

MPOB 与美豆情况整体利空，油脂补跌

2024年7月15日 星期一

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

联系人

胡卉鑫

邮箱：hxx@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

MPOB6月报告数值整体符合预期，市场提前交易报告数值，整体呈现区间震荡运行。豆油国内外基本面整体利空，油罐混装扰动下价格快速下降，整体运行偏弱。

● 后市展望与策略建议

近期植物油板块利空因素较多，价格下跌至前期支撑水平。棕榈油方面，市场提前交易产地累库有限消息，最终数据符合预期，市场消化棕榈油库存支撑。但是随着产地产量高频预测数据发布，产量修复预期笼罩盘面，同时油桶混装事件导致市场恐慌，情绪面与基本面共振下棕榈油价格快速下跌。豆油方面，美豆优良率上升持续利空盘面，国内豆油累库持续，库存突破100万吨水平，国内外基本面均利空盘面，同时油罐混装引发市场对国内植物油安全担忧，相较于棕榈油，豆油、菜油受影响程度更大，豆油整体呈现弱势运行，未来更多受棕榈油与美豆等外部影响。

● 风险因素

棕榈油增产不及预期；大豆到港量超预期下降；下游油脂需求回升；

1. 行情与现货价格回顾

MPOB6 月报告数值整体符合预期，市场提前交易报告数值，整体呈现区间震荡运行。豆油国内外基本面整体利空，油罐混装扰动下价格快速下降，整体运行偏弱。

图表 1 期货结算价 (元)

主力合约	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
棕榈油 2405	7654	8034	-380	-4.73%
豆油 2405	7598	8030	-432	-5.38%
BMD 棕榈油 8 月合约	3935	4082	-147	-3.60%
CBOT 豆油	46.23	47.9	-1.67	-3.49%

数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 2 油脂现货数据 (元/吨)

国内现货	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
棕榈油：张家港	7690	8120	-430	-5.30%
棕榈油：广州	7670	8130	-460	-5.66%
豆油：张家港	7760	8100	-340	-4.20%
豆油：日照	7690	8080	-390	-4.83%

数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

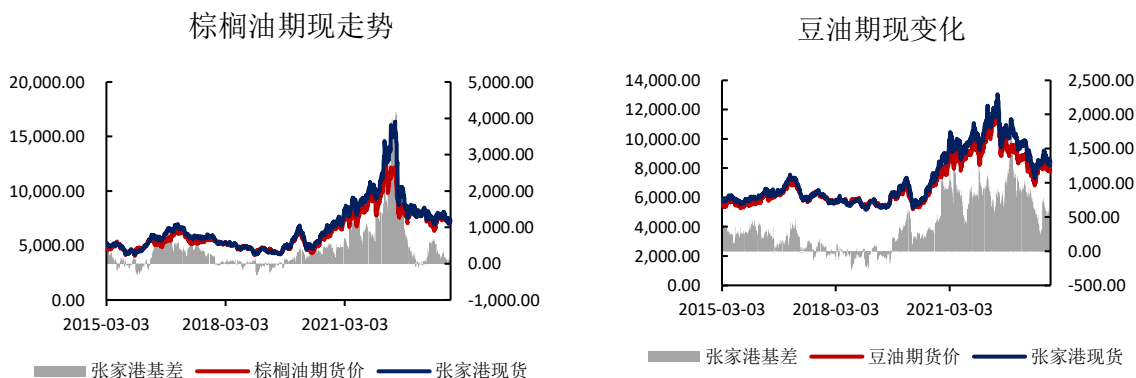
图表 3 油脂基差数据 (元/吨)

主力合约	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
棕榈油 2405	-56	32	-88	-275.00%
豆油 2405	66	70	-4	-5.71%

数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 4：棕榈油合约价格 (元/吨)

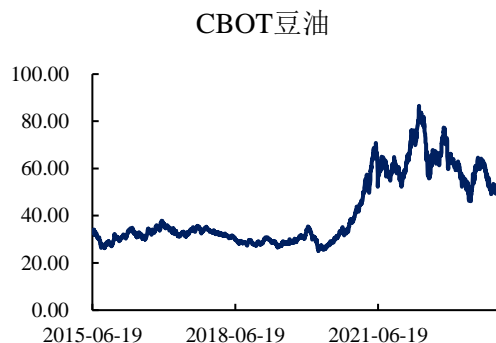
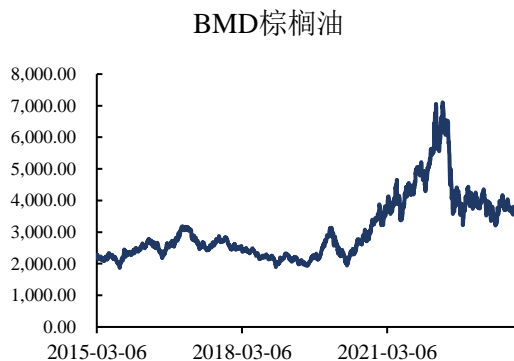
图表 5：豆油合约价格 (元/吨)



数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 6: BMD 棕榈油合约价格 (林吉特/吨)

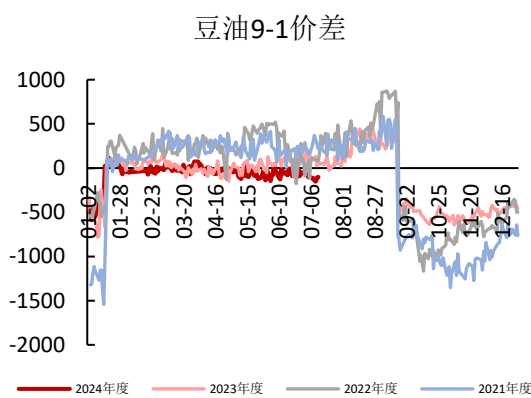
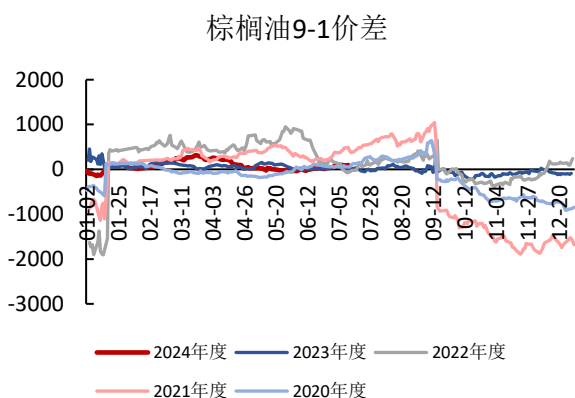
图表 7: 美豆油合约价格 (美元/磅)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 8: 棕榈油 9-1 价差 (元)

图表 9: 豆油 9-1 价差 (元)



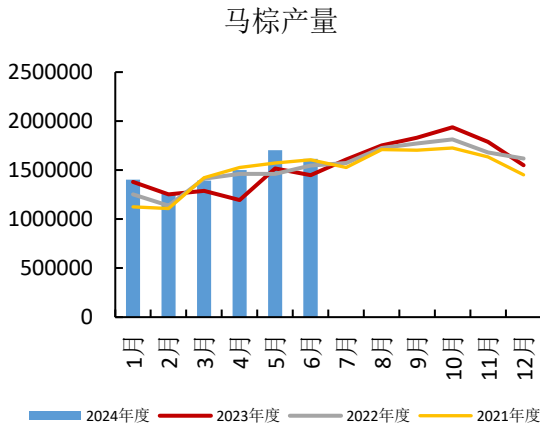
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

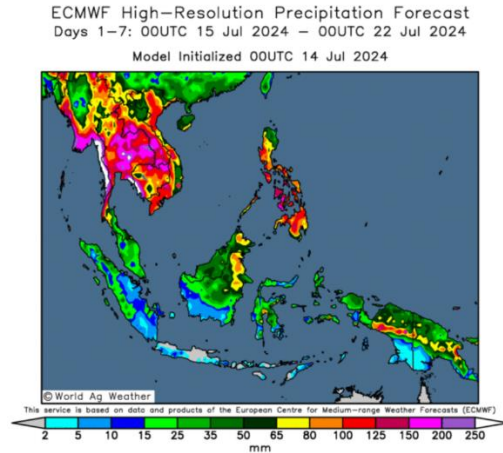
2.1 棕榈油情况

MPOB 6 月报告影响整体中性, 马棕增产将压制中长期价格。6 月马棕产量为 161.52 万吨, 环比下降 5.23%, 整体符合市场预期, 目前马来西亚鲜果串产量、采摘量表现正常, 产量下降主要受降水偏多导致的含油率下降影响。7 月随着产地降水减少, 马棕产量开始修复, 相关机构统计 7 月 1-10 日棕榈油产量环比上升 58%, 产量预计持续修复。

图表 10: 马来西亚棕榈油产量



图表 11: 东南亚未来 7 天降水

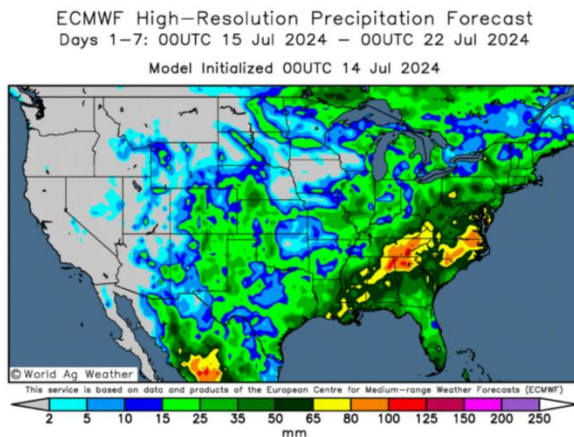


数据来源: AG weather, 兴证期货研究咨询部

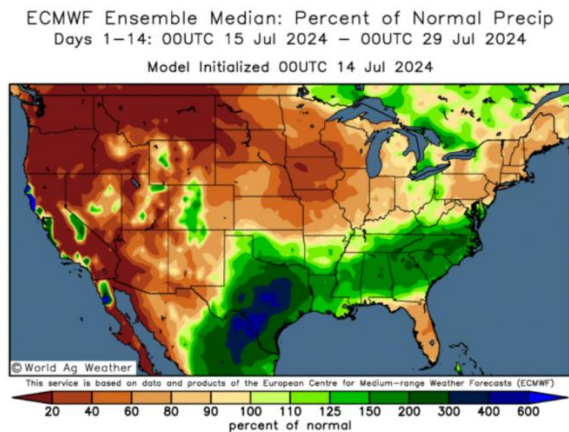
2.2 新作大豆情况

产区干旱保持稳定, 美豆优良率上升。上周起美国突发飓风, 美豆产区迎来降水, 土壤干旱小幅下降至 8%, 整体保持稳定。美豆种植情况整体向好, 优良率上升至 68%, 高于市场预期, 部分产区进入开花结荚期, 生长表现同样好于市场预期。USDA7 月供需报告对新季美豆产量与阿根廷旧作调整有限, 单产保持 52 蒲水平, 丰产预期进一步强化。天气方面, 未来一周降水主要集中在美国东南部, 中西部降水相对较少, 其中爱荷华州未来降水仅为 5-10mm, 伊利诺伊、印第安纳与明尼苏达州降水约为 15-25mm, 整体降水低于去年同期水平, 但目前土壤情况表现良好, 降水尚未对作物生长形成损失。

图表 12: 美国未来 1-7 日降水情况

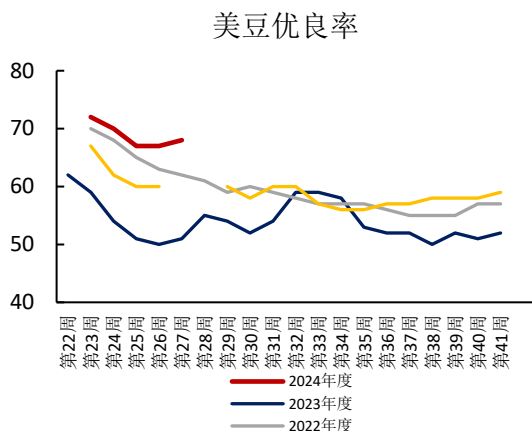


图表 13: 美国未来 14 天降水改善预测

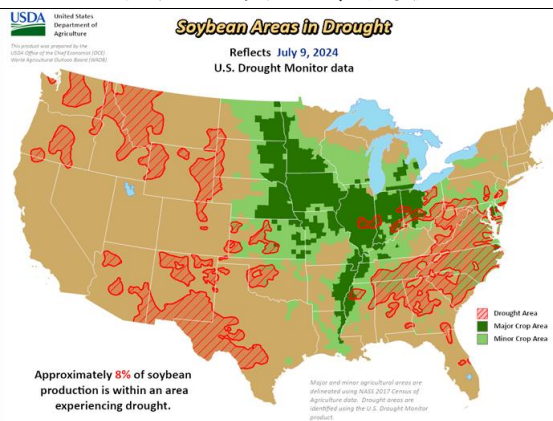


数据来源: AG weather, 兴证期货研究咨询部

图表 14: 美豆优良率



图表 15: 美豆土壤干旱度



数据来源：USDA，兴证期货研究咨询部

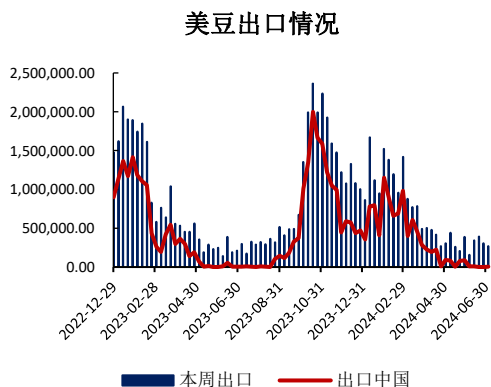
2.3 进出口情况

美豆出口持续下降。截至 7 月 4 日，美豆周度出口大豆约 26.72 万吨左右，出口中国大豆约 3823 吨，美豆出口持续下降。巴西方面，截至 7 月 14 日，巴西大豆发运量达 214.67 万吨，排船量达 467.92 万吨，发运量、排船量基本回归正常水平，巴西尚未发生港口拥堵情况。

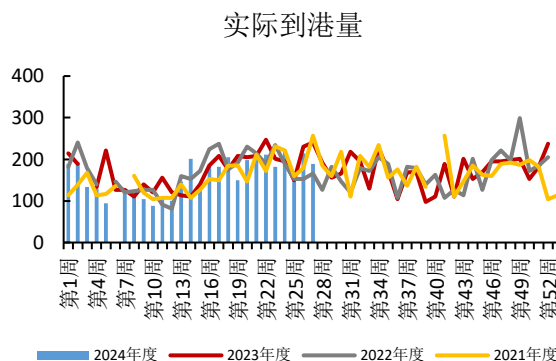
大豆到港量位于正常区间。截至 6 月 28 日，我国到港量为 188.5 万吨，到港量正常，7-8 月大豆到港量预计达 2000 万吨，大豆远期供应充裕。

棕榈油进口利润亏损收窄。马棕 7 月增产预期下，随着 BMD 棕榈油价格回落，我国棕榈油进口亏损收窄，7 月、8 月、9 月船期进口利润分别降至-65.25 元/吨、-22.88 元/吨与-22.88 元/吨，油厂买船预计保持谨慎。

图表 16: 美豆出口数量 (吨)

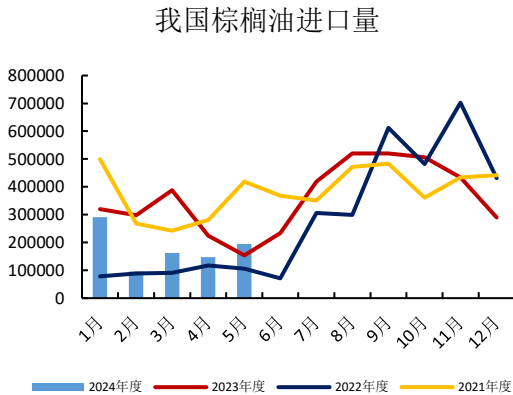


图表 17: 大豆到港量 (万吨)

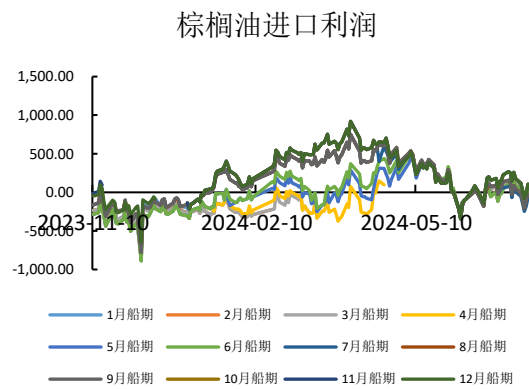


数据来源：USDA，兴证期货研究咨询部

图表 18：我国棕榈油进口数量（吨）



图表 19：棕榈油进口利润（元/吨）



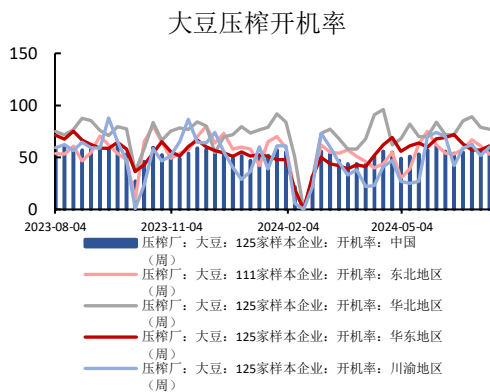
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询

2.3 国内油脂供应情况

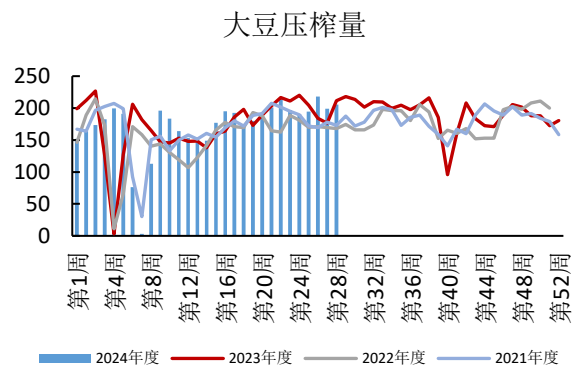
大豆榨利亏损增大，开工率保持稳定。截至7月12日，油厂开工率为58%，大豆压榨量达205.6万吨，豆油产量为31.85万吨左右，豆油供应仍然保持稳定。压榨利润持续下降，广东、江苏、辽宁、山东、天津压榨利润分别下降至-426.8元/吨、-406.8元/吨、-347.55元/吨、-406.8元/吨以及-382.25元/吨，大豆压榨利润有所下降，但是巴西豆保存时间有限，油厂被动压榨使得未来豆油供应仍然较为稳定。

豆油、棕榈油库存上升。截至7月5日，进口大豆港口库存小幅回升至705.58万吨，油厂库存回升至524.84万吨，豆油库存回升至101.86万吨。棕榈油库存上升至47.31万吨，国内出现累库趋势，但棕榈油库存仍然保持低位，对价格存在支撑。

图表 20：油厂开机率（%）



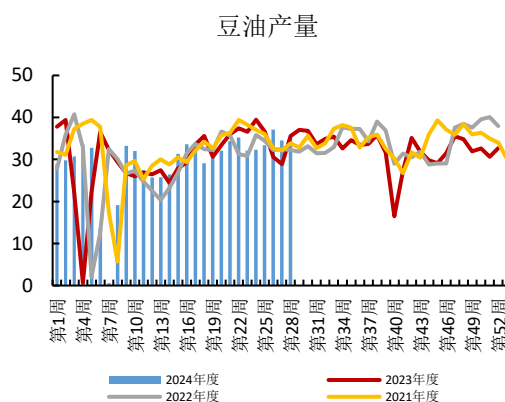
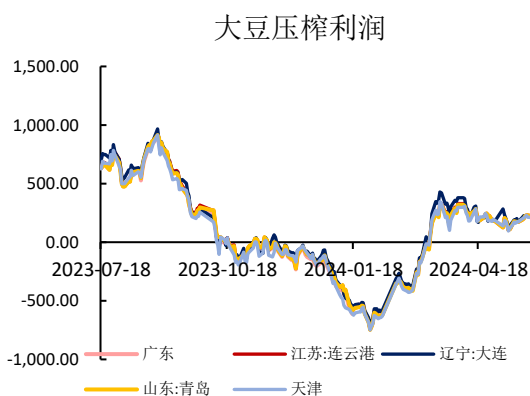
图表 21：国内大豆压榨量（万吨）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图表 22: 进口大豆压榨利润 (元/吨)

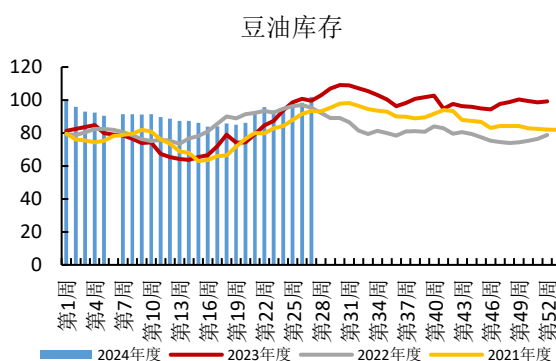
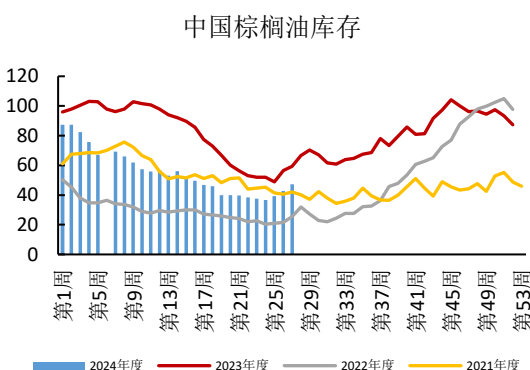
图表 23: 豆油产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图表 24: 我国棕榈油库存情况 (万吨)

图表 25: 豆油库存 (万吨)

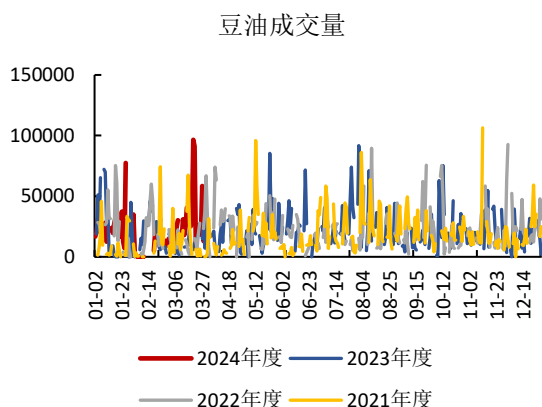


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

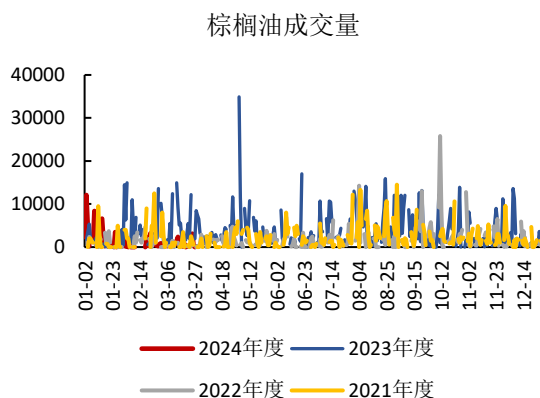
2.5 国内下游需求

油脂消费淡季来临, 下游消费持续下降。截至 7 月 12 日, 棕榈油周度成交量为 2480 吨, 豆油周度成交量为 9.58 万吨, 成交量持续下降。三季度为油脂消费淡季, 学校、工地油脂需求下降预计拖累油脂成交情况。同时, 油罐混装事件导致下游植物油采购量下降, 但是该事件对我国食用油需求影响有限, 更多为短期扰动, 植物油刚需仍然存在。近期棕榈油、豆油价格均出现大幅下跌, 但是豆油替代优势仍然存在。目前油脂需求整体一般, 豆油、棕榈油未出现明显消费驱动, 更多是市场份额的重新分配, 需求端对植物油价格提振有限。

图表 24: 豆油成交量 (万吨)



图表 25: 棕榈油成交量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

3. 结论

近期植物油板块利空因素较多, 价格下跌至前期支撑水平。棕榈油方面, 市场提前交易产地累库有限消息, 最终数据符合预期, 市场消化棕榈油库存支撑。但是随着产地产量高频预测数据发布, 产量修复预期笼罩盘面, 同时油桶混装事件导致市场恐慌, 情绪面与基本面共振下棕榈油价格快速下跌。豆油方面, 美豆优良率上升持续利空盘面, 国内豆油累库持续, 库存突破 100 万吨水平, 国内外基本面均利空盘面, 同时油罐混装引发市场对国内植物油安全担忧, 相较于棕榈油, 豆油、菜油受影响程度更大, 豆油整体呈现弱势运行, 未来更多受棕榈油与美豆等外部影响。

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。本报告清晰准确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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。