



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 9338 元/吨, 较前日上涨 230 元, 涨幅 2.52%; 豆油 2209 合约 10176 元/吨, 较前日上涨 288 元, 涨幅 2.91%; 菜油 2209 合约 11825 元/吨, 较前日上涨 68 元, 跌幅 0.58%。现货方面, 广东地区棕榈油现货价格 12468 元/吨, 较前日下跌 238 元, 现货基差 P09+3130, 较前日下跌 468 元; 天津地区一级豆油现货价格 10869 元/吨, 较前日上涨 1 元, 现货基差 Y09+693, 较前日下跌 287。江苏地区四级菜油现货价格 12592 元/吨, 较前日上涨 120 元, 现货基差 OI09+769, 于前日上涨 52。

美国加息以来, 大宗商品经受了系统性冲击, 三大油脂承压回调, 同时多种利空因素发酵, 如印尼棕榈油出口许可发放已超 150 万吨, 原油价格下跌等, 对短期市场下行也起到推波助澜作用。另一方面, 市场情绪在风险资产遭受普遍抛售避险策略带动下出现一定恐慌, 短期走弱趋势或将持续。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, 虽然马棕劳工状况有所好转, 且处于增产周期, 但环比仍处于较低水平, 马棕低产量低库存局面延续。综合来看, 虽然油脂短期受多种利空因素主导承压回调, 但长期基本面并未出现变化, 叠加超低库, 跌势会有所缓和。

■ 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 5953 元/吨, 较前日上涨 17 元, 涨幅 0.29%。现货方面, 黑龙江地区食用豆现货价格 6184 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A07+288, 较前日下跌 65; 吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A07+254, 较前日下跌 65; 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+297, 较前日下跌 65。

大豆期货市场虽然在油脂和原油大幅下跌影响下，有所回调，但供需关系决定幅度有限。国内上周，周一中储粮北安直属库重启收购，周二同步拍卖，对大豆行情起到一定的稳定作用，价格依然坚挺，产区余量较少，优质大豆资源不多，收粮难度依然较大，同时受大中小学进入暑假需求放缓。市场总体供需较为平衡，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 9558 元/吨，较前日下跌 74 元，跌幅 0.77%。现货方面，辽宁地区现货价格 9444 元/吨，较前日上涨 5 元，现货基差 PK10-114，较前日上涨 79，河北地区现货价格 9562 元/吨，较前日上涨 200 元，现货基差 PK10+4，较前日上涨 274，河南地区现货价格 9279 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-279，较前日上涨 74，山东地区现货价格 9055 元/吨，较前日上涨 36 元，现货基差 PK10-503，较前日上涨 110。

花生受农忙影响处于成交清淡，购销观望均持观望态度，调研显示今年河南产区减种情况已成定局，幅度应该在 20%-30%，具体是否减产，减产幅度还需后续持续关注，目前产区余量极少，属于有价无市阶段，从正阳地区了解到目前最后一批进入冷库交割品成本在 9500 左右，而且 10 合约新米无法参与交割，冷库库存有限，长期来看 10 合约还是有上涨空间。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

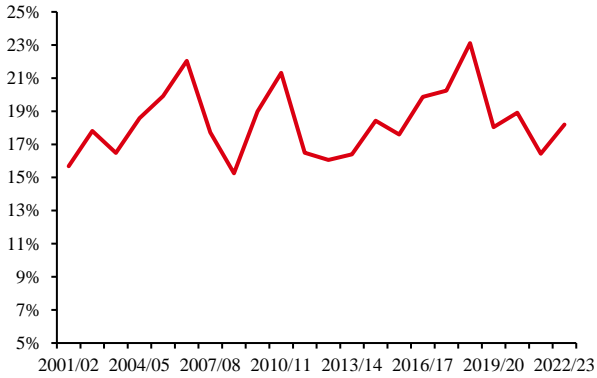
图表

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、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-25日马来西亚棕榈油单产增加18.29%，出油率减少0.18%，产量增加17.19%。AmSpec：马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为888288吨，较5月1-25日出口的1105307吨减少19.63%。ITS：马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为990958吨，较5月1-25日出口的1141764吨减少13.21%。
- 2、咨询机构战略谷物（Strategie Grains）：将2022年欧盟27国菜籽产量预估从1820万吨上调至1830万吨。预计2022年欧盟27国葵花籽产量为1090万吨。
- 3、金十期货6月27日讯，2022年6月27日，河南、山东、辽宁等主产区均出现了持续降雨，花生交易受到影响，上货受阻，零星成交价格基本稳定。随着常温库货源持续消耗，客商问价冷库货源情况开始增多，但实际成交非常有限。调研显示，国内花生现货价格整体持稳，产区余货，以消耗前期库存为主，缺乏成交量的配合，对产区货源消耗暂无大幅推动。现阶段炒作花生种植减产情况心理降温。今日花生油价格维持平稳，目前市场需求方面仍显弱势，走货疲软，购销氛围较为谨慎。目前油脂需求淡季，受供应出口及美国加息影响，现阶段盘面仍小幅下跌，延续跌势近半月。今日花生粕价格小幅下跌，油脂下跌反应到了粕上，豆粕盘面及现货市场都有所下降，花生粕因为量不多，报价变小幅下调。。
- 4、【农作物天气】6月27日至7月5日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部和中西部地区降雨预期小幅减弱，南部地区则降雨预期增加。其中，大豆、玉米主产区内布拉斯加州降雨预期小幅增强，棉花最大主产区得克萨斯州西北产区维持此前降雨预期。7月5日至7月13日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部和南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆、玉米主产区内布拉斯加州以及明尼苏达州降雨预期减弱，印第安纳州则降雨预期增强，棉花最大主产区得克萨斯州北部降雨预期大幅增加。
- 5、【6月27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）C&F价格672美元/吨，与上个交易日相比上调3美元/吨；美西大豆（10月船期）C&F价格672美元/吨，与上个交易日相比相比下调3美元/吨；巴西大豆（7月船期）C&F价格690美元/吨，与上个交易日相比相比上调5美元/吨。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）405美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调17美分/蒲式耳；巴西港口（7月船期）270美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调5美分/蒲式耳。

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



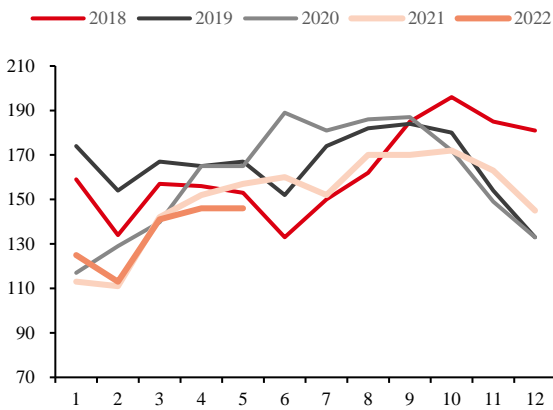
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



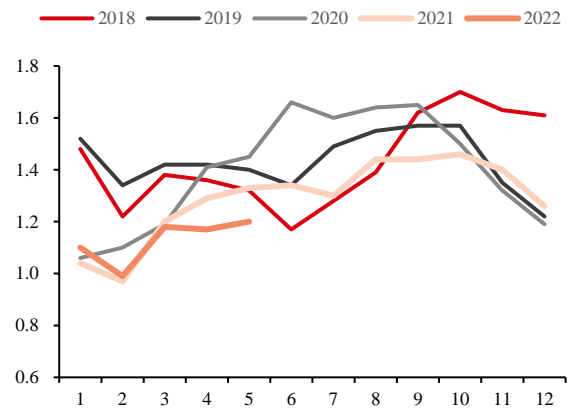
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 马来西亚棕榈油产量 | 单位: 万吨



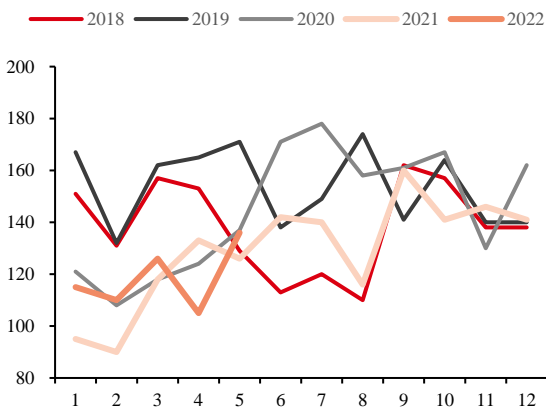
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷



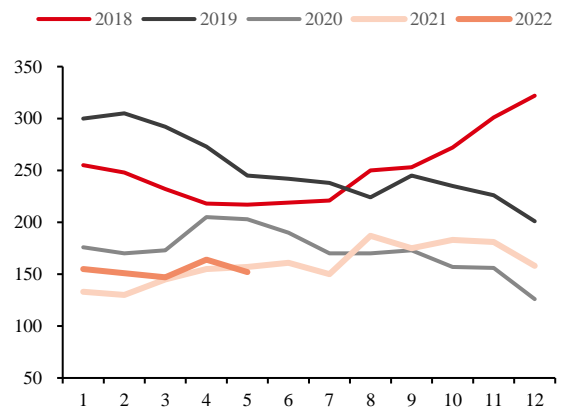
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨



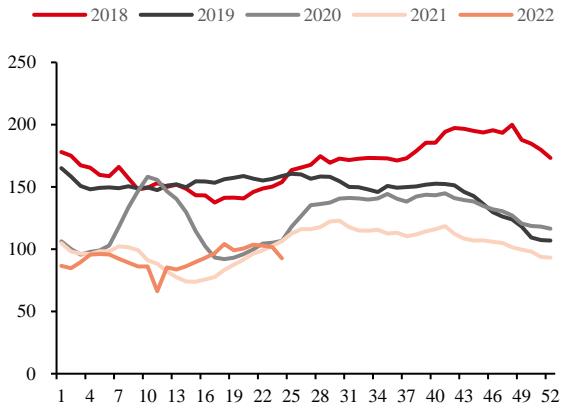
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨



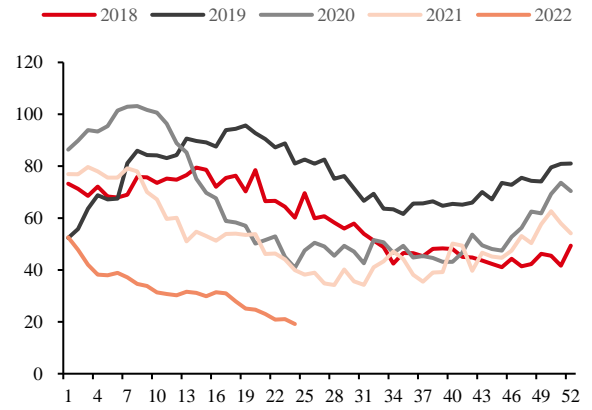
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨



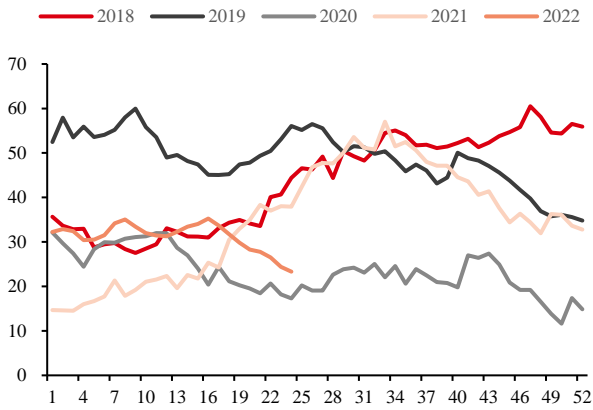
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨



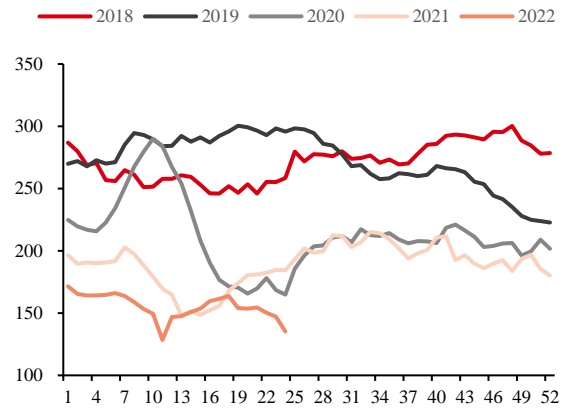
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

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