



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2022/6/18

投资咨询部

## 利空云集，油脂走低

### 投资策略建议：

豆油：近期进口大豆到港数量依然较多，油厂维持较高的开机率，豆油库存仍有望回升，但受盘面下跌幅度较大的影响，油厂挺价，基差走强。当前豆油基本面变化不大，但油脂板块受棕榈油大幅走低的影响而整体运行偏弱，叠加美联储加息带来的全球大宗商品市场和金融市场普跌，豆油受外围因素影响，预计仍将偏弱运行。

棕榈油：印尼将最高出口专项税从每吨 375 美元降至 200 美元，将国内食用油分销相关的棕榈油产品出口配额从之前的 100 万吨提升至 225 万吨，全球供应增加，叠加美联储加息导致全球大宗商品市场和金融市场普跌，棕榈油受此影响预计仍将偏弱运行。国内棕榈油进口利润较前期好转，内盘远月买船增多，市场供应有增加预期，但由于当前国内棕油库存处于极低水平，各地现货仍然紧张，基差预计坚挺。

菜油：加拿大大草原的油菜籽播种工作基本结束，大部分地区降雨充沛，有提高单产的潜力，ICE 菜籽价格近期走势偏弱。虽然国产菜籽基本面较好，但成本端支撑未能为菜油提供强力支撑，近期油脂板块整体受棕榈油和宏观因素的影响较大而处于下行，预计短期菜油还将偏弱运行。

### 下周关注：

1. 美豆周度出口报告
2. 马来西亚棕榈油出口、产量数据

## └.行业资讯

1. 印尼贸易部官员表示，根据其国内市场义务（DMO）计划，印尼于周三晚签发 602,142 吨食用油出口许可。根据 DMO，企业的出口配额与当地销量挂钩。印尼贸易部官员表示，另外，在出口加速计划下已签发 219,782 吨棕榈油出口许可。该计划共分配 116 万吨出口配额。
2. 美国政府气象机构周四表示，今年 7 月至 9 月期间美国大部分地区将出现高于正常的高温天气，大平原和中西部的大片地区将变干，干旱还有可能扩散到密西西比河谷。
3. 印尼贸易部周二发布两项条例，详细规定棕榈油出口专项税和税率问题。根据出口加速计划，印尼将对棕榈油船货加征 351 美元/吨-488 美元/吨的出口税。印尼将毛棕榈油的出口专项税（EXPORT LEVY）最高限额自 375 美元/吨下调至 200 美元/吨，自 6 月 14 日起生效，直至 7 月 31 日；自 8 月 1 日开始，当毛棕榈油价格触及至少 1500 美元后，毛棕榈油的出口专项税最高限额将为 240 美元/吨。
4. 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 47.28%，出油率增加 0.12%，产量增加 47.90%。
5. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 601,063 吨，较 6 月 1-15 日同期出口的 569,233 吨增加 5.6%；船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 592,423 吨，较 5 月 1-15 日出口的 613,649 吨下滑 3.5%。

## └.现货

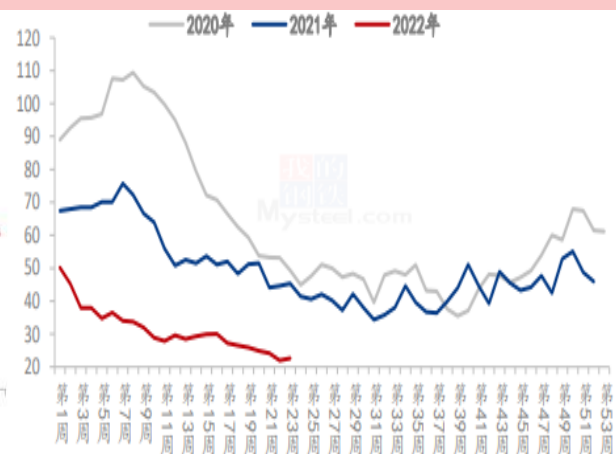
1. 根据我的农产品网数据，本周豆油现货一口价随盘面波动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 12297-12662 元/吨，周内均价参考 12482 元/吨，6 月 16 日全国均价 12297 元/吨，环比 6 月 9 日下跌 360 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2209+680 至 880 元/吨。
2. 根据我的农产品网数据，截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 14910 元/吨，较上周下跌 900 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 14900 元/吨，较上周跌 760 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 14850 元/吨，较上周跌 870 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 14600 元/吨，较上周跌 1120 元/吨。

## └.库存

图 1，豆油库存（万吨）



图 2，棕榈油库存（万吨）



数据来源：钢联数据；华安期货投资咨询部

据钢联数据显示，截至 6 月 10 日，全国重点地区豆油商业库存约 92.31 万吨，较之前一周减少 1.05%；港口棕榈油商业库存为 22.66 万吨，环比增加 3.02%。

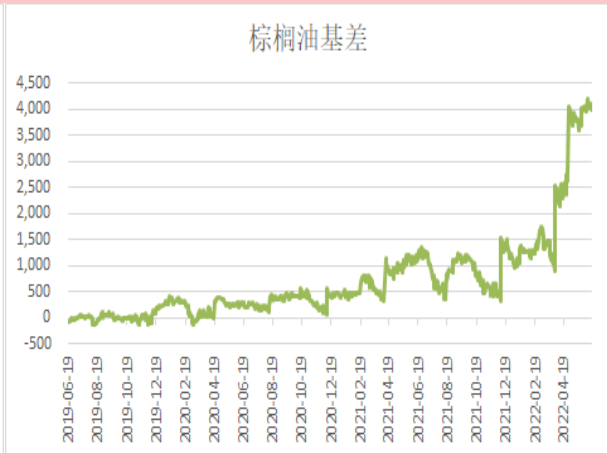
据我的农产品网统计，本周国内油厂大豆压榨量预计为 183.82 万吨，开机率为 63.89%。其中山东、华北、东北开机率预计下降；其它地区均上升。因油厂开机率不及预期，且下游成交略转好，豆油库存小幅下降，当前大豆到港量依然较大，有产开机率也维持高位，豆油仍有望累库。印尼调整了一系列政策为加快棕榈油出口而保驾护航，随着棕榈油价格的下跌，进口利润逐渐好转，买船增多，国内棕榈油库存自极低水平开始反弹，预计仍有望增加。

一. 基差

图 3, 豆油现货基差 (元/吨)



图 4, 24 度棕榈油现货基差 (元/吨)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

图 5, 菜油现货基差 (元/吨)



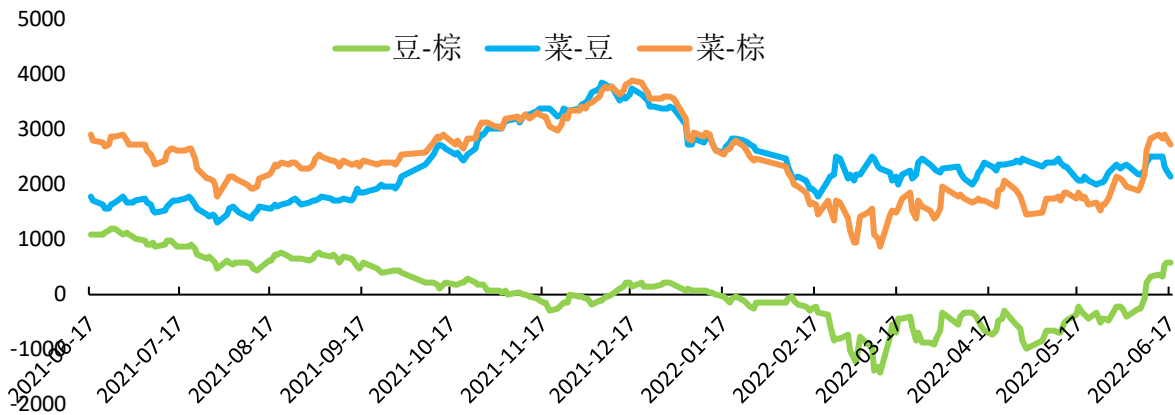
数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

据我的农产品网统计, 本周国内重点油厂豆油散油成交总量 12.85 万吨, 较之前一周增加; 全国重点油厂棕榈油成交量在 11966 吨, 周成交主要集中在华东、华南地区及华北地区。

因豆油盘面跌幅较大, 油厂挺价, 基差走强。印尼将最高出口专项税从每吨 375 美元降至 200 美元, 将国内食用油分销相关的棕榈油产品出口配额从之前的 100 万吨提升至 225 万吨, 叠加美联储加息导致全球大宗商品市场和金融市场普跌, 棕榈油价格大幅下行。国内棕榈油进口利润较前期好转, 内盘远月买船增多, 市场供应有增加预期, 但由于当前国内棕油库存处于极低水平, 各地现货仍然紧张, 基差预计坚挺。

## └. 豆油、棕榈油、菜籽油价差

图 6, 豆油、棕榈油、菜籽油价差 (元/吨)

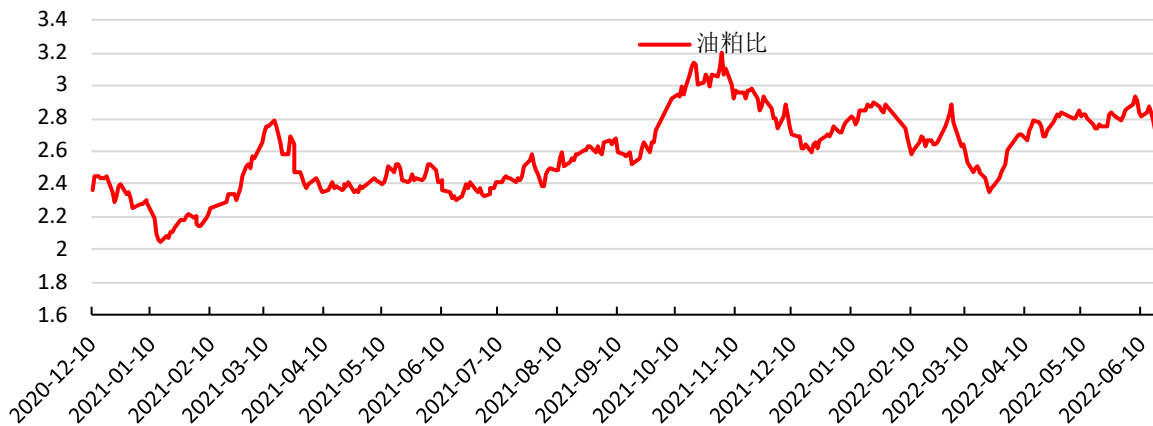


数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

印尼调整了一系列政策为加快棕榈油出口而保驾护航, 短期国际棕榈油供应增多, 利空棕油价格, 受美联储加息的影响, 近期商品市场整体走势偏弱, 油脂市场受宏观因素影响较大, 价差建议暂时观望。

## └. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

近期大豆到港数量较大且油厂维持较高的开机率, 豆粕库存继续上升, 但豆粕的成交量也好转。相比之下, 近期豆油所在的油脂板块利空因素较多, 首当其冲便是印尼加快棕榈油出口, 市场供应增加, 叠加能源价格走低, 豆油下跌幅度较大, 油粕比下跌。未来随着大豆到港高峰过去, 进口大豆供应将不复此前的充裕, 豆油、豆粕都将进入去库阶段, 后续重点关注六月底美农作物播种面积报告。

## 编 制：

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。