

油脂早报

兴证期货.研发中心

农产品研究

2022年7月4日星期一

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

油脂中长期看跌

内容提要

俄乌战争导致乌克兰油脂出口停滞,全球油脂价格震荡偏强。美国农业部季度库存报告显示,截止2022年6月1日当季,大豆库存2643.8万吨,去年同期为2093万吨,远高于市场预期。美国农业部6月报告显示,美豆种植面积9100万英亩(上年8720),收割9010万英亩(上年8630),单产51.5蒲/英亩(上年51.4蒲/英亩),产量46.40亿蒲(上年44.35亿蒲),出口22.00亿蒲(上年21.70亿蒲),压榨22.55亿蒲(上年22.15亿蒲),期末库存2.80亿蒲(上年2.05亿蒲)。全球期末存10046万吨(上期9960万吨,上年8615万吨)。美国大豆的压榨数据、出口数据不变,今年库存下滑。阿根廷大豆上调140万吨,显示收割期天气向好导致产量比预期增加;马来西亚棕榈油月度产量大降,出口增加,库存下调;印尼宣布将取消食用油出口对棕榈油价格利空,近期将有大量棕榈油进入市场;另外,印尼下调了棕榈油出口最高税费由575美元/吨下调至488美元/吨,成本降低对价格利空。

行情回顾

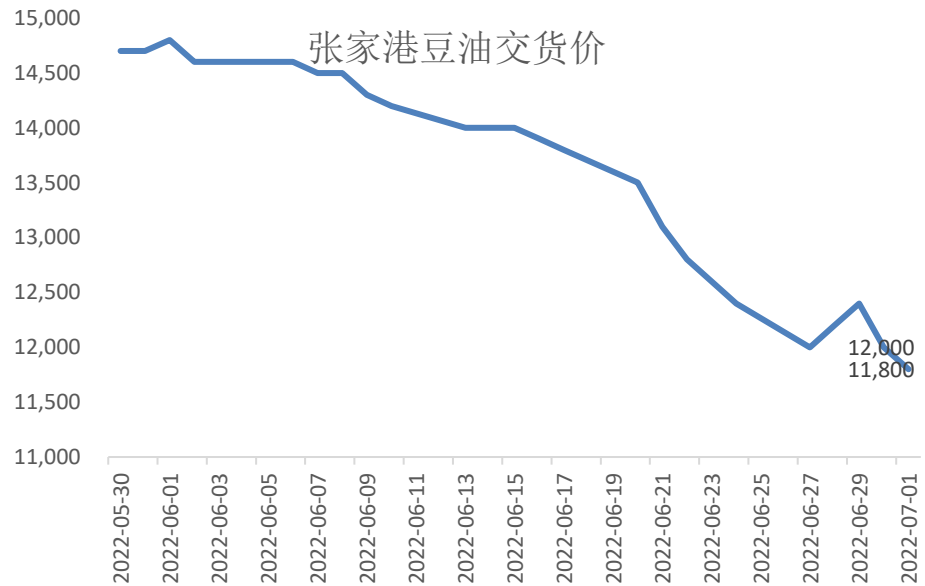
7月1日,大连豆油主力合约Y2209震荡走低,持仓量增加;棕榈油P2209合约震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 2209	9,746	-534	323,357
棕榈油 2209	8,934	-630	341,359

市场消息

1、现货方面，豆油现货价格震荡走低，近期以来张家港豆油现货成交价已经大幅下挫。

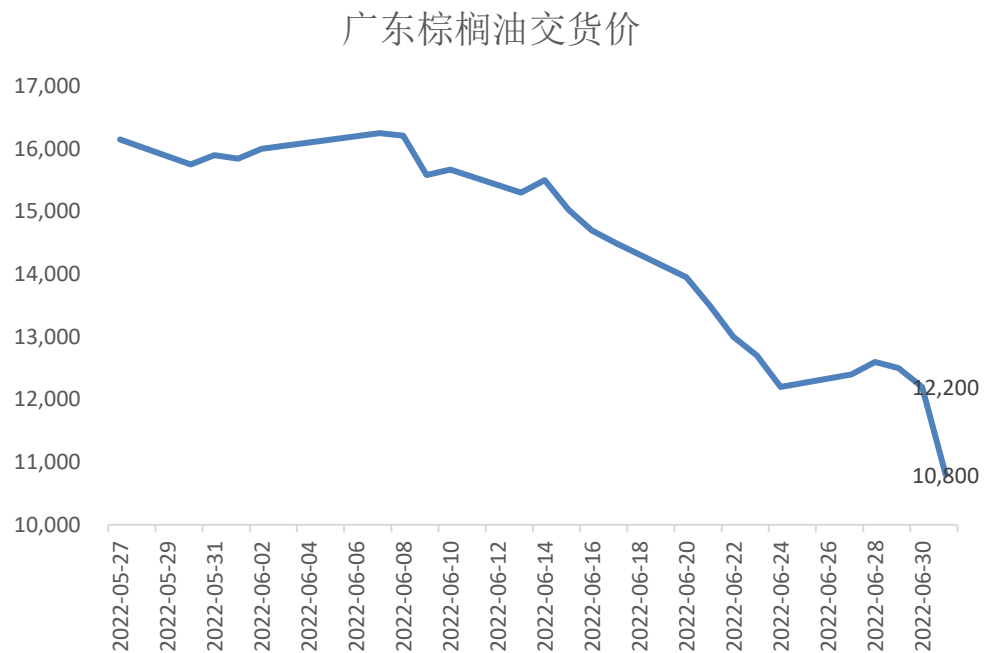
图 1：豆油现货价格（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

棕榈油现货价格短期反弹后走低，与远月主力合约升贴水处于高位。

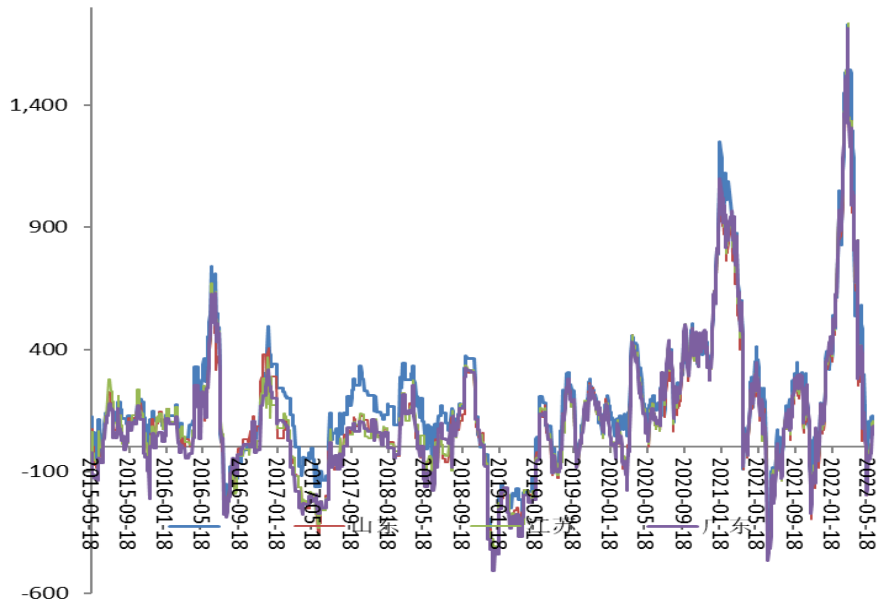
图 2：棕榈油现货价格（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

2、大豆压榨利润情况看，国内豆油和豆粕价格震荡，我国沿海大豆的现货压榨利润下滑，油厂开工力度下滑。

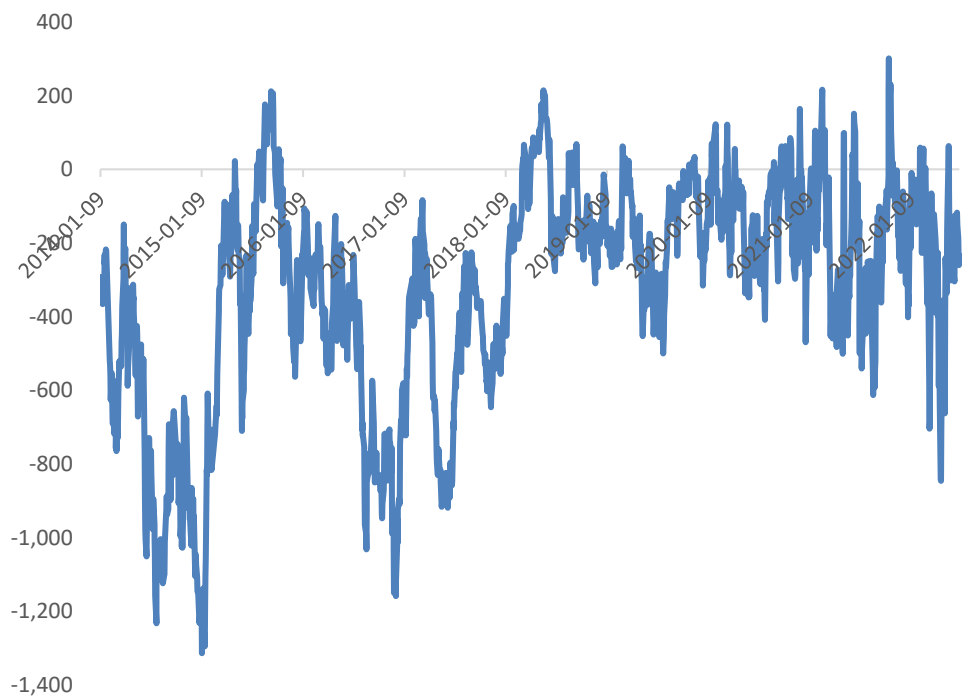
图 3：大豆压榨利润（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

3、豆油进口小幅亏损，后期有回归可能，使得二者价差缩小。

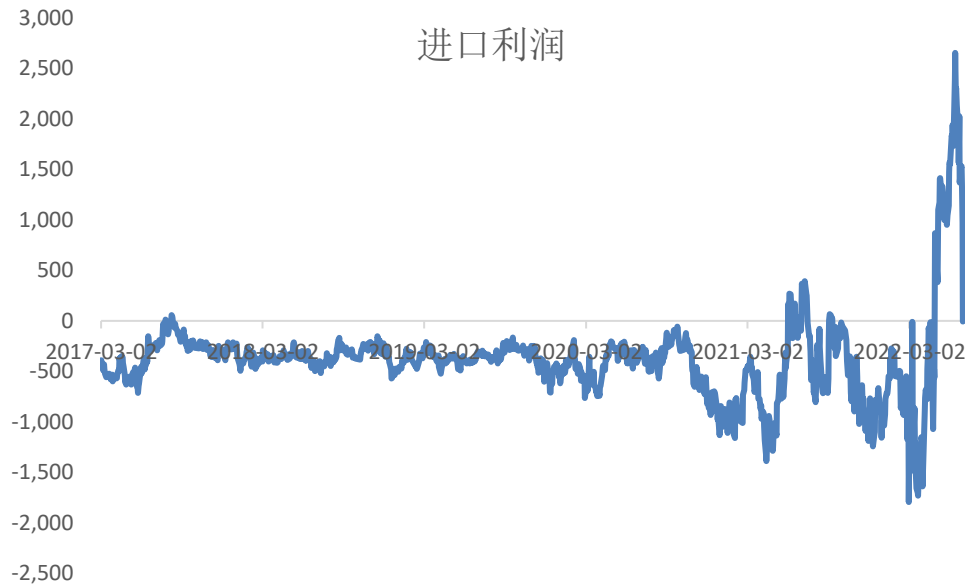
图 4：豆油进口利润（元/吨）



数据来源：兴证期货研发部、Wind

棕榈油现货进口出现利润，外盘进口成本对价格有利空影响，但远期货价格偏低对价格利多。

图 5: 棕榈油进口利润 (元/吨)



数据来源：兴证期货研发部、Wind

后市展望及策略建议

美国农业部预测显示，2022 年大豆种植面积 8832.5 万英亩，远低于 3 月预期的 9095 万英亩，去年同期 8719.5 万英亩。美国农业部 6 月报告维持美豆的压榨量和出口量，美豆的库存下滑；小幅上调阿根廷大豆 140 万吨，符合市场预期。美豆的种植结束，但今年种植进度偏慢影响后期生长。马来西亚棕榈油 5 月产量减少，出口增加，库存下降。印尼取消棕榈油出口限制令，政府简化出口程序加快出口节奏，近期将有近 154 万吨棕榈油出口许可方法；印尼将棕榈油出口最高税费由 575 美元/吨下调至 488 美元/吨，成本下调对价格利空。油脂中长期转空，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。