

油脂：马棕呈现止跌迹象 内盘油脂跌势收敛

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)	7/7	元/吨	8916	8924	-8	-0.09%	-3082	426	77.14%
		棕榈油 (P)	7/7	元/吨	7934	8014	-80	-1.00%	-4226	336	78.81%
		菜籽油 (OI)	7/7	元/吨	10356	10554	-198	-1.88%	-3868	252	83.85%
	外盘	美原油 (CME)	7/6	美元/桶	98.53	99.5	-0.97	-0.97%	-20.88	26.33	93.96%
		美豆 (CBOT)	7/6	美分/蒲式耳	1324.5	1320	4.5	0.34%	-406.5	-6.5	90.07%
		美豆油 (CBOT)	7/6	美分/磅	56.92	57.38	-0.46	-0.80%	-24.65	56.92	94.90%
		马棕榈油 (BMD)	7/6	令吉/吨	4073	4199	-126	-3.00%	-2687	4073	97.03%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/7	元/吨	9530	9600	-70	-0.73%	-3160	530	99.30%
		日照	7/7	元/吨	9480	9550	-70	-0.73%	-3110	480	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/7	元/吨	9210	9390	-180	-1.92%	-6900	360	99.65%
		张家港	7/7	元/吨	9010	9190	-180	-1.96%	-7000	310	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/7	元/吨	11210	11280	-70	-0.62%	-3520	820	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/7	元/吨	1212.33	1454.33	-242	-16.64%	753.66	672.33	94.40%
		P基差	7/7	元/吨	1982.67	2002.67	-20	-1.00%	-1762.33	805.67	95.10%
		OI基差	7/7	元/吨	1697.75	1709.75	-12	-0.70%	1228	1270.5	97.84%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/7	元/吨	110	92	18	19.57%	-338	-116	78.16%
		P价差	7/7	元/吨	-6	72	-78	-108.33%	-876	-442	40.42%
		OI价差	7/7	元/吨	371	-649	1020	-157.16%	-499	158	83.46%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/7	元/吨	982	910	72	7.91%	1144	120	66.28%
		P-OI价差	7/7	元/吨	-2422	-2540	118	-4.65%	-358	83	17.12%
		OI-Y价差	7/7	元/吨	1440	1630	-190	-11.66%	-786	-203	83.35%
利润	南美豆进口压榨利润		7/7	元/吨	-532	-413	-118	28.58%	-366	-551	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/7	元/吨	-743	-624	-119	19.06%	971	493	99.25%
	棕榈油进口利润		7/7	元/吨	808	1020	-213	-20.86%	2329	1551	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/7	张	10891	10691	200	0.00%	6866	4791	67.20%
	棕榈油 (P)		7/7	张	1240	1250	-10	0.00%	1240	340	83.59%
	菜籽油 (OI)		7/7	张	219	219	0	0.00%	219	-595	20.86%
汇率	美元指数		7/7	/	107.02	107.0829	-0.0629	-0.06%	4.6848	14.2994	81.57%
	美元/人民币 (中间价)		7/7	元	6.7143	6.7246	-0.0103	-0.15%	0.0494	0.2381	64.59%
	美元/马来林吉特		7/7	美元	4.426	4.386	0.04	0.91%	0.029	0.2665	99.22%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货震荡收低，豆油因美豆反弹略强。主要全球经济衰退持续令人担忧，市场人气依然脆弱，印尼考虑进行更多政策以鼓励出口则继续打压市场人气，马来西亚棕榈油出口放慢而产量提高，众多因素依然利空油脂市场。主力 Y2209 合约报收 8916 点，跌幅 0.20%；P2209 合约报收 7934 点，跌幅 1.34%；OI2209 合约报收 10356 点，跌幅 2.39%。现货方面，豆油现货价格下调 70 元/吨，棕榈油现货价格下调 180 元/吨，菜油下调 70 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磨底

过程艰难前行。

二、宏观要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 50 个基点的概率为 3.7%，加息 75 个基点的概率为 96.3%；到 9 月份累计加息 50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 3.4%，累计加息 125 个基点的概率为 88.0%，累计加息 150 个基点的概率为 8.7%。

2、美联储会议纪要显示，若高通胀持续，美联储可能采取更限制性的政策；美联储官员预计 7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点，并于第二季度美国经济增长将反弹。

3、据央视，英国首相鲍里斯·约翰逊和新任财政部长将在下周制定新的经济战略时宣布减税。

4、据环球时报 7 月 7 日援引美国媒体报道称，拜登政府将“重塑”前政府的对华关税政策，其决定可能包括三部分：取消对目前约 3700 亿美元中国输美商品中 100 亿美元商品加征的关税、启动新的对华关税排除程序、同时依据《美国贸易法》的 301 条款对部分中国行业启动新的关税调查。

5、据英国《卫报》消息，英国现任首相鲍里斯·约翰逊已经同意辞职，但希望能够留任至今年秋天，待英国保守党选出接替者。

6、IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济前景“显著黯淡”，不排除 2023 年全球经济衰退的可能性。国际货币基金组织将在未来几周内下调对 2022 年全球经济增长 3.6% 的预测，目前国际货币基金组织经济学家仍在敲定新预期。

三、行业要闻

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2022 年 7 月 1—5 日马来西亚棕榈油单产减少 15.78%，出油率减少 0.02%，产量减少 15.88%。

2、据外媒报道，印尼内阁高级部长表示，如果印尼将生物柴油中棕榈油含量调高到 40%（B40），棕榈油消费量将额外增加 250 万吨。目前印尼规定，生物柴油中棕榈油含量必须达到 30%。印尼正在考虑是否提升这一比例，以帮助减少棕榈油库存。

3、据外媒报道，印尼高级官员表示，印尼正在就进一步降低棕榈油出口税的可能性展开讨论，以刺激更多的棕榈油出口。印尼此前出台了为期三周的棕榈油出口禁令，这导致了印尼国内棕榈油库存增加，目前已取消该禁令。

4、中储粮网发布 7 月 7 日油脂公司菜籽油竞价采购结果：计划采购菜籽油 6000 吨，全部流拍。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 7 日至 7 月 15 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，南部地区降雨预期增强。其中，大豆主区内布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州降雨预期减弱。美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，若水分不

足，种子在土壤中容易丧失生长能力，影响优良率，当前主产州伊利诺伊州、印第安纳州降雨较为充沛，适宜美豆生长，而内布拉斯加州、明尼苏达州、爱荷华州预期有降雨，但一周累计降雨量不大。②7月15日至7月23日期间，美国大豆棉花主产区中，西部和南部地区降雨预期减弱，西部局部地区几乎无降雨预期，中西部地区则降雨预期增强。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊州以及印第安纳州降雨预期增加，但累计降雨量较小。

五、观点及策略

棕榈油：全球经济衰退担忧持续，进而损害商品需求，恐慌情绪主导，资金大举抛售；印尼考虑进行更多政策以鼓励出口则继续打压市场人气，马来西亚棕榈油出口放慢而产量提高，预计6月底库存将增长12.3%至171万吨；伴随着快出口及预增产下，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，目前宏观情绪尚未完全消化，且在产地供应压力明显缓和前，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，但由于USDA公布的优良率低于市场预期，大豆市场获得了一些支持，预计短期美豆走势将会有转折。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，加上大豆榨利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。

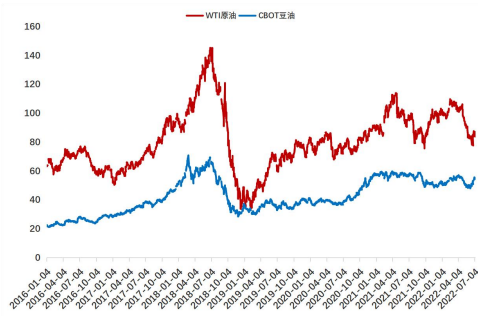
综上所述，随着经济衰退担忧延续，恐慌情绪主导资金抛售，是本轮油脂下跌的外部因素。短期来看，印尼胀库压力下出货意愿较强，产地供应逐步增加，逐渐上升的库存压力，使得价格仍将难有抬头。美豆和加拿大菜籽的产量还存在不确定性，对豆油和菜油价格有一定支撑，但是在产地棕榈油的出口需求明显改善之前，预计供应压力仍将压制棕榈油价格，当前宏观因素对油脂价格仍有较强影响，油脂价格缺乏明确方向指引，油脂价格或将继续震荡磨底。

六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格

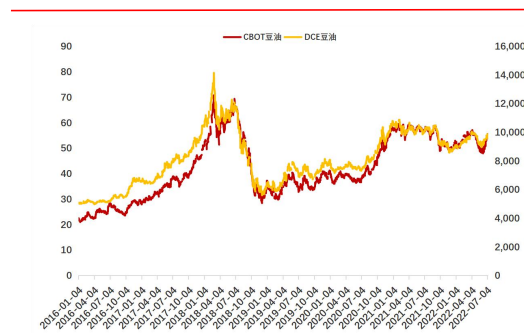


图2：原油与CBOT豆油期货价格



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



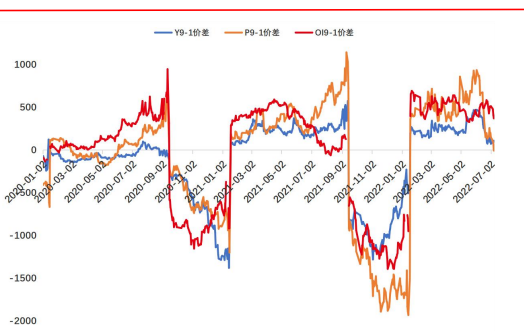
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



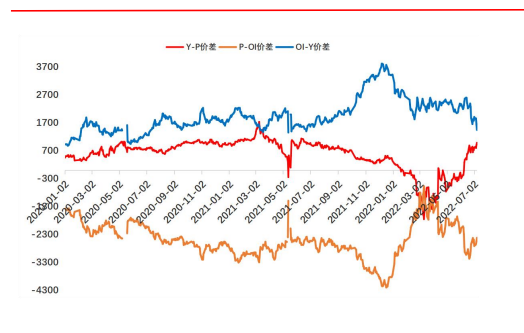
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



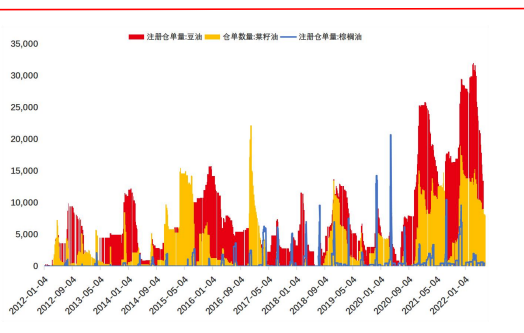
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。