

油脂：原油暴跌+美农报告利空 内盘油脂延续跌势

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)	7/13	元/吨	8830	9238	-408	-4.42%	-2888	58	76.01%
		棕榈油 (P)	7/13	元/吨	7694	8016	-322	-4.02%	-3588	-108	76.29%
		菜籽油 (OI)	7/13	元/吨	10618	10735	-117	-1.09%	-3693	313	88.92%
	外盘	美原油 (CME)	7/12	美元/桶	95.84	104.09	-8.25	-7.93%	-25.09	20.59	92.23%
		美豆 (CBOT)	7/12	美分/蒲式耳	1340.75	1402.75	-62	-4.42%	-367.5	-10.5	90.84%
		美豆油 (CBOT)	7/12	美分/磅	57.71	61.3	-3.59	-5.86%	-21.65	57.71	95.58%
		马棕榈油(BMD)	7/12	令吉/吨	4121	4137	-16	-0.39%	-2009	4121	97.06%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/13	元/吨	9430	9950	-520	-5.23%	-3180	180	99.30%
		日照	7/13	元/吨	9370	9890	-520	-5.26%	-3160	120	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/13	元/吨	8940	9530	-590	-6.19%	-6500	110	99.65%
		张家港	7/13	元/吨	8740	9330	-590	-6.32%	-6650	-130	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/13	元/吨	11130	11560	-430	-3.72%	-3860	620	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/13	元/吨	1058.33	620.33	438	70.61%	24.66	572	92.46%
		P基差	7/13	元/吨	1842.67	1490.67	352	23.61%	-2747	771.34	94.55%
		OI基差	7/13	元/吨	905.75	738.75	167	22.61%	263	567	86.55%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/13	元/吨	182	116	66	56.90%	-198	-42	84.67%
		P价差	7/13	元/吨	-28	-80	52	-65.00%	-702	-406	35.87%
		OI价差	7/13	元/吨	548	-661	1209	-182.90%	-126	461	92.00%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/13	元/吨	1136	1222	-86	-7.04%	700	190	80.80%
		P-OI价差	7/13	元/吨	-2924	-2719	-205	7.54%	105	-226	6.29%
		OI-Y价差	7/13	元/吨	1788	1497	291	19.44%	-805	36	89.97%
利润	南美豆进口压榨利润		7/13	元/吨	-366	-487	121	-24.92%	-84	-314	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/13	元/吨	-606	-756	150	-19.89%	1276	719	99.25%
	棕榈油进口利润		7/13	元/吨	944	717	227	31.63%	3021	1463	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/13	张	10861	10871	-10	0.00%	3846	4471	67.09%
	棕榈油 (P)		7/13	张	2225	1929	296	0.00%	2041	1325	90.53%
	菜籽油 (OI)		7/13	张	168	168	0	0.00%	168	-646	20.23%
汇率	美元指数		7/13	/	108.25	108.1571	0.0929	0.09%	3.0223	15.4627	83.10%
	美元/人民币 (中间价)		7/13	元	6.7282	6.7287	-0.0005	-0.01%	0.01	0.2525	64.80%
	美元/马来林吉特		7/13	美元	4.4315	4.386	0.0455	1.04%	0.0165	0.242	99.30%

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下滑，期价延续昨夜走势震荡下行。主要因经济衰退担忧情绪犹存，伴随着美元走强，国际原油暴跌、市场担心疫情影响以及印尼加速出口等因素，拖累油脂走势，使得油脂承压下跌。主力 Y2209 合约报收 8830 点，跌幅 4.42%；P2209 合约报收 7694 点，跌幅 5.11%；OI2209 合约报收 10618 点，跌幅 1.72%。现货方面，豆油现货价格下调 520 元/吨，棕榈油现货价格下调 590 元/吨，菜油下调 430 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，USDA 报告利空，印尼有库容压力、马来西亚增产累库，油脂偏弱的局面仍在，内外盘油脂趋同，综合多种因素影响使得市场震荡向下磨底过程仍在。

二、宏观要闻

1、IMF 下调美国 GDP 预估并提高失业率预测，警告称通胀全面上升对美国 and 全球经济都构成“系统性风险”。

2、欧佩克发布 2023 年展望报告显示，石油市场紧缩状况并未得到缓解。欧佩克预计 2023 年世界石油需求将增加 270 万桶/日，预计 2023 年全球对欧佩克原油需求将达 3010 万桶/日。

3、欧元兑美元继续走弱，触及平价，现报 1.0000，即 1 欧元=1 美元，为近 20 年来首次。

4、德国副财长表示，德国将在 8 月 1 日前停止使用俄罗斯煤炭，12 月停止使用俄罗斯石油。

5、按人民币计价，中国 6 月出口同比增长 22%，前值 15.3%；6 月进口同比增长 4.8%，前值 2.8%；中国 6 月贸易顺差 6501.1 亿元，预期 4300 亿元，前值 5028.9 亿元。

6、据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。

三、行业要闻

1、据美国农业部 USDA 发布的 7 月供需报告，2022/23 年度：7 月美国 2022/2023 年度大豆种植面积预期 8830 万英亩，环比减少 270 万英亩；大豆收获面积预期 8750 万英亩，环比减少 260 万英亩；大豆单产预期 51.5 蒲式耳/英亩，环比持平；大豆产量预期 45.05 亿蒲式耳，环比减少 1.35 亿蒲式耳；大豆总供应量预期 47.35 亿蒲式耳，环比减少 1.25 亿蒲式耳；大豆出口量预期 21.35 亿蒲式耳，环比减少 0.65 亿蒲式耳；大豆期末库存预期 2.3 亿蒲式耳，环比减少 0.5 亿蒲式耳。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 7 月 1—10 日棕榈油出口量为 39.71 万吨，较 6 月同期出口的 40.81 万吨减少 2.68%。

3、市场消息：印度 6 月份植物油进口量为 991650 吨，去年同期为 996014 吨；6 月棕榈油进口量增加至 590921 吨，豆油进口量下降至 230992 吨，葵花籽油进口增加至 119558 吨。

4、据海关总署，中国 6 月大豆进口 825.0 万吨，5 月为 967.4 万吨；1 至 6 月大豆进口 4628.4 万吨，同比减少 5.4%。

5、据农业农村部估计，2021/22 年度中国食用植物油产量 2800 万吨，比上月估计值下调 15 万吨。食用植物油进口量 743 吨，国内消费量 3634 万吨，与上月估计值保持一致。本月预测，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。

6、中储粮网发布关于举办 7 月 15 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022

年 7 月 15 日上午 9:00 开始，品种：国产大豆，生产年限：2018 年、2019 年、2020 年，数量：13725 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 13 日至 7 月 21 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期增加，而中西部和南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区布拉斯加州、爱荷华州和伊利诺伊州降雨预期减弱。美豆处于关键的开花期和结荚期，所需水分较多，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、爱荷华州虽预期有降雨，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；伊利诺伊州虽预期降雨更为充沛，但降雨预期减弱。②7 月 21 日至 7 月 29 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，大豆主产区布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊州以及印第安纳州预期降雨量较小。

五、观点及策略

棕榈油：全球经济衰退担忧挥之不去，印尼库存压力依未消退，短期由于物流问题出口受限，印尼国内压榨企业胀库，开始出现被迫停工。市场预期马来西亚 7 月份将连续累库。目前棕榈油基本面仍为印尼有库容压力、马来西亚增产累库的偏空局面，但是随着急速下跌，以及政府政策的频繁变动，正常生产经营受到影响，这可能将影响棕榈油后续的下行速度和空间。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：目前美元不断走强而能源市场下跌，导致大宗商品承压，而最新的 USDA 月度报告预测全球及美国大豆供应大于预期，以及需求减弱，偏空的供需数据进一步导致大豆价格下挫。目前美豆步入生长期，部分大豆产区出现小幅降雨，再加上美豆优良率低于预期，合并所以因素导致美豆价格暴跌，短期美豆价格走势或将转弱。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，大豆供应逐渐减少，豆油需求预计将受到影响，豆油库存还将是缓慢回升态势。

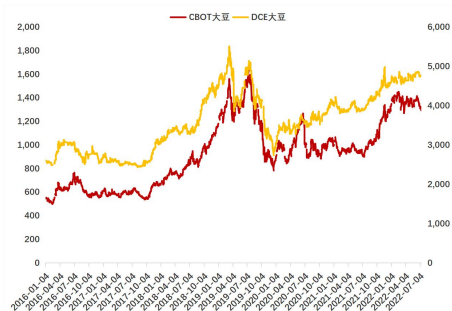
菜油：近期菜油走势仍然受豆油和棕榈油走势影响下跌，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳，9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过在供应偏紧的预期下，走势或略强于豆、棕油。

综上所述，短期来看，宏观情绪和棕榈油走势仍主导油脂市场。市场关注美联储对于通胀和经济的表态，国际原油价格大幅下跌，加剧市场悲观情绪；在印尼的库存压力缓解之前，

棕榈油价格仍然承压，国内提前交易印尼关税下调，推动价格进一步下行。目前看，宏观和基本的市场情绪都依然悲观，油脂市场下行风险仍未解除，油脂价格缺乏明确方向指引，维持偏空思路。

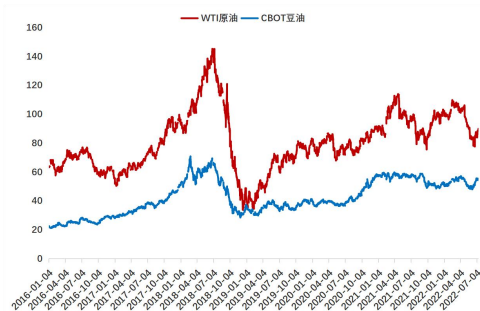
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



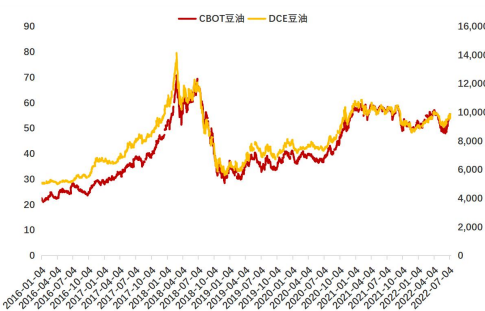
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



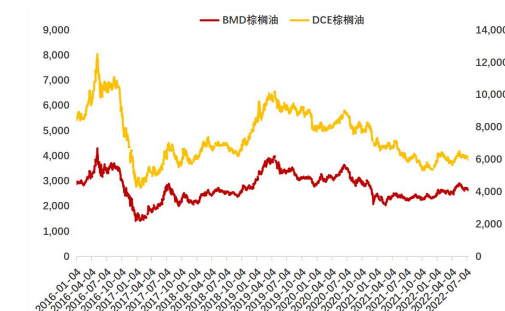
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



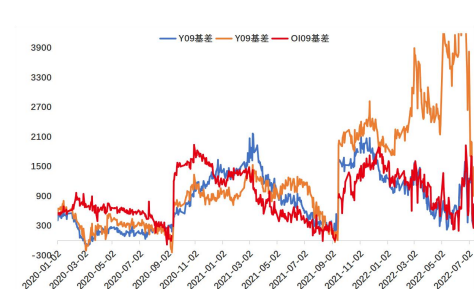
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

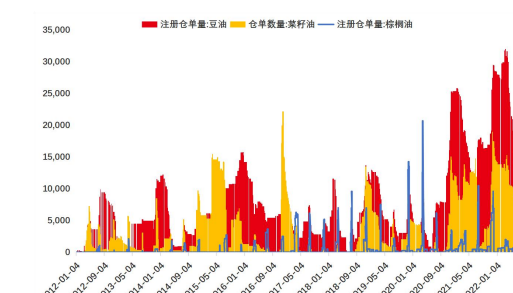


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



图 8：仓单数量



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。