

# 三大油脂震荡，大豆花生企稳

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 8442 元/吨，较前日下跌 40 元，跌幅 0.47%；豆油 2209 合约 9924 元/吨，较前日下跌 22 元，跌幅 0.22%；菜油 2209 合约 11958 元/吨，较前日下跌 25 元，跌幅 0.21%。现货方面，广东地区棕榈油 11958 元，较前日上涨 58 元，广东地区 24 度棕榈油现货基差 P09+2014，较前日上涨 98 元；天津地区一级豆油现货价格 10580 元/吨，较前日上涨 104 元，现货基差 Y09+656，较前日上涨 126。江苏地区四级菜油现货价格 12958 元/吨，前日下跌 19 元，现货基差 OI09+1000，较前日上涨 6。

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 6177 元/吨，较前日下跌 43 元，跌幅 0.69%。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 A09-44，较前日上涨 44；吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-27，较前日

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

上涨 43；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+16，较前日上涨 43。

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 9778 吨，较前日下跌 44 元，跌幅 0.45%。现货方面，辽宁地区现货价格 9433 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-345，较前日上涨 44，河北地区现货价格 9646 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-132，较前日上涨 44，河南地区现货价格 9332 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-446，较前日上涨 44，山东地区现货价格 9076 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-702，较前日上涨 44。

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

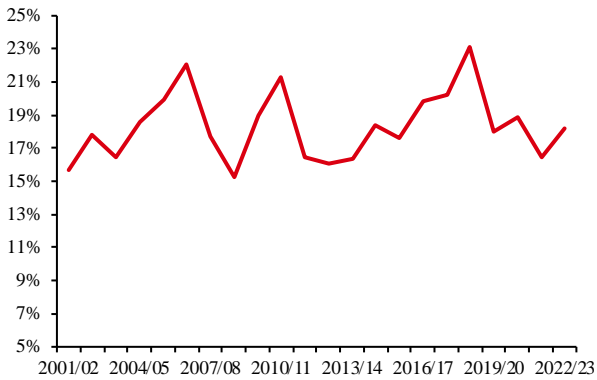
## 图表

图 1: 全球大豆库销比   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、美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示, 截至 8 月 7 日当周, 美国大豆生长优良率为 59%, 市场预期为 59%, 此前一周为 60%, 去年同期为 60%; 开花率为 89%, 此前一周为 79%, 去年同期为 90%, 五年均值为 88%; 结荚率为 61%, 此前一周为 44%, 去年同期为 70%, 五年均值为 66%。
- 2、巴西商贸部农产品出口数据 2022 年 8 月第 1 周, 累计装出大豆 181.78 万吨, 去年 8 月为 648.42 万吨。日均装运量为 36.36 万吨/日, 较去年 8 月的 29.47 万吨/日增加 23.35%。
- 3、USDA 8 月供需报告, 路透预测, 全球 2022/23 年度大豆期末库存为 9947 万吨, 预估区间介于 9750-10310 万吨, USDA 此前在 7 月预估为 9961 万吨。美国 2021/22 年度大豆期末库存为 2.26 亿蒲式耳, 预估区间介于 2.1-2.55 亿蒲式耳, USDA 此前在 7 月预估为 2.15 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆产量料为 44.81 亿蒲式耳, 预估区间介于 43.67-45.9 亿蒲式耳, USDA 此前在 7 月预估为 45.05 亿蒲式耳。彭博预测, 美国 2021/22 年度大豆期末库存为 2.26 亿蒲式耳, 预估区间介于 2.1-2.55 亿蒲式耳, USDA 此前在 7 月预估为 2.15 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆期末库存为 2.25 亿蒲式耳, 预估区间介于 1.51-2.85 亿蒲式耳, USDA 此前在 7 月预估为 2.3 亿蒲式耳。全球 2022/23 年度大豆期末库存为 9950 万吨, 预估区间介于 9750-10310 万吨, USDA 此前在 7 月预估为 9961 万吨。美国 2022/23 年度大豆产量料为 44.73 亿蒲式耳, 预估区间介于 43.67-45.57 亿蒲式耳, USDA 此前在 7 月预估为 45.05 亿蒲式耳。
- 4、印度尼西亚财政部 8 月 9 日颁布命令, 印度尼西亚将棕榈油的出口税起征点从 750 美元/吨降低至 680 美元/吨。根据该规定, 参考价格为 680 美元/吨或更低时, 将免征毛棕榈油 (CPO) 的出口税。参考价高于 1430 美元/吨的, 最高税率为 288 美元/吨。新法规从周二开始生效。
- 5、8 月 9 日, 美湾大豆(10 月船期)C&F 价格 641 美元/吨; 美西大豆 (10 月船期)C&F 价格 652 美元/吨; 巴西大豆(9 月船期)C&F 价格 666 美元/吨,。进口大豆升贴水: 墨西哥湾(10 月船期) 345 美分/蒲式耳; 美国西岸 (10 月船期) 375 美分/蒲式耳; 巴西港口 (9 月船期)412 美分/蒲式耳, 与上个交易日相比上调 2 美分/蒲式耳。
- 6、【农作物天气】8 月 9 日至 8 月 17 日期间, 美国大豆、玉米和棉花主产区中, 南部地区降雨预期减弱, 西部及中西部地区降雨预期有增有减。其中, 大豆、玉米主产区伊利诺伊州、印第安纳州及北达科他州降雨预期增强; 爱荷华州、密苏里州、堪萨斯州及内布拉斯加州降雨预期减弱; 棉花最大主产区得克萨斯州西北产区降雨预期增强。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



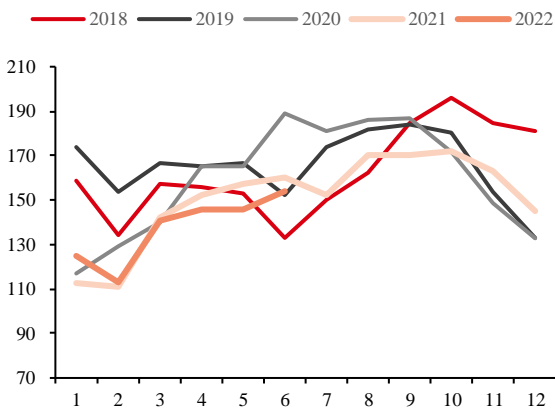
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%



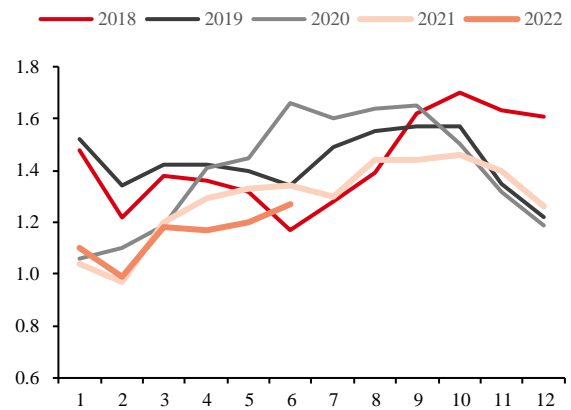
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：马来西亚棕榈油产量 | 单位：万吨



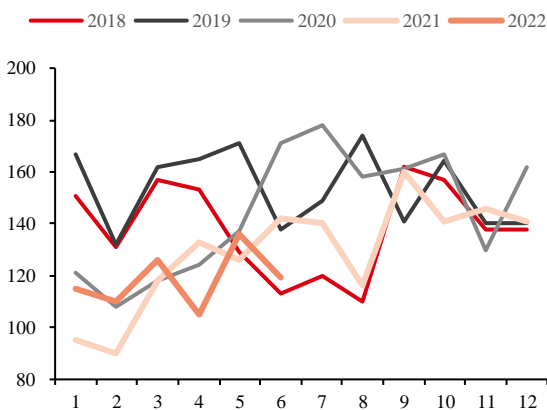
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 4：马来西亚棕榈油单产 | 单位：吨/公顷



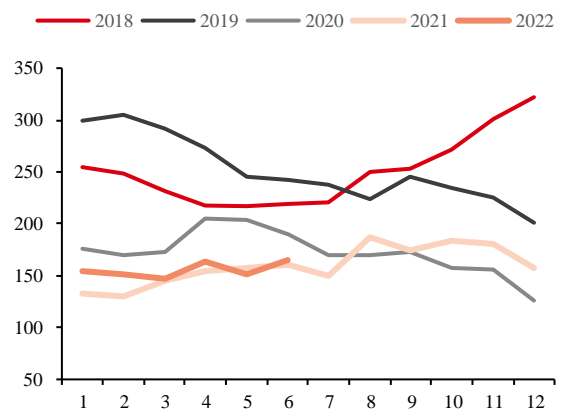
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 5：马来西亚棕榈油出口 | 单位：万吨



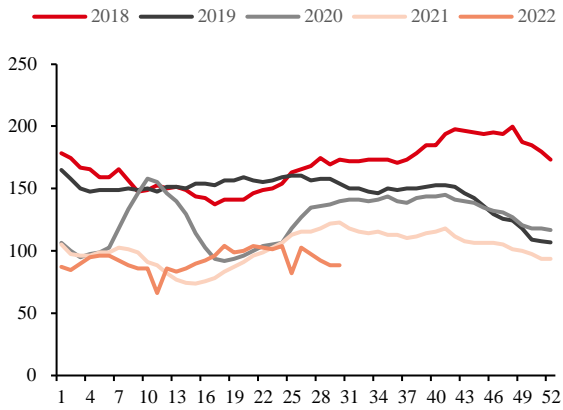
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 6：马来西亚棕榈油库存 | 单位：万吨



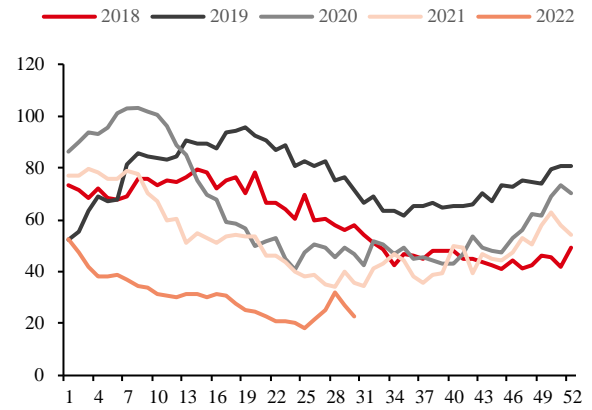
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

**图 7: 豆油库存 | 单位: 万吨**



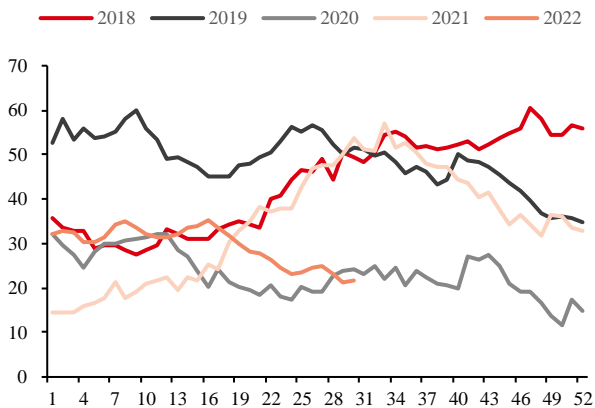
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**图 8: 棕榈油库存 | 单位: 万吨**



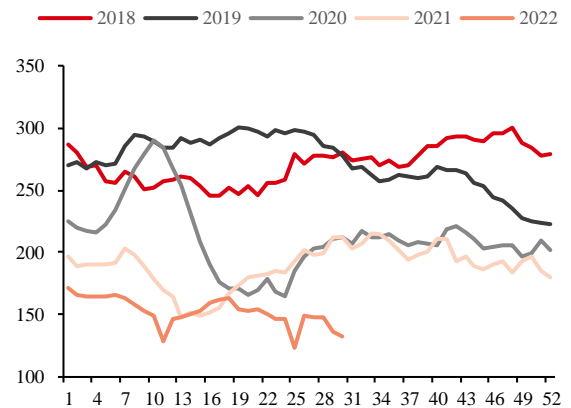
数据来源: 中国粮油商务网 华泰期货研究院

**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)