

2023年7月6日

6月底马来棕榈油库存或环比增7%-10%

——农产品产业链日报

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人

刘兵

从业资格证号：F03091165

联系电话：021-68757827

邮箱：liub@qh168.com.cn

陈宇蓉

从业资格证号：F03113400

联系电话：021-68758771

邮箱：chenyr@qh168.com.cn

张梦涵

从业资格证号：F03114795

联系电话：021-68757223

邮箱：zhangmh@qh168.com.cn

油料：巴西大豆未来几个月出口供应环比减少或仍处于同期高位

1.核心逻辑：6月美豆作物前景改善可期，美豆天气升水外溢，但本周美豆实种面积大幅降低，美豆增产预期反转且季度库存较低，短期美豆或以单边看涨行情为主，关注7月外围市场压力及国内买船兴趣。

2.操作建议：观望为主

3.风险因素：产区天气

4.背景分析：

重要消息：

隔夜期货：7月5日，CBOT市场大豆收盘下跌，美豆11跌0.24%，收盘1350.5美分/蒲式耳。

重要消息：

Anec：预计巴西大豆出口在7月份将达到944万吨，去年同期为700万吨，较上年同期增长34.7%

Conab：由于价格下滑以及出口升水减少，预计巴西未来几个月的大豆出口将放缓。5月，巴西大豆出口量达到1,559万吨，高于前一个月的1,434万吨以及去年同期时的1,064万吨。

USDA作物生长报告：截至2023年7月02日当周，美国大豆优良率为50%，低于市场预期的52%，前-周为51%，上年同期为63%。

蛋白粕：油厂豆粕成交转淡

1.核心逻辑：6月油厂大豆和豆粕增库不及预期，后期压力后置导致的累库风险较高。7月豆粕受美豆上涨影响，成本驱动或支撑01合约补涨行情。美豆顶部震荡，豆粕进入阶段性回调周期，关注低多机会。

2.操作建议：空M09多M01；低多M01

3.风险因素：港口政策变动

4.背景分析：

现货市场：7月5日，全国主要油厂厂豆粕成交21.6万吨，较上一交易日增加0.64万吨，其中现货成交13.2万吨，远月基差成交8.4万吨。开机方面，全国123家油厂开机率下降至52.59%，全国111家油厂开机率为54.05%。（mysteel）

油脂：市场预期6月底马来西亚棕榈油库存会增至185-187万吨

1.核心逻辑：近期豆油获得美豆的升水溢价将是7月油脂主要的利多题

材。油脂整体的供应充足，消费一般，学校这种消费大包装油品的场所在暑假期间

需求减少很多，从豆油的基差回落趋势也能看出压力。此外，外盘油料高位盘整，国际油脂单边驱动不足，预计也将进去盘整周期。

2.操作建议：多Y09空P09；多OI09空P09

3.风险因素：东南亚产区干旱风险

4.背景分析：

隔夜期货：7月5日，CBOT市场豆油收盘上涨，美豆油12合约涨1.55%，收盘61.12分/磅。BMD市场收盘上涨，马棕榈油09合约涨0.49%。收盘3877马币/吨。

SEA：印度6月份棕榈油进口量为655,000吨，而5月份为439,173吨；6月份大豆油进口量为432,000吨，而5月份为318,887吨。

彭博：马来西亚棕榈油6月库存可能增至4个月以来最高水平，因产量维持高位，出口持续低迷。其中，马来西亚2023年6月棕榈油库存料为187万吨，较5月的169万吨增加11%，同比增加13%。

路透：马来西亚6月底的棕榈油库存预计增至四个月以来最高水平，因出口疲软。马来西亚2023年6月棕榈油产量料为151万吨，较5月的152万吨减少0.8%，市场越来越担忧未来几个月厄尔尼诺天气的影响。马来西亚2023年6月棕榈油出口料为109万吨，较5月的108万吨增加0.9%。马来西亚2023年6月棕榈油库存料为186万吨，较5月的169万吨增加10.5%，同比增加12%。马来西亚2023年6月棕榈油进口量料为6.75万吨，较5月的8.1万吨减少17%。

高频数据：

ITS：马来西亚7月1-5日棕榈油出口量为217579吨，上月同期为97025吨，环比增加124.25%。

UOB: 马来西亚6月棕榈油产量, 沙巴产量幅度为-3%至+7%; 沙捞越产量幅度为-4%至0%; 马来半岛产量幅度为-2%至+2%; 全马产量幅度为-4%至0%。

SPPOMA: 2023年6月1-30日马来西亚棕榈油单产减少4.01%, 出油率减少0.1%, 产量减少4.5%。

SGS: 预计马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1069705吨, 较上月同期出口的1122247吨减少4.68%。

ITS: 马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1085920吨, 上月同期为1166880吨, 环比下降7%。

Amspec: 马来西亚6月1日至30日棕榈油出口量为1091891吨, 上月同期为1085070吨, 环比增加0.6%。

欧盟: 截至6月25日, 欧盟2022/23年度棕榈油进口量为394万吨, 而去年同期为488万吨。

现货市场: 7月5日, 全国主要地区油厂豆油成交40400吨, 棕榈油成交10730吨, 总成交比上一交易日增长29730吨, 增幅138.93%。(mysteel)

玉米: 现货价格企稳, 在多重利空因素下需警惕回调风险

1.核心逻辑: 渠道库存低, 市场供应整体偏紧, 贸易商挺价提利润; 下游深加工企业有阶段性补库预期; 而远期进口到港预期增多、芽麦替代和定向稻谷拍卖将限制玉米上涨空间, 并且国内天气形势下增产预期不变。短期持续反弹, 中长期维持偏空思路, 关注01合约上的高空机会。

2.操作建议: 高空01

3.风险因素: 芽麦价格、定向稻谷投放、谷物进口预期、种植区天气

4.背景分析:

隔夜期货: 7月5日, CBOT市场美玉米主力合约涨0.20%, 报收每蒲式耳494.25美分。美小麦主力合约涨4.18%, 报收每蒲式耳673.50美分。

库存数据: 6月30日, 北方四港玉米库存共计199.3万吨, 周比减少5.6万吨; 当周北方四港下海量共计22.6万吨, 周比增加0.7万吨。

重要消息:

Anec: 预计巴西玉米出口在7月份达到634万吨, 而去年同期为563万吨; 基于装船数据预测, 7月2日-8日期价, 玉米出口量为148.37万吨, 上周为59.84万吨。

现货市场: 7月5日, 山东深加工企业门前剩余223车, 较昨日增加38车。(mysteel)

截至7月5日, 玉米现货价格依然强势。北港平仓价2750-2770元/吨, 广东港口自提价2940-2960元/吨。东北市场价格2650-2770元/吨, 华北市场价格2880-2970元/吨, 销区价格2890-3040元/吨。(mysteel)

生猪：收储预期正式落地，市场情绪偏强支撑盘面上涨

1.核心逻辑：阶段性供给出现改善，猪价跌势放缓。猪粮比已触发收储条件，短期提振市场情绪，集团厂惜售情绪有望增加。随现货价格企稳，二育入场概率也在增加，底部价格将逐步清晰。

2.操作建议： 低多LH11

3.风险因素： 超预期收储

4.背景分析：

重要消息：2023年7月7日中央储备冻猪肉投放竞价交易2.875万吨。（华储网）

上市公司消息：

6月份，牧原股份销售生猪531.4万头，销售收入86.89亿元；商品猪销售均价13.82元/公斤，比2023年5月份下降2.54%。（牧原股份）

7月5日，新希望于互动平台表示，去年冬天到今年春天的这一轮非瘟基本度过，没有猪场出现集体猪瘟死亡。（新希望）

屠宰数据：7月5日，国内样本屠宰厂屠宰量为145827头，较上一日增加1806头。（涌益咨询）

现货市场：截至7月5日，猪价持平。全国外三元生猪出栏均价14.15元/公斤，湖南均价14.10元/公斤，湖北均价14.05元/公斤，广东均价15.20元/公斤，广西均价14.55元/公斤，四川均价13.90元/公斤，云南均价13.70元/公斤，贵州均价13.80元/公斤。（涌益咨询）

白糖：郑糖预期内抗跌，短期内震荡行情

1.核心逻辑：原糖上周持续下跌，预计测算价原糖22美分，是国内进口利润的分界点，原糖跌到22美分以下将会对国内价格产生影响；目前国内5月进口不足，供需缺口大，且即将迎来需求旺季，暂时缺乏趋势性下跌行情基础，价格底部暂时有支撑力。

2. 操作建议：逢高空SR01

3. 风险因素：巴西食糖出港情况、厄尔尼诺天气

4. 背景分析：

隔夜期货：7月5日，ICE美国原糖主力合约收盘价23.5美分/磅，较上一交易日上升0.0.18美分/磅。

现货市场：甘蔗糖：广西南宁站台价格7050元/吨，跌20元/吨；云南昆明市场价6840元/吨，跌20元/吨；广东湛江价格7250元/吨，跌30元/吨。加工糖：福建白玉兰报价7380元/吨；中粮（辽宁）出厂价格7310元/吨。（mysteel）

棉花：新年度产量预计下跌，长期向好局面不变

1. 核心逻辑：当前棉花供求端供应情况偏弱，国内现货整体市场交投冷清，市场乐观心态趋紧，国外经济增长乏力，贸易流速放缓。郑棉期价震荡调整，市场多空分歧较为明显。

2. 操作建议：震荡

3. 风险因素：产区天气

4. 背景分析：

隔夜期货：7月5日，ICE美国美棉主力合约收盘价80.19美分/磅，较上一交易日下降0.16美分/磅；郑棉期货主力合约收盘价格16505元/吨，较上一交易日减少65元/吨。

重要信息：美棉新年度实播面积在1108.7万英亩，同比减19.4%。其中陆地棉总面积1097.8万英亩，同比减幅19.2%；皮马棉种植面积10.9万英亩，同比减幅40.1%。（USDA）

现货市场：7月5日，3128B新疆机采棉17100-17300元/吨，手采棉17300-17500元/吨。内地市场棉花价格稳中有降，下跌50元/吨左右，3128B新疆机采棉17300-17450元/吨，手采棉17500-17700元/吨。（mysteel）

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn