



油脂持续回调，花生小幅反弹

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

油脂观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油 2209 合约 9972 元/吨，较前日下跌 234 元，跌幅 2.29%；豆油 2209 合约 10806 元/吨，较前日下跌 282 元，跌幅 2.54%；菜油 2209 合约 13101 元/吨，较前日下跌 274 元，跌幅 2.05%。现货方面，广东地区棕榈油现货价格 13634 元/吨，较前日下跌 400 元，现货基差 P09+3662，较前日下跌 166 元；天津地区一级豆油现货价格 11774 元/吨，较前日下跌 29 元，现货基差 Y09+968，较前日上涨 253。江苏地区四级菜油现货价格 13892 元/吨，较前日下跌 183 元，现货基差 OI09+791，于前日上涨 76 元。

受印尼加速出口计划，叠加市场对宏观加息预期，上周棕榈油价格承压回调，并带动豆油和菜油价格走弱。但油脂市场的短期回调更多受到事件冲击和情绪影响，长期来看，基本面趋势依旧没有变化，MPOB 报告显示 5 月份马棕产量和库存仍处于较低水平，尤其结转库存仅 150 万吨左右，马棕低产量低库存局面延续。综合来看，虽然油脂长期基本面并未出现转势，但在印尼加速出口，宏观美联储大幅加息以及原油下跌影响下，短期或承压回调。

■ 策略

单边中性

■ 风险

政策风险

大豆观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘豆一 2207 合约 6079 元/吨，较前日下跌 99 元，跌幅 1.6%。现货方面，黑龙江地区食用豆现货价格 6184 元/吨，较前日上涨 0 元，现货基差 A07+105，较前日下跌 99；吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨，较前日持平，现货基差 A07+71，较前日下跌 99；内蒙古地区食用豆现货价格 6193 元/吨，较前日持平，现货基差 A07+114，较前日下跌 99。

大豆价格处于高位后，对市场需求产生一定程度的抑制。虽然上周二中储粮大豆拍卖成交率较低，对行情助力减弱，但产区余量较少，优质大豆资源不多，同时叠加进口

大豆价格较高，对国产大豆价格的支撑，收粮难度依然较大，市场总体需求供给均承压，较为稳定。预计短期大豆价格以高位震荡为主。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

花生观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘花生 2210 合约 10064 元/吨，较前日上涨 58 元，涨幅 0.58%。现货方面，辽宁地区现货价格 9328 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-736，较前日下跌 58，河北地区现货价格 9362 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-702，较前日下跌 58，河南地区现货价格 9289 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-775，较前日下跌 58，山东地区现货价格 8936 元/吨，较前日上涨 10 元，现货基差 PK10-1128，较前日下跌 48。

花生受农忙影响处于成交清淡，购销观望均持观望态度，但长期来看，据调研报告显示，花生主产区河南种植意愿明显下降，不同区域有近 20%-50%面积转种其他作物，今年产区天气状况也问题频出，因此在多因素影响下，预计未来减产幅度较大，市场将存在供给不足风险。在减产预期推动下，花生价格将呈现上涨趋势。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

无

目录

油脂观点	1
大豆观点	1
花生观点	2
市场要闻及动态	4

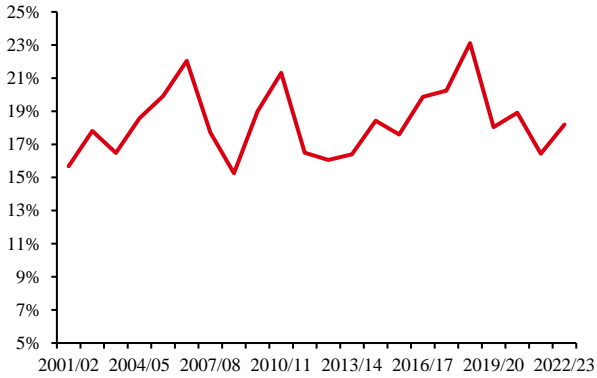
图表

图 1: 全球大豆库销比 单位: %	5
图 2: 全球菜籽库销比 单位: %	5
图 3: 马来西亚棕榈油产量 单位: 万吨	5
图 4: 马来西亚棕榈油单产 单位: 吨/公顷	5
图 5: 马来西亚棕榈油出口 单位: 万吨	5
图 6: 马来西亚棕榈油库存 单位: 万吨	5
图 7: 豆油库存 单位: 万吨	6
图 8: 棕榈油库存 单位: 万吨	6
图 9: 菜油库存 单位: 万吨	6
图 10: 三大油脂库存 单位: 万吨	6

市场要闻及动态

- 1、印尼贸易部官员 Oke Nurwan 表示，截至周一，根据国内市场义务（DMO）计划，印尼已签发 867682 吨棕榈油制品出口许可。印尼是全球最大的棕榈油出口国。根据 DMO，企业的出口配额与当地的销售数量挂钩。Oke 表示，此外，政府已按照出口加速计划签发了 535998 吨棕榈油制品出口许可，该计划分配的出口配额为 116 万吨。
- 2、咨询机构 APK-Inform 的数据显示，2022 年 5 月份乌克兰大豆出口达到 6.34 万吨，环比增长 32%，同比增长 75%，主要因为对土耳其的出口增加。5 月份乌克兰对土耳其出口约 3.2 万吨大豆。在 2021/22 年度的头 9 个月，即 2021 年 9 月到 2022 年 5 月期间，乌克兰出口超过 100 万吨大豆，同比下降 25%。
- 3、据调研，新季花生方面，目前干旱对于山东、河南麦茬花生的种植影响仍然较大，加上部分地区受白绢病影响，不得不换茬种植玉米大豆，导致今年麦茬花生整体种植面积和春茬花生一样，出现了一定幅度的减少，而这也逐渐被业内人士认可。相比较而言，东北产区在连续有效降水影响下，前期干旱得到有效缓解，花生长势喜人，明显好于河南以及山东产区。
- 4、【农作物天气】6 月 21 日至 6 月 29 日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部、中西部降雨预期均有所减弱，南部地区维持此前降雨预期。其中，在大豆、玉米主产区中，内布拉斯加州和爱荷华州降雨预期减弱，棉花最大主产区得克萨斯州西北部地区几乎无降雨预期。得克萨斯州西北部降雨预期减弱且降雨量较小，较适宜美棉生长。6 月 29 日至 7 月 7 日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部地区降雨预期有所减弱，中西部地区降雨预期较大幅度增强，南部地区降雨预期有增有减。大豆、玉米主产区爱荷华州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期增强。
- 5、【6 月 21 日进口大豆到国内港口 CNF 及升贴水报价】美湾大豆（10 月船期）CNF 价格 713 美元/吨，与上个交易日相比持平；美西大豆（10 月船期）CNF 价格 726 美元/吨，与上个交易日相比持平；巴西大豆（7 月船期）CNF 价格 734 美元/吨，与上个交易日相比持平。进口大豆升贴水：墨西哥湾（10 月船期）405 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平；美国西岸（10 月船期）440 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平；巴西港口（7 月船期）296 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平。

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



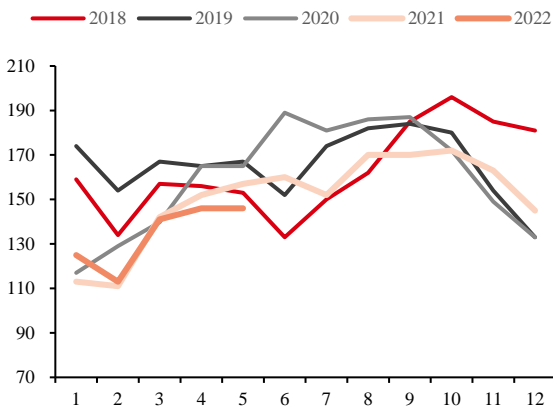
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



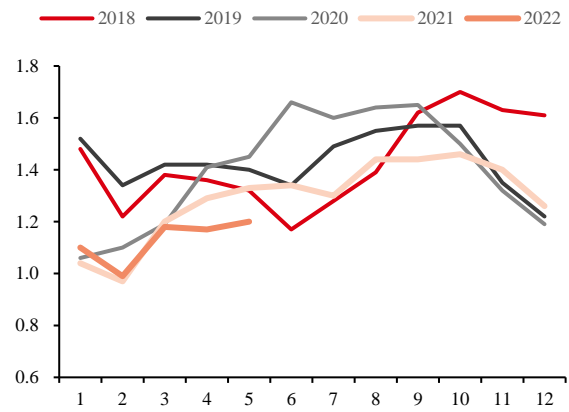
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 马来西亚棕榈油产量 | 单位: 万吨



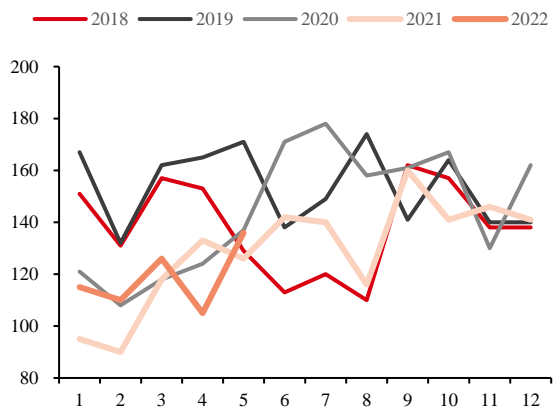
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷



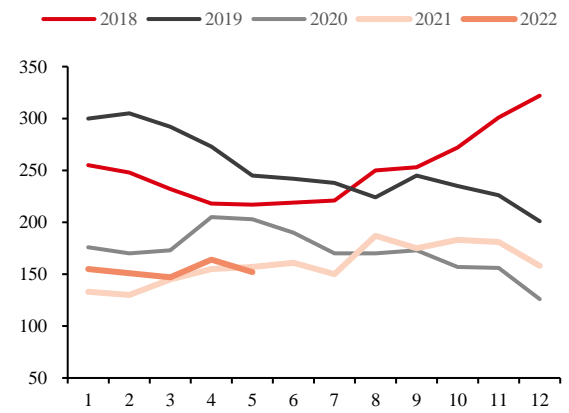
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨



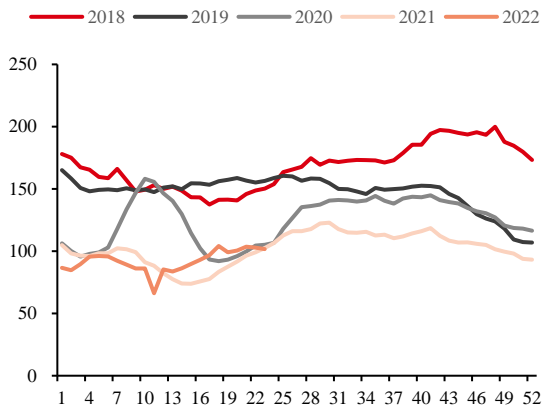
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨



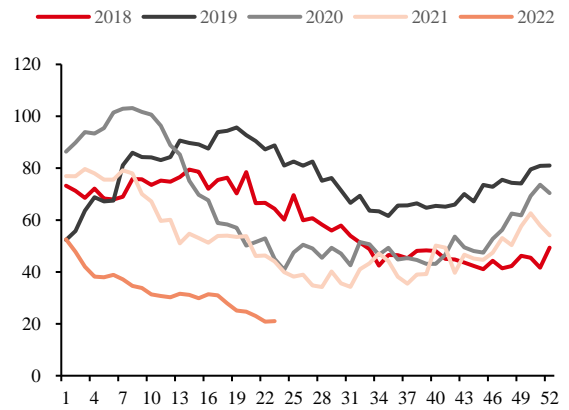
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨



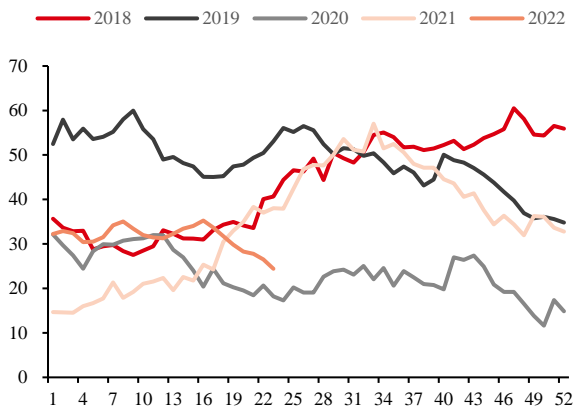
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨



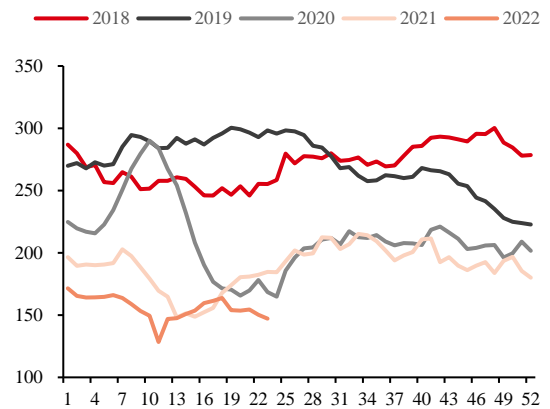
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 9: 菜油库存 | 单位: 万吨



数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 10: 三大油脂库存 | 单位: 万吨



数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com