

# 美农面积报告公布，利多豆系品种

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 9564 元/吨，较前日上涨 52 元，涨幅 0.55%；豆油 2209 合约 10280 元/吨，较前日上涨 4 元，涨幅 0.04%；菜油 2209 合约 12051 元/吨，较前日下跌 58 元，跌幅 0.48%。现货方面，广东地区棕榈油现货 11669，现货基差 P09+2105，较前日下跌 1065；天津地区一级豆油现货价格 10854 元/吨，较前日上涨 24 元，现货基差 Y09+574，较前日上涨 20。江苏地区四级菜油现货价格 12798 元/吨，较前日上涨 46 元，现货基差 OI09+745，于前日上涨 102。

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 2209 合约 5976 元/吨，较前日上涨 13 元，涨幅 0.22%。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 A09+208，较前日下跌 13；吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨，较前日持平，现货基差 A09+174，较前日下跌 13；内蒙古地区食用豆现货价格 6193 元/吨，较前日持平，现货基差 A09+217，较前日下跌 13。

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 9712 元/吨，较前日上涨 8 元，涨幅 0.08%。现货方面，辽宁地区现货价格 9556 元/吨，较前日上涨 100 元，现货基差 PK10-156，较前日上上涨 92，河北地区现货价格 9515 元/吨，较前日下跌 23 元，现货基差 PK10-197，较前日下跌 31，河南地区现货价格 9326 元/吨，较前日下跌 6 元，现货基差 PK10-386，较前日下跌 14，山东地区现货价格 9055 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-657，较前日下跌 8。

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

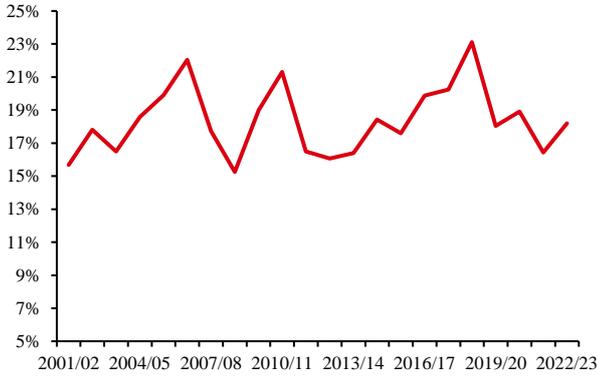
## 图表

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

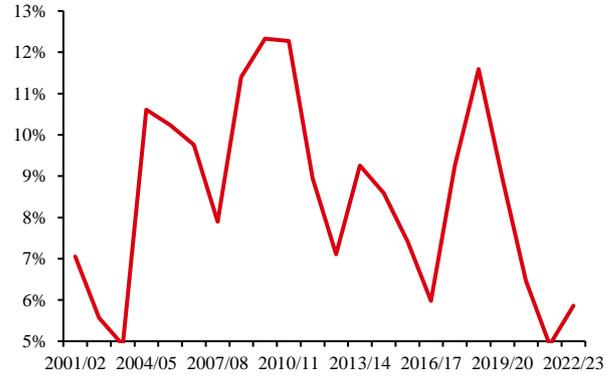
- 1、USDA 种植面积报告，2022 年 6 月底大豆种植面积 8832.5 万英亩，2021 年 6 月底种植面积报告 8755.5 万英亩，同比增加 1%，3 月底种植意向 9095.5 万英亩，6 月种植面积数据较路透平均预估 9044.6 和彭博平均预估 9060 均偏低。与去年相比，在 29 个预测州中，有 24 个州的种植面积增加或持平。USDA 报告截至 2022 年 6 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 9.71 亿蒲式耳，同比增长 26%。其中农场库存量为 3.31 亿蒲式耳，同比增长 51%；非农场库存量为 6.4 亿蒲式耳，同比增长 17%。2022 年 3 月至 5 月大豆消费量为 9.6 亿蒲式耳，同比增长 21%。
- 2、美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为-12 万吨，前一周为 2.9 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 12.8 万吨，前一周为 26.5 万吨；美国 2021/2022 年度大豆出口装船 51.8 万吨，前一周为 49.4 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆净销售 1.6 万吨，前一周为 0.6 万吨；2022/2023 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 6.6 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆累计销售 3055 万吨，前一周为 3053.3 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆出口装船 9.4 万吨，前一周为 7.3 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆累计装船 2862 万吨，前一周为 2852.6 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆未装船为 193 万吨，前一周为 200.7 万吨；2022/2023 年度对中国大豆未装船为 776.5 万吨，前一周为 776.5 万吨。
- 3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1268523 吨，较 5 月同期出口的 1415569 吨减少 10.39%；马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 6 月棕榈油出口量为 1179545 吨，较 5 月出口的 1361634 吨减少 13.37%
- 4、据 Mysteel 消息，中国 5 月大豆进口量为 967.4 万吨，环比增幅为 19.72%；同比去增幅 0.67%。
- 5、【6 月 30 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 690 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 692 美元/吨，与上个交易日相比上调 3 美元/吨；巴西大豆（7 月船期）C&F 价格 701 美元/吨，与上个交易日相比下调 3 美元/吨。进口大豆升贴水：墨西哥湾（10 月船期）400 美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调 10 美分/蒲式耳；美国西岸（10 月船期）405 美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调 9 美分/蒲式耳；巴西港口（7 月船期）338 美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调 88 美分/蒲式耳。

图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %



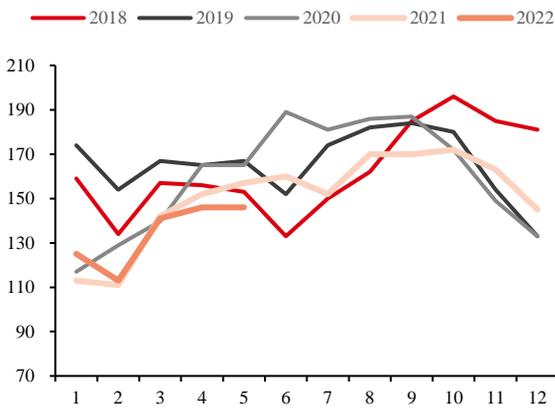
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %



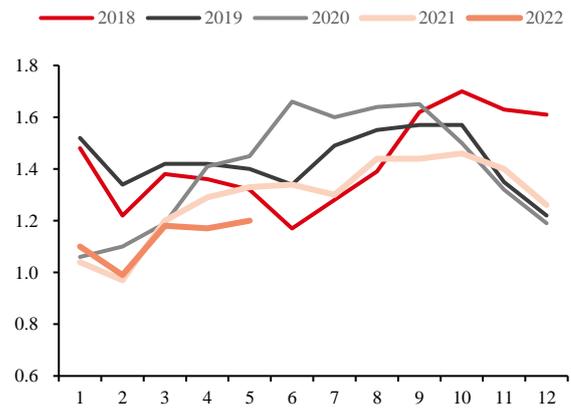
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 马来西亚棕榈油产量 | 单位: 万吨



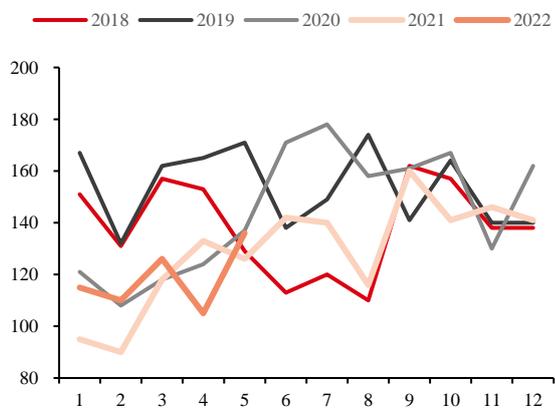
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷



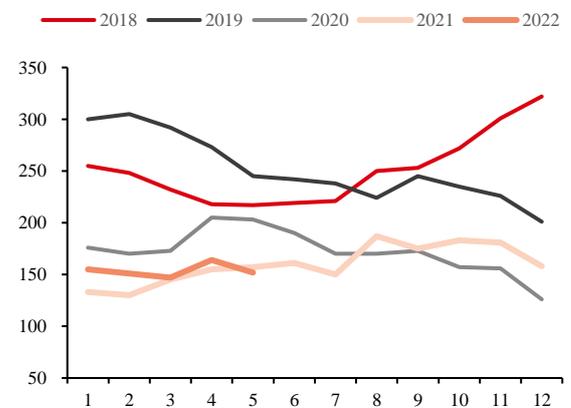
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨



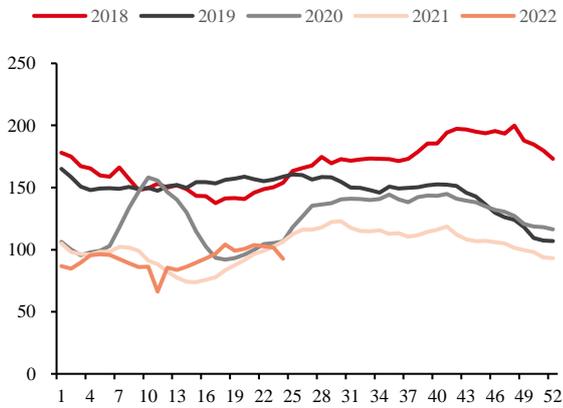
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨



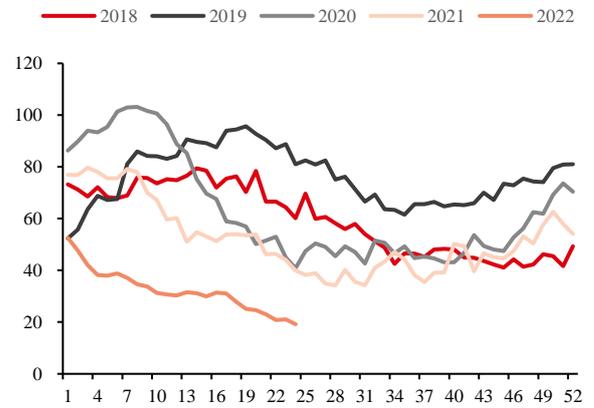
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

**图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨**



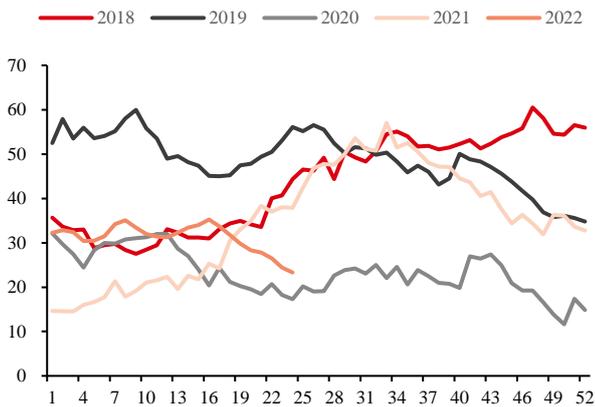
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨**



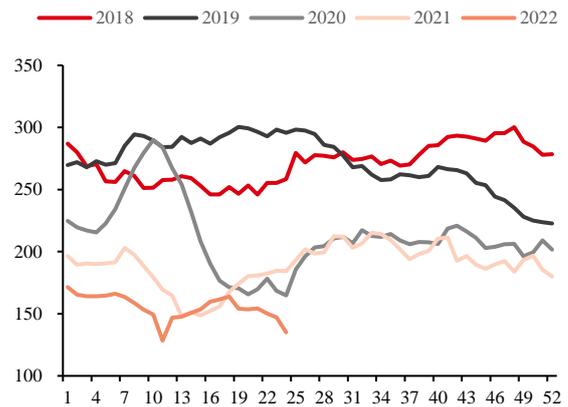
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**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](http://www.htfc.com)