

油脂：全球市场恐慌来袭 内盘油脂集体崩跌

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：油脂期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			油脂每日数据追踪								
指标			截止	单位	今日	昨日	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2209)	豆油 (Y)	7/6	元/吨	8924	9234	-310	-3.36%	-2982	298	77.24%
		棕榈油 (P)	7/6	元/吨	8014	8444	-430	-5.09%	-4066	268	80.05%
		菜籽油 (OI)	7/6	元/吨	10554	11083	-529	-4.77%	-3538	235	87.51%
	外盘	美原油 (CME)	7/5	美元/桶	99.5	110.41	-10.91	-9.88%	-19	26.13	94.39%
		美豆 (CBOT)	7/5	美分/蒲式耳	1320	0	1320	#DIV/0!	-381.75	13.75	89.85%
		美豆油 (CBOT)	7/5	美分/磅	57.38	0	57.38	#DIV/0!	-23.81	57.38	95.31%
		马棕榈油 (BMD)	7/5	令吉/吨	4199	4460	-261	-5.85%	4199	4199	97.21%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/6	元/吨	9600	10150	-550	-5.42%	-3010	420	99.30%
		日照	7/6	元/吨	9550	10100	-550	-5.45%	-2960	370	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/6	元/吨	9390	10020	-630	-6.29%	-6620	440	99.65%
		张家港	7/6	元/吨	9190	9820	-630	-6.42%	-6720	390	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/6	元/吨	11280	12030	-750	-6.23%	-3340	660	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/6	元/吨	1454.33	1314.33	140	10.65%	943.66	870.33	97.11%
		P基差	7/6	元/吨	2002.67	1702.67	300	17.62%	-1712.33	873.67	95.25%
		OI基差	7/6	元/吨	1709.75	1360.75	349	25.65%	1108	1267.5	97.90%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/6	元/吨	92	106	-14	-13.21%	-364	-102	76.05%
		P价差	7/6	元/吨	72	104	-32	-30.77%	-790	-340	56.98%
		OI价差	7/6	元/吨	409	-766	1175	-153.39%	-453	140	85.83%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/6	元/吨	910	790	120	15.19%	1084	28	55.53%
		P-OI价差	7/6	元/吨	-2540	-2639	99	-3.75%	-528	-33	14.78%
		OI-Y价差	7/6	元/吨	1630	1849	-219	-11.84%	-556	5	86.82%
利润	南美豆进口压榨利润		7/6	元/吨	-413	-481	67	-14.02%	-253	-256	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/6	元/吨	-624	-748	124	-16.55%	1084	857	99.25%
	棕榈油进口利润		7/6	元/吨	1020	1829	-809	-44.22%	2618	1600	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/6	张	10691	10261	430	0.00%	5866	4591	65.54%
	棕榈油 (P)		7/6	张	1250	1200	50	0.00%	1250	350	83.61%
	菜籽油 (OI)		7/6	张	219	0	219	0.00%	219	-595	20.87%
汇率	美元指数		7/6	/	106.67	106.521	0.149	0.14%	4.2718	14.1305	81.06%
	美元/人民币 (中间价)		7/6	元	6.7246	6.6986	0.026	0.39%	0.0555	0.2633	64.76%
	美元/马来林吉特		7/6	美元	4.425	4.386	0.039	0.89%	4.425	0.2715	99.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货大幅下挫，市场悲观情绪笼罩。主要因隔夜经济衰退担忧再次席卷全球市场，悲观情绪蔓延令大宗商品市场及股市出现集中抛售离场，原油大跌 8%，美元触及 2002 年以来最高点，印尼快速出口及马来库存上升预期压制对油脂市场更是雪上加霜，利空整个油脂市场。主力 Y2209 合约报收 8924 点，跌幅 5.49%；P2209 合约报收 8014 点，跌幅 7.09%；OI2209 合约报收 10554 点，跌幅 6.68%。现货方面，豆油现货价格下调 550 元/吨，棕榈油现货价格下调 630 元/吨，菜油下调 750 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面市场恐慌情绪仍存，伴随着印尼政策加速出口和马来产量增加，油脂震荡偏弱的局面仍

在，内外盘油脂趋同，综合多种因素影响使得市场震荡调整加剧。

二、宏观要闻

1、美国《纽约时报》5 日披露称，拜登政府计划扩大对中国和其他国家的出口限制措施，以防止相关公司或机构出现“威胁美国国家安全”或“侵犯人权”的情况。

2、高盛：由于全球（供应）缺口未得到解决，目前石油价格已“超标”，认为“油价将对经济衰退担忧加剧而下跌”还为时过早。

3、俄联邦安全委员会副主席梅德韦杰夫表示，日本提出的限制俄罗斯石油价格上限的提议将会导致全球油价上涨，油价可能会涨到每桶 300 美元到 400 美元。

4、外交部：取消全部对华加征关税，有利于中美两国，有利于整个世界。据美国智库机构测算，取消全部对华加征关税，将使美国通胀率下降一个百分点。在当前高通胀形势下，早日取消对华加征关税，美国消费者和企业就能早受益。

5、据外交部网站 7 月 5 日消息，经中美双方商定，王毅将在二十国集团外长会期间同美国国务卿布林肯举行会晤，就当前的中美关系和重大国际和地区问题交换意见。

6、西安市疫情防控指挥部决定，自 7 月 6 日 0 时起，在全市实行 7 天临时性管控措施，公共场所暂停营业、暂停堂食一周。上海 7 月 5 日至 7 日对相关区域开展全员核酸筛查。

三、行业要闻

1、据美国农业部作物生长报告，截至 7 月 3 日当周，美国大豆生长优良率为 63%，市场预期为 64%，此前一周为 65%。美国大豆出苗率为 96%，去年同期为 98%，此前一周为 91%，大豆开花率为 16%，此前一周为 7%，去年同期为 27%。

2、据印尼贸易部消息，印尼已批准 249 万吨棕榈油出口。其中约 139 万吨根据国内市场义务（DMO）计划进行许可，其余部分根据加速计划发放。

3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 7 月 1—5 日棕榈油出口量为 17.42 万吨，较 6 月 1—5 日出口的 18.05 万吨减少 3.52%。

4、据欧盟委员会，截至 6 月 30 日，欧盟大豆进口量达到 1454 万吨，而去年同期为 1542 万吨；欧盟 2021/2022 年度棕榈油进口量达到 480 万吨，而去年同期为 544 万吨。

5、据美国农业部数据，截至 2022 年 6 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 35.50 万吨，前一周为 47.56 万吨。美国大豆出口检验量累计为 5173.50 万吨，上年同期 5758.45 万吨。美国对中国装运 0.76 万吨大豆。前一周 8.06 万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 2.13%，上周是 17.20%。

6、马来西亚公司 PBSB 公布对 6 月 MPOB 月度供需数据预测：预计棕榈油产量为 168.01 万吨，环比增加 15%；出口量预估为 122.32 万吨，环比减少 10%；国内消费量预估为 28.5 万吨，期末库存预估为 174.37 万吨，环比增加 14.57%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7月6日至7月14日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期减弱，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州降雨预期增强，明尼苏达州降雨预期减弱，伊利诺伊州和印第安纳州预期降雨较丰沛。美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，若水分不足，种子在土壤中容易丧失生长能力，影响优良率，当前主产州降雨均较为充沛，适宜美豆生长。②7月14日至7月22日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部、中西部和南部地区降雨预期减弱。其中，大豆主区内布拉斯加州、明尼苏达州、爱荷华州、伊利诺伊州、印第安纳州降雨预期大幅减弱。

五、观点及策略

棕榈油：隔夜经济衰退担忧再次席卷全球市场，悲观情绪蔓延令大宗商品市场及股市出现集中抛售离场，原油大跌8%，美元触及2002年以来最高点，印尼快速出口及马来库存上升预期压制对油脂市场更是雪上加霜，导致马来棕榈油盘中跌停。伴随着加快出口及增产预期下，后市油脂供应将逐渐宽松，短期棕榈油仍将偏弱低位运行。总体来看，产地的棕榈油供应逐渐增加，令油脂市场继续承压。国内随着印尼加快出口及船运改善，进口利润转增，7月到港预计相对集中，已缓解国内供应紧张，现货基差进一步走弱，国内棕榈油价格的将会继续承压。

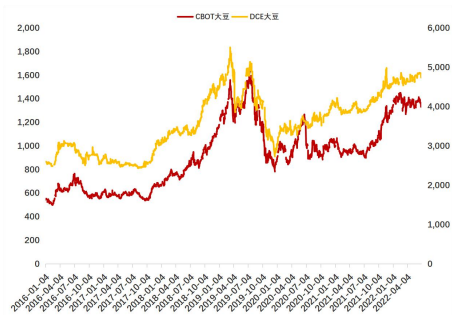
豆油：市场担忧全球经济衰退，从而导致全球大宗商品市场出现暴跌，进而对需求端产生不利影响，美豆进入生长期，市场寄希望于天气炒作支撑价格，但当前商品市场看空气氛浓厚，进一步打压美豆，预计短期美豆走势仍然偏弱。短期来看，豆油走势仍将受棕榈油和美豆的走势影响。7-8月国内大豆到港量将继续下滑；近期进口大豆报价下跌，企业参与政策性进口大豆拍卖的积极性明显下滑，后期大豆供应逐渐减少；目前仍是淡季，加上大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，豆油需求预计将受到影响，预期豆油库存或缓慢回升趋势，豆油价格仍有下跌可能。

菜油：近期菜油走势仍然受豆油和棕榈油走势影响下跌，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳，9月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过在供应偏紧的预期下，走势或略强于豆、棕油。

综上所述，随着经济衰退担忧加剧，恐慌情绪主导资金集体撤离，是本轮油脂崩跌的外部因素。短期来看，印尼胀库压力下出货意愿较强，产地供应逐步增加，逐渐上升的库存压力，使得价格仍将难有抬头。美豆和加拿大菜籽的产量还存在不确定性，对豆油和菜油价格有一定支撑，但是在产地棕榈油的出口需求明显改善之前，预计供应压力仍将压制棕榈油价格，当前宏观因素对油脂价格仍有较强影响，油脂价格缺乏明确方向指引，油脂价格或将继续震荡磨底。

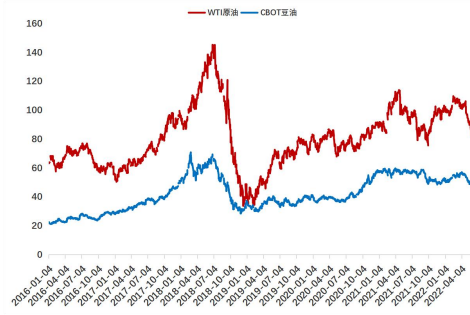
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



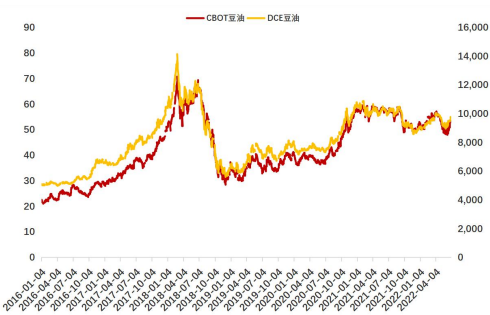
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



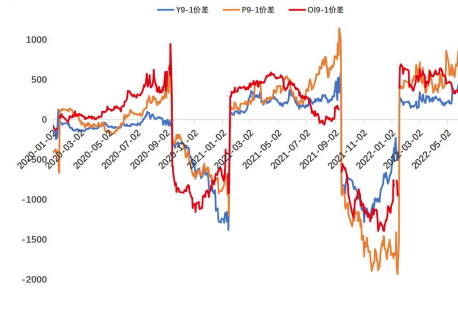
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



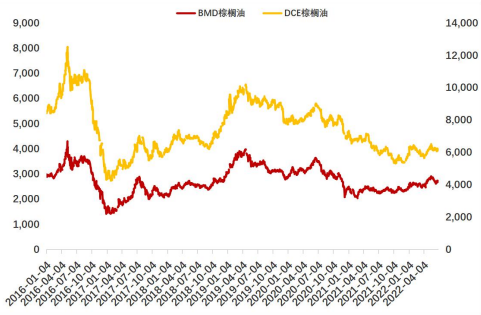
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



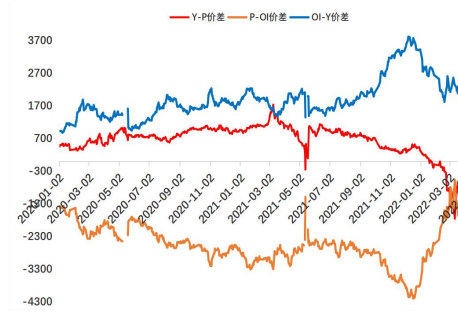
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



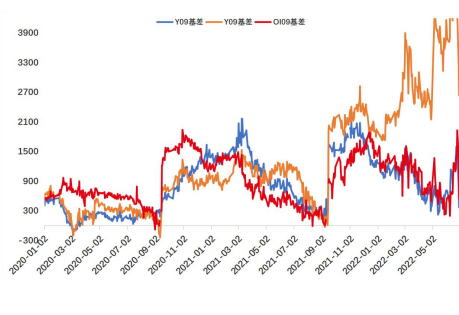
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



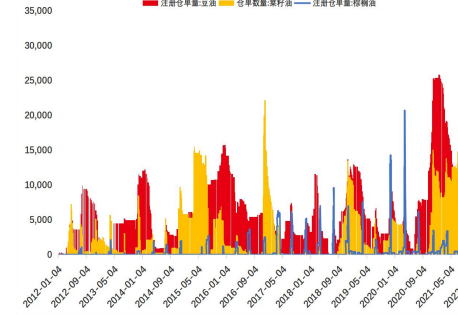
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。