豆类、油脂周报

2022 年 8 月 12 日

中银期货研究部

周新宇
投资咨询号：TZ013174
从业资格号：F3000475
联 系 方 式：021-61088084

双节备货启动，油脂震荡反弹

豆粕

1. 逻辑分析

本周国内豆粕震荡上行，豆粕 2301 合约以及美豆 2211 合约在上周触底后迎来快速反弹，开始有逐步突破前高的态势。

豆粕现货价格跟随期货振荡走强，以华北为首的沿海主要区域报价集中在 4200—4300 元/吨区间，现货基差南北分化明显，华北报价相对平稳，现货压力较大的华东和华南地区报价有所回落。库存方面，全国主要油厂进口大豆商业库存为 514.97 万吨，同比去年减少 159.53 万吨，减幅 23.65%。国内主要油厂豆粕库存为 89.69 万吨，较上周减少 3.47 万吨，减幅 3.72%，同比去年减少 9.39 万吨，减幅 9.48%。

国内大豆到港量下降，大豆及豆粕库存双双下降，美豆支撑进口大豆成本高企，传导至成本端对豆粕价格形成提振。但目前处于天气炒作高峰，很可能一场及时的降雨就使得市场降温，加之国际关系紧张若冲突升级很可能会波及到美国大豆出口中国并影响豆粕市场。近期的重要变量或出现在本周五 USDA 公布的月度平衡表，前期 8750 万英亩的收获面积是偏低的，本次 USDA 经过对北部三州的重新调查，对种植面积方面可能会有一定调整，而单产的首次调整也备受市场关注，投资者可静待报告数据的方向指引。

2. 行情前瞻

商品整体走弱，豆粕价格弱势震荡。

3. 操作建议

观望为主，不做过于悲观判断

4. 风险提示

国内采购进度，新季美豆的种植情况。

5. 下周行业要闻及数据日历表

季度库存报告，种植面积报告，美豆出口情况。

本报告仅代表研究员个人观点，并不代表中银期货及其联营机构的观点。中银研究可在中银期货网站上（www.bocifco.com）下载。

棕榈油

1.逻辑分析

本周国内棕榈油市场止跌反弹。主产国方面，印尼周内先后调低DMO比例及CPO参考价格，继续释放出口；印尼棕榈油协会（GAPKI）数据显示，6月棕榈油库存降至668万吨，大幅低于市场预期；马来方面，7月MPOB报告偏中性，8月份产量及出口双增。主产国数据利多占优，一定程度提振外盘市场，马棕价格继续走高。

国内方面，尽管前期大量买船，但市场到货有限，且消费持续回温，一定程度支撑价格，24度棕榈油全国均价在10140元/吨，较上周涨652元/吨，涨幅6.87%。截至2022年8月5日（第31周），全国重点地区棕榈油商业库存约22.01万吨，较上周减少0.98万吨，减幅4.26%。

周国内棕榈油成交继续增量，周成交主要集中在华南、华北地区。本周全国重点油厂棕榈油成交量在20100 吨，较上周增62.10%。

整体而言，油脂板块本周偏强运行，在经历了前期的大幅下挫后，近期油脂板块在宏观因素有所企稳的背景下呈现反弹走势。植物油基本面方面近期无超预期变化，7月马棕实际供需数据与预期基本吻合，国内方面前期大量买船，但印尼发船延迟问题尚未解决，且船运费上涨明显。国内货源增量不及预期，一定程度支撑短期行情，不过中长线不宜过分乐观，以上观点仅供参考。

2.行情前瞻

短线反弹延续，中线棕榈油走势仍有偏空预期。

3.操作建议

追多需谨慎，中长线偏空思路对待。

4.风险提示

关注马来西亚产能恢复情况及印尼出口相关政策。

5.下周行业要闻及数据日历表

棕榈油产区高频产量、出口数据、印尼政策动向。

豆油

1.逻辑分析

周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价前低后高，美国农业部将于周五发布 8 月份供需报告，市场人气非常谨慎。国内方面，连盘豆油本周震荡走高，但各地出货情况出现分化，南方出货情况明显好于北方。

目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10235-10593 元/吨，周内均价参考 10482 元/吨，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2209+420 至 650 元/吨。

根据我的农产品对全国主要油厂的调查情况显示，预计 2022 年第 32 周（8 月 6 日至 8 月 12 日）国内油厂开机率整体上调，油厂大豆压榨量预计 180.44 万吨，开机率为 62.72%。

库存方面，截至 2022 年 8 月 5 日（第 31 周），全国重点地区豆油商业库存约 86.48 万吨，较上周减少 2.51 万吨，减幅 2.82%。

本周内国内重点油厂豆油散油成交总量 14.10 万吨，日均成交量 2.82 万吨，较上周明显增加。目前处于双节备货阶段，国内豆油成交有所好转，但终端需求相比往年较差，南北成交差异较大，后期还需持续关注豆油基本面情况以及美国农业部将于周五发布的 8 月份供需报告的影响。

2.行情前瞻

现阶段因双节备货，油厂开机利率、库存偏低等，利多豆油价格，短线偏强震荡。

3.操作建议

短线反弹思路对待，上方空间或有限，日内交易为主。

4.风险提示

关注美豆产区天气状况。

5.下周行业要闻及数据日历表

USDA 报告，美豆产区天气状况

数据跟踪

图表 1：M2209、P2209 走势（元/吨）

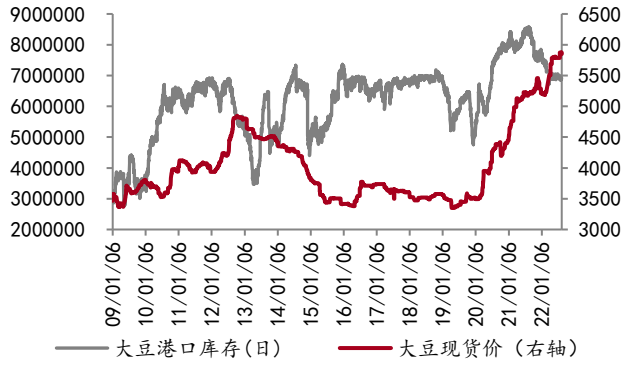
资料来源：博易大师，中银期货

图表 2：国内油脂油料期货主力合约

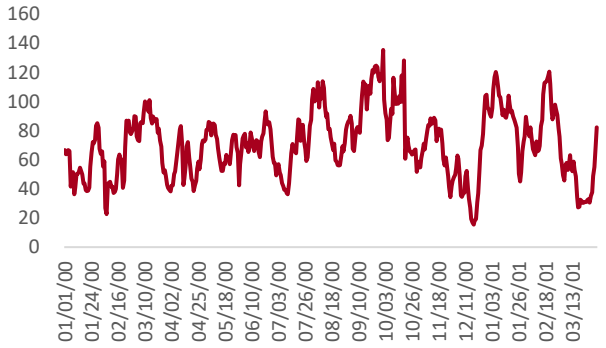
	代码	开盘价 元/吨	收盘价 元/吨	涨跌幅 (%)	成交量 手	持仓量 手	周初持仓 手	持仓变化 手
日期		20220808	20220812		20220812	20220812		
豆油	Y2301.DCE	9302	9880	5.420	238629	245131	209594	35,537
棕榈油	P2301.DCE	7894	8628	9.160	339567	232849	200104	32,745
菜籽油	OI301.CZC	10850	11531	6.140	143021	96017	81768	14,249
大豆	A2301.DCE	5744	5776	0.557	12996	34708	33137	1,571
豆粕	M2301.DCE	3688	3761	1.184	488881	1046981	805129	241,852
菜粕	RM301.CZC	2830	2906	1.893	430274	333252	295389	37,863

资料来源： WIND，中银期货

图表 3：中国大豆港口库存（吨）

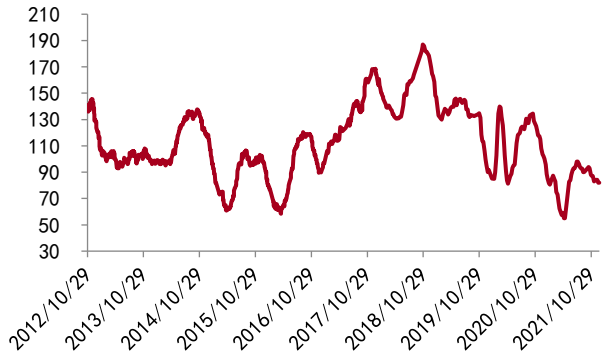


图表 4：中国豆粕库存量（万吨）

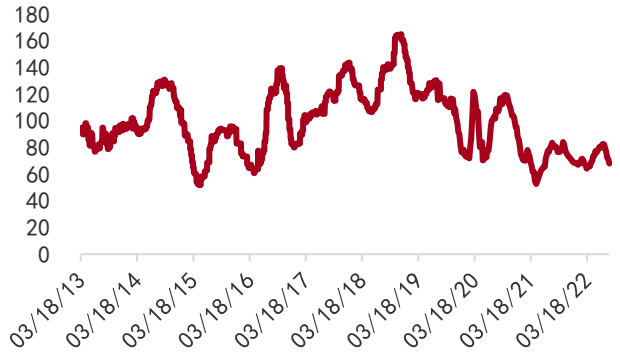


资料来源：WIND，中银期货

图表 5：中国豆油商业库存（万吨）

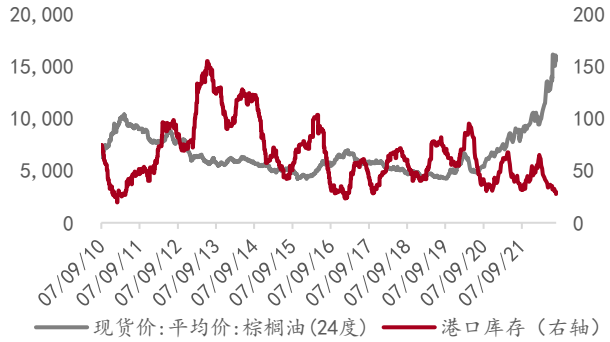


图表 6：中国豆油港口库存（万吨）

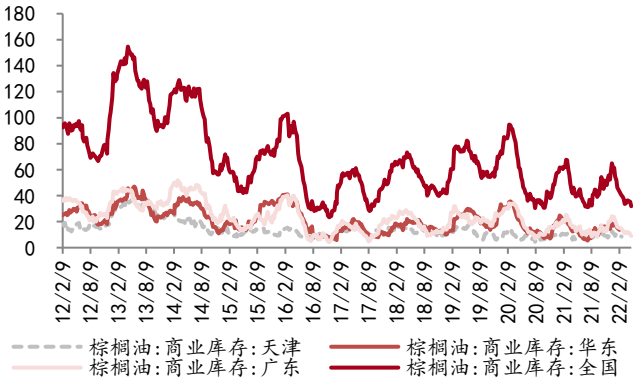


资料来源：WIND，中银期货

图表 7：中国棕榈油港口库存（万吨）

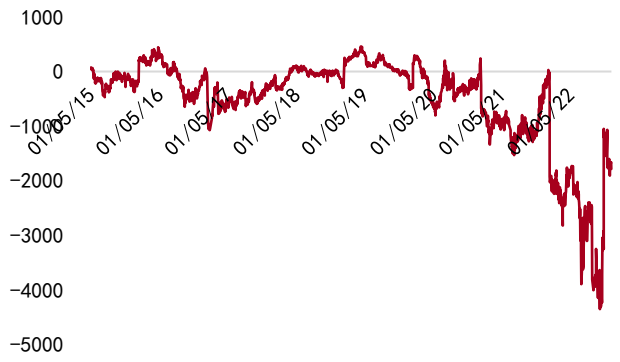


图表 8：中国棕榈油商业库存（万吨）

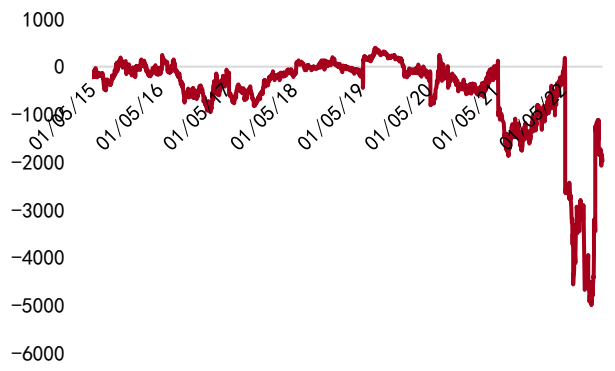


资料来源：WIND，中银期货

图表 2：棕榈油 9 月基差情况（元/吨）

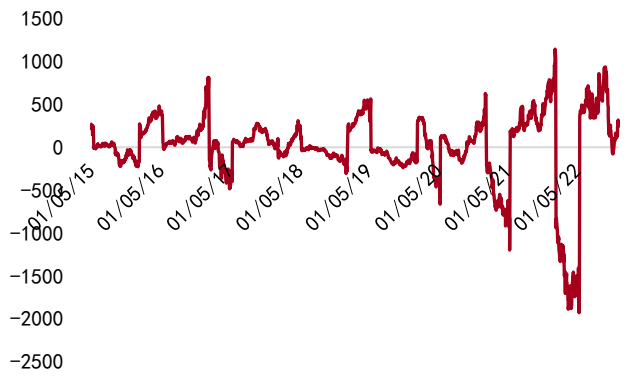


图表 3：棕榈油 1 月基差情况（元/吨）

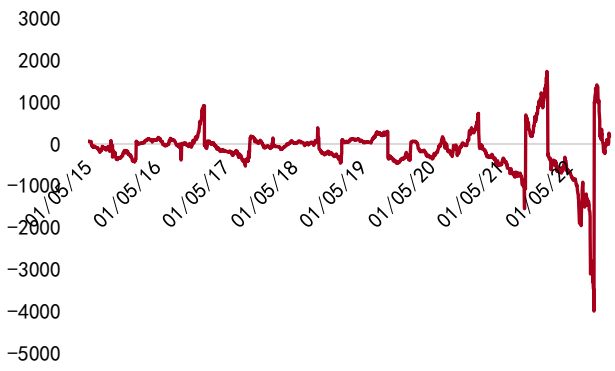


资料来源：大商所，我的农产品，中银期货

图表 4：棕榈油 09-01 价差（元/吨）

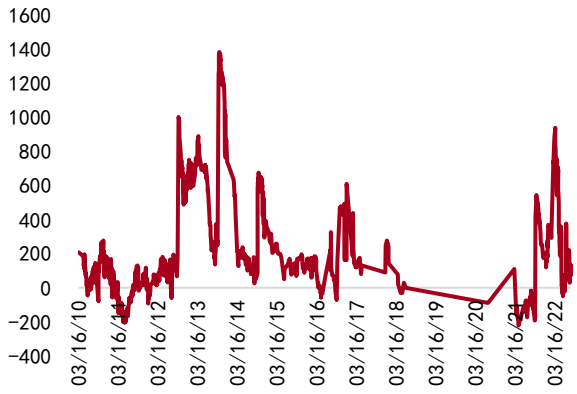


图表 5：棕榈油 09-05 价差（元/吨）

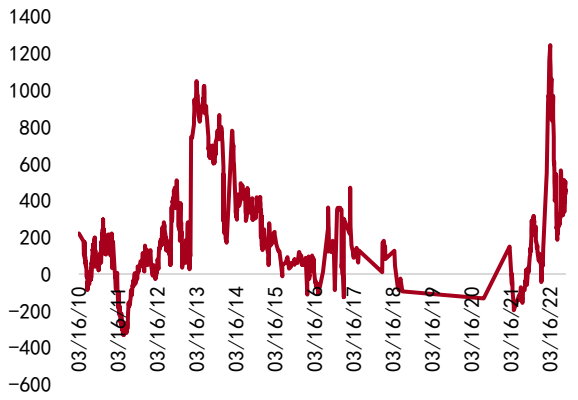


资料来源：大商所，我的农产品，中银期货

图表 6：豆粕 9 月基差情况（元/吨）

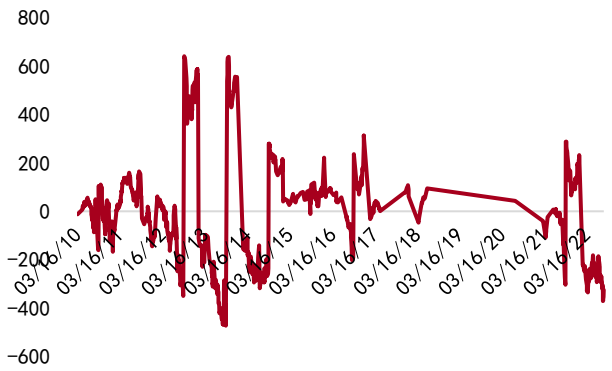


图表 7：豆粕 1 月基差情况（元/吨）

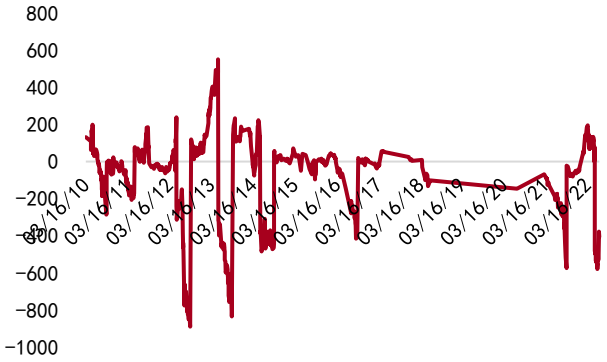


资料来源：大商所，中银期货

图表 15：豆粕 09-01 价差（元/吨）

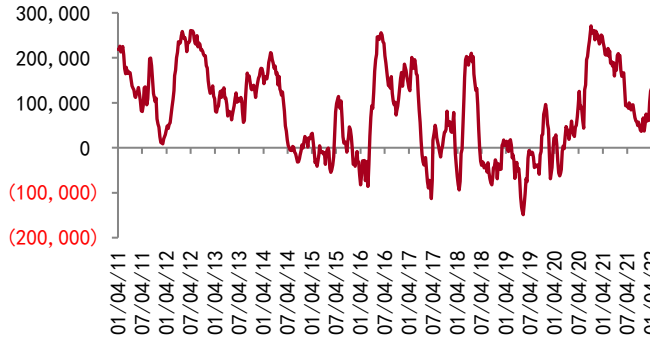


图表 16：豆粕 09-05 价差（元/吨）

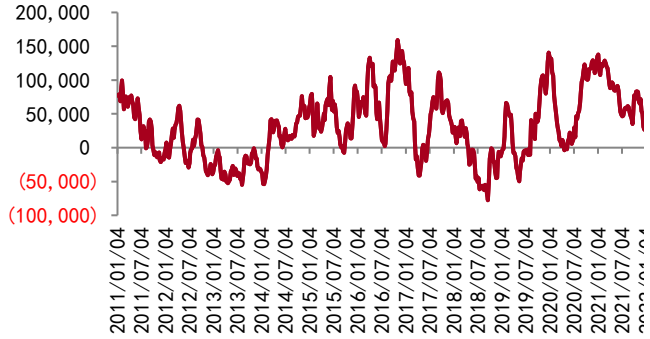


资料来源：大商所，中银期货

图表 17：CFTC 大豆多头净持仓（手）

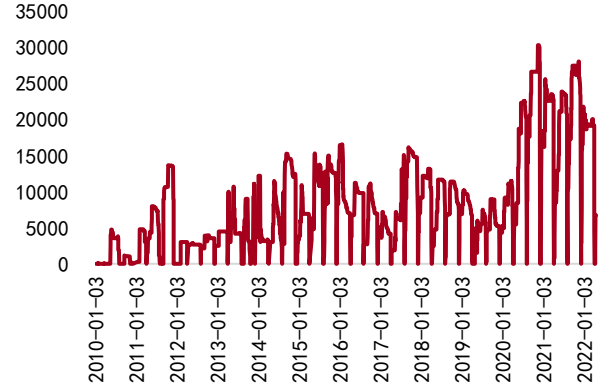


图表 18：CFTC 豆油多头净持仓（单位：手）

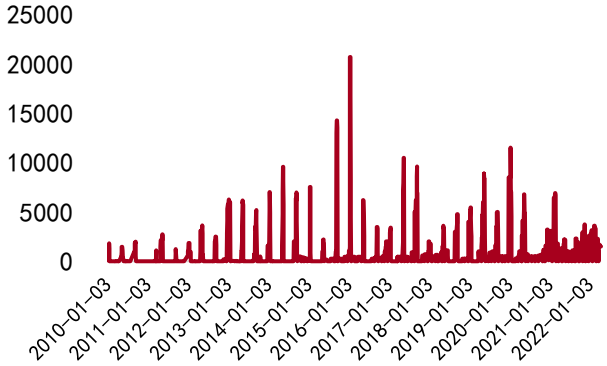


资料来源：CFTC，中银期货

图表 19：大商所豆粕仓单（张）



图表 20：大商所棕榈油仓单（张）



资料来源：大商所，中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话：61088088
传真：61088066
客服热线：400 8208899

相关关联机构：

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话：(8621) 6860 4866
传真：(8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话：(852) 2867 6333
传真：(852) 2147 9513