

棕榈油

一、行情综述

上次早会至今大商所棕榈油期货合约在震荡上行中完成了主力合约的换月，目前主力合约已经是 2301 合约。最近这段时间由于国内前期大量买船，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，同时 7 月 MPOB 数据中性偏好，印尼库存大幅低于市场预期，一定程度利好短期行情。但印尼高库存未能有效解决，国内未来货源供应增量是不可否认的事实。综合影响下，近期国内棕榈油市场是以震荡走高为主。

期货方面：8 月 17 日棕榈油 2209 合约 收盘是 8628 元/吨，上次早会时价格在 8132 元/吨，涨 600 元左右。目前主力合约 2301 的均价在 8360 左右。

现货方面：8 月 17 日广东地区棕榈油现货 10450 元 /吨，较上次早会时涨 600 元左右，现货基差 P09+1822，国内其它地区现货贴水广东地区 50—100 元左右。

库存方面：8 月 15 日公布的截至 2022 年 8 月 12 日(第 32 周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 24.35 万吨，较(31 周)增加 2.34 万吨，增幅 10.61%。同比 21 年第 32 周的商业库存减少 11.49 万吨，降幅 35.05%

二、基本面关注点

1、马来西亚独立检验公司发布的数据显示，马国 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 490375 吨，较 7 月同期出口的 499964 吨减少 1.9%。

2、银河联昌的种植业研究团队预计 8 月份马来西亚棕榈油库存将达到 200 万吨，环比增长 13.5%，因为产量预计环比提高 3%，出口预计环比减少 3%。该团队预计 8 月份毛棕榈油价格可能运行在每吨 4000 到 5000 令吉之间。

3、根据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2022 年 8 月 1-15 日马来西亚油棕鲜果单产较上月同期增加 10.97%，出油率减少 0.52%，棕榈油产量增加 8.23%。

4、马来西亚棕榈油局(MPOB)周三发布的通知，马来西亚 9 月棕榈油出口税率维持在 8%，并下调参考价格。从 8 月份的 5157 令吉/吨下调至 3907 令吉/吨

5、印尼经济事务协调部负责食品和农业的副部长穆斯哈利法·马赫穆德表示，印尼将 8 月 16 日到 31 日期间的毛棕榈油参考价格定为 900.52 美元/吨，高于上半月的 872.27 美元/吨。按照印尼棕榈油参考价格和出口税的对应表格，8 月下半月的毛棕榈油出口税定为 74 美元/吨。作为对比，8 月 1 日到 8 日期间的出口税为 33 美元/吨，8 月 9 日到 15 日期间的出口税为 52 美元/吨。2022 年 7 月份的棕榈油出口税达到 288 美元/吨。

三、后期展望

受印尼运力限制前期棕榈油到港进度始终偏慢，供应有限背景下棕榈油港口库存连续三周回落，但近期有消息称印尼发运情况有所好转，随着到港量逐步增加，棕榈油供需紧张状况或将出现改善，处于高位的现货基差有望回落。技术指标上关注日 Boll 线上轨的压力。但在基本面没有实质改观的情况下预计短期期货盘面震荡偏强运行，中期仍然看跌。这样的背景下波动率走低是大概率事件，交易策略上可以选择卖出 2301 合约执行价 9000 以上的看涨期权赚取权力金。

豆油

一、行情综述

上次早会至今豆油期货合约同样在震荡上行中完成了主力合约的换月。由于美豆优良率偏低或难以达到 51.9 的单产预估，9 月份美豆单产或有下调可能，美豆期价短期仍将处于高位，对豆油生产成本起到了支撑的作用。

另外就是前期油脂价格大幅下跌后存在技术性反弹需求，再有美国通货膨胀率下降且低于市场预期，宏观面改善，市场心态有所缓和。但是由于产区库存的压力，全球油脂需求短期难有大的增长，所以价格反弹力度有限，最近这段时间一直是区间震荡的走势。

期货方面：8月17日Y2209合约收盘是10048元/吨，上次早会时价格在9658元/吨，涨390元左右。目前主力合约2301的均价在9626左右。

现货方面：8月17日青岛地区一级豆油现货价格10550元/吨，较上次早会涨210元，现货基差Y09+502。

库存方面：8月15日报截至2022第32周。国内油厂豆油商业库存81.44万吨，较第31周减少5.04万吨，减幅5.83%。

二、基本面关注点

1、美国农业部8月豆油供需报告：

- (1) 8月美国2022/2023年度豆油产量预期263.1亿磅，7月预期为263.1亿磅，环比持平；
- (2) 8月美国2022/2023年度豆油总供应量预期289.11亿磅，7月预期为287.61亿磅，环比增加1.50亿磅；
- (3) 8月美国2022/2023年度豆油总消耗量预期271亿磅，7月预期为271亿磅，环比持平；
- (4) 8月美国2022/2023年度豆油期末库存预期18.11亿磅，7月预期为16.61亿磅，环比增加1.50亿磅。

2、美豆主产区的天气变化情况

(1) 8月17日至8月25日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部、中西部及南部地区降雨预期均有增有减。其中，大豆主产区印第安纳州及俄亥俄州降雨预期增强；北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州、堪萨斯州、明尼苏达州、密苏里州及阿肯色州降雨预期减弱，美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，月度降雨量需要85-120毫米，低于80毫米，种子在土壤中容易丧失生长能力，影响优良率，会引起干旱炒作。当前内布拉斯加州预期降雨量不足，不利于美豆生长。

(2) 8月25日至9月2日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部地区降雨预期增强，南部、中西部地区降雨预期有增有减。其中，大豆、玉米主产区北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州及明尼苏达州降雨预期增强，将改善这些地区的土壤条件，利于大豆生长。

3、关注今晚USDA出口销售报告，以及被推迟到8月22公布的USDA种植面积数据。

三、后期展望

美豆优良率对豆油产生成本端支撑，国内油脂库存处近年同期历史低位，消费季节性好转，对于现货基差形成支撑。产地库存偏高，压榨利润走低，仍将对期价形成压制。短期建议以震荡思路对待，如美豆优良率继续下调，豆油期价可能会有短期冲高动能。

技术指标上同样关注日Boll线上轨的压力，新上主力合约Y2301合约支撑位在9310左右，压力位10080一线；可以这一区间内进行高抛低吸。目前豆油期权也已经上市，在波动率走低的情况下可以选择卖出压力位附近执行价的看涨期权赚取权利金。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目

的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。