

# 外部市场影响，油脂大幅下跌

## 研究院 农产品组

### 研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

### 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

### 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 油脂观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油 2401 合约 7172 元/吨，环比下跌 296 元，跌幅 3.96%；收盘豆油 2401 合约 7932 元/吨，环比下跌 218 元，跌幅 2.67%；收盘菜油 2401 合约 8795 元/吨，环比下跌 107 元，跌幅 1.20%。现货方面，广东地区棕榈油现货价格 7209 元/吨，环比下跌 206 元/吨，跌幅 2.78%，现货基差 P01+37，环比上涨 27；天津地区一级豆油现货价格 8355 元/吨，环比下跌 119 元/吨，跌幅 1.40%，现货基差 Y01+423，环比上涨 3；江苏地区四级菜油现货价格无报价。

近期市场咨询汇总：据外媒报道，美国农业部将发布 10 月份供需报告。基于近期报告，可以确定的调整包括，22/23 年度美国大豆压榨将会下调，因为美国农业部 10 月 2 日的压榨月报显示 22/23 年度美国大豆压榨量为 22.12 亿蒲，比美国农业部 9 月份预测值低了 800 万蒲。此外，基于 9 月 30 日发布的季度库存报告，22/23 年度美国大豆库存为 2.68 亿蒲，高于美国农业部 9 月份预测的 2.50 亿蒲，意味着 23/24 年度美国大豆期初库存将会调高 1800 万蒲。不过美国大豆单产如何调整，依然前景不明朗。基于美国农业部作物进展报告，10 月 1 日美国大豆作物优良率为 52%，低于一个月前的 53%。截至 10 月 3 日，美国大豆处于干旱区的比例为 58%，一个月前为 43%。这表明美国大豆单产量预期仍有下调可能。阿根廷豆油（11 月船期）C&F 价格 960 美元/吨，与上个交易日相比下调 16 美元/吨；阿根廷豆油（1 月船期）C&F 价格 951 美元/吨，与上个交易日相比下调 19 美元/吨。加拿大进口菜油 C&F 报价：进口菜油（11 月船期）C&F 价格 1430 美元/吨，与上个交易日相比持平；进口菜油（1 月船期）C&F 价格 1460 元/吨，与上个交易日相比持平。

昨日三大油脂价格震荡下跌，受到原油下跌影响，三大油脂承压下行。目前，菜油库存较高，处于消费持续恢复阶段，需要时间得到体现，消费仍有提升空间。国内菜油库存维持高位，短期内走弱，维持震荡。

### ■ 策略

中性

### ■ 风险

无

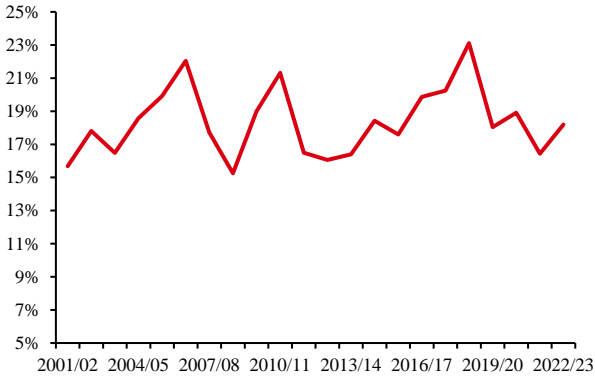
## 目录

策略摘要 .....	1
油脂市场分析 .....	4

## 图表

图 1: 全球大豆库销比   单位: % .....	6
图 2: 全球菜籽库销比   单位: % .....	6
图 3: 马来西亚初榨棕榈油产量   单位: 万吨 .....	6
图 4: 马来西亚棕榈油单产   单位: 吨/公顷 .....	6
图 5: 马来西亚棕榈油出口   单位: 万吨 .....	6
图 6: 马来西亚棕榈油库存   单位: 万吨 .....	6
图 7: 印度尼西亚棕榈油出口量   单位: 万吨 .....	7
图 8: 印尼棕榈油期末库存   单位: 万吨 .....	7
图 9: 中国主要油厂豆油库存   单位: 万吨 .....	7
图 10: 中国沿海油厂菜油库存   单位: 万吨 .....	7
图 11: 华东菜油库存   单位: 万吨 .....	7
图 12: 中国棕榈油库存   单位: 万吨 .....	7
图 13: 三大油脂库存   单位: 万吨 .....	8
图 14: 菜油进口量   单位: 万吨 .....	8
图 15: 中国豆油进口量   单位: 万吨 .....	8
图 16: 中国棕榈液油进口量   单位: 万吨 .....	8
图 17: 天津一级豆油基差   单位: 元/吨 .....	8
图 18: 广东棕榈油基差   单位: 元/吨 .....	8
图 19: 江苏四级菜油基差   单位: 元/吨 .....	9
图 20: 广东区域豆-棕油价差   单位: 元/吨 .....	9
图 21: 广东区域豆-菜油价差   单位: 元/吨 .....	9
图 22: 菜油进口盘面利润   单位: 元/吨 .....	9
图 23: 豆油进口盘面利润   单位: 元/吨 .....	9
图 24: 棕榈油进口盘面利润   单位: 元/吨 .....	9
图 25: 中国大豆周度压榨量   单位: 万吨 .....	10
图 26: 中国菜籽周度压榨量   单位: 万吨 .....	10

**图 1: 全球大豆库销比 | 单位: %**



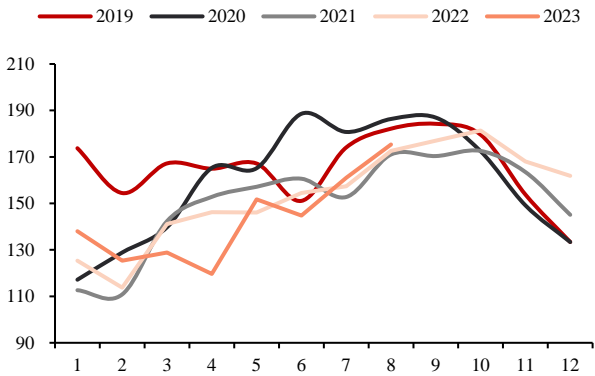
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 2: 全球菜籽库销比 | 单位: %**



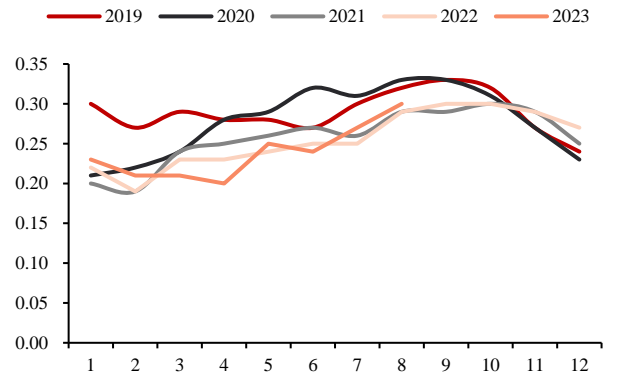
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 3: 马来西亚初榨棕榈油产量 | 单位: 万吨**



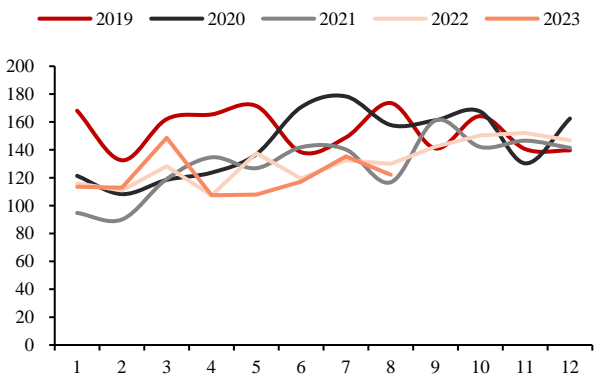
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

**图 4: 马来西亚棕榈油单产 | 单位: 吨/公顷**



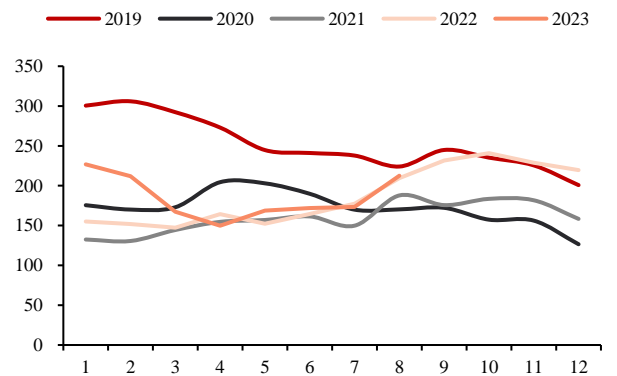
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

**图 5: 马来西亚棕榈油出口 | 单位: 万吨**



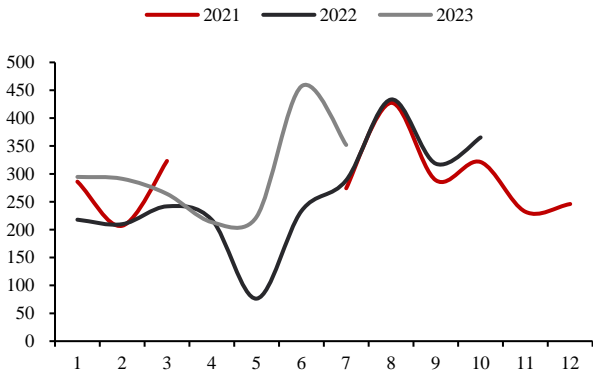
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

**图 6: 马来西亚棕榈油库存 | 单位: 万吨**



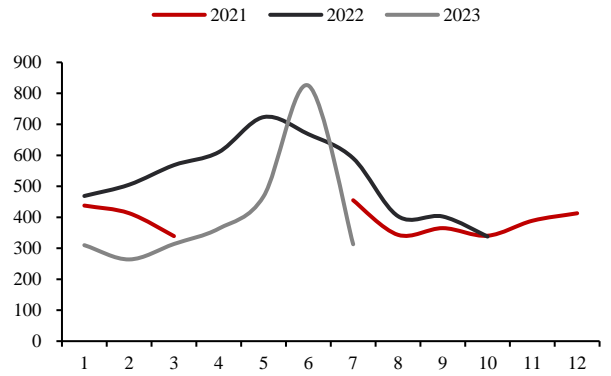
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

**图 7: 印度尼西亚棕榈油出口量 | 单位: 万吨**



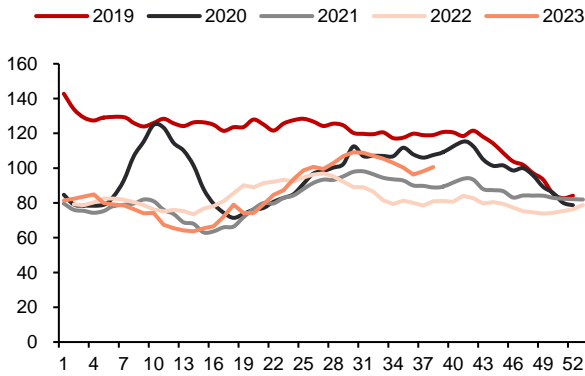
数据来源: GAPKI 华泰期货研究院

**图 8: 印尼棕榈油期末库存 | 单位: 万吨**



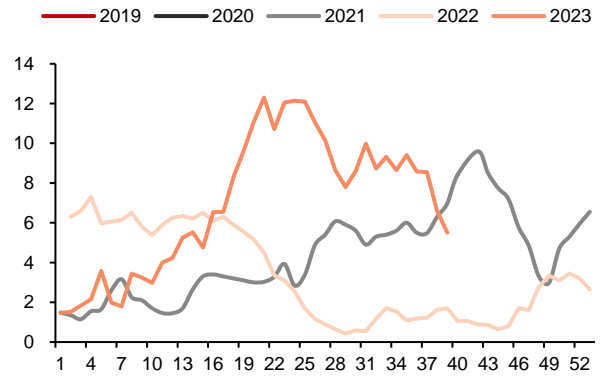
数据来源: GAPKI 华泰期货研究院

**图 9: 中国主要油厂豆油库存 | 单位: 万吨**



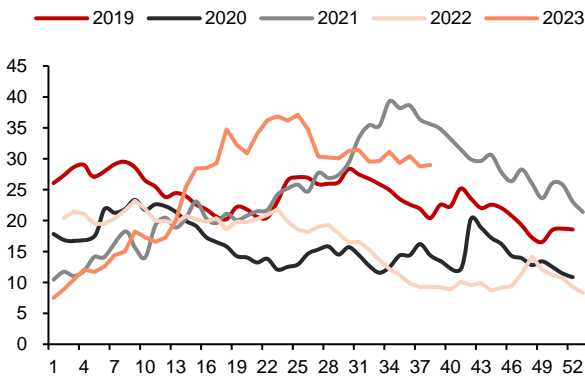
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 10: 中国沿海油厂菜油库存 | 单位: 万吨**



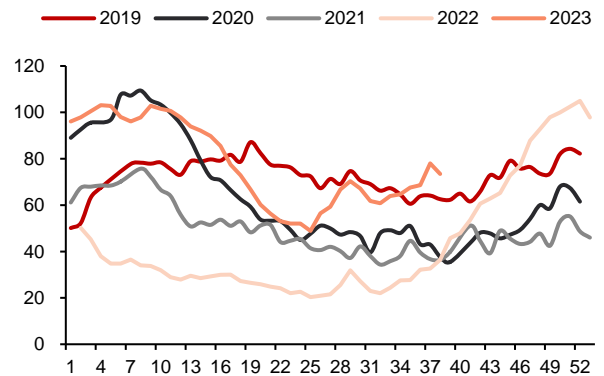
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 11: 华东菜油库存 | 单位: 万吨**



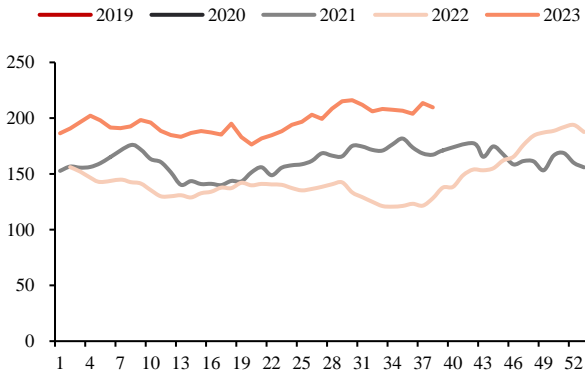
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 12: 中国棕榈油库存 | 单位: 万吨**



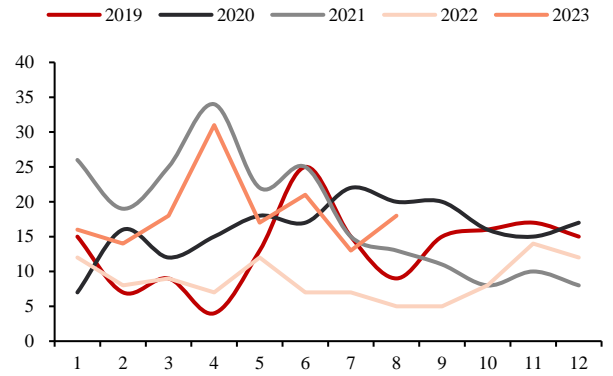
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 13: 三大油脂库存 | 单位: 万吨**



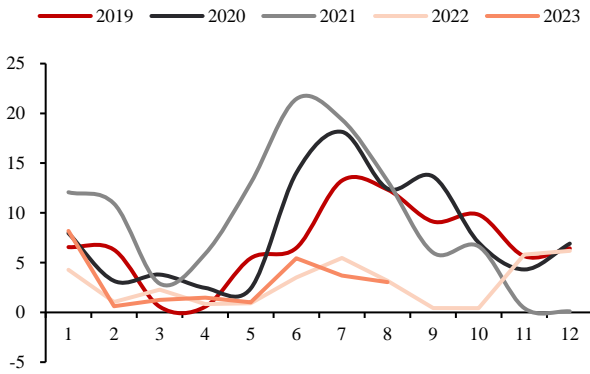
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 14: 菜油和芥子油进口量 | 单位: 万吨**



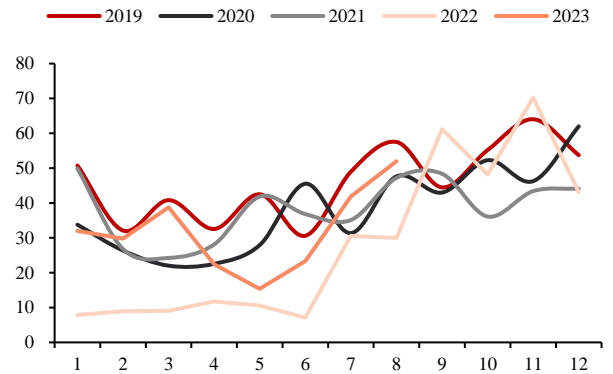
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 15: 中国豆油进口量 | 单位: 万吨**



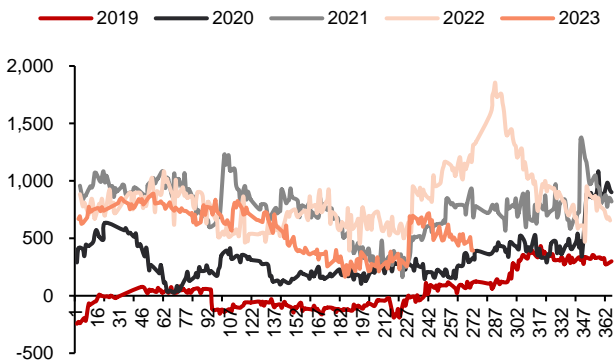
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 16: 中国棕榈液油进口量 | 单位: 万吨**



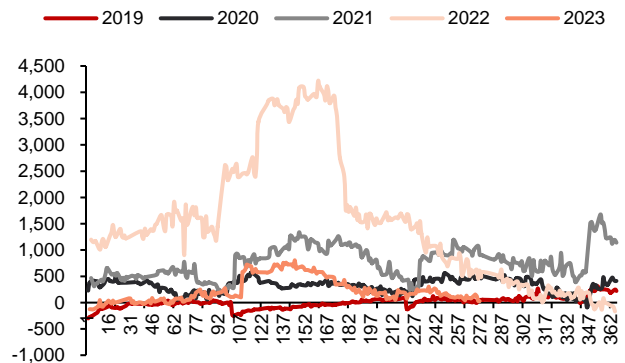
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 17: 天津一级豆油基差 | 单位: 元/吨**



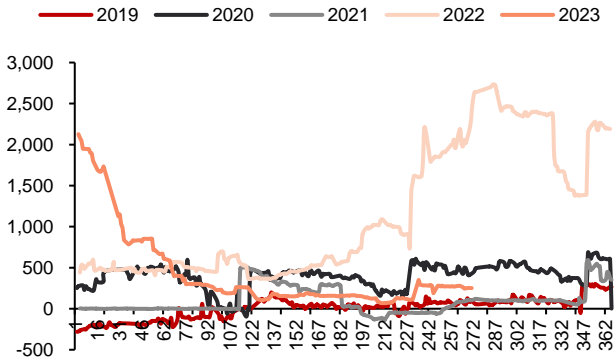
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 18: 广东棕榈油基差 | 单位: 元/吨**



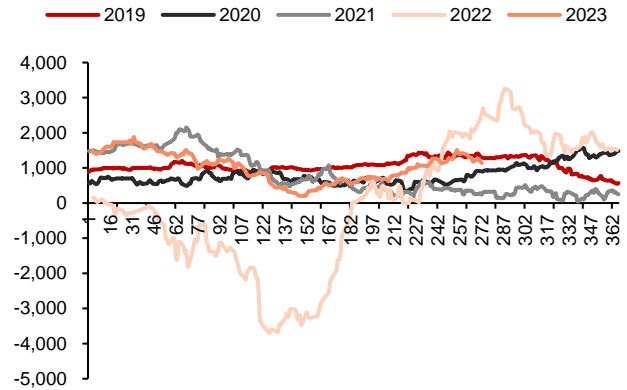
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 19: 江苏四级菜油基差 | 单位: 元/吨**



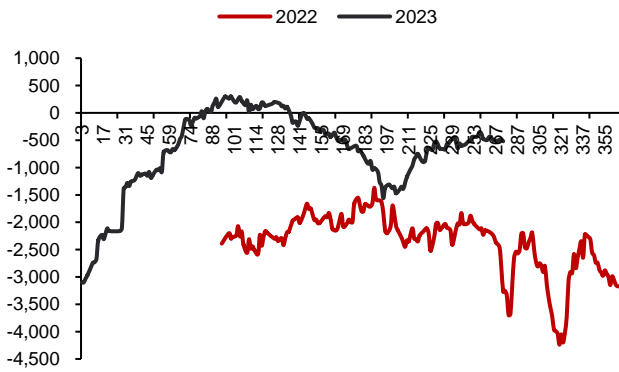
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 20: 广东区域豆-棕油价差 | 单位: 元/吨**



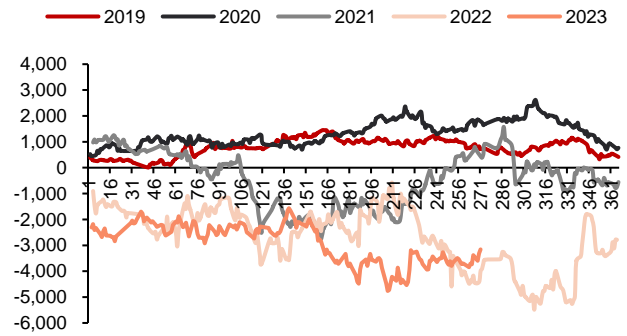
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 21: 广东区域豆-菜油价差 | 单位: 元/吨**



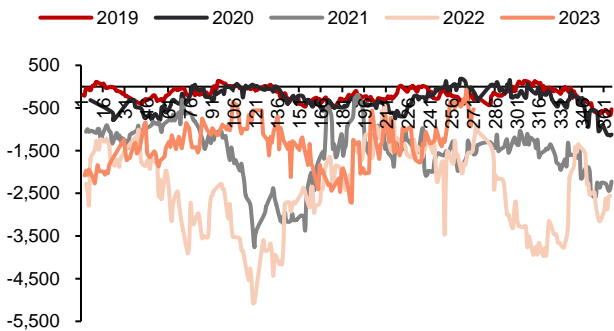
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 22: 菜油进口盘面利润 | 单位: 元/吨**



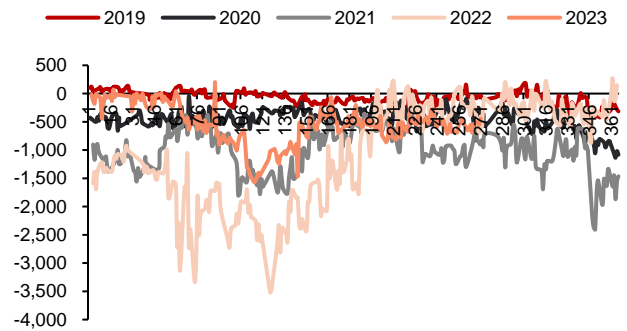
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 23: 豆油进口盘面利润 (阿根廷) | 单位: 元/吨**



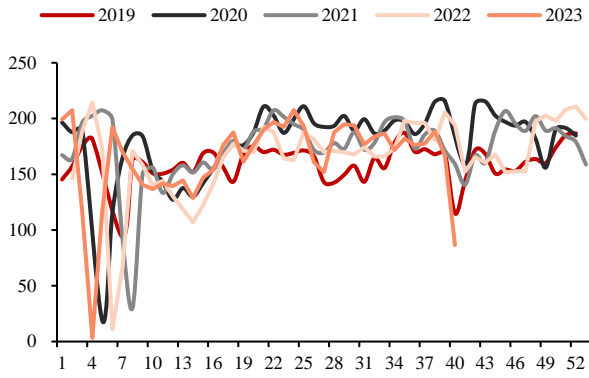
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 24: 棕榈油进口盘面利润 | 单位: 元/吨**



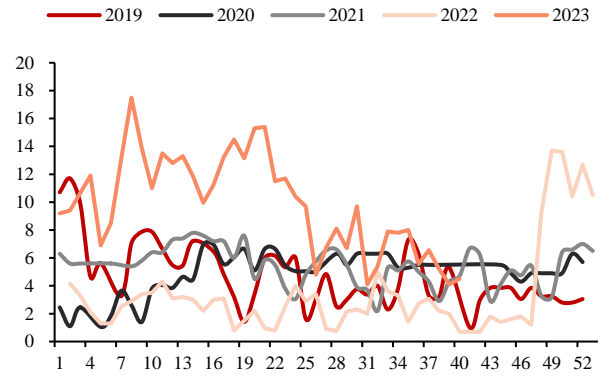
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 25: 中国大豆周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 26: 中国菜籽周度压榨量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

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