



2

0

2

2

0

6

2

6

# 油脂油粕周报

研究员

余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：Z0016963

## 油脂暂时稳住跌势，等待下一波发酵

### 一、一周回顾

本周油脂整体继续大幅回落，在美联储持续加息的预期下，以及乌克兰恢复出口的消息，叠加马棕走弱的基本面，多方利空共同压制导致了本周的走势。

### 二、国内外基本面情况

#### 2.1 油料主产区

##### 2.1.1 美豆

目前 USDA 尚未发布报告，市场分析机构对美国 2022 年大豆种植面积的预估均值为 9,044.6 万英亩，预估区间介于 8,873.5—9,237.5 万英亩。USDA 3 月 31 日预估值为 9,095.5 万英亩。市场预计报告较 3 月略利好。6 月 1 日大豆库存的平均预估值为 9.65 亿蒲式耳，较去年同期的 7.69 亿蒲式耳增加 25.5%。库存数据预计偏空。

美国农业部 (USDA) 周五公布的出口销售报告显示，6 月 16 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 2.93 万吨，创年度最低，较之前一周锐减 19%，较前四周均值下降 88%。市场预估为净减 10 万吨至净增 30 万吨。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 26.5 万吨，市场预估为净增 5—50 万吨。美豆出口数据利空。

南美方面，咨询公司 StoneX 表示，由于生物柴油的强制掺混比例可能恢复，巴西生物柴油年产量将会增长。该公司预计 2025 年巴西生物柴油产量将达到 102 亿升，较 2022 年的

预期产量 67 亿升增长 52%。这一预期是基于生物柴油强制掺混比例从 2023 年 3 月起提高到 15%，高于目前的 10%。

近期整体美豆产区消息均开始转向，伴随着美联储加息预期的阴影，整体美豆受到了不小的压力。

## 2.1.2 马来、印尼棕榈油

印尼方面的消息显示截至 22 日，印尼已发放了近 150 万吨棕榈油出口许可，其中根据国内配套销售项目发放了 894,481 吨，还根据出口加速计划发放了约 613,188 吨。

MPOA 预估，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油产量可能较上月同期增加 15.9%。豆油价格下跌，MPOA 产量强劲并处于预期区间的高端，在今早引发期货市场抛售。同时船运调查机构公布的出口数据预期也会下滑。

GAPKI 数据显示，22 年 4 月印尼棕榈油及棕仁油产量为 426 万吨，棕榈油和棕仁油出口量为 209 万吨，国内的累计消费量为 175 万吨。截止到 4 月末棕榈油及棕仁油库存总量为 610 万吨，创下历史新高。

而 ITS 出口数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期猛降 13%-20%，随着最大生产国印尼提高出口，需求预期将保持迟滞。

目前棕榈油产地产量增速加快，出口下滑，再加上印尼加速出口的政策，整体产地端支撑较弱。



## 2.2 国内油脂油料基本面情况

### 2.2.1 油脂油料供应

中国海关公布的数据显示, 2022年5月大豆油进口总量为1.00万吨, 进口量同比去年减少92.31%。5月大豆油进口量较上年同期的13.00万吨减少了12.00万吨, 减少92.31%。较上月同期不变。

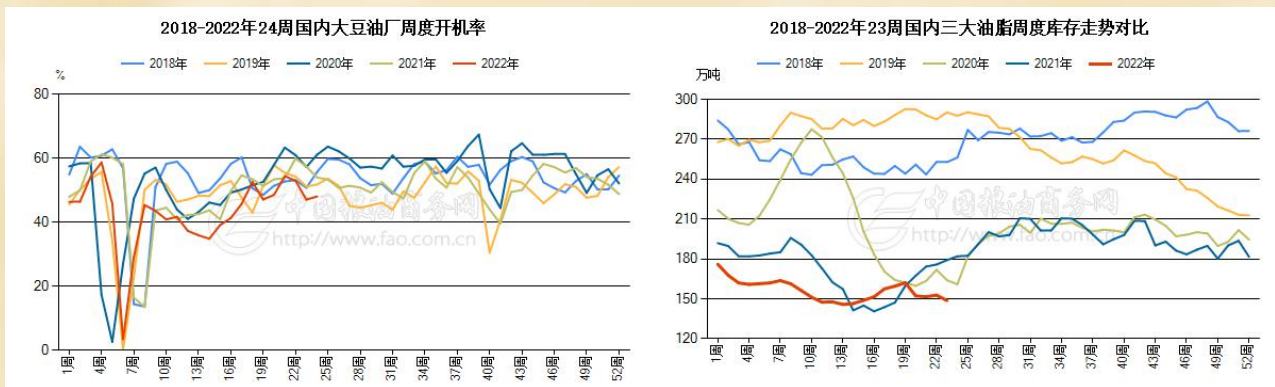
### 2.2.2 开机率

统计数据显示, 本周国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周上升, 整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为55.42%, 较上周的54.81%开机率上升0.62%。本周全国油厂大豆压榨总量为202.39万吨, 较上周的200.12万吨增加2.26万吨, 其中国产大豆压榨量为0万吨,

进口大豆压榨量为 202.39 万吨。

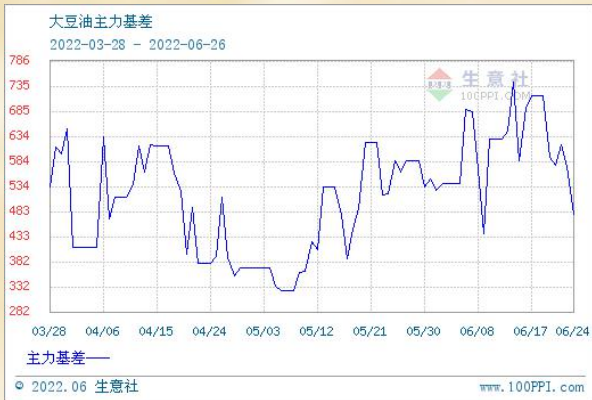
## 2.2.3 油脂油料库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存 90.56 万吨，周增 1.83 万吨，去年同期 93.59 万吨；棕油库存 18.63 万吨，周减 1.66 万吨，去年同期 37.92 万吨；菜油库存 23.26 万吨，周减 1.15 万吨，去年同期 37.91 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 132.44 万吨，周度减少 0.99 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 169.41 万吨，今年较去年同期少 36.97 万吨。



## 2.2.4 现货价格与基差

根据中国粮油网的数据显示，本周主流港口一豆现货指数在 10567 元，较上周末下跌 1532 元，全国均价在 10718 元，较上周末下跌 1558 元。国内棕榈油主要港口现货全线回落到了 12200-12400 元之间。



## 三、下周展望

目前整体油脂板块利空集中发酵，连续两周的下跌也让市场情绪极度悲观，就棕榈油来看，国内盘面现在盘面已经跌过马棕的位置，目前周五夜盘的情况来看，暂时是止住了跌势，上涨主要核心动力之一的原油也已经开始了反弹，所以下周整体油脂预期会暂时稳住跌势，跟随原油震荡偏强运行，后期的天气炒作以及乌克兰是否恢复出口的消息会对盘面造成进一步冲击，预计盘面波动会再次加剧。

## 联系我们

### 大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所

### 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入市场个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。