棕榈油增产4.6%，菜籽油增产9.4%。

全球植物油产量（单位：千吨）

全球产量 (千吨)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	年度增减	年度增幅
棕榈油	62,013	58,789	65,177	70,549	74,178	73,030	73,076	73,826	77,215	3389	4.59%
豆油	49,336	51,675	53,909	55,279	56,063	58,519	59,232	59,259	61,494	2235	3.77%
菜籽油	27,449	27,373	27,602	28,133	27,800	28,136	29,114	29,068	31,800	2732	9.40%
葵花籽油	14,974	15,469	18,300	18,578	19,603	21,109	19,031	19,841	20,355	514	2.59%
棕榈仁油	7,307	6,998	7,602	8,229	8,567	8,510	8,424	8,444	8,826	382	4.52%
花生油	5,360	5,392	5,683	5,874	5,824	6,211	6,407	6,545	6,498	-47	-0.72%
棉籽油	5,062	4,247	4,420	5,118	4,940	5,089	4,806	4,967	5,016	49	0.99%
椰子油	3,278	3,227	3,308	3,575	3,662	3,493	3,455	3,589	3,590	1	0.03%
橄榄油	2,406	3,119	2,494	3,285	3,160	3,153	2,927	3,274	2,821	-453	-13.84%
合计	177,185	176,289	188,495	198,620	203,797	207,250	206,472	208,813	217,615	8,802	4.22%

美国豆油月度库存维持不变

- 美国农业部公布的1月供需报告显示：美国2022/23年度豆油食用消费上调、出口下调，期末库存维持不变。
- 美国豆油生物柴油用量本月维持不变，较上年度增加12%。

美国豆油供需平衡表（单位：百万磅）

美国豆油供需平衡表		2019/20	2020/21	2021/22	2022/23预 测值	2022/23预 测值	月度增 减	年度增 减	年度增减 幅
					12月	1月			
百万磅									
期初库存		1775	1853	2131	1991	1991	0	-140	-6.57%
产量		24911	25023	26143	26310	26310	0	167	0.64%
进口量		320	302	303	300	300	0	-3	-0.99%
	总供应量	27006	27177	28578	28601	28601	0	23	0.08%
国内使用量		22317	23314	24813	25600	25900	300	1087	4.38%
	生物柴油用 量	8658	8920	10348	11600	11600	0	1252	12.10%
	饲料及食用 量	13659	14394	14465	14000	14300	300	-165	-1.14%
出口量		2837	1731	1773	1100	800	-300	-973	-54.88%
	总需求量	25154	25046	26587	26700	26700	0	113	0.43%
期末库存		1853	2131	1991	1901	1901	0	-90	-4.52%
农场平均价 格(美分/磅)		29.65	56.87	72.98	68	68	0	-4.98	-6.82%

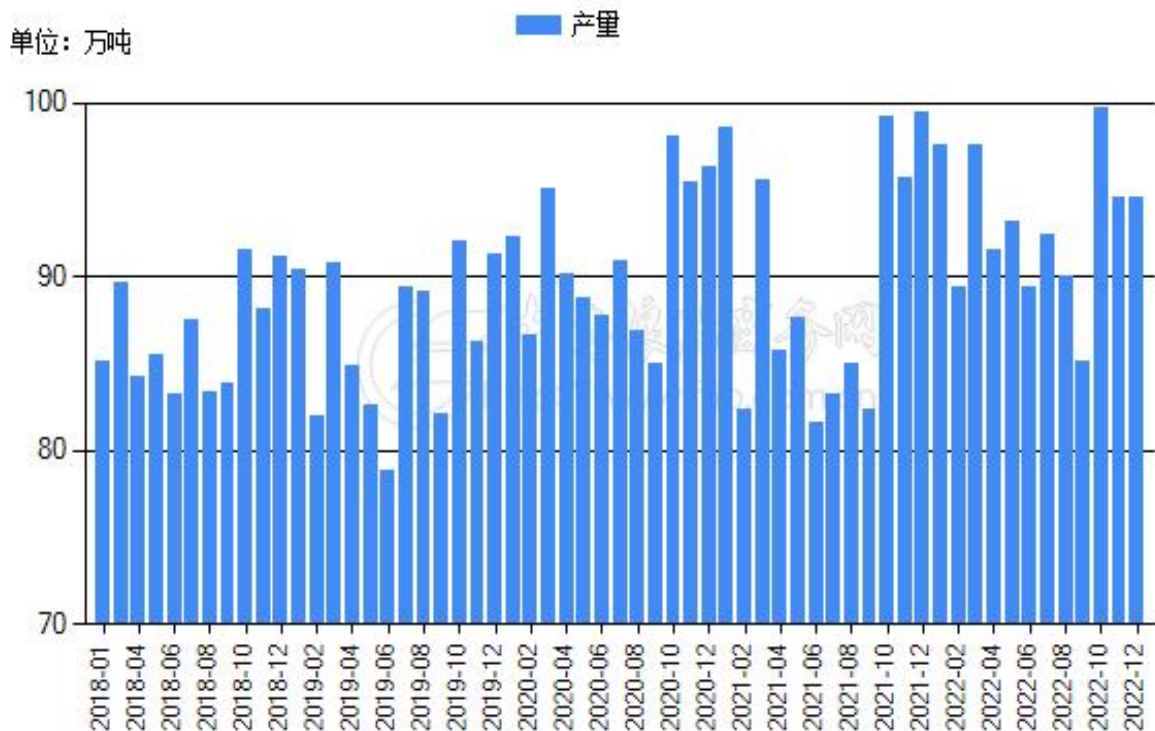
数据来源：USDA

美国豆油企业月度库存上升

- 1月17日消息，美国全国油籽加工商协会(NOPA)周二发布月度报告显示，美国12大豆压榨量环比减少0.9%，不及分析师的平均预期，而豆油库存升至八个月高位。
- 报告显示，截至12月31日，NOPA会员单位的豆油供应量增加至17.91亿磅，高于截至11月底的16.30亿磅，但仍低于上年同期的20.31亿磅。

美国豆油月度产量（单位：万吨）

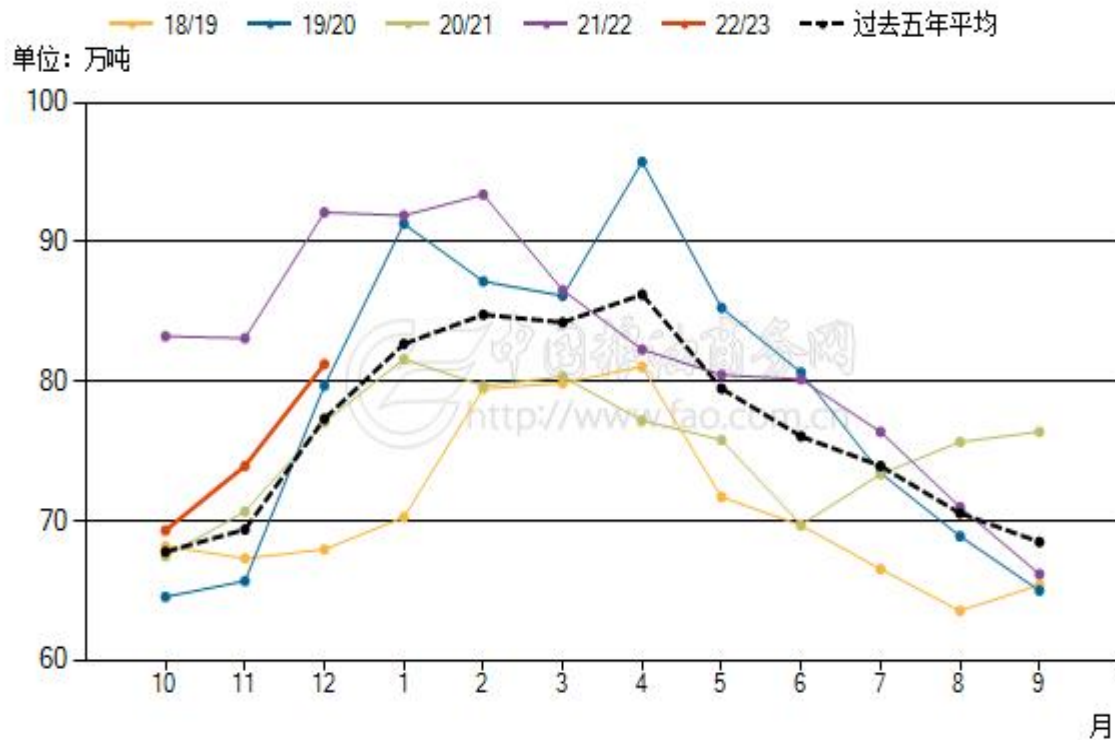
NOPA：2018-2022年12月豆油产量走势



数据来源：NOPA

美国豆油月度库存（单位：万吨）

NOPA：18/19-22/23豆油库存年度对比

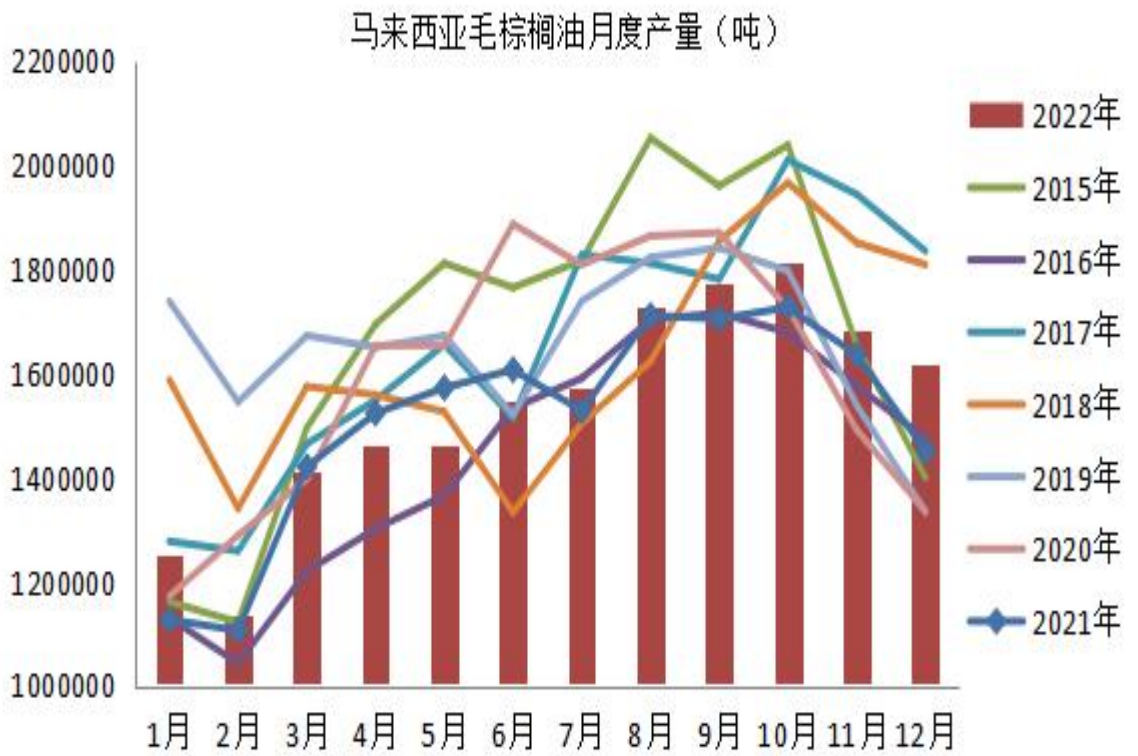


数据来源：NOPA

马来西亚棕榈油月度产量和库存下降

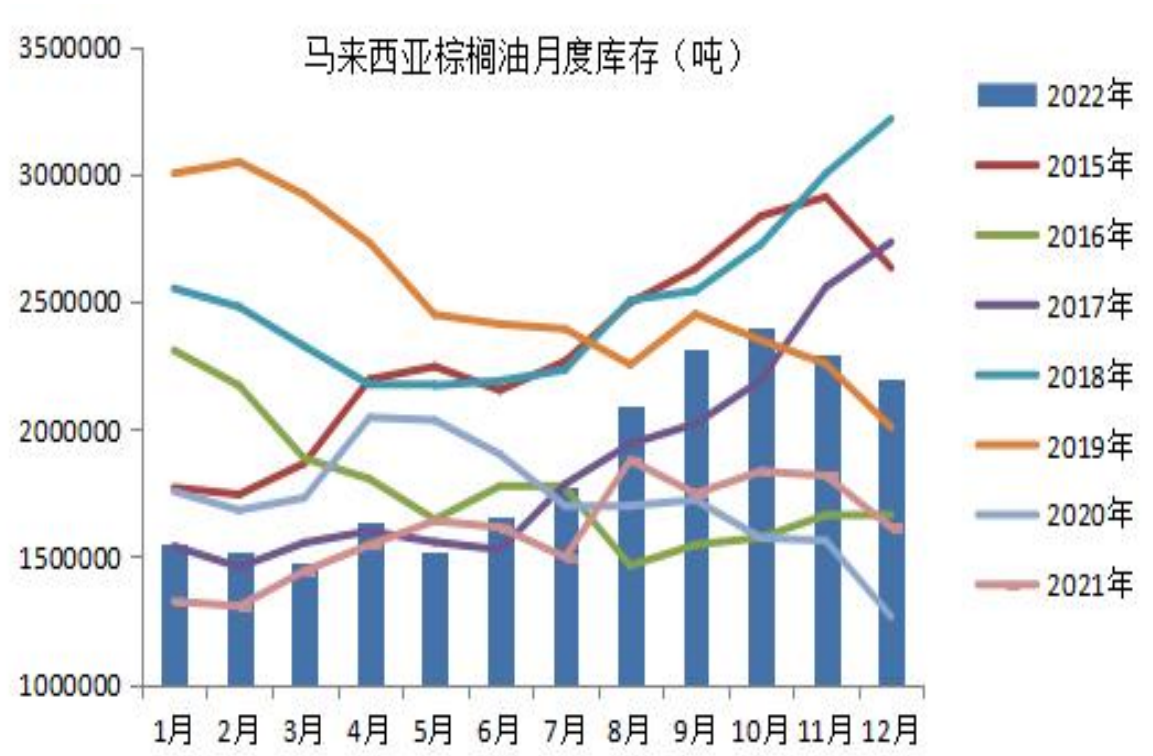
- 马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，2022年12月底马来西亚棕榈油库存为219.4万吨，环比降低4.09%，因为12月棕榈油产量降至161.9万吨，环比降低3.68%；出口量为146.8万吨，环比降低3.48%。MPOB估计2023年底棕榈油库存进一步降至200万吨。
- 11-2月是棕榈油季节性减产季，棕榈油价格有一定支撑。

马来西亚毛棕榈油产量（单位：吨）



数据来源：MPOB

马来西亚棕榈油库存（单位：吨）



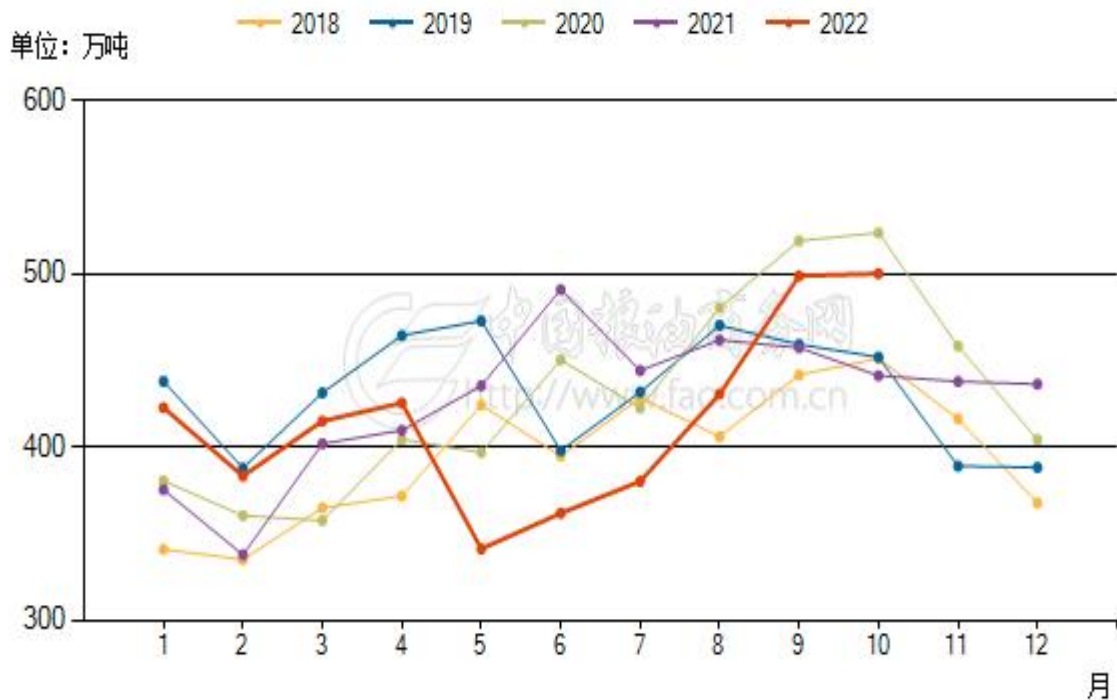
数据来源：MPOB

印尼棕榈油库存压力缓解

- 印尼棕榈油协会 (GAPKI) 公布的数据显示, 该国10月棕榈油产品出口量为365万吨, 高于上年同时的321万吨。10月毛棕榈油和棕榈仁油产量为500万吨, 截至10月底印尼棕榈油库存为338万吨, 低于9月底时的403万吨。
- 印尼棕榈油库存大幅下降, 库存压力大幅缓解。
- 印尼将实行B35生柴政策, 估计印尼棕榈油消费额外增加100万吨以上, 对棕榈油价格构成支撑。

印尼棕榈油产量 (单位: 万吨)

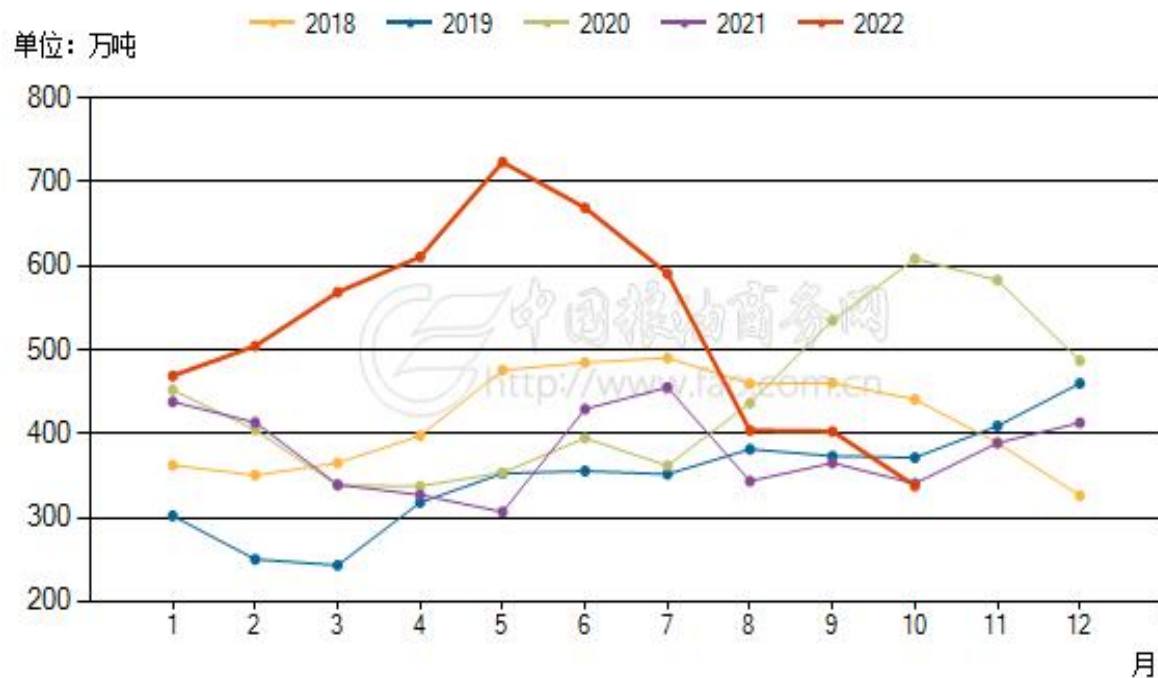
GAPKI: 2018年至2022年10月印尼棕榈油产量年度对比图



数据来源: GAPKI

印尼棕榈油库存 (单位: 千吨)

GAPKI: 2018年至2022年10月印尼棕榈油库存年度对比图



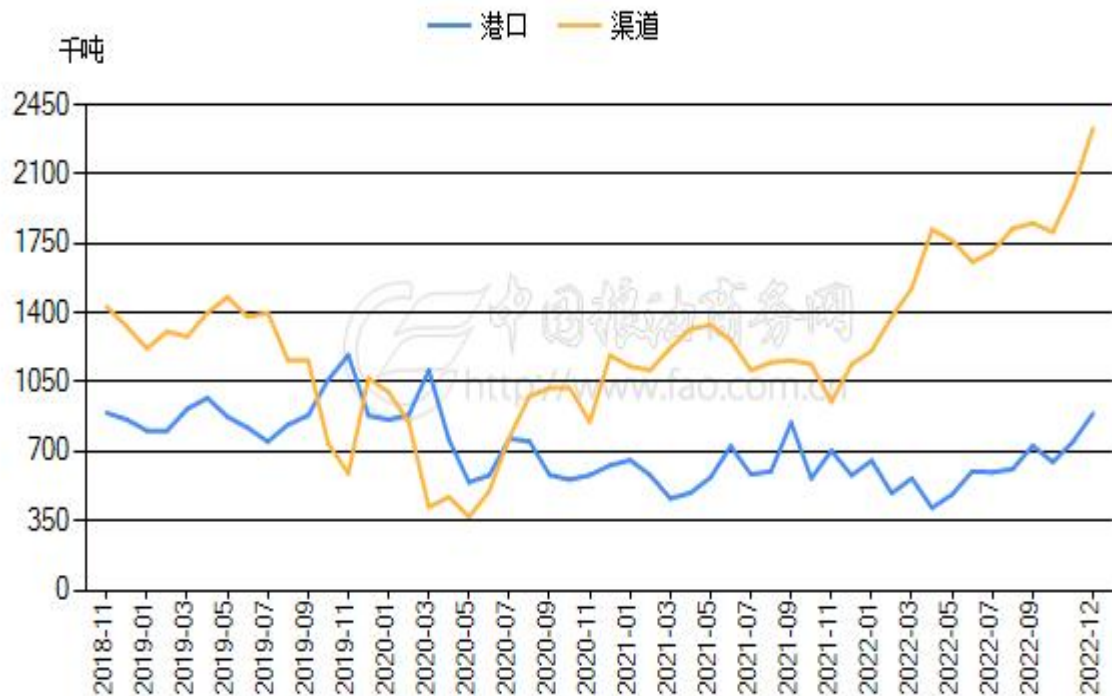
数据来源: GAPKI

印度油脂渠道库存偏高

- 印度溶剂萃取商协会(SEA)：印度炼油协会 (SEA) 发布的月度统计数据显示，2022年12月份，即2022/23年度（11月至次年10月）的第二个月，印度植物油进口量为1,566,129吨，高于11月份的1,545,540吨，比2021年12月份的1,226,686吨提高27.7%。
- 印度每月需要消费190万吨食用油。印度棕榈油需求比较旺盛。

印度植物油库存（单位：千吨）

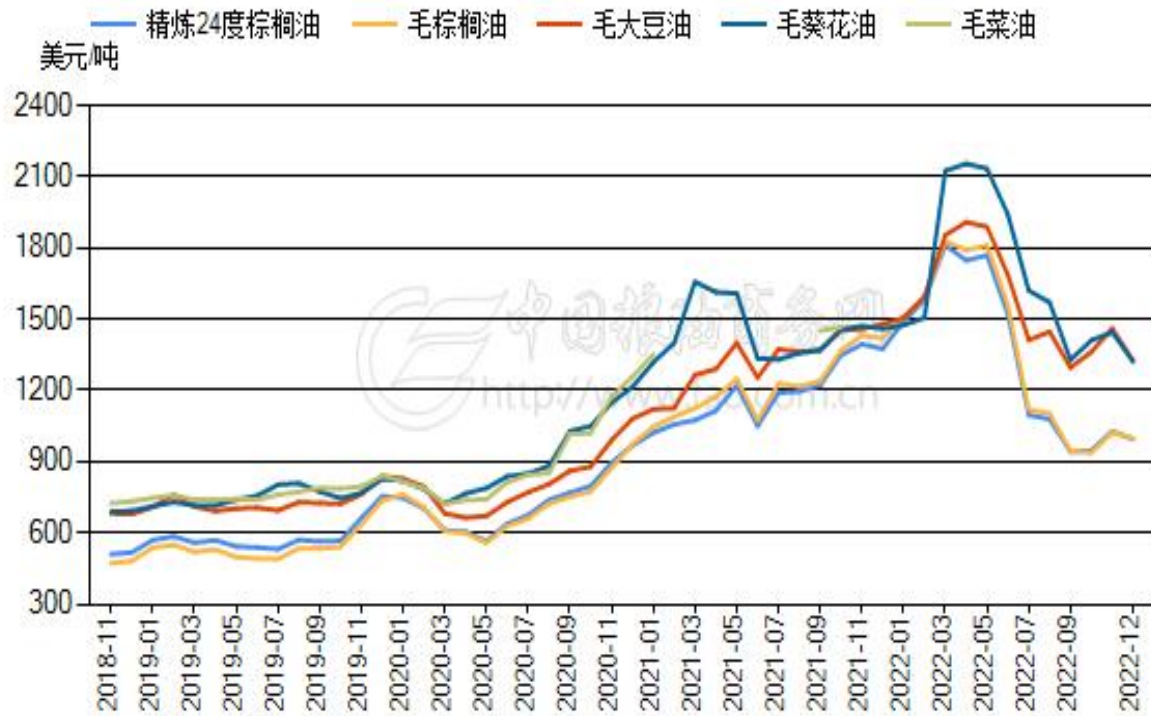
2018/19年度-2022/23年度12月印度植物油库存量走势



数据来源：中国粮油商务网

印度油脂价格（单位：元/吨）

2018/19年度-2022/23年度12月印度植物油进口价格(CIF)走势



数据来源：中国粮油商务网

1. 新年度全球油脂市场产量增加。豆油、棕榈油、菜籽油产量大幅增加。
2. 全球植物油库存基本持平，库存消费比稳定。
3. 全球生物柴油消费继续增长，棕榈油、豆油生物柴油消费增幅较大。
4. 马来棕榈油月度库存小幅回落。
5. 印尼棕榈油库存下降。印尼将实施B35。
6. 印度棕榈油库存偏高。

总结：国际油脂市场供需关系相对平衡，供需双增，三大油脂产量增加。但印尼将实施B35，短期马来和印尼棕榈油库存下降，油脂价格仍有支撑。

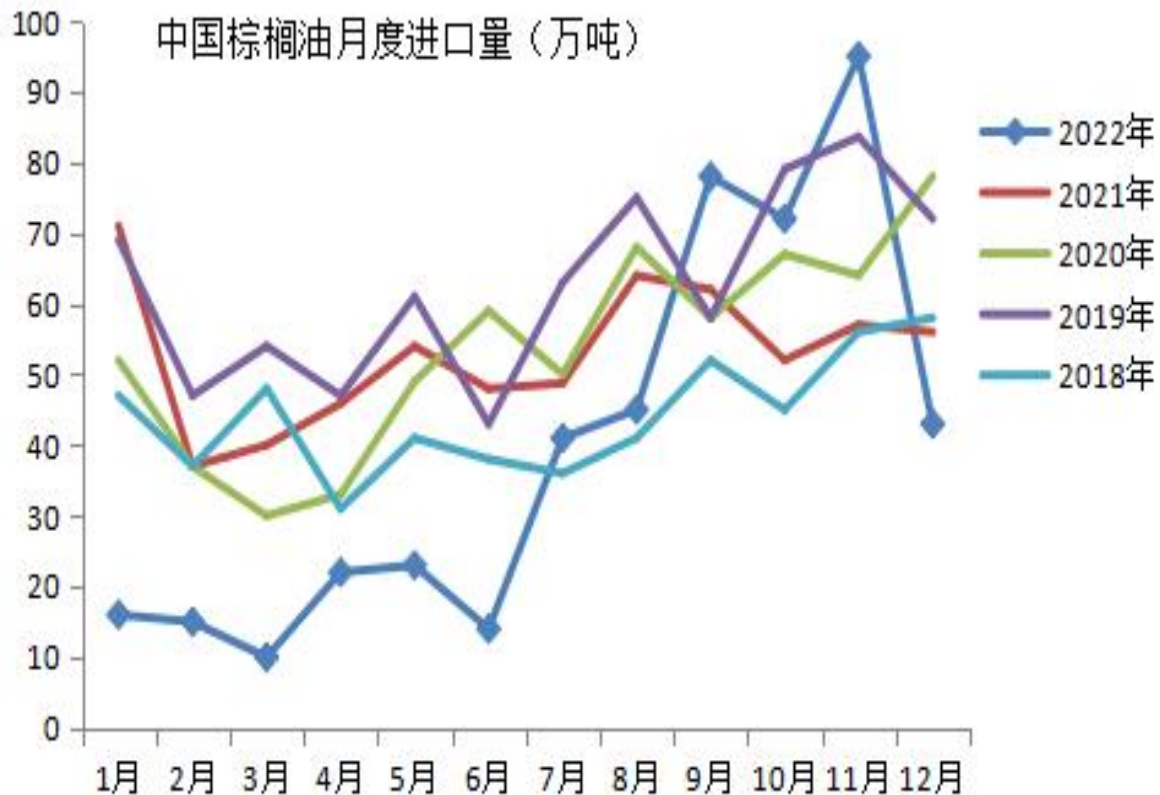


三、中国油脂

中国棕榈油进口量大幅下降

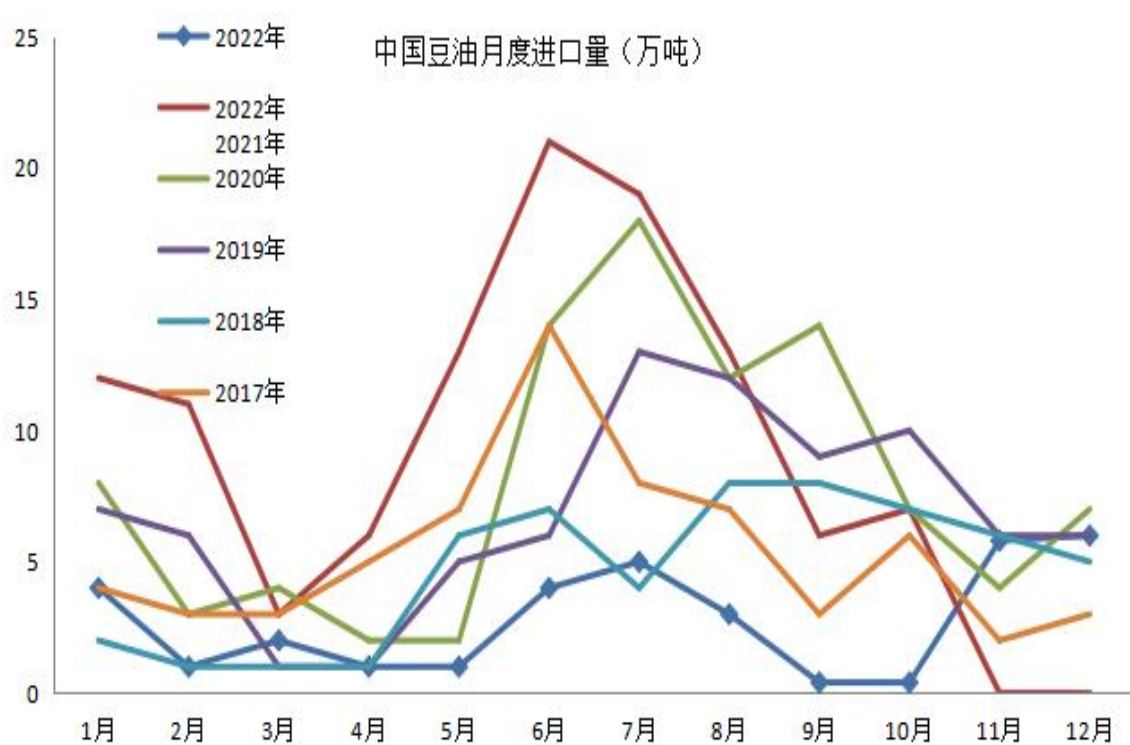
- 中国海关公布的数据显示，2022年12月大豆油进口总量为61858.65吨，2022年1-12月大豆油进口总量为344123.19吨，较上年同期累计进口总量的1119959.90吨，减少775836.71吨，同比减少69.27%。
- 2022年12月棕榈油进口总量为54.54万吨，较上月同期95.35万吨环比减少40.81万吨。2022年1-12月棕榈油进口总量为494.39万吨，较上年同期累计进口总量的637.71万吨，减少143.31万吨，同比减少22.47%。

中国棕榈油进口量（单位：万吨）



数据来源：Wind

中国豆油进口量（单位：万吨）

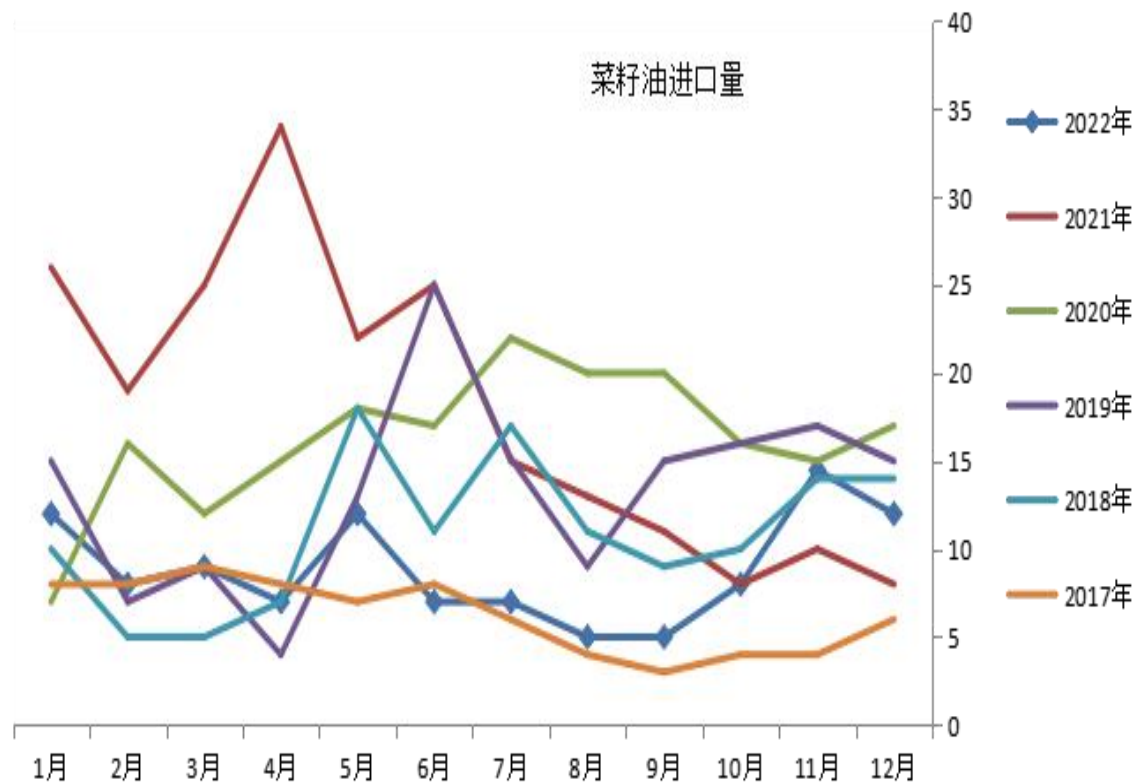


数据来源：Wind

中国菜籽油进口量环比下降

- 2022年12月菜籽油进口总量为11.99万吨，较上月同期14.48万吨环比减少2.49万吨。2022年1-12月菜籽油进口总量为106.13万吨，较上年同期累计进口总量的215.38万吨，减少109.25万吨，同比减少50.72%。
- 2022年12月花生进口总量为24401.19吨，较上月同期28411.65吨环比减少4010.46吨。2022年1-12月花生进口总量为664067.09吨，较上年同期累计进口总量的1002904.63吨，减少338837.53吨，同比减少33.79%。

中国菜籽油进口数量（单位：万吨）



数据来源：Wind

中国花生进口数量（单位：万吨）



数据来源：中国粮油商务网

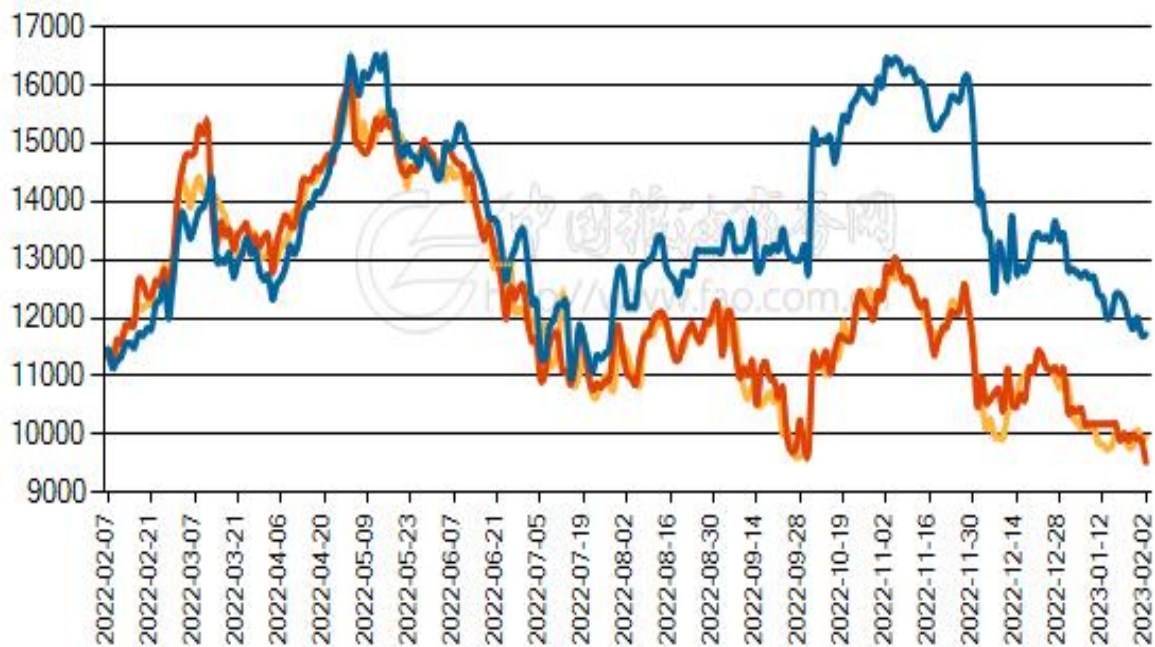
中国油脂进口亏损

- 油脂现货和期货盘面进口核算都处于亏损状态，棕榈油亏损幅度减少。
- 截止2月3日，广东24度棕榈油5月进口成本7919元/吨，盘面亏损近100元/吨。江苏豆油5月进口成本10060元/吨，盘面亏损近1500元/吨。

豆油进口成本（单位：元/吨）

2022-02-07至2023-02-02豆油进口成本日走势

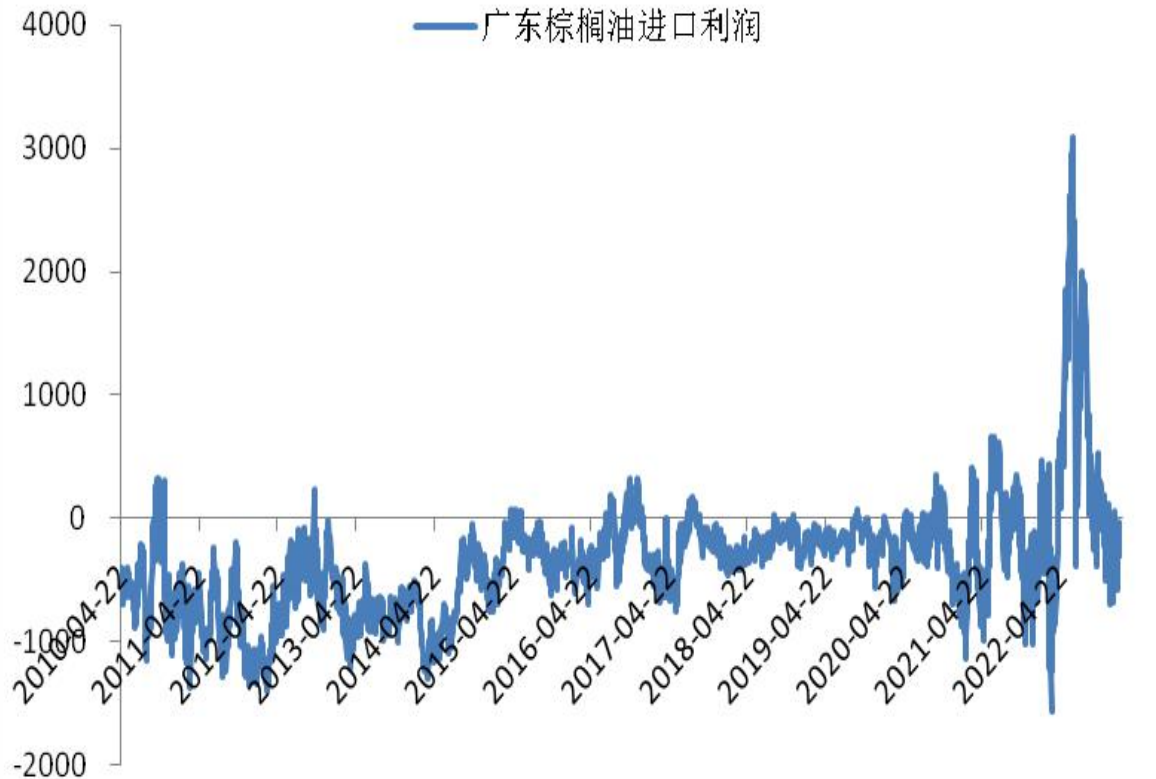
— 阿根廷 — 巴西 — 美湾



数据来源：中国粮油商务网

棕榈油进口利润（单位：元/吨）

— 广东棕榈油进口利润



数据来源：Wind

中国油脂整体库存小幅回升

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第4周末，国内三大食用油库存总量为192.34万吨，周度增加4.91万吨，环比增加2.62%，同比增加19.53%。

中国三大油脂整体库存（单位：万吨）

2019-2023年4周国内三大油脂周度库存走势对比



数据来源：中国粮油商务网

中国油脂分品种库存（单位：万吨）

2019-2023年4周国内三大油脂周度库存连续走势



数据来源：中国粮油商务网

棕榈油库存上升较快

- 截止到2023年第4周末，豆油库存为89.09万吨，周度增加0.77万吨，环比增加0.87%，同比下降0.58%；食用棕油库存为86.96万吨，周度增加2.91万吨，环比增加3.46%，同比增加123.66%；菜油库存为16.29万吨，周度增加1.23万吨，环比增加8.17%，同比下降49.75%。

豆油库存季节性走势（单位：万吨）



数据来源：中国粮油商务网

棕榈油库存季节性走势（单位：万吨）



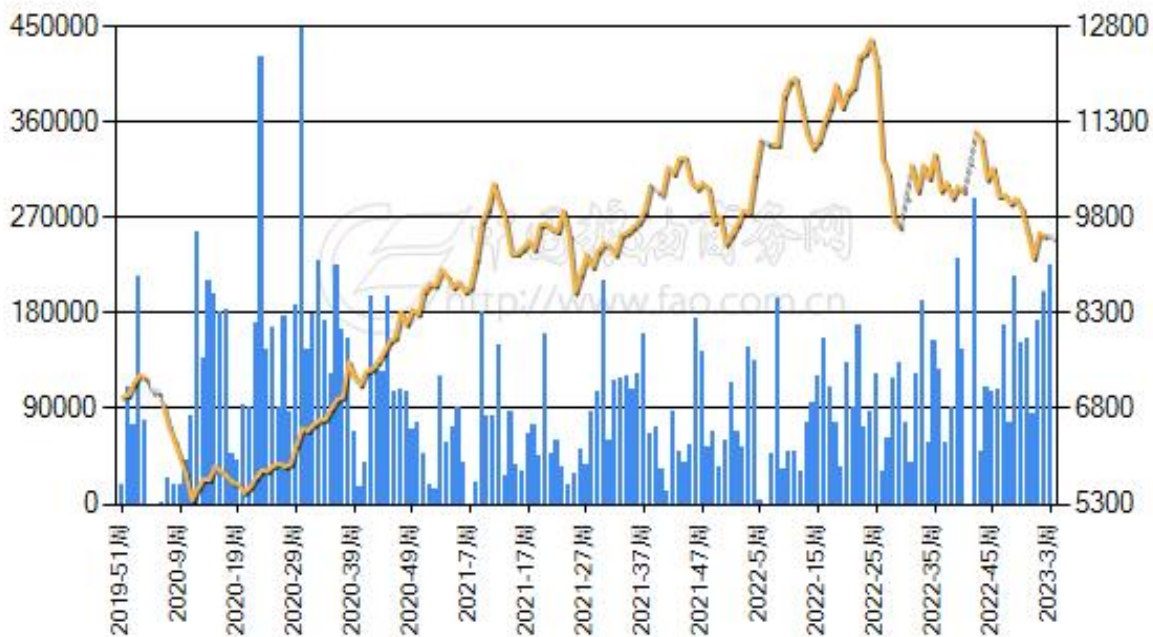
数据来源：中国粮油商务网

- 豆油现货随盘先涨后跌，重心下行。基差报价稳中上涨，主要上涨在南方，因工厂可卖货极少，市场大幅上调了基差。本周总成交8.1万吨左右，较第3周增加7.7万吨附近，较上月同期减少11.9万吨，较去年同期增加7.8万吨。
- 国内棕榈油跟随马棕重新止跌回升，维持近弱远强。

豆油现货周度成交量（单位：吨）

2019-2023国内豆油周度价格与成交量

■ 成交量左(吨) — 均价右(元)

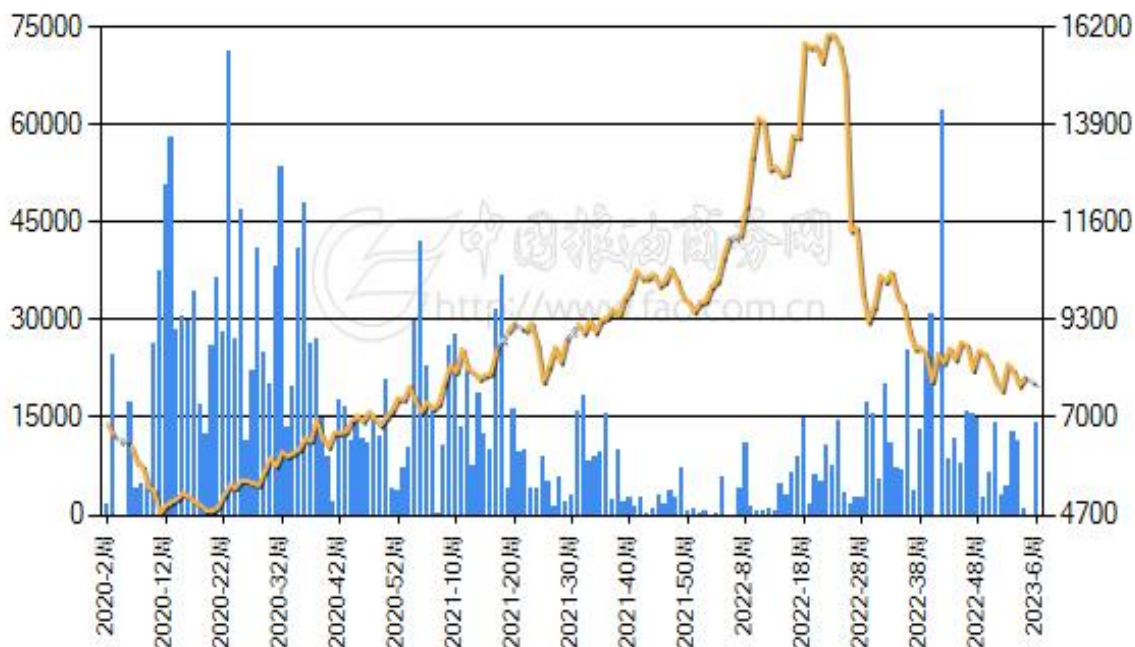


数据来源：中国粮油商务网

棕榈油现货成交量（单位：吨）

2020-2023国内棕榈油周度价格与成交量

■ 成交量左(吨) — 均价右(元)



数据来源：中国粮油商务网

豆油基差偏强

- 截止2月3日，江苏地区油厂一级豆油现货2月基差最低报Y2305+920元。
- 广东地区24度棕榈现货2月基差最低报P2305-100元。
- 豆油基差周度略有回升，棕榈油基差为负。

豆油基差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind

棕榈油基差 (单位: 元/吨)

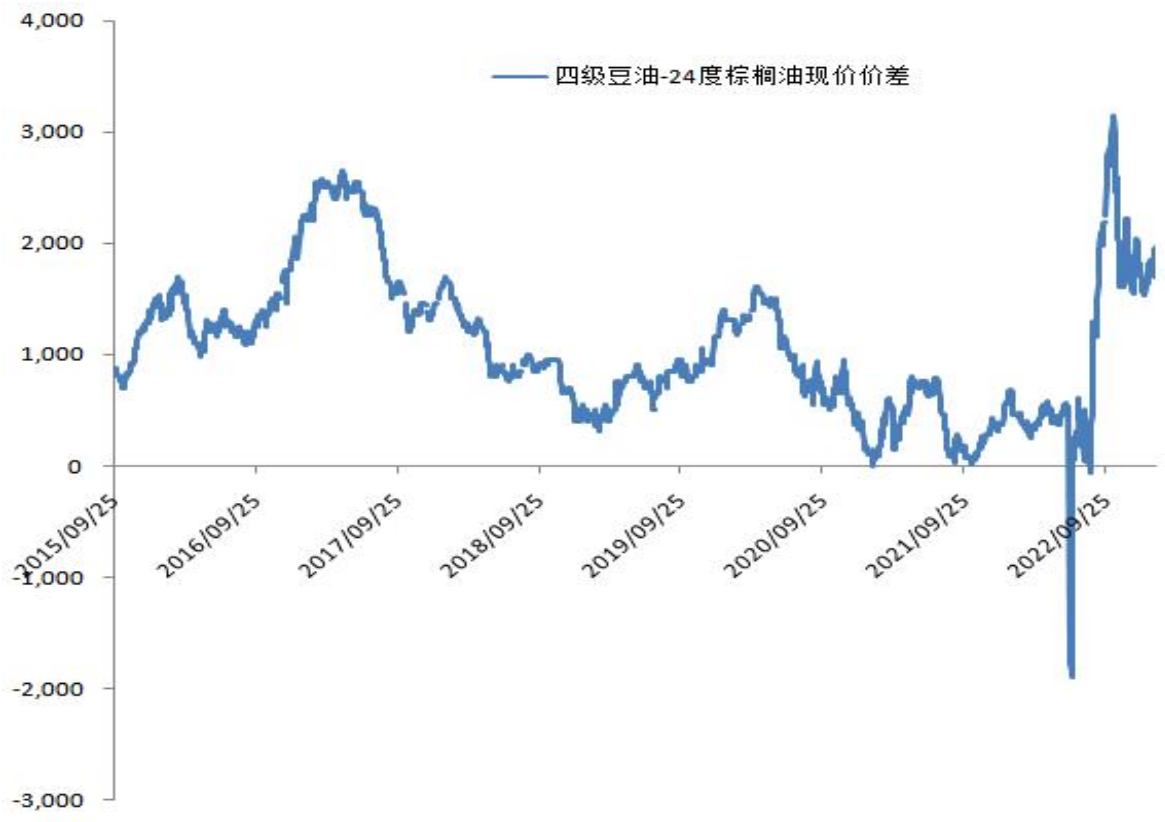


数据来源: Wind

豆棕现货价差仍处于高位

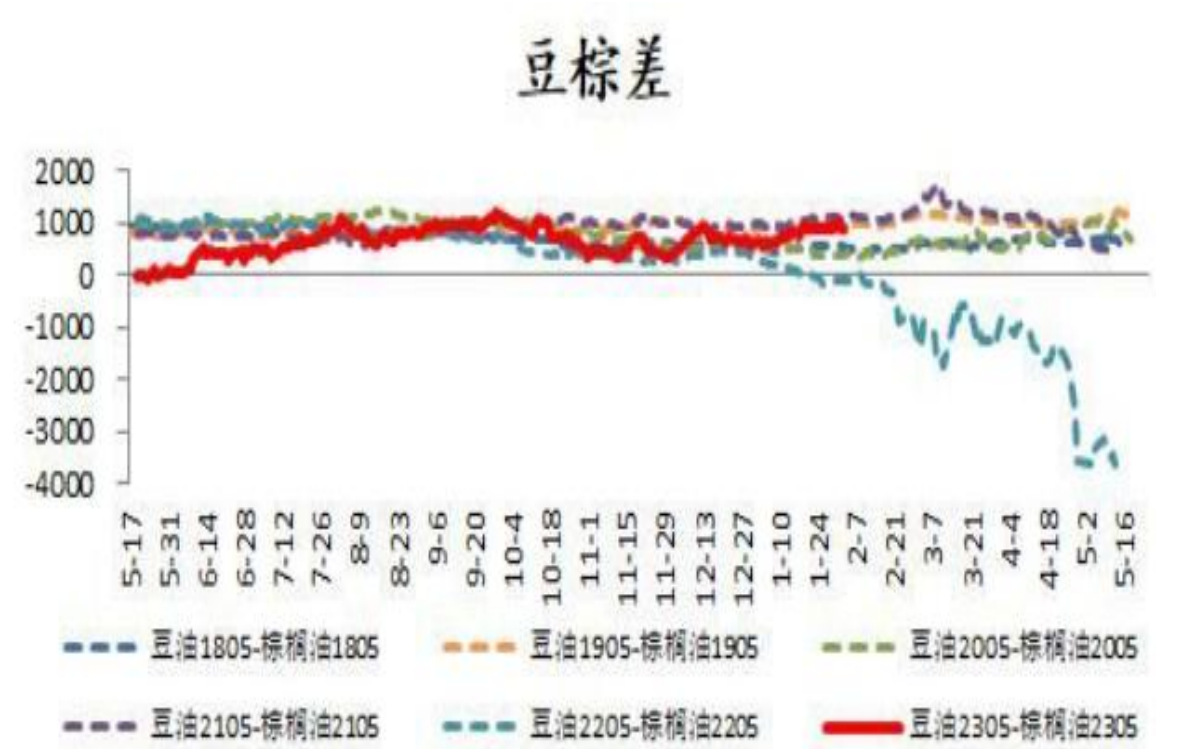
- 2月3日，张家港地区一级豆油现价与广州地区24度棕榈油现价价差1940元/吨。
- 期货盘面05合约豆棕价差802元，盘面价差大幅贴水。

豆棕现货价差（单位：元/吨）



数据来源：Wind

豆棕期货价差（单位：元/吨）

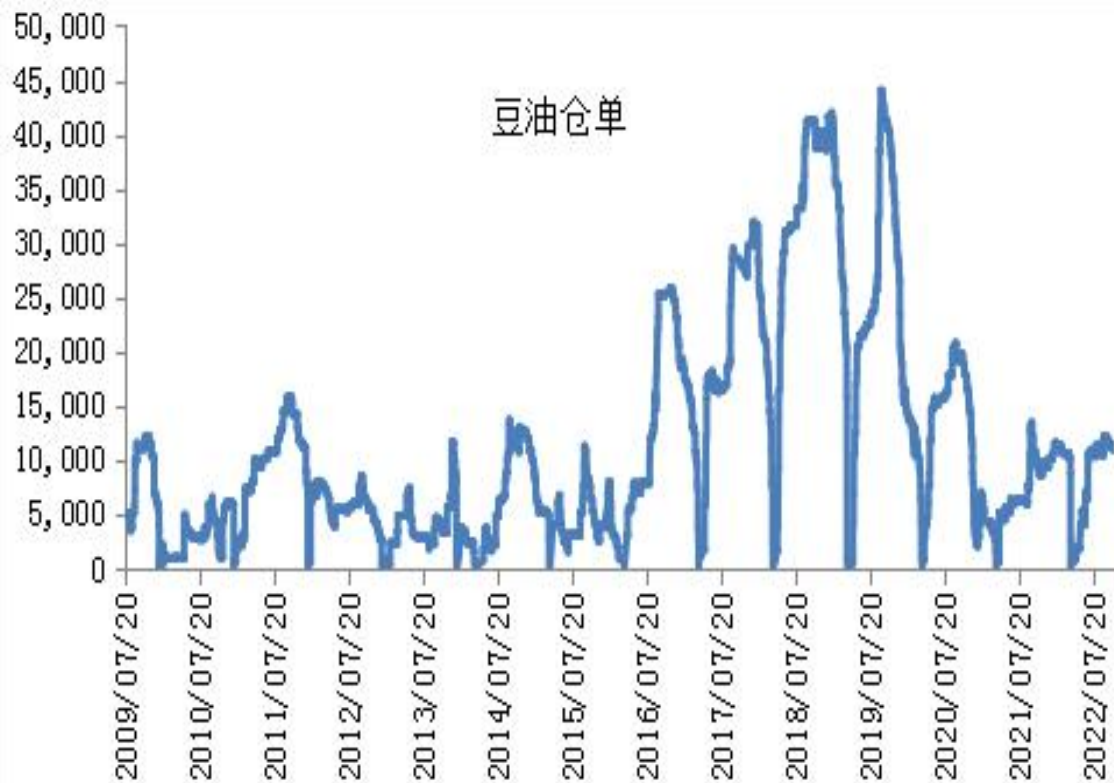


数据来源：Wind

豆油仓单较多

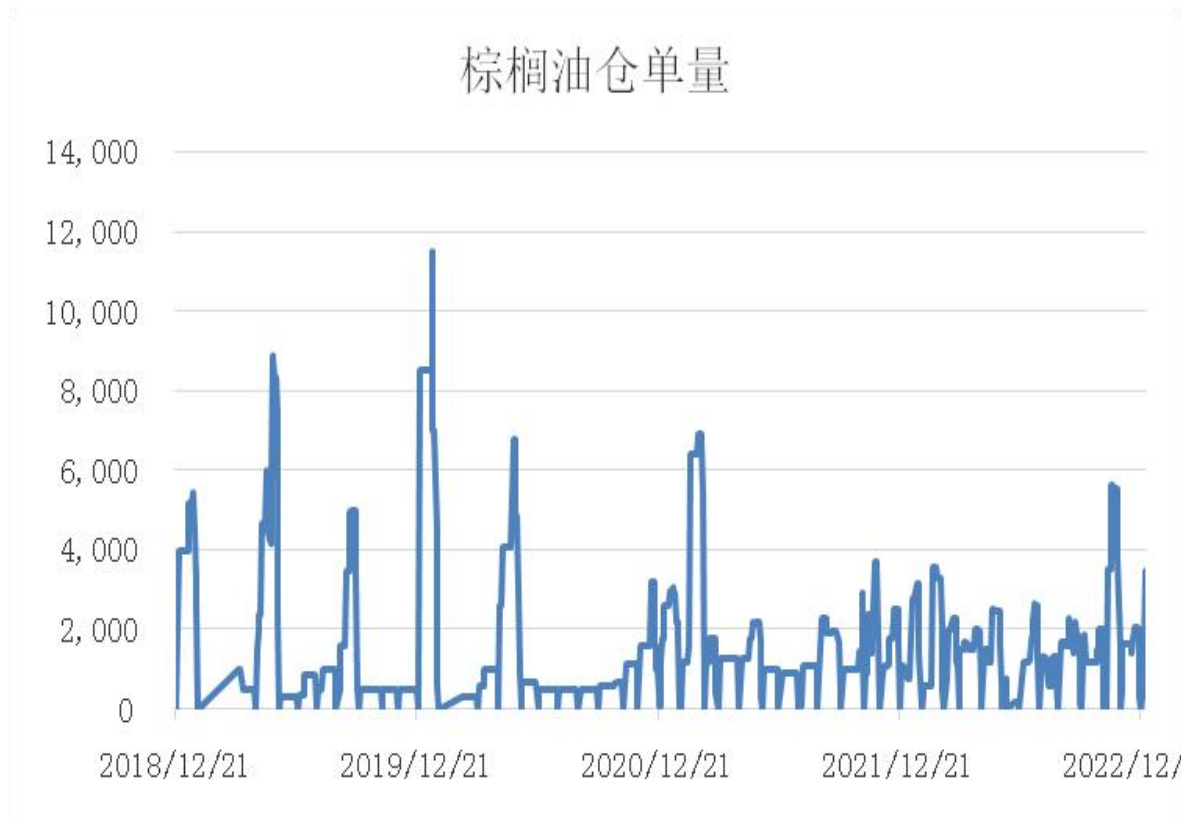
- 截止2月3日，菜油期货仓单10张，有效预报170张。
- 豆油期货仓单11214张。
- 棕榈油期货仓单2400张。

豆油期货仓单量（单位：张）



数据来源：Wind

棕榈油期货仓单（单位：张）



数据来源：Wind

- 我国油脂库存持续回升，棕榈油库存上升到高位。
 - 豆油、菜油库存仍处于低位水平。
 - 豆油基差偏强，棕榈油基差贴水。
 - 棕榈油进口利润回升。
-
- **我国油脂总体库存在增加，油脂整体供应在上升。但短期豆油基差偏强，豆油价格有一定支撑。**



四、总结

总结：

- **利多因素：**

- 棕榈油处于减产季节。

- 马来棕榈油月度库存下降。

- 印尼将实施B35生柴政策。

- 中国油脂整体库存处于历史同期低位水平。

- **利空因素：**

- 全球油脂产量在增加。

- 中国油脂库存持续回升，棕榈油库存压力较大。

- 棕榈油进口利润回升。

- **走势展望：**

- 棕榈油处于减产季，马来棕榈油库存下降，印尼实施B35。中国油脂整体库存上升，豆油基差偏强，油脂消费预期好转。油脂价格区间震荡，关注豆油2305在8500一带的支撑。

- **策略：**

- 豆油多单轻仓参与。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

- 鲍红波
- 投资咨询资格：Z0001913

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢
Thanks