

油脂：市场情绪稍有缓和 内盘油脂止跌反弹

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)	7/8	元/吨	9174	8916	258	2.89%	-2948	646	80.51%	
		棕榈油 (P)	7/8	元/吨	8238	7934	304	3.83%	-3906	628	82.48%	
		菜籽油 (OI)	7/8	元/吨	10755	10356	399	3.85%	-3689	725	90.98%	
	外盘	美原油 (CME)	7/7	美元/桶	102.73	98.53	4.2	4.26%	-19.38	29.79	96.07%	
		美豆 (CBOT)	7/7	美分/蒲式耳	1364.75	1324.5	40.25	3.04%	-376.25	42.75	91.85%	
		美豆油 (CBOT)	7/7	美分/磅	59.6	56.92	2.68	4.71%	-23.46	59.6	97.00%	
		马棕榈油 (BMD)	7/7	令吉/吨	4129	4073	56	1.37%	-2611	4129	97.09%	
现货	豆油 (一级)	张家港	7/8	元/吨	9880	9530	350	3.67%	-3160	910	99.30%	
		日照	7/8	元/吨	9830	9480	350	3.69%	-3110	860	99.88%	
	棕榈油 (24")	广州	7/8	元/吨	9610	9210	400	4.34%	-6800	820	99.65%	
		张家港	7/8	元/吨	9410	9010	400	4.44%	-6950	770	99.48%	
	菜籽油 (四级)	江苏	7/8	元/吨	11300	11050	250	2.26%	-3810	1060	99.52%	
价差	基差 (2209)	Y基差	7/8	元/吨	404.33	1212.33	-808	-66.65%	-65.34	-67.67	83.40%	
		P基差	7/8	元/吨	1048.67	1982.67	-934	-47.11%	-2762.33	-56.33	91.35%	
		OI基差	7/8	元/吨	548.75	1697.75	-1149	-67.68%	349	197.5	73.29%	
	跨期 (9-1)	Y价差	7/8	元/吨	106	110	-4	-3.64%	-336	-160	77.65%	
		P价差	7/8	元/吨	-66	-6	-60	1000.00%	-882	-542	28.96%	
		OI价差	7/8	元/吨	444	-551	995	-180.58%	-372	206	87.67%	
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/8	元/吨	936	982	-46	-4.68%	958	68	59.36%	
		P-OI价差	7/8	元/吨	-2517	-2422	-95	3.92%	-217	-93	15.19%	
		OI-Y价差	7/8	元/吨	1581	1440	141	9.79%	-741	25	85.54%	
利润	南美豆进口压榨利润		7/8	元/吨	-559	-532	-28	5.21%	-368	-537	99.65%	
	美豆进口压榨利润		7/8	元/吨	-798	-743	-55	7.41%	952	502	99.25%	
	棕榈油进口利润		7/8	元/吨	721	808	-87	-10.72%	2372	1274	99.03%	
仓单	豆油 (Y)		7/8	张	10891	10891	0	0.00%	6866	4791	67.18%	
	棕榈油 (P)		7/8	张	1240	1240	0	0.00%	1240	340	83.56%	
	菜籽油 (OI)		7/8	张	219	219	0	0.00%	219	-595	20.86%	
汇率	美元指数		7/8	/	107.49	107.0716	0.4184	0.39%	4.9287	15.1143	82.25%	
	美元/人民币 (中间价)		7/8	元	6.7098	6.7143	-0.0045	-0.07%	0.0464	0.2393	64.43%	
	美元/马来林吉特		7/8	美元	4.4255	4.386	0.0395	0.90%	0.033	0.254	99.20%	

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上涨，三大油脂均小幅反弹。主要因前期市场价格大幅回来令对经济衰退担忧有所缓解，利空情绪有所释放，加上隔夜外围市场农产品及国际原油反弹提振，这对油脂市场提供推涨动能。主力 Y2209 合约报收 9174 点，涨幅 3.10%；P2209 合约报收 8238 点，涨幅 3.78%；OI2209 合约报收 10755 点，涨幅 3.34%。现货方面，豆油现货价格上调 350 元/吨，棕榈油现货价格上调 250 元/吨，菜油上调 350 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面市场恐慌情绪稍缓，但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仍在。

二、宏观要闻

1、美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，创 1 月 15 日当周以来新高，预期 23 万人，前值 23.1 万人。

2、美联储理事沃勒表示，通货膨胀太高，似乎没有下降；美联储需要尽快转向一个更限制性的环境。并表示，他支持在 7 月会议上加息 75 个基点；在 9 月的会议上，可能赞成加息 50 个基点。

3、据英国《金融时报》7 日报道称，英国保守党计划最早在 9 月初选出新的英国首相。当天英国首相约翰逊表示，将辞去保守党党首和首相职务，但将继续担任首相直到今年秋季。

4、据日本放送协会 NHK 报道，日本前首相安倍晋三在奈良讲话时倒地，有枪声传出。安倍胸部中枪，被紧急送往医院。目前安倍晋三已经没有生命体征。

5、欧洲央行会议纪要显示，官员们认为循序渐进并不意味着升息过程会缓慢或小幅。

6、李克强在福建主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会。李克强说，破解多难问题，防止单打一、简单化，避免一刀切、层层加码。对外开放事关发展全局。无论国际形势如何变化，中国都坚定扩大开放。

三、行业要闻

1、路透公布对 USDA 7 月供需报告中南美作物产量的数据预测，①巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.2586 亿吨，6 月报告预估为 1.26 亿吨。②阿根廷大豆产量为 4332 万吨，6 月报告预估为 4340 万吨。

2、路透公布对 USDA 7 月供需报告中全球和美国农作物期末库存的数据预测，①全球 2021/22 年度大豆期末库存为 8643 万吨，6 月预估为 8615 万吨；全球 2022/23 年度大豆期末库存为 9937 万吨，6 月预估为 10046 万吨。美国 2021/22 年度大豆期末库存为 2.08 亿蒲式耳，6 月预估为 2.05 亿蒲式耳；2022/23 年度大豆产量料为 45.32 亿蒲式耳，6 月预估为 46.4 亿蒲式耳。

3、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。

4、据 FAO，粮农组织食品价格指数 2022 年 6 月平均为 154.2 点，环比下降 3.7 点（2.3%），连续第三个月下降，但仍同比上涨 29.0 点（23.1%）。粮农组织植物油价格指数 6 月平均为 211.8 点，环比下降 17.4 点（7.6%），原因是棕榈油、葵花籽油、大豆油和菜籽油价格全线走低。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 7 月预测数据显示：预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到 1.240478 亿吨，同比减少 10.2%。

6、中储粮网发布关于举办 7 月 12 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 7 月 12 日上午 9：00 开始，品种：国产大豆，生产年限：2018 年、2020 年，数量：13951

吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7月8日至7月16日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部以及南部地区降雨预期均减弱。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期均减弱。美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，月度降雨量需要85-120毫米，低于80毫米，种子在土壤中容易丧失生长能力，影响优良率，会引起干旱炒作。当前主产州伊利诺伊州、印第安纳州部分地区降雨开始减少，局部地区降雨不足，密切留意后续降雨情况；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16日至7月24日期间，美国大豆主产区中，西部降雨预期增加，中西部降雨预期有增有减，南部地区则降雨预期减少。其中，大豆主产区中明尼苏达州降雨预期增加，但爱荷华州、伊利诺伊州以及印第安纳州降雨预期减少。

五、观点及策略

棕榈油：因前期市场价格大幅回升令对经济衰退担忧有所缓解，利空情绪有所释放，加上隔夜外围市场农产品及国际原油反弹提振，这对油脂市场提供推涨动能；印尼考虑增加掺混比例及出口税率等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的恐慌情绪有所缓解，加上路透和彭博对于大豆产量及期末库存预期利多预期，从而推高美豆价格，美豆进入生长期，市场寄希望于天气炒作支撑价格，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。

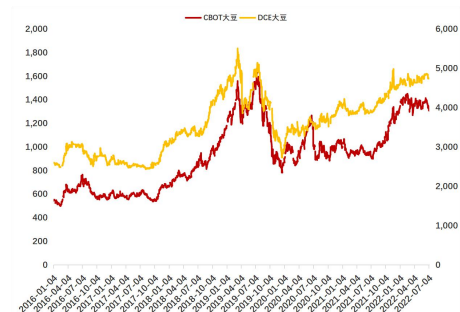
菜油：近期菜油走势仍然受豆油和棕榈油走势影响下跌，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳，9月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过在供应偏紧的预期下，走势或略强于豆、棕油。

综上所述，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

桐油价格，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。

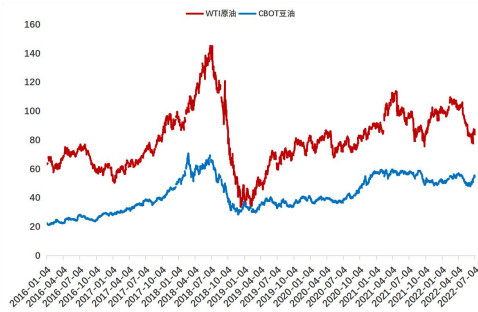
六、基本面数据图表

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



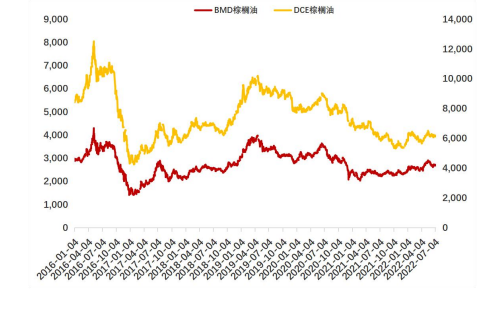
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

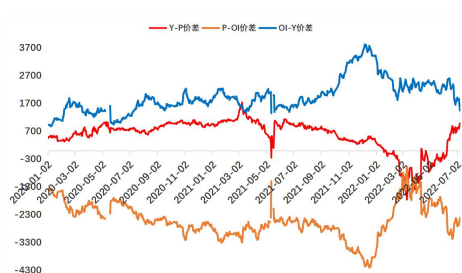
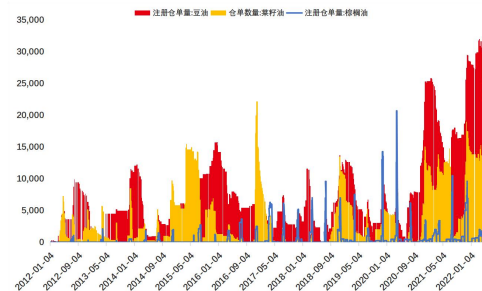


图 8：仓单数量





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。