



华泰期货
HUATAI FUTURES

市场企稳，油脂持续震荡

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 8396 元/吨，较前日下跌 46 元，跌幅 0.55%；豆油 2209 合约 9934 元/吨，较前日上涨 10 元，涨幅 0.10%；菜油 2209 合约 11889 元/吨，较前日下跌 69 元，跌幅 0.58%。现货方面，广东地区棕榈油 10383 元，较前日下跌 73 元，广东地区 24 度棕榈油现货基差 P09+1987，较前日下跌 27 元；天津地区一级豆油现货价格 10630 元/吨，较前日上涨 50 元，现货基差 Y09+696，较前日上涨 40。江苏地区四级菜油现货价格 13036 元/吨，前日上涨 78 元，现货基差 OI09+1147，较前日上涨 147。

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 6223 元/吨，较前日上涨 46 元，涨幅 0.74%。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 A09-90，较前日下跌 46；吉林地区食用豆现货价格 6150 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-73，较前日

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

下跌 46；内蒙古地区食用豆现货价格 6193 元/吨，较前日持平，现货基差 A09-30，较前日下跌 46。

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 9740 吨，较前日下跌 38 元，跌幅 0.39%。现货方面，辽宁地区现货价格 9433 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-307，较前日上涨 38，河北地区现货价格 9646 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-94，较前日上涨 38，河南地区现货价格 9332 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-408，较前日上涨 38，山东地区现货价格 9076 元/吨，较前日持平，现货基差 PK10-664，较前日上涨 38。

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

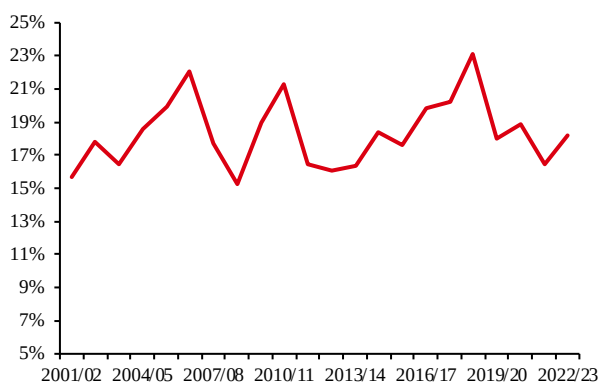
图表

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、商务部对外贸易司：7月下半月豆油进口实际装船 0.61 万吨，本期预报 07 月 16 日—31 日的报告数据为基数，下期报告期为 8 月 1 日—15 日。本期进口实际装船 0.61 万吨，同比下降 86.29%；本月进口预报装船 0.76 万吨，同比下降 89.25%；下月进口预报装船 0.01 万吨，同比下降 99.81%。本期实际到港 0.50 万吨，同比下降 80.32%；下期预报到港 0.36 万吨，同比下降 93.00%；本月实际到港 1.91 万吨，同比下降 31.54%；下月预报到港 0.37 万吨，同比下降 96.91%。
- 2、商务部对外贸易司：7月下半月棕榈油进口实际装船 10.68 万吨，本期预报 07 月 16 日—31 日的报告数据为基数，下期报告期为 8 月 1 日—15 日。本期进口实际装船 10.68 万吨，同比下降 56.24%；本月进口预报装船 17.86 万吨，同比下降 64.18%；下月进口预报装船 4.82 万吨，同比下降 89.12%。本期实际到港 5.14 万吨，同比下降 71.55%；下期预报到港 8.40 万吨，同比下降 67.69%；本月实际到港 17.58 万吨，同比下降 51.72%；下月预报到港 9.81 万吨，同比下降 80.12%。
- 3、商务部对外贸易司：7月下半月菜籽油进口实际装船 4.21 万吨，本期预报 07 月 16 日—31 日的报告数据为基数，下期报告期为 8 月 1 日—15 日。本期进口实际装船 4.21 万吨，同比下降 43.72%；本月进口预报装船 9.96 万吨，同比下降 17.30%；下月进口预报装船 0.37 万吨，同比下降 96.30%。本期实际到港 3.07 万吨，同比上升 403.93%；下期预报到港 2.32 万吨，同比下降 62.88%；本月实际到港 3.88 万吨，同比下降 63.09%；下月预报到港 3.63 万吨，同比下降 77.63%。
- 4、MPOB 发布 7 月份马来西亚棕榈油供需数据，产量 157.4 万吨（上月 154.5，市场预估 151-159），出口 132.2 万吨（上月 119.4，市场预估 122-124），库存 177.3 万吨（上月 164.6，市场预估 177-182），产量偏低，库存较 6 月上升但不及市场预估。
- 5、8 月 10 日，美湾大豆(10 月船期)C&F 价格 651 美元/吨，与上个交易日相比上调 10 美元/吨；美西大豆（10 月船期）C&F 价格 662 美元/吨，与上个交易日相比上调 10 美元/吨；巴西大豆(9 月船期)C&F 价格 675 美元/吨，与上个交易日相比上调 9 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）375 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平；巴西港口（9 月船期）412 美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平。
- 6、【农作物天气】8 月 10 日至 8 月 18 日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，中西部地区降雨预期减弱，西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆、玉米主产区布拉斯加州、堪萨斯州降雨预期增强；明尼苏达州、爱荷华州、阿肯色州、伊利诺伊州、印第安纳州及俄亥俄州降雨预期减弱。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



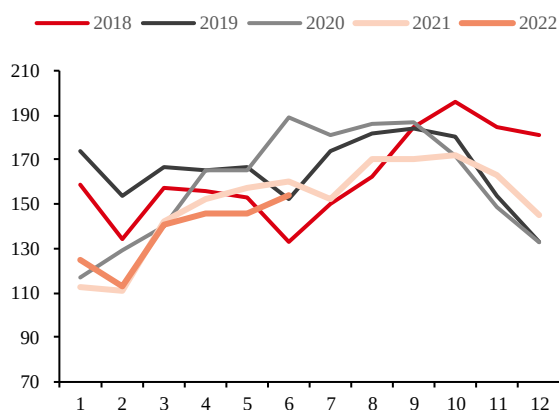
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%



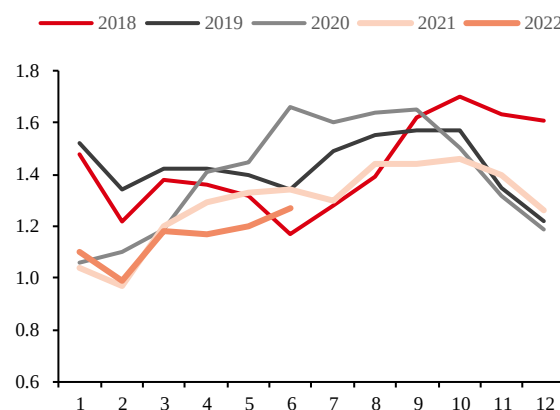
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：马来西亚棕榈油产量 | 单位：万吨



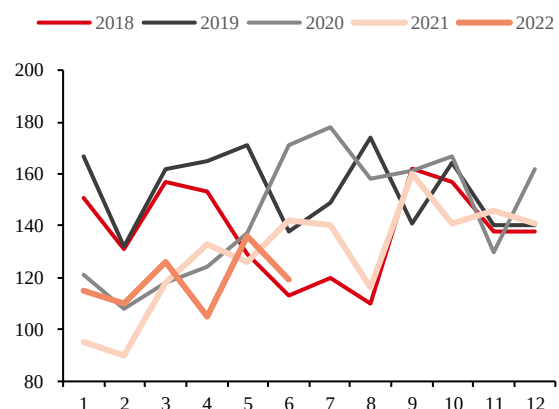
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 4：马来西亚棕榈油单产 | 单位：吨/公顷



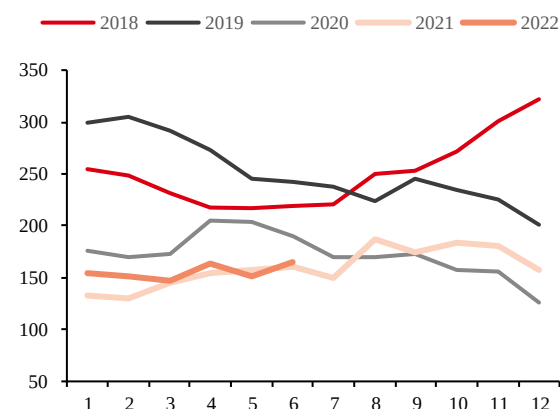
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 5：马来西亚棕榈油出口 | 单位：万吨



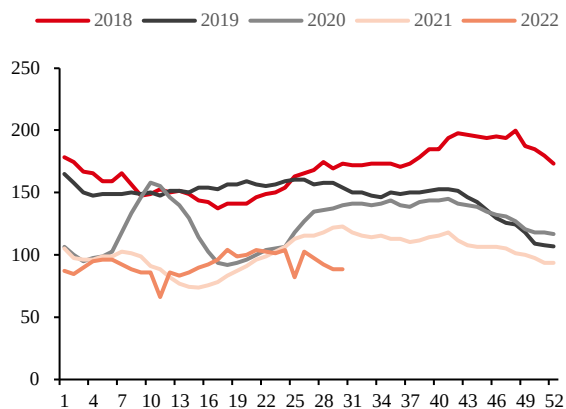
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 6：马来西亚棕榈油库存 | 单位：万吨



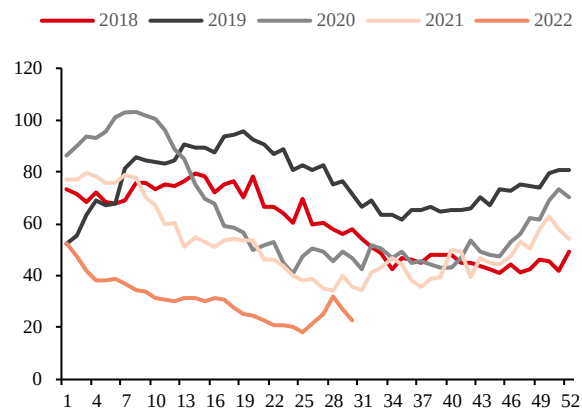
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 7：豆油库存 | 单位：万吨



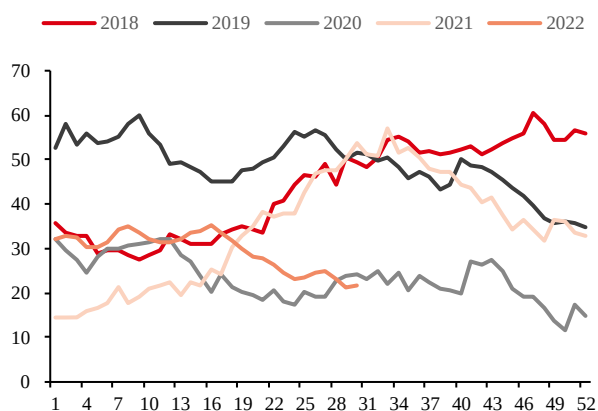
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

图 8：棕榈油库存 | 单位：万吨



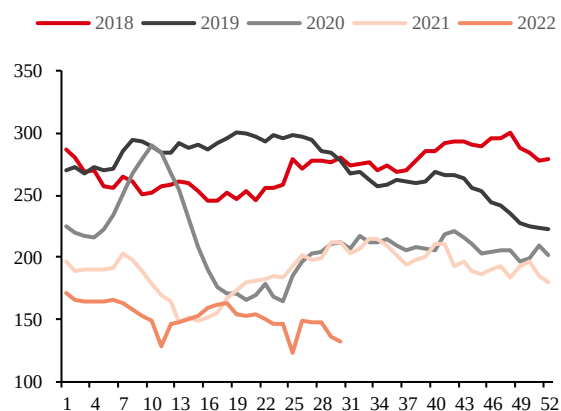
数据来源：中国粮油商务网 华泰期货研究院

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