三大油脂上涨，大豆持续震荡

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 8482 元/吨，较前日上涨 350 元，涨幅 4.30%；豆油 2209 合约 9946 元/吨，较前日上涨 288 元，涨幅 2.98%；菜油 2209 合约 11983 元/吨，较前日上涨 184 元，涨幅 1.56%。现货方面，广东地区棕榈油 10398 元，较前日上涨 541 元，广东地区 24 度棕榈油现货基差 P09+1916，较前日上涨 484 元；天津地区一级豆油现货价格 10476 元/吨，较前日上涨 136 元，现货基差 Y09+530，较前日下跌 152。江苏地区四级菜油现货价格 12977 元/吨，前日上涨 139 元，现货基差 OI09+994，较前日下跌 45。

上周油脂期货盘面以大幅震荡为主，整体变化不大。后市来看，印尼棕榈油胀库压力陡增，虽然已下调乃至取消出口关税，且将出口份额进一步扩大到国内份额的 9 倍，但据路透数据，高企的库存已经导致部分油厂关闭，甚至停止收购鲜果串。与此同时，马来西亚受印尼竞争影响，预计 7 月份棕榈油库存环比增长 7.2%至 177 万吨，将达到去年 11 月以来的最高水平，同比高出 18%，并预计 8 月持续增加，因此可能会对油脂价格产生一定的压力。但马来西亚整体产能下降，产量据 MPOA 数据，7 月 1-20 日毛棕榈油产量预估环比减少 4.64%，同时价格在低位后，极大的刺激了市场需求，随着棕榈油的性价比逐渐显现，下游的调和油消费端有货的工厂已经率先修改调和食用油的配方，棕榈油对豆油的替代重新出现，在未来棕榈油大量到港后，预期棕榈油的食用消费将会最先回温，同时菜油的需求量也大幅增加，为市场价格提供了一定的支持，因此未来市场仍将以震荡为主。

■ 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 6220 元/吨，较前日上涨 26 元，涨幅 0.42%。现货方面，黑龙江地区食用豆现货价格 6132 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-88，较前日下跌 26；吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-70，较前日

下跌 26；内蒙古地区食用豆现货价格 6193 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-27，较前日下跌 26。

上周国内大豆期货盘面以震荡为主，经历前期上涨之后，市场信心提振，现货价格东北区域价格略微上涨，南方价格较为稳定。后市由于国产大豆处于旧作后期，新作还没上市，供应有限，市场需求不足，因此整体成交量较为清淡，但购销双向拍卖会全部成交为后期的价格带来一定的支持，但总体还是以震荡为主。后期产区天气决定着国产大豆的产量，随着近期东北连日阴雨，为新作产量带来了一些不确定因素，因此产区天气状况也是后续需要持续关注的焦点问题。

■ 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 9822 吨，较前日上涨 130 元，涨幅 1.34%。现货方面，辽宁地区现货价格 9433 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-389，较前日下跌 130，河北地区现货价格 9646 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-176，较前日下跌 130，河南地区现货价格 9332 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-490，较前日下跌 130，山东地区现货价格 9076 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-746，较前日下跌 130。

上周国内花生市场平稳，价格波动较小。后市依然处于下游花生油压榨淡季，整体成交清淡，产区花生也基本见底，油厂按需采购，部分工厂签收进口米订单。未来新作花生据最新调研显示，受干旱、播种时间推迟、生长周期短、气温偏低、生长缓慢、旱涝急转、病虫害等多种不利因素影响，单产预计下降 5%，总产量同比下降 22.7%，在需求端没有明显变化的情况下，后期供应偏紧，预计新花生上市之初，较往年价格会走强。但还需关注油厂收购策略、市场供需状况以及进口数据。

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

市场要闻及动态

1、StoneX 预计，2022 年美国大豆产量为 44.90 亿蒲，平均单产为 51.3 蒲。分析机构 Informa 预测，2022 年美国大豆产量为 45.30 亿蒲，平均单产为 51.8 蒲/英亩。私人分析公司 IHS MarkitAgribusiness 预测 2022 年美国大豆产量 45.3 亿蒲，单产 51.8 蒲/英亩。南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士连续两周调低美国大豆单产至 50.5 蒲/英亩。分析机构 IHS Markit 周五预计，美国 2022 年大豆产量预计为 45.3 亿蒲式耳，平均单产为 51.8 蒲式耳/英亩。

2、海关数据显示，7 月我国大豆进口量为 788 万吨，比 6 月份降低 4.5%，较上年同期的 867 万吨下降 9.1%。1-7 月我国累计进口大豆 5417 万吨，同比减少 5.9%。进口需求降低的原因在于大豆压榨利润不佳，消费需求疲软。2021 年 10 月至 2022 年 7 月我国累计进口大豆 7673 万吨，比上年同期减少 670 万吨，降幅为 8.0%。根据船期监测，预计 8-9 月份我国进口大豆 1430 万吨，低于上年同期的 1636 万吨，为过去 5 年来同期最低水平。预计 2021/22 年度（10 月至次年 9 月）我国进口大豆 9100 万吨，低于上年度的 9653 万吨，预计 2022/23 年度进口量增至 9500 万吨。

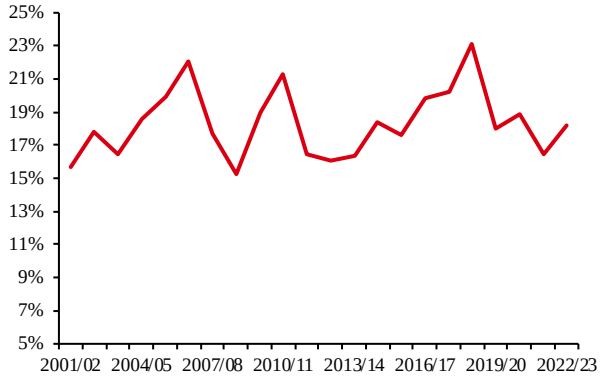
3、MPOA：马来西亚 7 月棕榈油产量预估减 1.14%，其中马来半岛减 1.03%，马来东部减 1.36%，沙巴减 1.62%，沙捞越减 0.66%。ITS：马来西亚 8 月 1-5 日棕榈油出口量为 211530 吨，较 7 月同期出口的 174165 吨增加 21.45%。。

4、福达花生网显示，当前我国主产区新季花生综合生长情况算是一般或偏差的。分地区来看，吉林、黑龙江两省花生长势比较不错，辽宁省由于一直雨水偏多，加上一些地块受灾，预计生长情况不太乐观。山东省由于前期旱，加上播种较晚，再加上后期有点涝，估计产量稍差一些。此外，山东省花生再有一个月左右的时间就会陆续收获，如果降雨持续，部分区域的花生将出现烂果现象。

5、8 月 8 日，美湾大豆(10 月船期)C&F 价格 643 美元/吨，与上个交易日相比下调 5 美元/吨；美西大豆（10 月船期)C&F 价格 654 美元/吨，与上个交易日相比下调 3 美元/吨；巴西大豆(9 月船期)C&F 价格 668 美元/吨，与上个交易日相比下调 2 美元/吨。进口大豆升贴水：墨西哥湾(10 月船期）345 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平；美国西岸（10 月船期）373 美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调 2 美分/蒲式耳；巴西港口（9 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。

6、【农作物天气】美国大豆主产州未来 6-10 日 61%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，88%地区有较高的把握认为降水量将低于历史中值。美国玉米主产州未来 6-10 日 65%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，80%地区有较高的把握认为降水量将低于历史中值。

图 1：全球大豆库销比丨单位：%

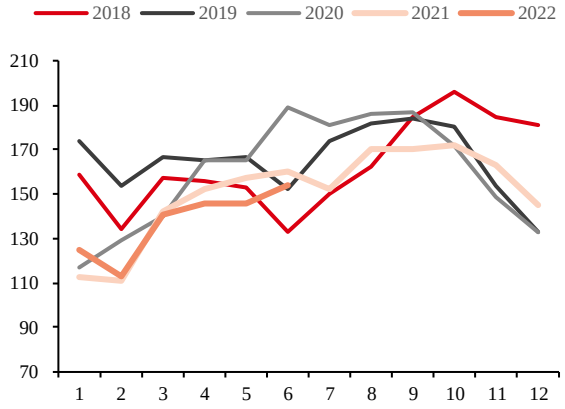


数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比丨单位：%

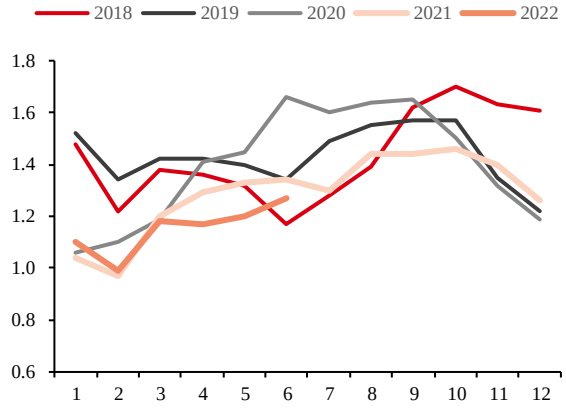
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：马来西亚棕榈油产量丨单位：万吨



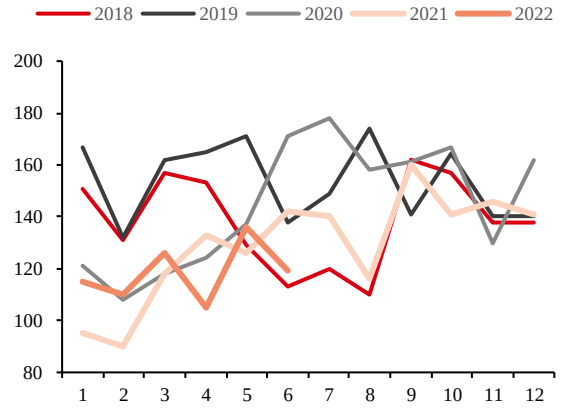
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 4：马来西亚棕榈油单产丨单位：吨/公顷



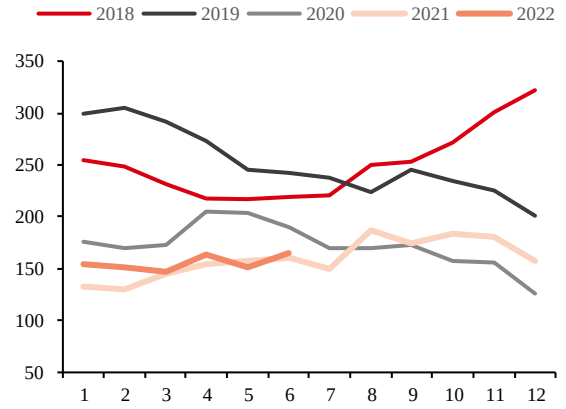
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 5：马来西亚棕榈油出口丨单位：万吨



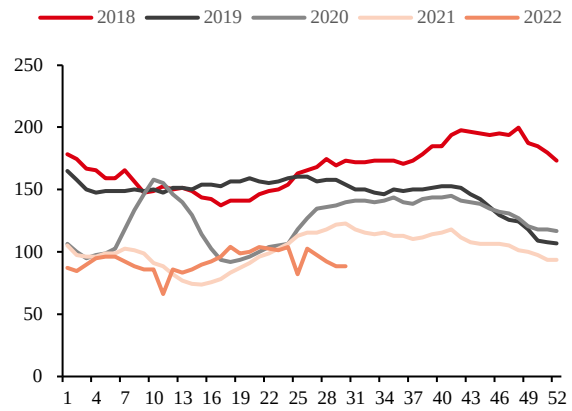
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 6：马来西亚棕榈油库存丨单位：万吨



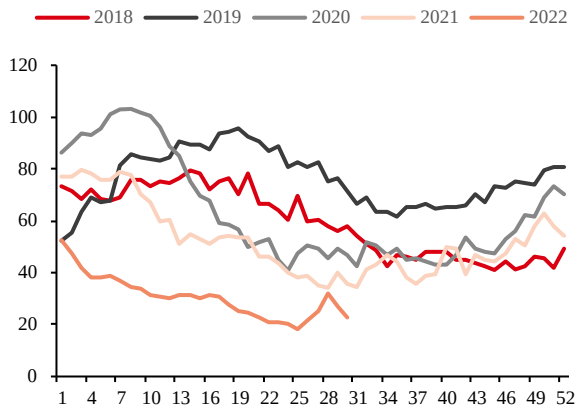
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 7：豆油库存 | 单位：万吨



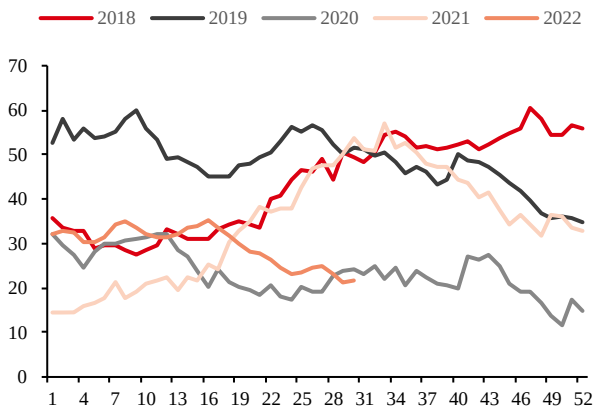
数据来源：中国粮油商务网　华泰期货研究院

图 8：棕榈油库存 | 单位：万吨



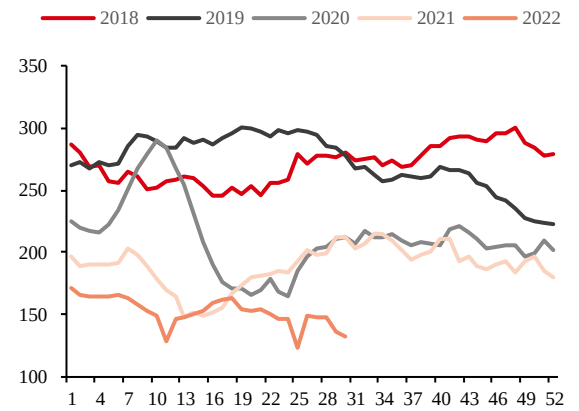
数据来源：中国粮油商务网　华泰期货研究院

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