

油脂：国际原油大宗走强 内盘油脂延续反弹

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)	7/11	元/吨	9244	9174	70	0.76%	-2642	610	81.66%
		棕榈油 (P)	7/11	元/吨	8200	8238	-38	-0.46%	-3312	386	82.18%
		菜籽油 (OI)	7/11	元/吨	10815	10755	60	0.56%	-3633	712	91.20%
	外盘	美原油 (CME)	7/8	美元/桶	104.79	102.73	2.06	2.01%	-15.88	30.23	96.96%
		美豆 (CBOT)	7/8	美分/蒲式耳	1398.75	1364.75	34	2.49%	-349.25	72.25	94.02%
		美豆油 (CBOT)	7/8	美分/磅	60.7	59.6	1.1	1.85%	-20.04	60.7	97.32%
		马棕榈油(BMD)	7/8	令吉/吨	4137	4129	8	0.19%	-2144	4137	97.10%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/11	元/吨	9910	9880	30	0.30%	-2760	940	99.30%
		日照	7/11	元/吨	9860	9830	30	0.31%	-2730	890	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/11	元/吨	9640	9610	30	0.31%	-5970	820	99.65%
		张家港	7/11	元/吨	9440	9410	30	0.32%	-6120	770	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/11	元/吨	11490	11450	40	0.35%	-3520	1250	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/11	元/吨	264.33	404.33	-140	-34.63%	-871.34	-101.67	71.29%
		P基差	7/11	元/吨	906.67	1048.67	-142	-13.54%	-3953	-24.33	89.47%
		OI基差	7/11	元/吨	258.75	548.75	-290	-52.85%	-427	-19.5	49.83%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/11	元/吨	60	106	-46	-43.40%	-342	-206	72.97%
		P价差	7/11	元/吨	-66	-66	0	0.00%	-732	-572	28.95%
		OI价差	7/11	元/吨	424	-647	1071	-165.53%	-242	218	86.48%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/11	元/吨	1044	936	108	11.54%	670	156	72.90%
		P-OI价差	7/11	元/吨	-2615	-2517	-98	3.89%	321	-182	12.92%
		OI-Y价差	7/11	元/吨	1571	1581	-10	-0.63%	-991	26	85.29%
利润	南美豆进口压榨利润		7/11	元/吨	-595	-559	-36	6.35%	-312	-601	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/11	元/吨	-778	-798	20	-2.50%	1112	485	99.25%
	棕榈油进口利润		7/11	元/吨	717	721	-4	-0.55%	2787	1104	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/11	张	10891	10891	0	0.00%	3866	4791	67.18%
	棕榈油 (P)		7/11	张	1743	1240	503	0.00%	1743	843	86.92%
	菜籽油 (OI)		7/11	张	168	219	-51	0.00%	168	-646	20.24%
汇率	美元指数		7/11	/	107.54	106.8951	0.6449	0.60%	3.3474	15.4388	82.34%
	美元/人民币 (中间价)		7/11	元	6.696	6.7098	-0.0138	-0.21%	-0.0034	0.2205	64.16%
	美元/马来林吉特		7/11	美元	0	4.386	-4.386	-100.00%	-4.399	-4.1865	0.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货弱势震荡，市场跌势减缓略有回升。主要因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 9244 点，涨幅 0.61%；P2209 合约报收 8200 点，跌幅 0.75%；OI2209 合约报收 10815 点，涨幅 1.03%。现货方面，豆油现货价格上调 30 元/吨，棕榈油现货价格上调 30 元/吨，菜油上调 40 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 6 月非农就业人数增加 37.2 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 26.8 万人但较上月的 39 万略有下降。

2、日本首相岸田文雄就修改宪法一事表示，将尽快推进提案工作。短期财政刺激和中长期财政改革并不会互相冲突。财政政策对维持市场信任很重要。

3、国务委员兼外长王毅在巴厘岛出席二十国集团外长会后同美国国务卿布林肯举行会晤。据了解，此次巴厘岛会晤持续了 5 个多小时，在近年部长级以上的会谈中十分罕见。会上，王毅强调，美方应尽快取消对华加征的关税，停止对中国企业的单边制裁。

4、据国家统计局，中国 6 月 CPI 同比增加 2.5%，预期 2.4%，前值 2.1%；中国 6 月 PPI 同比增加 6.1%，预期 6%，前值 6.4%。

5、李克强在福建福州、泉州考察时强调，落实好稳经济大盘政策，大力推进改革开放，稳市场主体稳就业保民生，着力巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。

三、行业要闻

1、据美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告，2021/2022 年美国大豆出口净销售为-16 万吨，前值-12.02 万吨；2022/2023 年出口净销售为 24.01 万吨，前值 12.8 万吨。美国大豆出口装船量为 50.49 万吨，前值 51.8 万吨，比前一周减少 3%；对中国大陆出口装船 7.42 万吨，前值 9.35 万吨；本周无豆油出口净销售量。美国豆油出口装船量为 0.08 万吨，比前 4 周的平均水平减少 91%。

2、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%）。6 月指数下行源于国际植物油、谷物和食糖价格走低，不过乳制品和肉类价格出现上涨。

3、据船运调查机构 Intertek Testing Services，马来西亚 7 月 1 日至 10 日棕榈油出口环比下降 20.47%，为 33.03 万吨。

4、据 Wind 数据，截至 7 月 11 日，全国进口大豆港口库存为 700.37 万吨，7 月 4 日为 697.83 万吨，增加 2.54 万吨。

5、中储粮网关于举办 7 月 14 日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 7 月 14 日下午 16:30 开始；品种：菜籽油；生产年限：2020 年；数量：1000 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 11 日至 7 月 19 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期增强，南部地区降雨预期减弱。其中，美国大豆主产区中，明尼苏达州降雨预期增强，而伊利诺伊州和印第安纳州则降雨预期减弱。美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，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。当前主产州内布拉斯加州、爱荷华州、伊利诺伊州以及印第安纳州虽预期有降雨，但预计累计降雨量较小，或不利于美豆生长，密切留意后续

降雨情况。②7月19日至7月27日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨预期均减弱。其中，大豆主产区爱荷华州、内布拉斯加州降雨预期减弱，但伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期增强。

五、观点及策略

棕榈油：此轮棕榈油下跌除了受到印尼胀库的压制之外，还受到来自宏观及原油方面的压力，这使得棕榈油走弱不仅仅是基本面的问题。从印尼消化胀库压力的角度来看，提高生柴掺混属于中长期利好，短期能带来的棕油需求较为有限，印尼去库还得主要通过扩大出口来完成。总体来看，目前宏观利空尚未释放完毕、原油下跌风险未解除且印尼胀库压力仍需时间消化的背景下，后市油脂供应将逐渐宽松，中短期棕榈油依然面临着下行的压力。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：目前宏观利空尚未释放完毕、原油下跌风险未解除，且美国大豆进入生长期，气象预报预计未来一到两周美国中西部大平原地区天气炎热干燥，对大豆生长不利，天气炒作将继续支撑美豆走高。本周 USDA 将发布 7 月供需报告，由于大豆种植面积低于意向面积及市场预期，预计大豆产量将相应下调，也利好美豆价格。短期美豆市场利多主导，预计价格将继续反弹。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，暂时认为大豆是反弹行情，对豆油的带动有限。

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

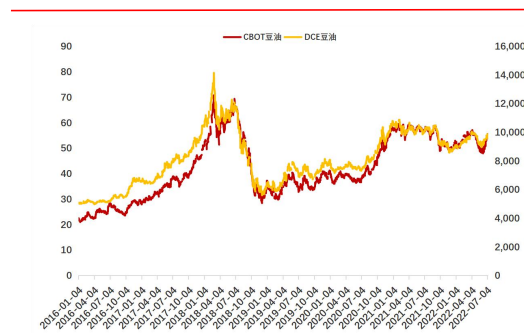


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



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



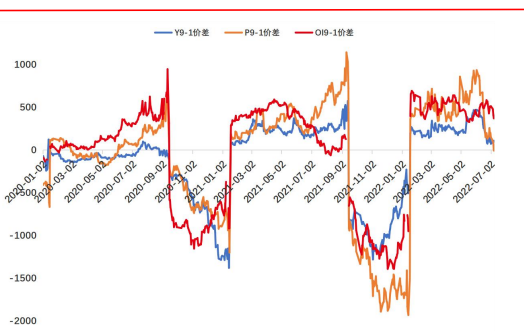
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



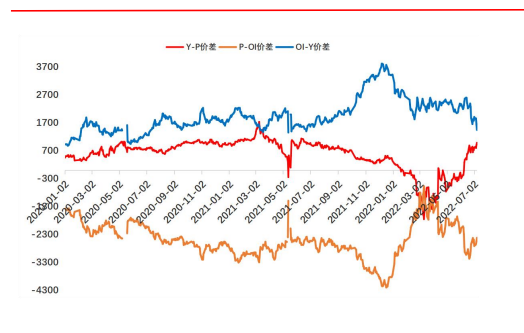
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



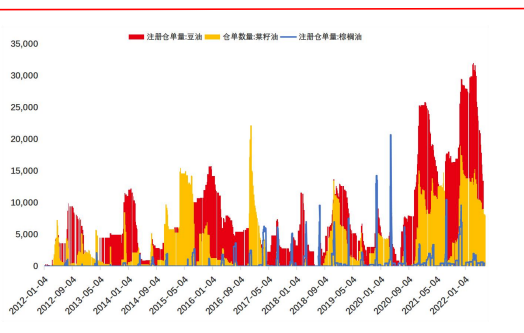
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。