



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



油脂油料周报

编制日期：2022/7/30

投资咨询部

市场情绪高涨，油脂上行

投资策略建议：

豆油：美联储加息靴子落地，该利空已在前期交易中消化，市场情绪高涨，大宗商品普涨。美豆优良率继续下降，气象模型显示8月份美豆产区炎热干燥，且缺乏降水，而彼时将正值美豆结荚关键期，CBOT大豆在天气题材支撑下仍有上行动力。国内大豆压榨高峰已过，伴随八月即将启动双节备货，豆油库存将继续降低，价格支撑较强。

棕榈油：印尼总统称中国将额外进口100万吨毛棕油，转移其本土庞大的库存。而取消出口专项税之后，印尼的毛棕油出口速度确实有所加快，但当前东南亚棕榈油进入产量高峰，供应压力依然很大，或制约其上方空间。国内棕榈油到港量不如市场预期，根据船期预测，八月中下旬或将改善当前偏紧的供应情况，棕油基差预计将继续坚挺。

菜油：因加菜籽出口量少，当前进口菜籽和菜油数量都偏低，菜油库存维持低位。国产菜籽方面，随着油厂和贸易商的收购，农户手中的菜籽余量不足三成，对菜籽现货价格有一定支撑。

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. 7月28日凌晨2点，美联储宣布再加息75BP，美联储将基准利率上调75个基点至2.25%-2.50%区间，符合预期。美联储已经在过去两个月中两次加息75个基点，这是美联储年内第4次加息。
2. 印尼能矿部新能源和可再生能源司长表示，12辆汽车将绕爪哇岛行驶5万公里，测试B40棕榈油生物柴油，且计划在年底前完成测试。
3. 印尼财政部高级官员表示，在政府免除出口费后，印尼毛棕油出口步伐正在加快。毛棕油出口已经增加到每天10万吨到14万吨，而7月15日之前是每天6-9万吨。
4. 印尼总统周二表示，中国已承诺增加从印尼进口100万吨毛棕油。
5. 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年7月24日当周，美国大豆生长优良率为59%，之前一周为61%，去年同期为58%。
6. 美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，7月21日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减少5.86万吨。市场预估为净减20万吨至净增30万吨。当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增74.88万吨，市场预估为净增10-50万吨。当周，美国大豆出口装船39.54万吨，较之前一周下降21%，较前四周均值低14%。

[华安解读]美联储加息靴子落地，该利空已在前期交易中消化，市场情绪高涨，大宗商品普涨。美豆优良率继续下降，气象模型显示8月份美豆产区炎热干燥，且缺乏降水，而彼时将正值美豆结荚关键期，CBOT大豆在天气题材下大幅拉高。随着能源价格的走高，棕榈油跟涨，但受制于庞大的库存，印尼还需加快出口才能在产季高峰减小库容压力。

一. 现货、基差

图 1, 豆油现货基差 (元/吨)



图 2, 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

现货

1. 根据钢联数据, 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 9808-10450 元/吨, 周内均价参考 10055 元/吨, 7 月 28 日全国均价 10450 元/吨, 环比 7 月 21 日上涨 630 元/吨。截至发稿, 国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2209+580 至 720 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 9910 元/吨, 较上周上涨 410 元/吨; 山东地区 24° 棕榈油价格在 9970 元/吨, 较上周涨 570 元/吨; 华东地区 24° 棕榈油价格在 9960 元/吨, 较上周涨 600 元/吨; 广东 24° 棕榈油价格在 10210 元/吨, 较上周 850 元/吨。

[华安解读] 据钢联统计, 本周国内重点油厂豆油散油成交总量 5.29 万吨, 较之前一周明显减少; 全国重点油厂棕榈油成交量在 7350 吨, 减幅 32.97%, 周成交主要集中在华东、华北地区。

本周豆油价格大幅走高, 现货方面因盘面不稳, 成交有限以及月底面临转月等影响, 基差略有下调。山东及周边地区豆油出现排队提货现象。油厂压榨高峰将过, 且目前豆油性价比较高, 叠加即将到来的双节备货, 豆油基差预计坚挺。国内棕榈油方面, 周内暂无棕榈油船只到港, 但随着盘面反弹和市场需求小幅抬头, 市场紧张情绪有所缓和, 贸易商挺价意愿增强, 市场基差报价坚挺。

库存

图 3, 豆油库存 (万吨)

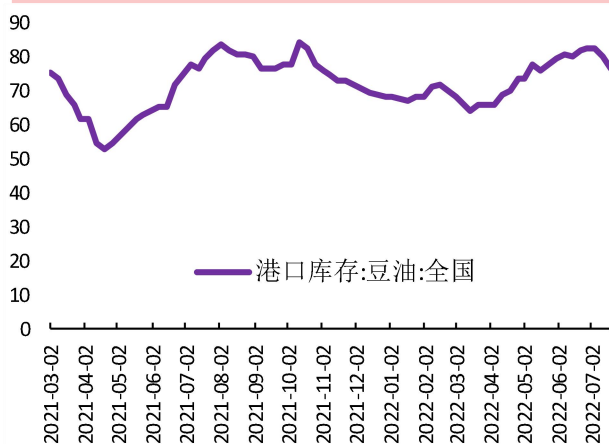
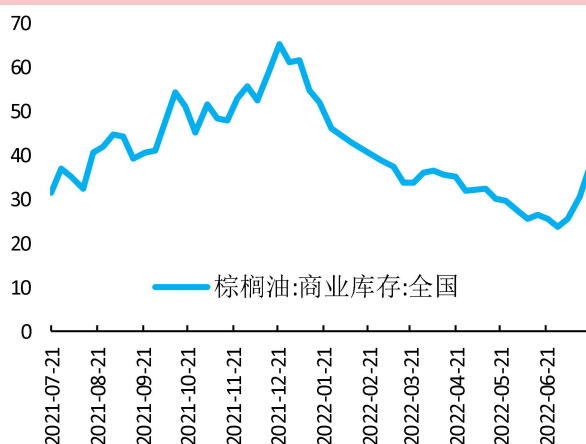


图 4, 棕榈油库存 (万吨)

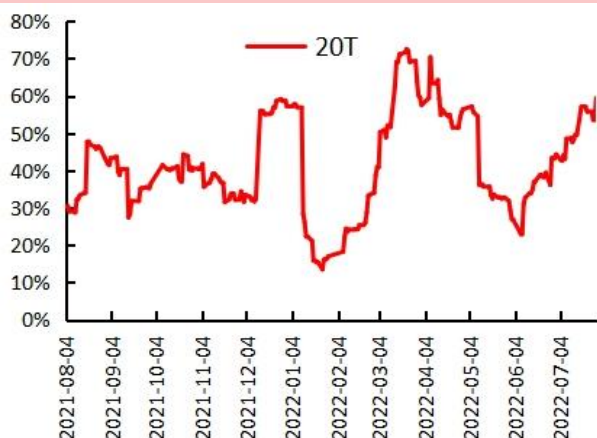


数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

[华安解读] 据 WIND 显示, 本周全国港口豆油库存为 72.4 万吨, 较之前一周下降 5.24%; 港口棕榈油商业库存为 36.45 万吨, 环比下降 2.28%。

据钢联统计, 本周国内油厂大豆压榨量预计为 174.31 万吨, 开机率为 60.59%。随着进口大豆到港数量下降, 油厂开机率有所下降, 豆油供应将减少, 库存有望继续去库。棕榈油进口利润打开, 买船增多, 但受印尼运费和运力的影响, 周内无船到港, 8 月中下旬之后或面临集中到港。

图 5, 棕榈油一个月历史波动率 (%)



数据来源: WIND; 华安期货投资咨询部

[华安解读] 棕榈油主力 09 合约 1M 历史波动率 59.42%, 较上周增加 4 个百分点, 场内平值期权隐含波动率在 41% 左右, 随着近期市场投资情绪升温, 油脂价格大幅波动, 而印尼为刺激出口或将继续推出措施, 未来价格不确定性较大, 建议考虑牛市价差策略。

└. 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

[华安解读] 本周植物油整体上涨。美豆优良率继续下降, 气象模型显示 8 月份美豆产区炎热干燥, 且缺乏降水, 而彼时将正值美豆结荚关键期, CBOT 大豆在天气题材的支撑下仍有上行动力。菜油库存持续偏低, 且加菜籽在十月到港之前, 菜油整体供应偏紧, 棕榈油因产地印尼庞大的库存, 价格上行驱动力较差, 仍建议将棕榈油作为空头配置。

└. 油粕比

图 7, 油粕比



数据来源: WIND、华安期货投资咨询部

[华安解读] 油厂周度压榨量小幅回落, 下游饲料养殖企业提货速度增加, 饲料产量虽比去年同期下降, 但环比却在持续增加, 但豆粕库存仍处于高位。豆油库存持续下降, 且双节备货即将启动, 基本面在好转, 建议投资者做多油粕比。

编 制：

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：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。