

油脂：国际原油+马来报告利空 棕油领跌内盘油脂

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)	7/12	元/吨	9238	9244	-6	-0.06%	-2648	594	81.59%
		棕榈油 (P)	7/12	元/吨	8016	8200	-184	-2.24%	-3496	246	80.04%
		菜籽油 (OI)	7/12	元/吨	10735	10815	-80	-0.74%	-3713	593	90.73%
	外盘	美原油 (CME)	7/11	美元/桶	104.09	104.79	-0.7	-0.67%	-16.58	29.99	96.65%
		美豆 (CBOT)	7/11	美分/蒲式耳	1402.75	1398.75	4	0.29%	-345.25	51.75	94.11%
		美豆油 (CBOT)	7/11	美分/磅	61.3	60.7	0.6	0.99%	-19.44	61.3	97.50%
		马棕榈油(BMD)	7/11	令吉/吨	4137	4137	0	0.00%	-2144	4137	97.09%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/12	元/吨	9950	9910	40	0.40%	-2720	800	99.30%
		日照	7/12	元/吨	9890	9860	30	0.30%	-2700	740	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	7/12	元/吨	9530	9640	-110	-1.14%	-6080	680	99.65%
		张家港	7/12	元/吨	9330	9440	-110	-1.17%	-6230	480	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/12	元/吨	11450	11500	-50	-0.43%	-3560	1060	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/12	元/吨	620.33	264.33	356	134.68%	-515.34	106	88.13%
		P基差	7/12	元/吨	1490.67	906.67	584	64.41%	-3369	394	94.07%
		OI基差	7/12	元/吨	738.75	258.75	480	185.51%	53	357	82.32%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/12	元/吨	116	60	56	93.33%	-286	-116	78.88%
		P价差	7/12	元/吨	-80	-66	-14	21.21%	-746	-522	26.35%
		OI价差	7/12	元/吨	456	-629	1085	-172.50%	-210	311	88.34%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/12	元/吨	1222	1044	178	17.05%	848	332	84.79%
		P-OI价差	7/12	元/吨	-2719	-2615	-104	3.98%	217	-177	10.82%
		OI-Y价差	7/12	元/吨	1497	1571	-74	-4.71%	-1065	-155	84.04%
利润	南美豆进口压榨利润		7/12	元/吨	-487	-595	107	-18.04%	-205	-485	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/12	元/吨	-756	-778	22	-2.87%	1134	522	99.25%
	棕榈油进口利润		7/12	元/吨	944	717	227	31.63%	3013	1502	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/12	张	10871	10891	-20	0.00%	3846	4771	67.10%
	棕榈油 (P)		7/12	张	1929	1743	186	0.00%	1929	1029	88.40%
	菜籽油 (OI)		7/12	张	168	168	0	0.00%	168	-646	20.23%
汇率	美元指数		7/12	/	108.52	108.2193	0.3007	0.28%	4.3274	16.28	83.53%
	美元/人民币 (中间价)		7/12	元	6.7287	6.696	0.0327	0.49%	0.0293	0.2502	64.82%
	美元/马来林吉特		7/12	美元	4.4365	4.386	0.0505	1.15%	0.0375	0.2465	99.38%

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跌，连棕油领跌油脂。主要因市场担忧情绪犹存，伴随着 MPOB 报告的出台产量、库存的回升认定为偏空，叠加国际原油回落，市场空头抛压凸显。主力 Y2209 合约报收 9238 点，涨幅 0.28%；P2209 合约报收 8016 点，跌幅 2.55%；OI2209 合约报收 10735 点，跌幅 0.20%。现货方面，豆油现货价格上调 40 元/吨，棕榈油现货价格上调 30 元/吨，菜油下调 110 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面市场恐慌情绪犹存，印尼政策加速出口和马来 MPOB 报告显示产量库存增加，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、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 75 个基点的概率为 90.6%，加息 100 个基点的概率为 9.4%；到 9 月份累计加息 75、100 个基点的概率均为 0%，累计加息 125 个基点的概率为 65.2%，累计加息 150 个基点的概率为 32.1%，加息 175 个基点的概率为 2.6%。

2、俄罗斯方面表示，美国通过在乌克兰问题上发起针对俄罗斯的混合对抗来平衡核大国之间的冲突。

3、美国国务卿布林肯称预计中美元首可能在未来几周内进行对话。对此，外交部发言人汪文斌 11 日表示，目前没有可以提供的消息。

4、美国财政部：封锁所有俄罗斯石油可能会使油价涨至约 140 美元/桶

5、据央行，6 月末社会融资规模存量为 334.27 万亿元，同比增长 10.8%。

6、据央行，6 月末，M2 余额 258.15 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 2.8 个百分点；M1 余额 67.44 万亿元，同比增长 5.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.3 个百分点；M0 余额 9.6 万亿元，同比增长 13.8%。上半年净投放现金 5186 亿元。

三、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告，截至 7 月 10 日当周，美国大豆生长优良率为 62%，市场预期为 64%，此前一周为 63%，去年同期为 59%；开花率为 32%，此前一周为 16%，去年同期为 44%，五年均值为 38%；结荚率为 6%，此前一周为 3%，去年同期为 9%，五年均值为 9%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据，马来西亚 7 月 1—10 日棕榈油出口量为 30.83 万吨，较 6 月 1—10 日出口的 36.37 万吨减少 15.24%。

3、巴西植物油行业协会（Abiove）发布的报告显示，预计 2022 年大豆产量为 1.258 亿吨，此前预测为 1.255 亿吨。预计巴西 2022 年大豆压榨量达到创纪录的 4830 万吨，较此前预估值上调 20 万吨；2022 年大豆出口量预估为 7680 万吨，较此前预估值下调 20 万吨；2022 年豆油出口量预估为 215 万吨，此前预测为 200 万吨。

4、据巴西商贸部农产品出口数据，2022 年 7 月第 2 周，共计 6 个工作日，累计装出大豆 259.71 万吨，去年 7 月为 866.97 万吨。日均装运量为 43.29 万吨/日，较去年 7 月的 39.41 万吨/日增加 9.84%。

5、据加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据，2022 年 5 月，加拿大油菜籽压榨量为 59.18 万吨，环比降 16.27%；菜籽油产量为 24.75 万吨，环比降 15.75%；菜籽粕产量为 35.58 万吨，环比降 15.6%。

6、据农业农村部估计，2021/22 年度中国食用植物油产量 2800 万吨，比上月下调 15 万吨。主要是因为食用油籽进口量下调，带动食用植物油产量下降，但受国产油菜籽产量明

显增加的影响，食用植物油产量降幅有限。食用植物油进口量 743 吨，国内消费量 3634 万吨，与上月估计一致。预计 2022/23 年度中国食用植物油产量 2925 万吨，进口量 843 万吨，消费量 3634 万吨，维持上月预测值不变。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 12 日至 7 月 20 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，美国大豆主产区中，明尼苏达州降雨预期大幅减弱，但伊利诺伊州降雨预期增强，且降雨预计较为充沛。美豆处于关键的花期和结荚期，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、明尼苏达州、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；但伊利诺伊州降雨预期较为充沛，适宜美豆生长。②7 月 20 日至 7 月 28 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期增强，中西部地区降雨预期减弱，而南部地区则预期降雨有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州降雨预期增强，明尼苏达州产区则降雨预期减弱。

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：目前近日随着市场恐慌心态的缓和，美国大豆进入生长期，气象预报预计大豆产区天气炎热干燥，天气炒作加上市场预期 USDA7 月供需报告，由于大豆种植面积低于意向面积及市场预期，预计将下调美豆产量，短期美豆价格走势震荡偏强。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。目前仍是淡季，近几个月大豆压榨利润持续亏损，国内油厂采购积极性不高，8 月后船期仍有缺口，后期大豆到港量将继续下降，后期大豆供应逐渐减少，豆油需求预计将受到影响，预期豆油库存或缓慢回升趋势，豆油价格上升有限。

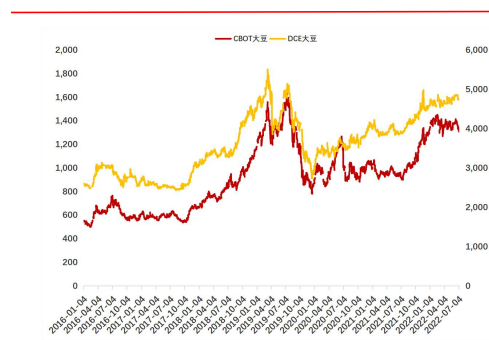
菜油：近期菜油走势仍然受豆油和棕榈油走势影响下跌，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳，9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过在供应偏紧的预期下，走势或略强于豆、棕油。

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。

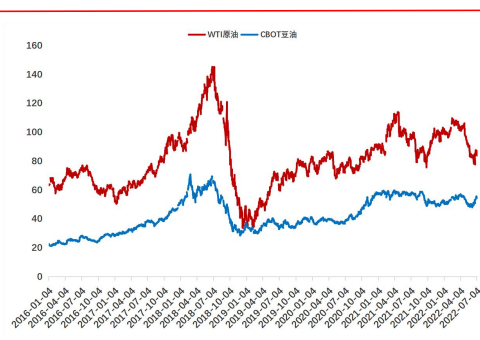
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



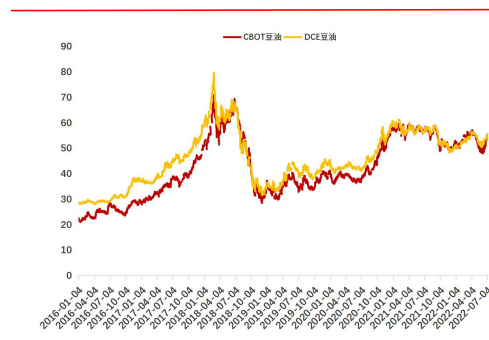
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



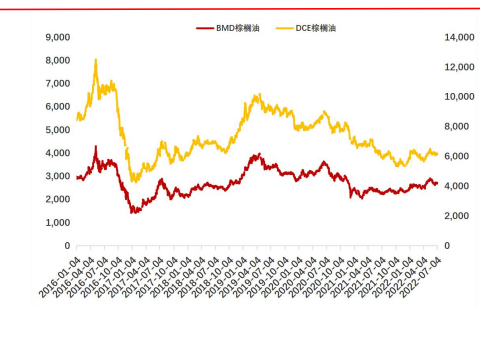
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



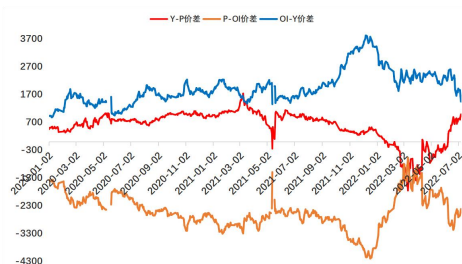
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



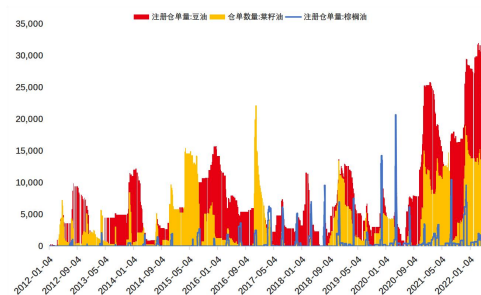
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明

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。