

## 棕榈油

### 一、行情综述

上次早会至今大商所棕榈油期货始终维持在（8100至8800）这个价格区间反复震荡。随着印尼和马来西亚两国出口竞争日益激烈，未来国内棕榈油的到港量存在明显的回升预期，棕榈油市场的供应格局迎来边际改善。目前来看，油脂期价整体承压，短期下行风险正在增加。

期货方面：8月29日棕榈油 2301 合约收盘 8644 元/吨，上次早会时价格在 8466 元/吨，收盘价相比涨 178 元左右。

现货方面：8月29日广东地区棕榈油现货 9650 元 /吨，较上次早会时跌 520 元左右，现货基差 P09+774 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29日公布的截至2022年8月26日(第34周)，全国重点地区棕榈油商业库存约 27.675 万吨，较上周增加 0.14 万吨，增幅 0.51%;同比 2021 年第 34 周棕榈油商业库存减少 16.925 万吨，降幅 37.95%。

### 二、基本面关注点

1、南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2022年8月1-25日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期上升 5.58%，出油率减少 0.62%，棕榈油产量增加 2.32%。

2、印尼将毛棕榈油（CPO）出口税从 74 美元/吨上调至 124 美元/吨，软质棕榈油的出口税从 26 美元/吨上调至 71 美元/吨。

3、印尼将取消棕榈出口专项税的期限延长至 10 月 31 日。

4、印尼首席经济部周一表示，由于预期今年四季度柴油消费量增加，印尼将 2022 年生物柴油配额从此前的 1,015 万公升提升至 1,103 万公升。

5、中国 7 月棕榈油进口量 30.6 万吨，环比猛增 300%，自印尼进口棕榈油 24.4 万吨，环比增加 468%，自马来西亚进口 6.2 万吨，环比增加 100%。8 月 29 日棕榈油进口利润为 763.75 元/吨，较上一交易日增加 87.73 元/吨。

### 三、后期展望

目前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已经在逐步回落。今年以来棕榈油进口屡创历史同期新低，不过 7 月国内棕榈油进口增量明显，基本恢复至 5

年均值水平。目前国内棕榈油到港增多，库存出现逐渐累库迹象但依然偏低，预计9月到港将大幅增加。短期，市场或将继续维持震荡。

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。交易上以区间思维对待，对应价格区间内进行高抛低吸。

## 豆 油

### 一、行情综述

豆油现阶段仍然体现为近强远弱结构，加之双节提振，库存偏低，以及美豆的天气炒作等，都对豆油有所提振，因国内压榨利润尚可，现阶段买船预期有可能有所增加，预计9月份到港量总体减少的预期也可能随后期大豆到港增量而有所改变，且棕榈油到港量也将逐步增加，后期国内竞品油脂的供应增量，随之而来拖累油脂的预期也将不断增加，所以近期还需持续关注下游需求以及竞品油脂的到港情况。

期货方面：8月29日 Y2301 合约收盘是 9982 元/吨，上次早会时价格在 9680 元/吨，涨 302 元左右。

现货方面：8月29日青岛地区一级豆油现货 价格 10840 元/吨，较上次早会涨 330 元，现货基差 Y09+256。

库存方面：8月29日报截至 2022 年 8 月 26 日(第 34 周)，全国重点地区豆油商业库存约 81.293 万吨，较上周增加 1.898 万吨，增幅 2.39%。

### 二、基本面关注点

1、FSA 数据显示有 98.7 万英亩美豆弃种，2022 年美豆种植面积相应下调至 8676.8 万英亩，低于 8 月 USDA 预估的 8800 万英亩。

2、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 28 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 54%，此前一周为 57%，去年同期为 56%；结荚率为 91%，此前一周为 84%，去年同期为 92%，五年均值为 92%。落叶率为 4%，此前一周为 8%，五年均值为 7%。

3、Pro farmer 作物巡查开始，目前反应的单产不及去年同期，或难以达到 51.9 的单产预估。预计 2022 年美国大豆单产为 51.7 蒲式耳/英亩（USDA 8 月预估为 51.9），2021 年作物巡查为 51.2 蒲式耳/英亩。

4、在 9 月 USDA 报告公布前应持续关注美豆主产区的天气情况，9 月报告公布后今年的天气炒作将会告一段落，目前看无极端不利天气。

### 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。短期建议仍然以震荡思路对待，密切关注产区天

气的情况。

技术指标上同样关注日 Boll 线上轨的压力，目前主力合约 Y2301，关注 9650 至 10150 的区间；可以这一区间内进行高抛低吸。

### 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。