



2

0

2

2

0

7

0

3

油脂油粕周报

研究员

余乐

从业证号：F3059059

投资咨询证号：Z0016963

油脂回头乏力，预计继续延续下跌趋势

一、一周回顾

本周油脂反弹冲高后继续回落，主要是跟随外盘下跌为主，目前外盘整体还在继续下探，马棕基本面数据拉跨，美豆方面数据多空交织，但是由于天气炒作迟迟没有启动，整体支撑有限，目前油脂还是受到宏观，原油及产地基本面的情况拖累。

二、国内外基本面情况

2.1 油料主产区

2.1.1 美豆

USDA 公布，美国 6 月 1 日当季大豆库存为 9.7144 亿蒲式耳，此前市场预估为 9.65 亿蒲式耳，去年同期为 7.6904 亿蒲式耳。数据显示，6 月 1 日当季美国大豆农场内库存为 3.314 亿蒲式耳，去年同期为 2.199 亿蒲式耳；农场外库存为 6.4004 亿蒲式耳，去年同期为 5.4914 亿蒲式耳。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，市场此前预估为 9,044.6 万英亩，3 月预估为 9,095.5 万英亩。其中待播种面积为 1580.6 万英亩。2021 年实际种植面积为 8719.5 万英亩。2022 年美国大豆收割面积预计为 8751.1 万英亩。

美国农业部公布的出口销售报告显示，6 月 23 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净减 12.02 万吨，创市场年度最低，较之前一周和前四周均值显著减少。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 12.76 万

吨，市场预估为净增 10—50 万吨。

南美方面：巴西下一年度大豆产量将接近 1.48 亿吨，较当前作物年度增长 18.5%，因预计农户将增加种植面积，且单产预计改善；此前干旱令即将结束的当前年度产量大幅减少。周三公布的一项调查显示，八位分析师平均预计，全球最大的大豆供应国巴西的大豆种植面积可能增长近 3%，至 4,220 万公顷(1.042 亿英亩)。

所以近期大豆主产区的数据多空交织，历年的干旱洪涝等天气炒作也没有开始，但是这仍是后期需要关注的重点。

2.1.2 马来、印尼棕榈油

SPPOMA 周五发布的数据显示,6 月马来西亚棕榈油产量环比增加 5.1%,其中鲜果串(FFB)单产环比增加 3.89%，出油率(OER)环比下降 0.23%。

ITS 数据显示，马来西亚 6 月出口较上月下降 10%至 13.4%，因对印度和欧盟的出口放缓。交易商称疲弱的基本面和负面的宏观环境打压棕榈油期货。市场预计产量将增加，出口将下降，但库存增长的幅度是关键。。

印尼计划在 7 月底开始对使用 B40 生物柴油的车辆进行路测。印尼自 2020 年初开始推行 B30 项目，在生物柴油中必须含有 30%的棕榈油成分。此举旨在削减柴油进口开支，并消化国内库存。

目前棕榈油产地整体产量增速加快，出口下滑，印尼促进消费出口的政策实属无奈之举，但是目前国内由于棕榈油价格高企整体使用及进口有限，还需等待产地方的利润释放像下游转移才可能增加国内的棕榈油需求。



2.2 国内油脂油料基本面情况

2.2.1 油脂油料供应

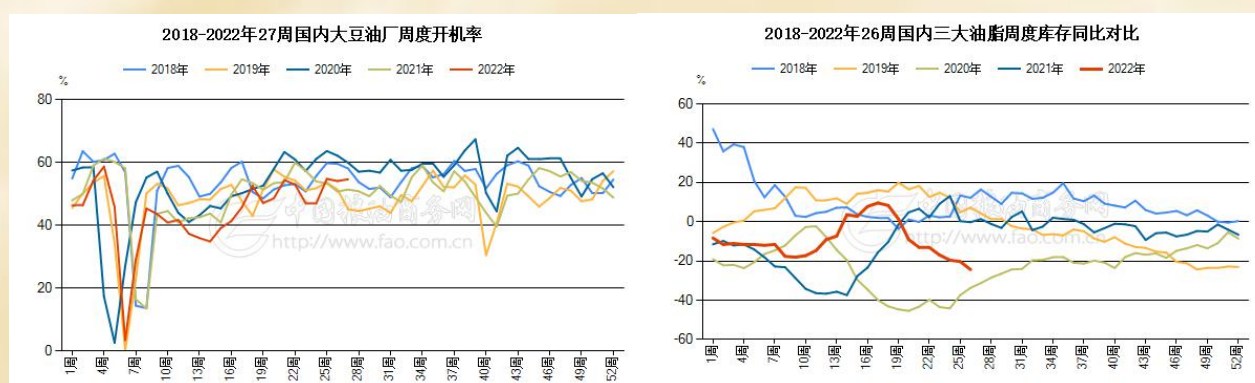
本周末政策性大豆继续拍卖，计划拍卖 49.92 万吨，全部流拍。由于后期大豆到港量有所增加，缺豆可能性不大，市场需求不振。

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 54.67%，较上周的 54.12% 开机率上升 0.56%。本周全国油厂大豆压榨总量为 199.65 万吨，较上周的 197.61 万吨增加 2.04 万吨，其中国产大豆压榨量为 0 万吨，进口大豆压榨量为 199.65 万吨。

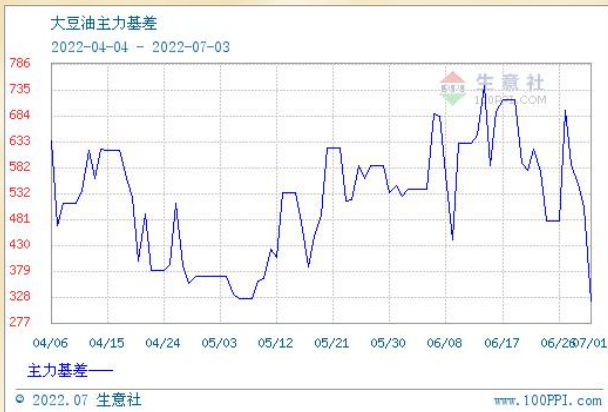
2.2.3 油脂油料库存

统计数据显示，上周末国内豆油库存 91.51 万吨，周增 0.95 万吨，去年同期 99.56 万吨；棕油库存 16.71 万吨，周减 1.92 万吨，去年同期 36.17 万吨；菜油库存 23.38 万吨，周增 0.12 万吨，去年同期 42.39 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 131.59 万吨，周度减少 0.85 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 178.12 万吨，今年较去年同期少 46.53 万吨。



2.2.4 现货价格与基差

根据中国粮油网的数据显示，国内豆油现货，主流港口一豆现货指数在 10375 元，较上周末下跌 193 元；全国均价在 10568 元，较上周末下跌 150 元。棕榈油主要港口的现货成交均价为 11424 元，周度下跌了 869 元，五个交易日成交平均价为 12259 元，周度下跌了 1140 元。本周累计成交了 7300 吨，较上周的 1750 元增加了 5550 元。整体呈现放量下跌走势，预计短线仍有进一步下探的风险和压力。



三、下周展望

现在整体国内库存还在下跌，基本面吃紧，但大部分是因为棕榈油前期的高价格导致的国内消费结构发生变化所致，主要是棕榈油方面的库存跌幅，后期即将到港的大量大豆会对偏紧预期有所缓解，近期需要注意的是每月发布的 USDA 和 MPOB 月度报告，就目前的情况来看，大概率是中性偏空的数据，但是市场对此已有提前反映，需要担心可能出现超出市场预期预期的情况，以及原油的大幅度反弹。

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。