

油脂：周边商品普涨提振 内盘油脂触底反弹

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)	7/18	元/吨	9310	8960	350	3.91%	-2044	398	82.50%
		棕榈油 (P)	7/18	元/吨	8040	7432	608	8.18%	-2696	-14	80.36%
		菜籽油 (OI)	7/18	元/吨	11105	10831	274	2.53%	-2462	520	92.33%
	外盘	美原油 (CME)	7/15	美元/桶	97.59	95.78	1.81	1.89%	-11.97	25.78	93.40%
		美豆 (CBOT)	7/15	美分/蒲式耳	1345.75	1341.75	4	0.30%	-356.25	-43.25	91.04%
		美豆油 (CBOT)	7/15	美分/磅	58.53	55.83	2.7	4.84%	-15.24	58.53	96.29%
		马棕油 (BMD)	7/15	令吉/吨	3632	3850	-218	-5.66%	-2047	3632	95.49%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/18	元/吨	9890	9800	90	0.92%	-2340	430	99.30%
		日照	7/18	元/吨	9830	9740	90	0.92%	-2320	370	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/18	元/吨	9210	9090	120	1.32%	-5540	260	99.65%
		张家港	7/18	元/吨	9010	8890	120	1.35%	-5840	60	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/18	元/吨	11660	11800	-140	-1.19%	-2570	850	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/18	元/吨	256.67	436.67	-180	-41.22%	-899.33	-298	70.00%
		P基差	7/18	元/吨	946.67	1404.67	-458	-32.61%	-3602.33	27.34	90.00%
		OI基差	7/18	元/吨	528.75	322.75	206	63.83%	-718	170	71.98%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/18	元/吨	280	260	20	7.69%	12	62	92.98%
		P价差	7/18	元/吨	56	-30	86	-286.67%	-314	-352	53.28%
		OI价差	7/18	元/吨	570	-917	1487	-162.16%	200	477	93.19%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/18	元/吨	1270	1528	-258	-16.88%	652	380	85.87%
		P-OI价差	7/18	元/吨	-3065	-3399	334	-9.83%	-234	-269	4.61%
		OI-Y价差	7/18	元/吨	1795	1871	-76	-4.06%	-418	-111	90.03%
利润	南美豆进口压榨利润		7/18	元/吨	-434	-336	-97	28.91%	-264	-393	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/18	元/吨	-674	-659	-15	2.26%	981	676	99.25%
	棕榈油进口利润		7/18	元/吨	-5	610	-615	-100.79%	1180	651	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/18	张	10841	10841	0	0.00%	4171	4451	67.03%
	棕榈油 (P)		7/18	张	2629	2659	-30	0.00%	2439	1723	91.85%
	菜籽油 (OI)		7/18	张	168	168	0	0.00%	168	-646	20.21%
汇率	美元指数		7/18	/	107.39	107.9817	-0.5917	-0.55%	2.7218	14.6757	82.08%
	美元/人民币 (中间价)		7/18	元	6.7447	6.7503	-0.0056	-0.08%	0.0524	0.2742	65.00%
	美元/马来林吉特		7/18	美元	4.4493	4.386	0.0633	1.44%	0.0473	0.2488	99.58%

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走高,周边大宗回暖提振油脂市场。尽管印尼将取消棕油出口税,但伴随着美元高点回落,原油价格及大宗商品集体触底反弹给马棕油带来人气,油脂市场止跌回升。主力 Y2209 合约报收 9310 点,涨幅 3.65%; P2209 合约报收 8040 点,涨幅 6.43%; OI2209 合约报收 11105 点,涨幅 1.52%。现货方面,豆油现货价格上调 90 元/吨,棕榈油现货价格上调 120 元/吨,菜油下调 140 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,印尼确定下调出口到 9 月恢复,马来也会调整政策应对出口问题,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磨底过程继续。

二、宏观要闻

1、美国6月零售销售月率录得1%，高于预期的0.8%，此前录得-0.3%。机构分析美国6月份零售数据：零售额大幅攀升，超出预期，表明尽管数十年来通胀居高不下，但消费者支出仍保持稳定。

2、据俄罗斯卫星网：克里姆林宫表示，俄罗斯将与伊朗合作，逐步放弃使用美元的做法。

3、俄总统新闻秘书佩斯科夫表示，当所有目标将达成时，俄罗斯在乌克兰的特别行动就将结束，没有明确的时间框架。

4、美国总统拜登结束沙特之行，没有得到任何关于石油生产的具体保证。但拜登表示，沙特与他一样“迫切”希望增加石油供应，他预计“未来几周”会有进一步措施。

5、据国家统计局，二季度，全国工业产能利用率为75.1%，比上年同期下降3.3个百分点。

6、国家统计局：初步核算，上半年国内生产总值562642亿元，按不变价格计算，同比增长2.5%。其中，二季度国内生产总值292464亿元，同比增长0.4%。

三、行业要闻

1、印尼贸易部长表示：印尼将每两周制定一次毛棕榈油参考价格。

2、马来西亚内政部部长哈姆扎：马来西亚将允许15个国家的工人加入部分行业，马来西亚将与印尼讨论冻结外国劳工问题。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年7月1—15日马来西亚棕榈油单产减少13.03%，出油率增加0.19%，产量减少12%。据马来西亚独立检验机构AmSpec数据显示，马来西亚7月1—15日棕榈油出口量为499964吨，较6月1—15日出口的529480吨减少5.57%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1—15日棕榈油出口量为518520吨，较6月同期出口的601063吨减少13.73%。

4、印尼棕榈油协会表示，印尼5月棕榈油库存升至723万吨，棕榈油产量降至341万吨，棕榈油出口量降至67.8万吨，如果希望将不断膨胀的库存水平降至正常水平，印尼将不得不在8月之前出口600万吨棕榈油。

5、印度溶剂萃取商协会（Solvent Extractors Association）：印度2021-22年食用油进口量将降至1250万至1275万吨。

6、据中储粮网，关于举办7月21日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，生产年限：2020年，数量：10119吨，标的储存分布：昆明、遵义、平安、咸阳。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7月18日至7月26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，而南部地区降雨预期微幅增强。其中，美国大豆主产区中，内布

拉斯加州、伊利诺伊州以及爱荷华州南部预期降雨较少，明尼苏达州和印第安纳州降雨预期较为丰沛。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。当前主产区内布拉斯加州虽预期有降雨，但预计累计降雨量较小，或不利于美豆生长；值得注意的是，爱荷华州南部、伊利诺伊州中部局部地区几乎无降雨预期，密切留意后续降雨情况；而明尼苏达州和印第安纳州降雨预期较为丰沛，适宜美豆生长。②7 月 26 日至 8 月 3 日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨预期增强，中西部维持此前降雨预期。其中，大豆主产区爱荷华州、内布拉斯加州降雨预期有所增强，印第安纳州降雨预期微幅减弱。

五、观点及策略

棕榈油：伴随着美元自 20 年高位回落，加上原油价格及大宗商品集体触底反弹给马棕油带来人气，尽管印尼将取消棕油出口税利空，但是市场多头入场提振油脂价格。目前棕榈油基本面仍是印尼库容压力、马来西亚增产累库的偏空局面，由于印尼加速出口，马来的出口受到明显影响，市场预期马来西亚的棕榈油 7 月份将继续累库。总体来看，目前宏观利空尚未释放完毕、美元和原油走势风险仍需时间消化，后市油脂供应或将依旧宽松，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，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：目前市场仍在消化经济衰退的阴霾，美国中西部迎来少量降雨，但总体气温仍旧偏高，美豆回归到自身基本面上，目前美豆处于生长期，美豆优良率低于预期，意味着美豆价格走势相对偏强，加上周边大宗商品反弹，豆油借势走高。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，豆油需求较为平淡，豆油库存缓慢消耗，预计豆油价格走势震荡整理格局。

菜油：近几日菜油走势相对其他油脂走势偏强。目前国内菜油库存较低，油厂存在挺价意愿，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。继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况。

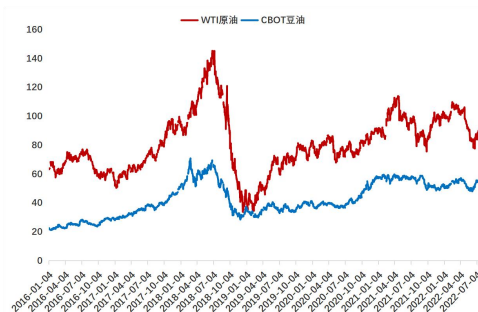
综上所述，短期宏观情绪和棕榈油走势仍主导油脂市场。美元指数和原油是现阶段市场情绪的参考指标，随着美元指数高位回落，以及原油仍然偏强，关注市场情绪是否好转；在印尼的库存压力缓解之前，棕油价格依旧承压。目前看，宏观和基本面的市场情绪依然悲观，油脂市场下行风险仍未解除，油脂价格缺乏明确方向指引，短期维持偏弱整理思路。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

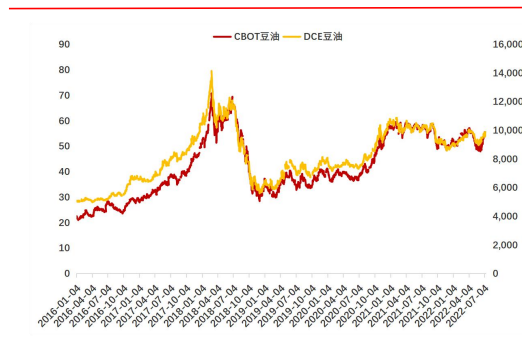


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: DCE 与 CBOT 豆油期货价格



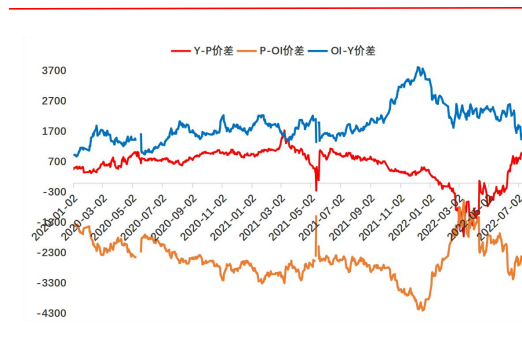
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 09 基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

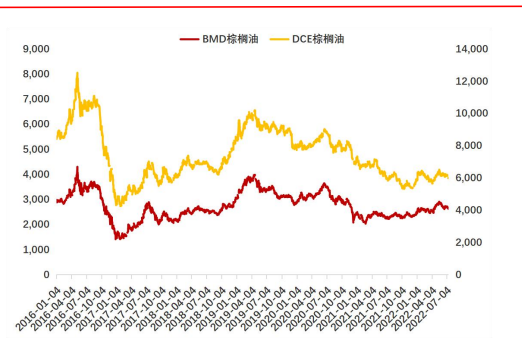
图 7: 跨品种价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

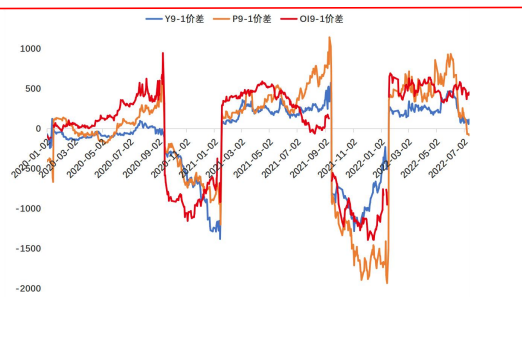
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



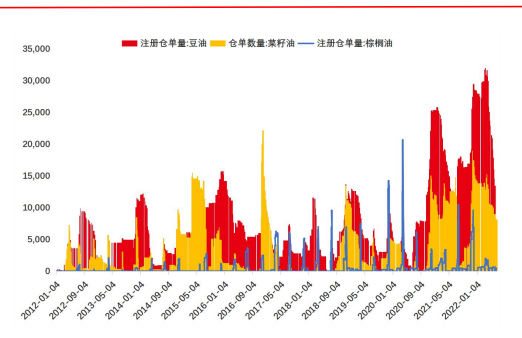
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 9-1 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。