



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 9512 元/吨, 较前日下跌 222 元, 跌幅 2.28%; 豆油 2209 合约 10276 元/吨, 较前日下跌 98 元, 跌幅 0.95%; 菜油 2209 合约 12109 元/吨, 较前日下跌 55 元, 跌幅 0.45%。现货方面, 广东地区棕榈油现货 12682, 现货基差 P09+3170, 前日无报价故无同比变化; 天津地区一级豆油现货价格 10830 元/吨, 较前日下跌 64 元, 现货基差 Y09+554, 较前日上涨 34。江苏地区四级菜油现货价格 12752 元/吨, 较前日下跌 21 元, 现货基差 OI09+643, 于前日上涨 34。

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 6001 元/吨, 较前日下跌 64 元, 跌幅 1.06%。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+221, 较前日上涨 35; 吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨, 较前日持平, 现货基差 A07+187, 较前日上涨 35; 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+230, 较前日上涨 35。

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 9704 元/吨，较前日下跌 132 元，跌幅 1.34%。现货方面，辽宁地区现货价格 9456 元/吨，较前日上涨 12 元，现货基差 PK10-248，较前日上上涨 144，河北地区现货价格 9538 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-166，较前日上上涨 132，河南地区现货价格 9332 元/吨，较前日上上涨 32 元，现货基差 PK10-372，较前日上上涨 164，山东地区现货价格 9055 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-781，较前日下跌 278。

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

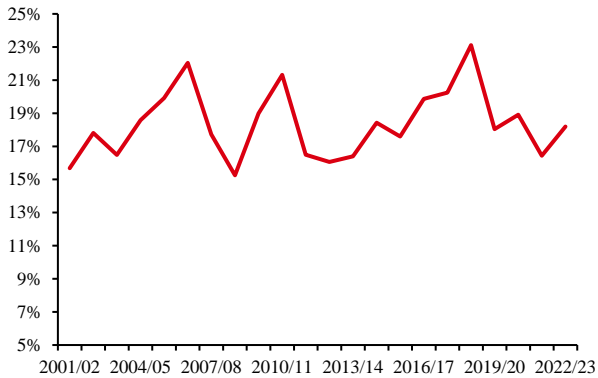
图表

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

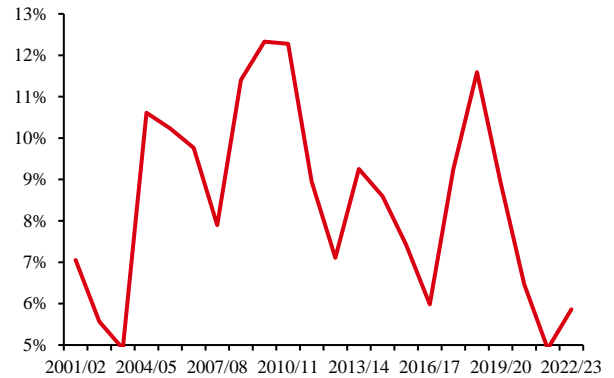
- 1、6月28日：印尼已经发放了约180万吨棕榈油的出口许可证，预计出口将在7月中旬恢复正常。印尼官员表示，印尼的棕榈油生产企业将在新规定下获得更多的棕榈油出口配额。SGS：预计马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为991624吨，较5月同期出口的1112175吨减少10.84%。
- 2、阿根廷农业部发布的6月份报告显示，预计2021/22年度阿根廷大豆种植面积1610万公顷，与5月份的预测一致，比上年度的1660万公顷低3%；大豆产量4400万吨，比5月份预测值高1.1%，比上年度的4600万吨低4.3%。
- 3、据外电6月28日消息，2022年的农作物产量预计将对全球油脂市场产生重大影响。因连续第二年遭受干旱，巴西和阿根廷的主要作物，尤其是大豆、玉米和糖的产量将会下降。在阿根廷，由于拉尼娜现象，根据罗萨里奥谷物交易所数据，阿根廷核心农业区2021/22年度大豆单产可能会低于2018年的水平，当时严重干旱打击产量。对棕榈油贸易的影响：巴西政府正在越来越多地促进油棕种植，用来生产以棕榈油为基础的生物柴油。在过去五年里，巴西的棕榈油进口稳步增长，2022年达到24.37万吨，主要从印尼和哥伦比亚进口。阿根廷2021年的棕榈油进口和消费量为2900吨。与2020年的6,100吨相比减少52%，进口下降归因于疫情。该国从马来西亚、印尼和哥伦比亚进口棕榈仁油和棕榈油。
- 4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，6月26日-7月2日期间，巴西大豆出口量为237.74万吨，上周为232.89万吨；豆粕出口量为55.06万吨，上周为35.34万吨；玉米出口量为91.73万吨，上周为51.41万吨
- 5、【6月29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687美元/吨，与上个交易日相比上调12美元/吨；美西大豆（10月船期）C&F价格689美元/吨，与上个交易日相比上调14美元/吨；巴西大豆（7月船期）C&F价格704美元/吨，与上个交易日相比上调5美元/吨。进口大豆升贴水：墨西哥湾（10月船期）410美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调5美分/蒲式耳；美国西岸（10月船期）414美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调9美分/蒲式耳；巴西港口（7月船期）250美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调20美分/蒲式耳。

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



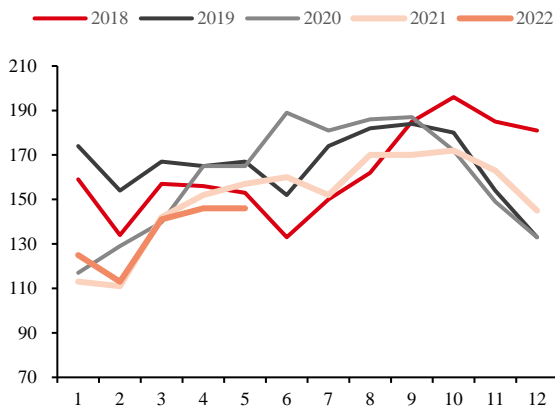
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



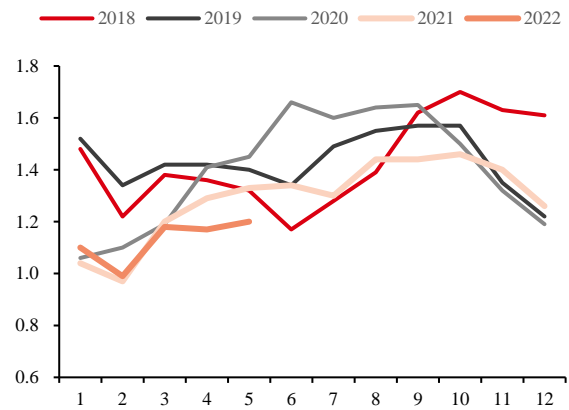
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 马来西亚棕榈油产量 | 单位: 万吨



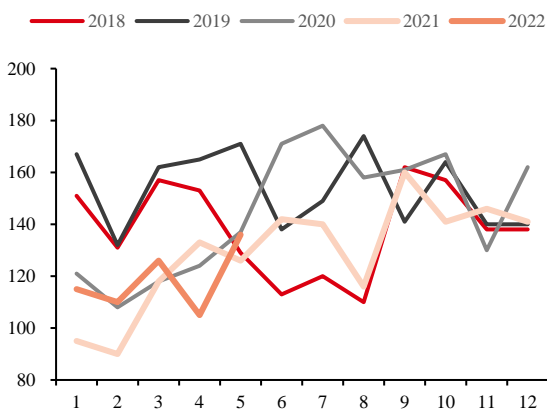
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷



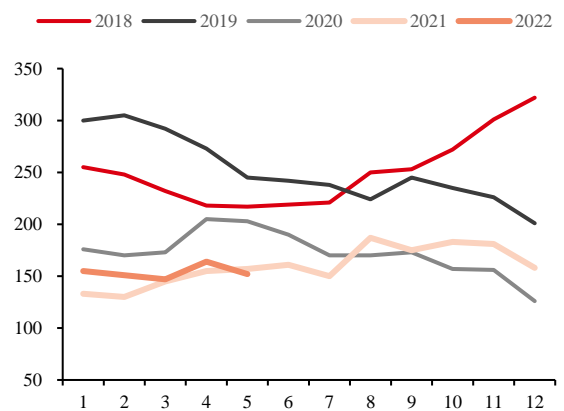
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨



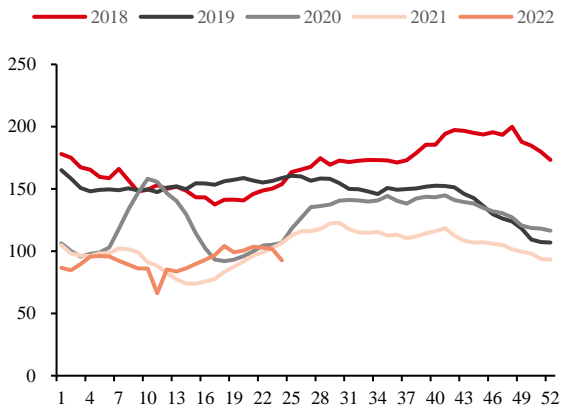
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨



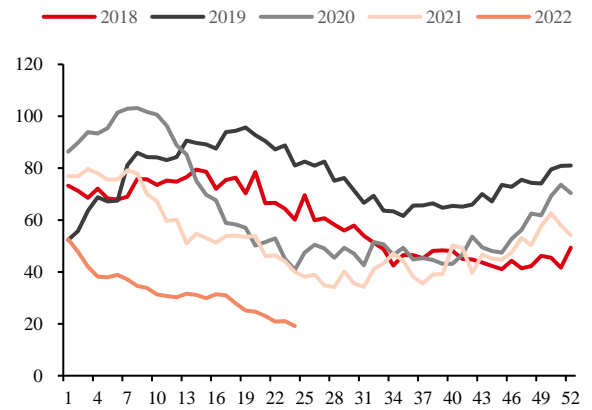
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨



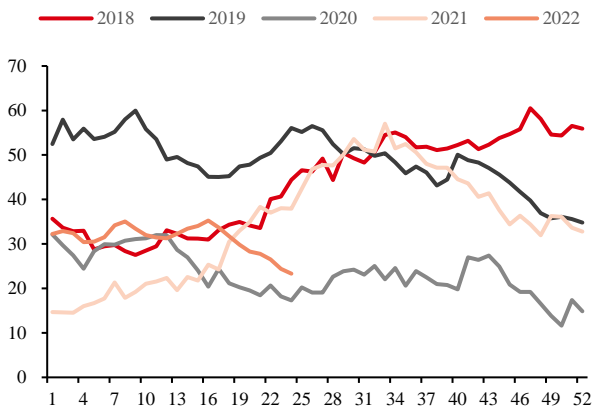
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨



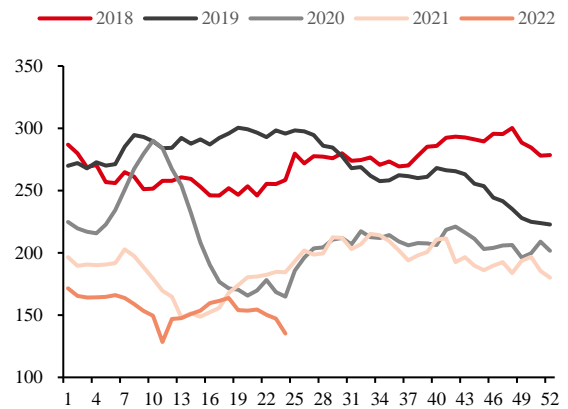
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

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