



供需持续改善，油脂维持震荡

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 2301 合约 7106 元/吨，较前日上涨 52 元，涨幅 0.74%；豆油 2301 合约 8906 元/吨，较前日上涨 112 元，涨幅 1.27%；菜油 2301 合约 10850 元/吨，较前日上涨 104 元，涨幅 0.97%。现货方面，广东地区棕榈油 7381 元，较前日下跌 174 元，广东地区 24 度棕榈油现货基差 P01+275，较前日下跌 226；天津地区一级豆油现货价格 10108 元/吨，较前日上涨 44 元，现货基差 Y01+1202，较前日下跌 68；江苏地区四级菜油无现货报价。

上周油脂期货盘面呈震荡走势。后期来看，马来西亚棕榈油正进入产量高峰月份，印尼将开始倾销，需求由于前期高价棕榈油导致的被替代还没恢复，表现疲软。然而，在全球食品价格上涨的情况下，棕榈油在经过前段时间的大幅下跌后，目前已是便宜的食用油，因此后期需求可能并不至于太悲观。至少在短期内，有迹象表明需求有所改善，据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1168627 吨，上月同期为 966655 吨，环比增加 21%，对中国的发货量也有所回升。同时，美豆生长期已接近尾声，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 9 月 18 日当周，美国大豆生长优良率为 55%，分析师平均预估为 56%，之前一周为 56%，去年同期为 58%，减产预期不变，国内进口大豆 9 月、10 月到港量不足，为豆油价格提供了一定支撑。叠加国内菜籽油市场目前依旧受到供应偏紧的支撑，并且需要提防部分资金逼仓 11 月合约，郑商所数据显示，目前菜籽油只有 1700 手仓单，仓单量不多。总体看油脂短期还是处于震荡为主。但后续还应持续关注美联储 9 月激进加息后，美元指数延续表现强势，以及人民币持续贬值，推升大豆、菜籽和油脂的进口成本等因素的影响。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

目录

油脂观点.....	1
市场要闻及动态.....	3

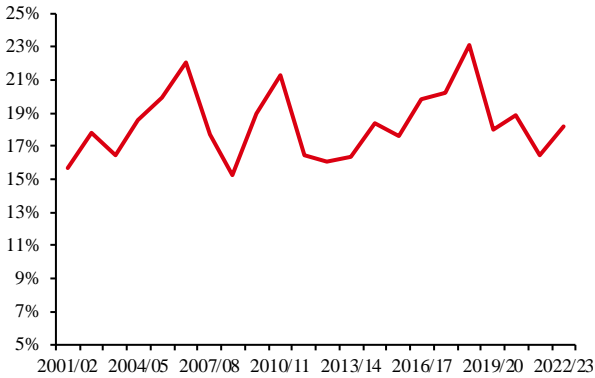
图表

图 1: 全球大豆库销比 单位: %.....	4
图 2: 全球菜籽库销比 单位: %.....	4
图 3: 马来西亚初榨棕榈油产量 单位: 万吨.....	4
图 4: 马来西亚棕榈油单产 单位: 吨/公顷.....	4
图 5: 马来西亚棕榈油出口 单位: 万吨.....	4
图 6: 马来西亚棕榈油库存 单位: 万吨.....	4
图 7: 印度尼西亚棕榈油出口量 单位: 万吨.....	5
图 8: 印尼棕榈油期末库存 单位: 万吨.....	5
图 9: 中国主要油厂豆油库存 单位: 万吨.....	5
图 10: 中国沿海油厂菜油库存 单位: 万吨.....	5
图 11: 华东菜油库存 单位: 万吨.....	5
图 12: 中国棕榈油库存 单位: 万吨.....	5
图 13: 三大油脂库存 单位: 万吨.....	6
图 14: 菜油和进口量 单位: 万吨.....	错误!未定义书签。
图 15: 中国豆油进口量 单位: 万吨.....	错误!未定义书签。
图 16: 中国棕榈液油进口量 单位: 万吨.....	错误!未定义书签。
图 17: 天津一级豆油基差 单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 18: 广东棕榈油基差 单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 19: 江苏四级菜油基差 单位: 元/吨.....	7
图 20: 广东区域豆-棕油价差 单位: 元/吨.....	7
图 21: 广东区域豆-菜油价差 单位: 元/吨.....	7
图 22: 菜油进口盘面利润 单位: 元/吨.....	7
图 23: 豆油进口盘面利润 单位: 元/吨.....	7
图 24: 棕榈油进口盘面利润 单位: 元/吨.....	7
图 25: 中国大豆周度压榨量 单位: 万吨.....	8
图 26: 中国菜籽周度压榨量 单位: 万吨.....	8

市场要闻及动态

- 1、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，9月25日-10月1日期间，巴西大豆出口量为130.67万吨，上周为84.72万吨；豆粕出口量为57.28万吨，上周为57.38万吨；玉米出口量为175.67万吨，上周为193.78万吨。
- 2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，预计阿根廷2022/23年度大豆种植面积为1670万公顷，产量为4800万吨；预计2022/23年度阿根廷玉米种植面积维持750万公顷不变，产量为5000万吨。
- 3、乌克兰农业部公布的数据显示，2022/23年度迄今（7月至次年6月），乌克兰谷物出口同比下降41.5%至约800万吨，但出口步伐正逐步加快（至9月21日，乌克兰谷物出口同比减少43.2%，9月9日同比减少48.6%，9月2日减少54.5%）。
- 4、9月29日，棕榈油进口利润为289.53元/吨，较上一交易日增加387.89元/吨。
- 5、据中储粮网，9月29日油脂公司菜籽油竞价采购结果：计划采购菜籽油4000吨，全部流拍。
- 6、【农作物天气】美国大豆、玉米主产州未来6-10日天气展望：
 - ①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，89%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。
 - ②美国玉米主产州未来6-10日55.56%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，78%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。
- 7、【现货价格】9月29日，豆油、进口菜油和菜粕现货价格全线上涨，棕榈油现货价格稳中有涨。其中，进口菜油涨幅均为80元/吨，豆油涨幅均为100元/吨。

图 1：全球大豆库销比 | 单位：%



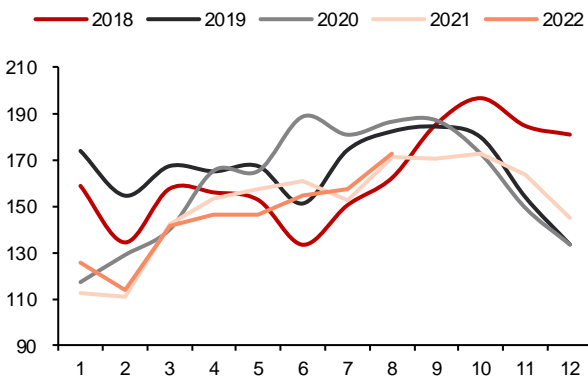
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2：全球菜籽库销比 | 单位：%



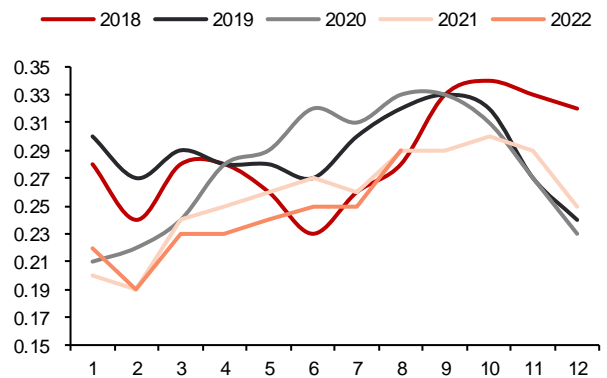
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3：马来西亚初榨棕榈油产量 | 单位：万吨



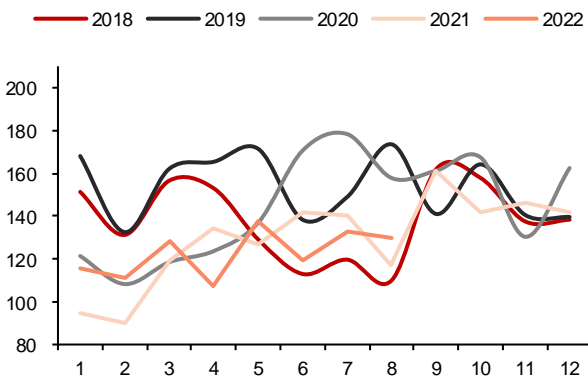
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

图 4：马来西亚棕榈油单产 | 单位：吨/公顷



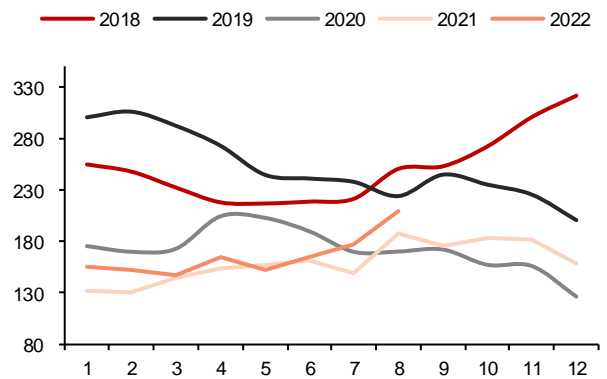
数据来源：MPOB 华泰期货研究院

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

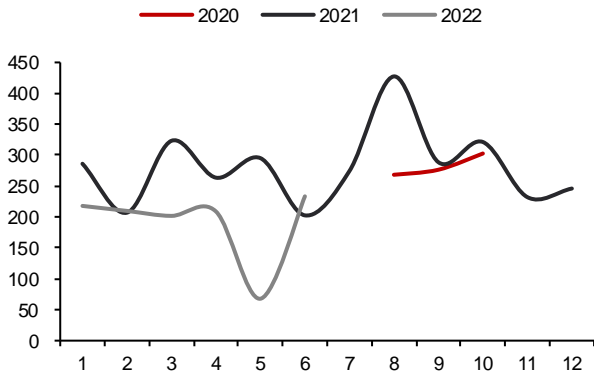
图 6：马来西亚棕榈油库存 | 单位：万吨



数据来源：MPOB 华泰期货研究院

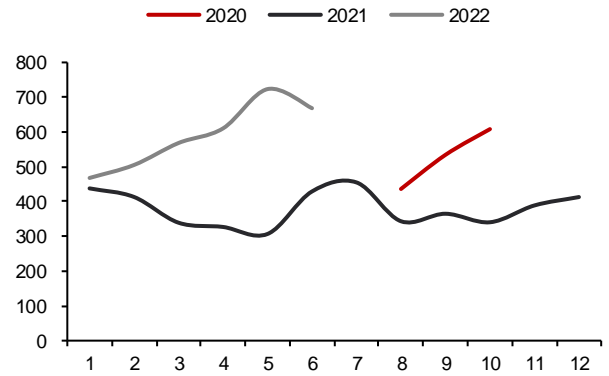
9月27日讯，今日棕榈油进口利润为-152.68元/吨，较上一交易日减少8.3元/吨。

图 7：印度尼西亚棕榈油出口量 | 单位：万吨



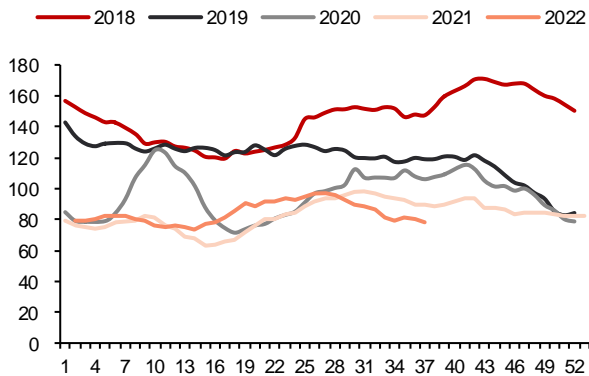
数据来源：GAPKI 华泰期货研究院

图 8：印尼棕榈油期末库存 | 单位：万吨



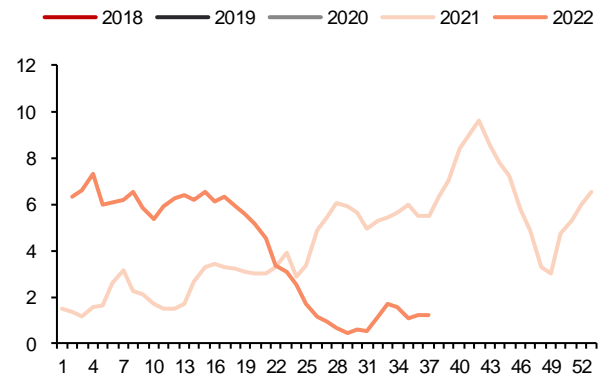
数据来源：GAPKI 华泰期货研究院

图 9：中国主要油厂豆油库存 | 单位：万吨



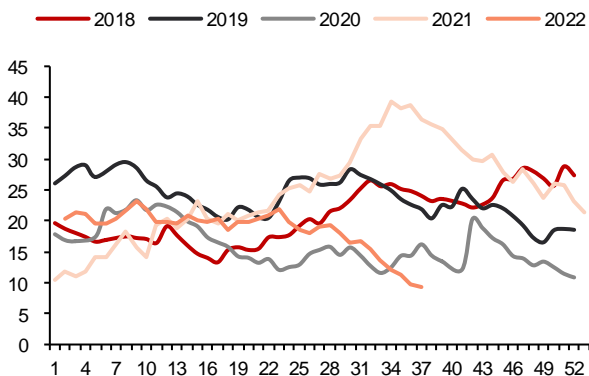
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 10：中国沿海油厂菜油库存 | 单位：万吨



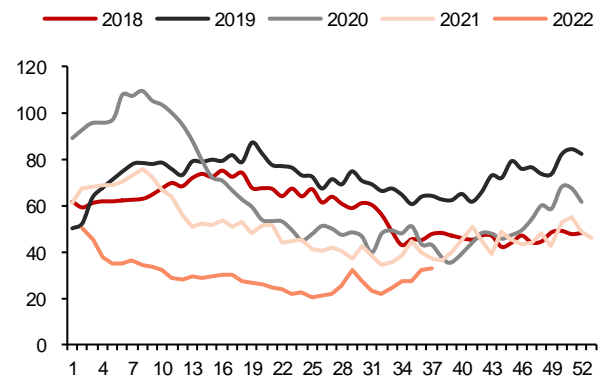
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 11：华东菜油库存 | 单位：万吨



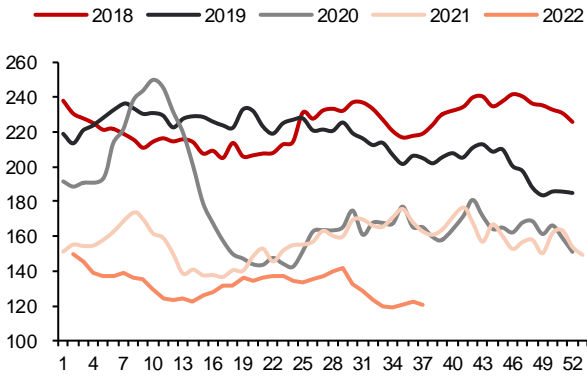
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 12：中国棕榈油库存 | 单位：万吨



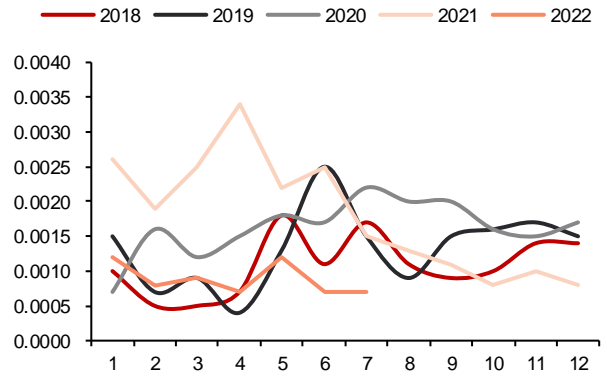
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 三大油脂库存 | 单位: 万吨



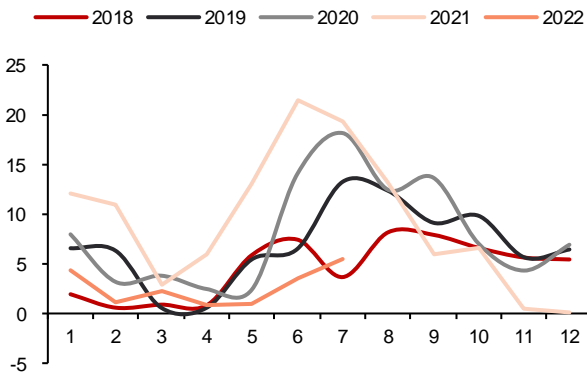
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 菜油和进口量 | 单位: 万吨



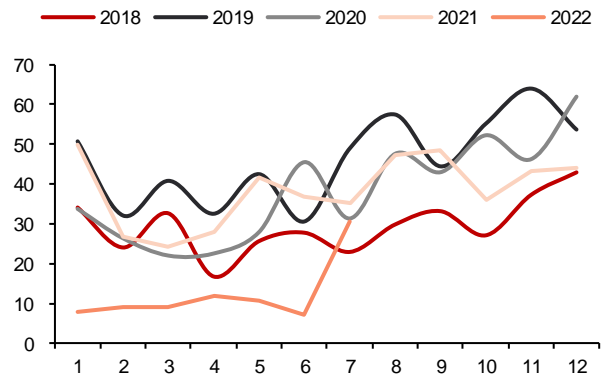
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 中国豆油进口量 | 单位: 万吨



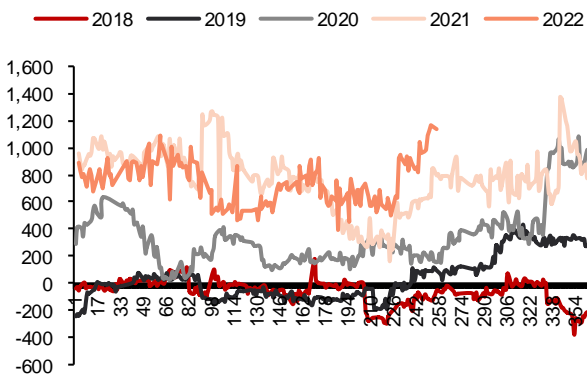
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 中国棕榈液油进口量 | 单位: 万吨



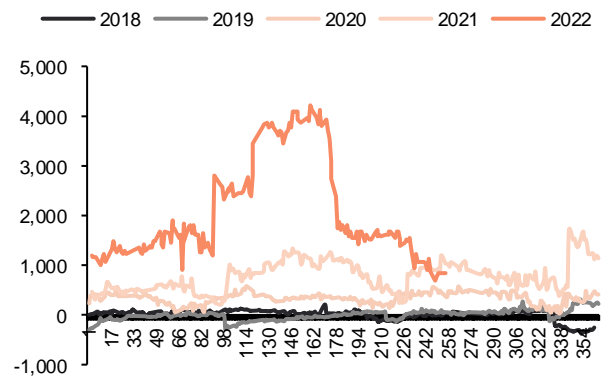
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 天津一级豆油基差 | 单位: 元/吨



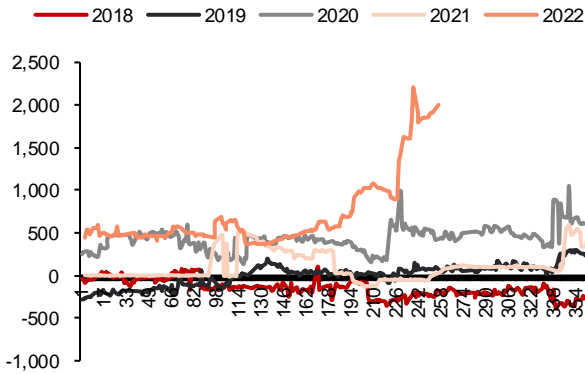
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 广东棕榈油基差 | 单位: 元/吨



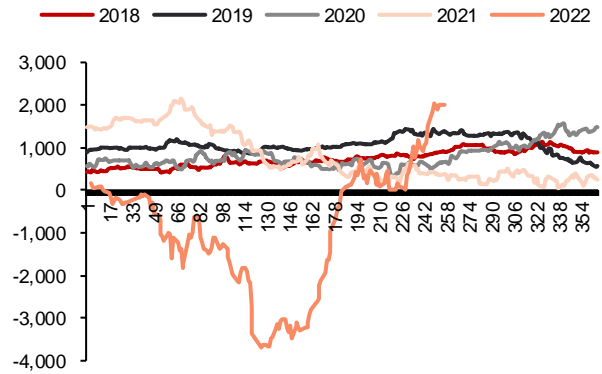
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 江苏四级菜油基差 | 单位: 元/吨



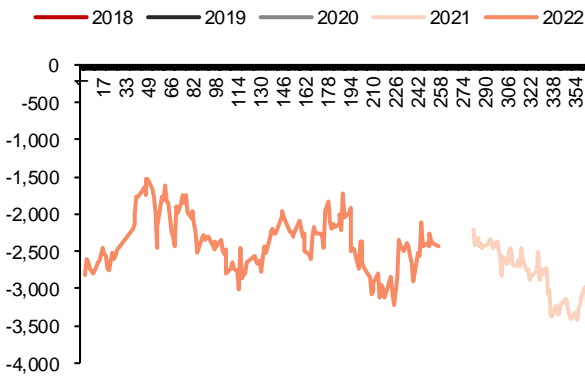
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 广东区域豆-棕油价差 | 单位: 元/吨



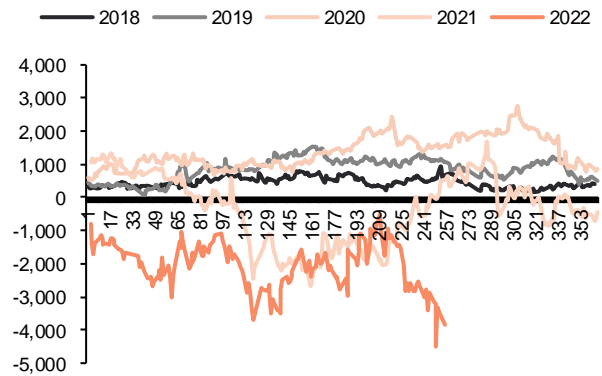
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 21: 广东区域豆-菜油价差 | 单位: 元/吨



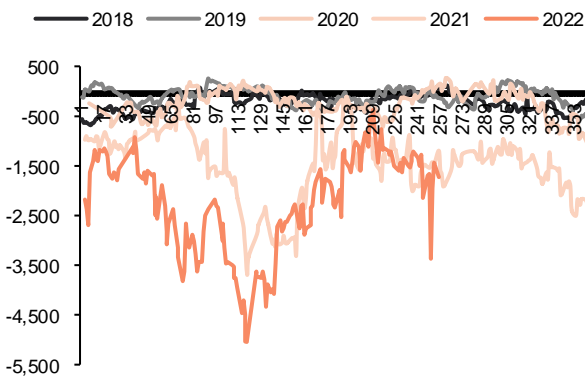
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 22: 菜油进口盘面利润 | 单位: 元/吨



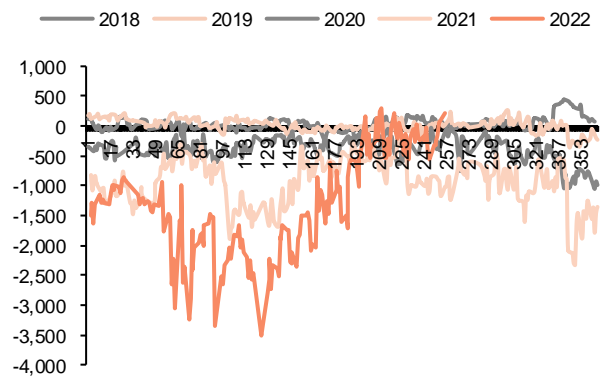
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 23: 豆油进口盘面利润(阿根廷) | 单位: 元/吨



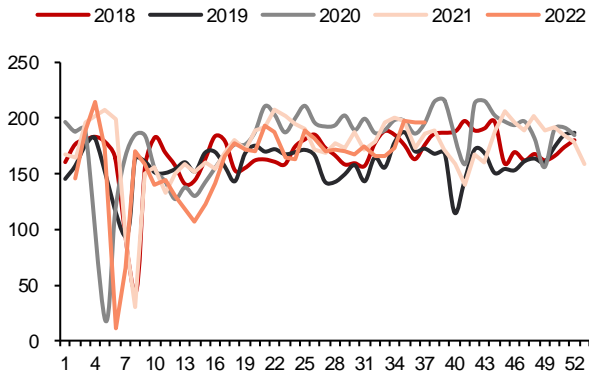
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 24: 棕榈油进口盘面利润 | 单位: 元/吨



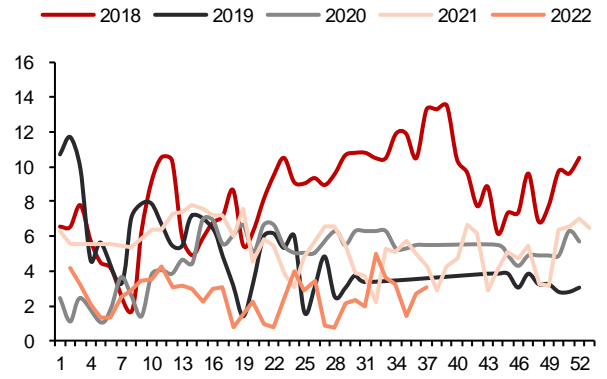
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 25: 中国大豆周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 28: 中国菜籽周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 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