

油脂：印尼暂停劳工出境 内盘油脂超跌反弹

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)	7/14	元/吨	9002	8830	172	1.95%	-2796	152	78.34%	
		棕榈油 (P)	7/14	元/吨	7720	7694	26	0.34%	-3698	-170	76.42%	
		菜籽油 (OI)	7/14	元/吨	10948	10618	330	3.11%	-3430	471	91.83%	
	外盘	美原油 (CME)	7/13	美元/桶	96.3	95.84	0.46	0.48%	-22.63	23.17	92.50%	
		美豆 (CBOT)	7/13	美分/蒲式耳	1346.75	1340.75	6	0.45%	-351.25	-37.25	91.07%	
		美豆油 (CBOT)	7/13	美分/磅	56.71	57.71	-1	-1.73%	-21.56	56.71	94.65%	
		马棕榈油 (BMD)	7/13	令吉/吨	3850	4121	-271	-6.58%	-2304	3850	96.36%	
现货	豆油 (一级)	张家港	7/14	元/吨	9600	9430	170	1.80%	-3010	320	99.30%	
		日照	7/14	元/吨	9540	9370	170	1.81%	-2990	260	99.88%	
	棕榈油 (24")	广州	7/14	元/吨	9090	8940	150	1.68%	-6320	260	99.65%	
		张家港	7/14	元/吨	8890	8740	150	1.72%	-6470	20	99.48%	
	菜籽油 (四级)	江苏	7/14	元/吨	11610	11130	480	4.31%	-3340	1000	99.52%	
价差	基差 (2209)	Y基差	7/14	元/吨	914.67	1058.33	-143.66	-13.57%	57.67	476.34	91.15%	
		P基差	7/14	元/吨	1706.67	1842.67	-136	-7.38%	-2447	723.34	94.13%	
		OI基差	7/14	元/吨	635.75	905.75	-270	-29.81%	-20	369	78.80%	
	跨期 (9-1)	Y价差	7/14	元/吨	228	182	46	25.27%	-146	20	89.39%	
		P价差	7/14	元/吨	-30	-28	-2	7.14%	-706	-420	35.34%	
		OI价差	7/14	元/吨	670	-762	1432	-187.93%	-6	581	95.80%	
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/14	元/吨	1282	1136	146	12.85%	902	296	86.11%	
		P-OI价差	7/14	元/吨	-3228	-2924	-304	10.40%	-268	-432	3.07%	
OI-Y价差		7/14	元/吨	1946	1788	158	8.84%	-634	136	92.60%		
利润	南美豆进口压榨利润		7/14	元/吨	-482	-366	-116	31.75%	-272	-448	99.65%	
	美豆进口压榨利润		7/14	元/吨	-766	-606	-160	26.46%	1023	544	99.25%	
	棕榈油进口利润		7/14	元/吨	1185	944	241	25.58%	2223	1724	99.03%	
仓单	豆油 (Y)		7/14	张	10841	10861	-20	0.00%	3846	4451	67.07%	
	棕榈油 (P)		7/14	张	2659	2225	434	0.00%	2469	1753	91.90%	
	菜籽油 (OI)		7/14	张	168	168	0	0.00%	168	-646	20.22%	
汇率	美元指数		7/14	/	108.52	108.0452	0.4748	0.44%	3.0393	16.1499	83.54%	
	美元/人民币 (中间价)		7/14	元	6.7265	6.7282	-0.0017	-0.03%	-0.0217	0.2459	64.80%	
	美元/马来林吉特		7/14	美元	4.4415	4.386	0.0555	1.27%	0.0175	0.242	99.44%	

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涨，期价超跌反弹。主要因昨日印尼已暂停派遣公民到马来工作，理由是马来西亚方面未能遵守两国之间签署的工人招募协议，推高马棕油期价，使得国内油脂期价协同上涨。主力 Y2209 合约报收 9002 点，涨幅 1.88%；P2209 合约报收 7720 点，涨幅 0.81%；OI2209 合约报收 10948 点，涨幅 4.38%。现货方面，豆油现货价格上调 170 元/吨，棕榈油现货价格上调 150 元/吨，菜油上调 480 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，印尼限制劳工出境，马来产量或将受损，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、美国 6 月末季调 CPI 年率录得 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，预期 8.80%，前值 8.60%。美联储观察显示，美国联邦基金利率期货显示美联储有 80% 的可能在 9 月再次加息 75 个基点。

2、IEA 月报显示，IEA 将 2022 年全球石油需求预测下调至 9920 万桶/日，预计明年将增至 1.013 亿桶/日。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 688.1 万桶至 4.851 亿桶，为 1985 年 8 月 16 日当周以来最低。

3、据央视新闻，当地时间 13 日，土耳其、俄罗斯、乌克兰与联合国代表团在土耳其伊斯坦布尔就在黑海开辟乌克兰粮食出口走廊问题举行四方会谈。

4、据央视新闻，当地时间 13 日晚间，正在以色列访问的美国总统拜登在接受当地电视媒体第 12 频道的采访时表示，美国不排除将使用武力作为针对伊朗的最后手段。

5、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%。

6、国家发展改革委价格司司长万劲松在媒体吹风会上表示，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，宏观政策效应进一步释放，下半年经济有望继续回升、继续保持物价运行在合理区间，全年 3% 左右的 CPI 预期目标是可以实现。

三、行业要闻

1、据外媒调查的交易商预期值，截至 2022 年 7 月 7 日当周，①预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 -20 万—20 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 10 万—30 万吨；②预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0 万—2 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0 万吨。

2、印尼表示，该国已暂时停止派遣本国公民到马来西亚工作，其中包括为种植业招聘的数千人，这次冻结是对马来西亚的最新打击。

3、据咨询机构 Datagro 发布的调查显示，截至 7 月 8 日，巴西 2022 年大豆销售达到预计产量的 76.7%，落后于去年的销售速度，亦低于五年的历史平均水平。预计巴西大豆产量为 1.2618 亿吨，截至目前，当地农户交易量预计为 9677 万吨，这远低于上年同期的 1.1133 亿吨。

4、据中储粮网，7 月 14 日油脂公司菜籽油基差竞价销售结果，实际成交 5000 吨，成交率 100%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 14 日至 7 月 22 日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨预期减弱，中西部地区则降雨预期增强。其中，美国大豆主产区中，内布拉斯加州和爱荷华州降雨预期减弱，伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期有增有减。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；另一主产州印第安纳州降雨预期较为充沛，适宜美豆生长。②7 月 22 日至 7 月 30 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，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州和伊利诺伊州降雨预期增强。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 7 月 13 日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022 年 7 月 14 日至 7 月 15 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛局部地区小雨；沙巴州局部地区小雨；砂拉越州晴朗。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛南部地区有中雨；加里曼丹岛有小到中雨；苏拉威西岛有大雨到暴雨。

五、观点及策略

棕榈油：全球经济衰退担忧尤在，印尼库存压力依未消退，但昨日印尼已暂停派遣公民到马来工作，理由是马来西亚方面未能遵守两国之间签署的工人招募协议。在棕榈油生产的季节性高峰期即将到来，印尼暂停派遣劳工将对马来西亚种植业造成严重冲击。这意味着 2022 年下半年的棕榈油产量可能低于去年同期水平，因此马棕期价反弹。但目前棕榈油基本面仍为印尼库存压力、马来西亚增产累库的偏空局面，但是随着印尼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。伴随着马棕油的回升，市场或将开启反弹修正行情，等待印尼政策的进一步明朗化，国内棕榈油价格的将会继续承压。

豆油：目前市场不断在消化经济衰退的阴霾，伴随着最新的 USDA 报告偏空结论的落地，美豆回归到自身基本面上，目前美豆处于生长期，大豆主产区炎热天气依旧没有有效缓解，再加上美豆优良率低于预期，意味着美豆价格走势相对偏强。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，豆油库存还将缓慢回。

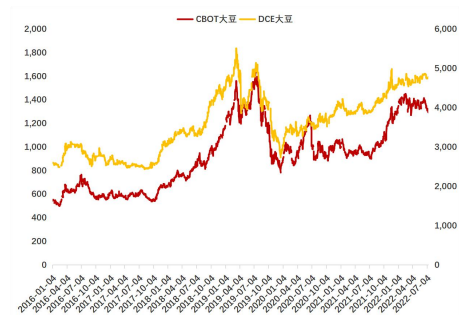
菜油：近期菜油走势依旧受豆油和棕榈油走势影响，但菜油相对偏强。继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳，9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过在供应偏紧的预期下，走势或略强于豆、棕油。

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，宏观和基本面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。

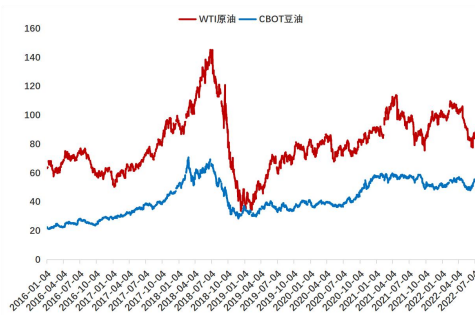
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



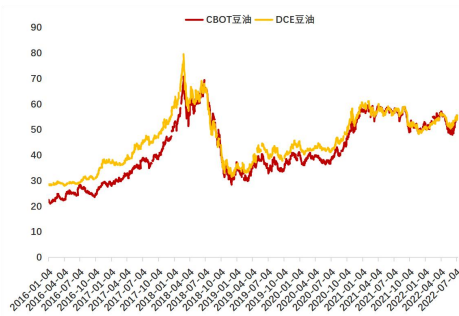
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



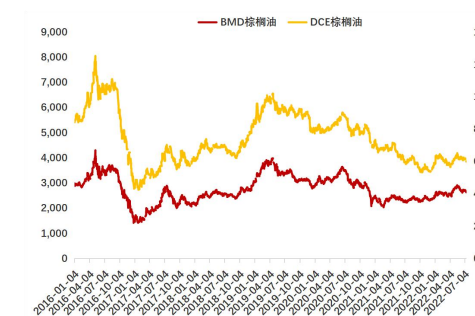
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

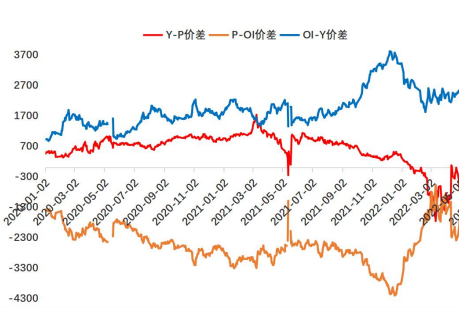
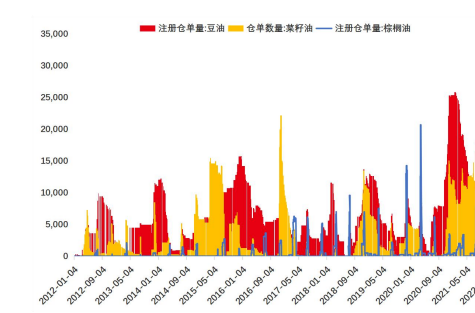


图 8：仓单数量



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。