

三大油脂继续下探，花生逆势上涨

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 8900 元/吨，较前日下跌 34 元，跌幅 0.38%；豆油 2209 合约 9740 元/吨，较前日下跌 6 元，跌幅 0.06%；菜油 2209 合约 11573 元/吨，较前日下跌 77 元，跌幅 0.66%。现货方面，广东地区棕榈油现货 10909 元/吨，较前日上涨 201 元，现货基差 P09+2009，较前日上涨 235；天津地区一级豆油现货价格 10244 元/吨，较前日下跌 308 元，现货基差 Y09+504，较前日下跌 302。江苏地区四级菜油现货价格 12310 元/吨，较前日下跌 181 元，现货基差 OI09+737，于前日下跌 104。

上半年全球油脂价格经历了大起大落，印尼收紧棕榈油出口，叠加南美大豆减产和俄乌冲突对葵油出口供应的冲击，三大油脂价格在 5 月之前持续上涨。但价格处于高位后，下游需求开始受到明显挤压，国内外油脂消费量大幅下降。同时前期助推油脂上涨的驱动因素出现松动，印尼受制于国内极大的库存压力，印尼政府在 6 月初提出棕榈油出口加速计划，刺破了短期油脂价格的泡沫，使得三大油脂价格在近一个月内出现快速回落。目前来看，在印尼短期集中出口和马棕平衡表累库预期下，三季度油脂价格或仍表现偏弱。但从长期来看，未来国际油脂产量瓶颈凸显，同时生物能源发展将为油脂需求注入新的动力，等待阶段性供应压力出清后，未来油脂价格仍有望重回上涨趋势。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

大豆观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘豆一 2209 合约 5882 元/吨，较前日下跌 48 元，跌幅 0.81%。现货方面，黑龙江地区食用豆现货价格 6171 元/吨，较前日下跌 13 元，现货基差 A09+289，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 A09+268，较前日上涨 48；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+311，较前日上涨 48。

上半年虽然国际变化剧烈，但国内现货价格基本保持平稳运行态势，但由于价格一直处

于高位，供需双方观望情绪严重，总体成交量清淡，期货市场跟随受外盘支撑，也受到众多国际因素的影响，震荡幅度略大，尤其 6 月后期受宏观的冲击显著。后期从基本面来看，产区余粮有限，供应较为紧俏，需求端依然疲软，市场主要以震荡为主，但也要关注一些事件如拍卖等对市场的影响。

■ 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 9664 元/吨，较前日上涨 64 元，涨幅 0.67%。现货方面，辽宁地区现货价格 9556 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-108，较前日下跌 64，河北地区现货价格 9508 元/吨，较前日下跌 7 元，现货基差 PK10-156，较前日下跌 71，河南地区现货价格 9326 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-338，较前日下跌 64，山东地区现货价格 9081 元/吨，较前日上涨 26 元，现货基差 PK10-583，较前日下跌 38。

2022/23 年花生全球压榨消费增速放缓，我国压榨增速和需求也趋缓，虽然较上年有所增加，但幅度有限，新作花生产量增速略高于压榨增速，不及消费增速。其原因一方面是受天气状况和农户种植意向的影响，日益丰富的证据表明国内新作花生存在减产风险，另一方面现在正值传统市场淡季，叠加国内疫情反复，极大的冲击了市场需求。这种关系也加剧了购销观望态度，从供需来看未来市场还是偏紧俏。另一方面，据调研正阳地区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

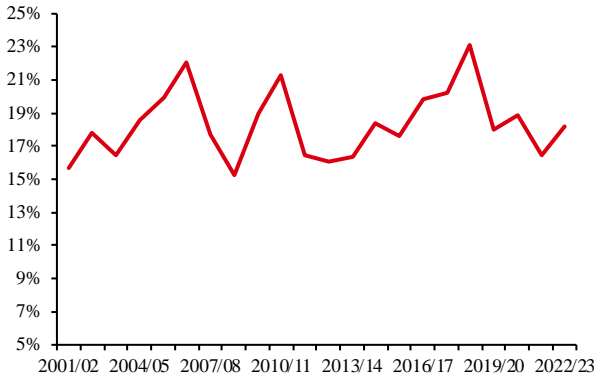
图表

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、SPPOMA: 2022年6月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.10%，出油率减少0.23%，产量增加3.89%。SGS: 预计马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1230997吨，较5月同期出口的1329186吨减少7.39%。印尼部长表示，从7月1日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的5倍增加到7倍。AmSpec: 马来西亚6月棕榈油出口量为1179545吨，较5月同期出口减少13.37%。
- 2、巴西政府: 巴西6月大豆出口量为1013万吨，去年同期为1107万吨。StoneX: 预计巴西2021/2022年大豆产量为1.2696亿吨，此前预测为1.244亿吨。
- 3、据Wind数据，截至7月4日，全国进口大豆港口库存为697.83万吨，6月27日为700.255万吨，减少2.425万吨。
- 4、7月4日讯，中储粮网发布关于举办7月7日油脂公司菜籽油竞价采购专场的公告，交易时间: 2022年7月7日下午16:00开始，品种: 进口菜籽油原油，生产年限: 2022年，数量: 6000吨。
- 5、印尼政府官员表示，政府考虑将基于棕榈油的生物柴油的强制掺混比例提高5个百分点，从当前的30%提高到35%，以刺激棕榈油消费，提振农户的鲜果串销售价格。印尼自2020年初开始推行B30项目，这是世界上最高的强制掺混比例，并努力将掺混比例进一步提高到40% (B40)，但由于棕榈油价格高涨，这一计划多次推迟。
- 6、【7月4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659美元/吨，与上个交易日相比下调24美元/吨; 美西大豆(10月船期) CNF价格661美元/吨，与上个交易日相比下调24美元/吨; 巴西大豆(7月船期) CNF价格681美元/吨，与上个交易日相比下调17美元/吨。进口大豆升贴水: 墨西哥湾(10月船期) 400美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平; 美国西岸(10月船期) 405美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平; 巴西港口(7月船期) 345美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调7美分/蒲式耳。。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



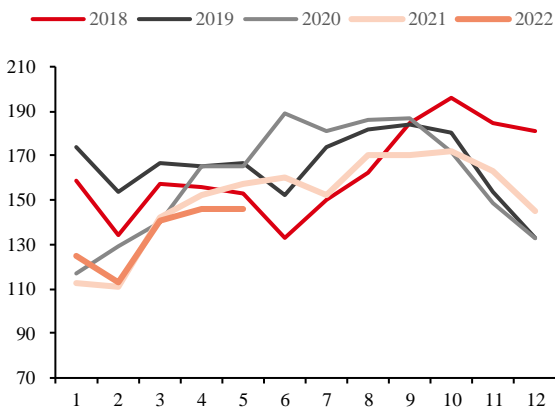
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%



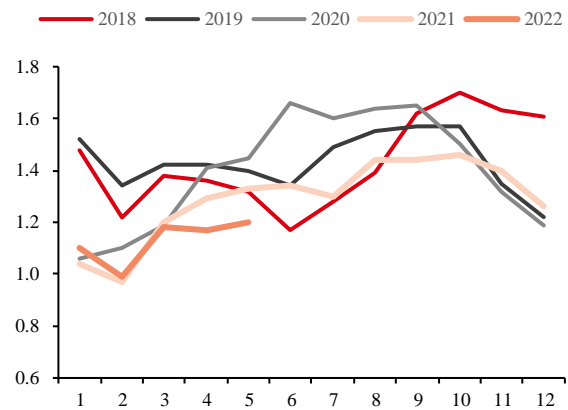
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：马来西亚棕榈油产量 | 单位：万吨



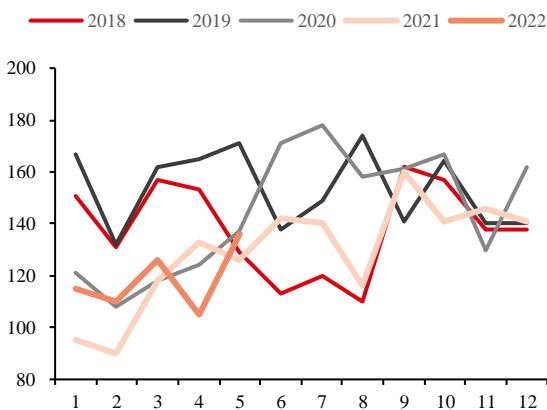
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 4：马来西亚棕榈油单产 | 单位：吨/公顷



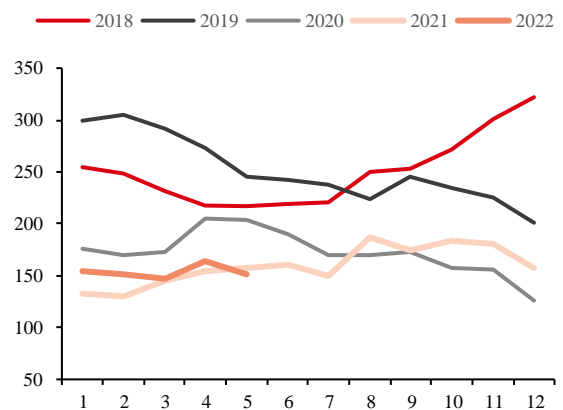
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 5：马来西亚棕榈油出口 | 单位：万吨



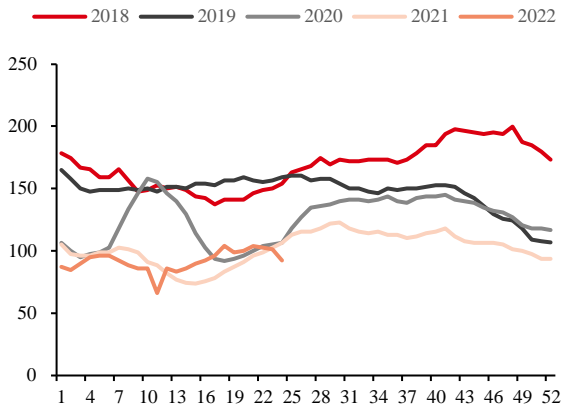
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 6：马来西亚棕榈油库存 | 单位：万吨



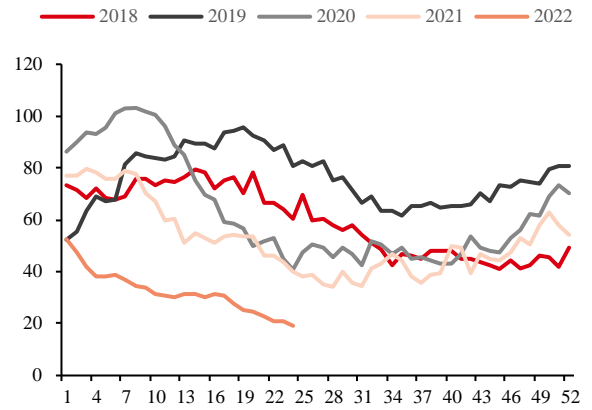
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨



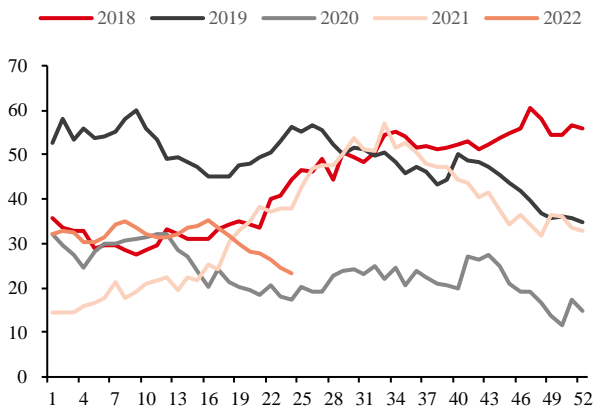
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨



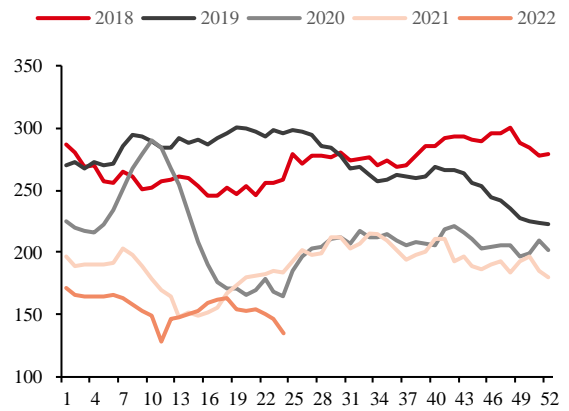
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

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