

油脂：宏观情绪主导市场 内盘油脂出现分化

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)	7/19	元/吨	9276	9310	-34	-0.37%	-2078	326	81.91%
		棕榈油 (P)	7/19	元/吨	7896	8040	-144	-1.79%	-2840	-222	78.35%
		菜籽油 (OI)	7/19	元/吨	10810	11105	-295	-2.66%	-2757	188	91.07%
	外盘	美原油 (CME)	7/18	美元/桶	102.6	97.59	5.01	5.13%	-6.96	36.18	95.94%
		美豆 (CBOT)	7/18	美分/蒲式耳	1380	1345.75	34.25	2.55%	-322	5	92.85%
		美豆油 (CBOT)	7/18	美分/磅	60.98	58.53	2.45	4.19%	-12.79	60.98	97.40%
		马棕榈油(BMD)	7/18	令吉/吨	3887	3632	255	7.02%	-1792	3887	96.45%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/19	元/吨	9970	9890	80	0.81%	-2260	460	99.30%
		日照	7/19	元/吨	9910	9830	80	0.81%	-2240	400	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/19	元/吨	9500	9210	290	3.15%	-5250	550	99.65%
		张家港	7/19	元/吨	9610	9010	600	6.66%	-5240	660	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/19	元/吨	11510	11660	-150	-1.29%	-2720	600	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/19	元/吨	490.67	256.67	234	91.17%	-665.33	-76	85.93%
		P基差	7/19	元/吨	1090.67	946.67	144	15.21%	-3458.33	235.34	91.80%
		OI基差	7/19	元/吨	1013.75	528.75	485	91.73%	-233	592	88.24%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/19	元/吨	238	280	-42	-15.00%	-30	16	89.94%
		P价差	7/19	元/吨	86	56	30	53.57%	-284	-370	59.43%
		OI价差	7/19	元/吨	510	-853	1363	-159.79%	140	461	90.55%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/19	元/吨	1380	1270	110	8.66%	762	382	89.34%
		P-OI价差	7/19	元/吨	-2914	-3065	151	-4.93%	-83	22	6.53%
		OI-Y价差	7/19	元/吨	1534	1795	-261	-14.54%	-679	-404	84.51%
利润	南美豆进口压榨利润		7/19	元/吨	-404	-434	30	-6.95%	-234	-391	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/19	元/吨	-655	-674	19	-2.85%	1001	655	99.25%
	棕榈油进口利润		7/19	元/吨	620	610	11	1.76%	1805	1273	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/19	张	10801	10841	-40	0.00%	4131	4411	66.68%
	棕榈油 (P)		7/19	张	2629	2629	0	0.00%	2439	1723	91.82%
	菜籽油 (OI)		7/19	张	168	168	0	0.00%	168	-596	20.21%
汇率	美元指数		7/19	/	106.7	107.46	-0.76	-0.71%	2.0318	13.8673	81.08%
	美元/人民币 (中间价)		7/19	元	6.7451	6.7447	0.0004	0.01%	0.0528	0.2751	65.01%
	美元/马来林吉特		7/19	美元	4.457	4.386	0.071	1.62%	0.055	0.239	99.66%

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。受印尼取消棕油出口税以及经济衰退忧虑引发的疲弱价格前景打压，而且伴随着原油价格走高，油脂市场出现分化，棕油领涨。主力 Y2209 合约报收 9276 点，涨幅 0.85%；P2209 合约报收 7896 点，涨幅 1.44%；OI2209 合约报收 10810 点，跌幅 1.48%。现货方面，豆油现货价格上调 80 元/吨，棕榈油现货价格上调 290 元/吨，菜油上调 600 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、美国国务院：美国国务卿布林肯在华盛顿会见乌克兰总统泽连斯基的妻子，重申美国向基辅提供援助的承诺。

2、据华盛顿邮报：拜登考虑尽快在本周宣布进入气候紧急状态。英国目前已宣布进入国家紧急状态，同时英国气象局发布了极端高温的红色预警，预计热浪将在 19 日达到顶峰。

3、据俄罗斯卫星通讯社 18 日消息，克里姆林宫表示，俄罗斯和伊朗将在双边交易中放弃美元。

4、据央视新闻，美国众议院当地时间 7 月 18 日投票通过了一项决议，支持芬兰和瑞典加入北约。

5、据环球时报报道称，中国与欧盟将于 19 日举行经贸高层对话，对话将就一系列全球性经济问题展开讨论，涉及粮食安全、能源价格、供应链、金融服务以及双边贸易和投资等领域。

6、工信部：按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳字当头，稳中求进，把提振工业经济放在更加突出的位置，促进工业经济运行在合理区间，为党的二十大胜利召开营造良好环境。

三、行业要闻

1、据美国农业部公布的每周作物生长报告，截至 7 月 17 日当周，美国大豆生长优良率为 61%，市场预期为 62%，此前一周为 62%，去年同期为 60%；开花率为 48%，此前一周为 32%，去年同期为 61%，五年均值为 55%；结荚率为 14%，此前一周为 6%，去年同期为 21%，五年均值为 19%。

2、据美国农业部数据，截至 2022 年 7 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 36.26 万吨，前一周修正后为 35.85 万吨，初值为 35.67 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 5253.85 万吨，上一年度同期 5792.96 万吨；美国对中国大陆地区装运 13.67 万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 7.48 万吨大豆。

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%。

4、据巴西商贸部农产品出口数据，2022 年 7 月第 3 周，累计装出大豆 502.53 万吨，去年 7 月为 866.97 万吨。日均装运量为 45.68 万吨/日，较去年 7 月的 39.41 万吨/日增加 15.93%。

5、据外媒报道，马来西亚种植及原产业部表示，预计中国今年将购买更多棕榈油，尽管中国进口马棕油的总量可能落后于去年。今年上半年马来西亚对中国的棕榈油出口下降 31%，至 56.58 万吨，部分原因是植物油价格高企。预计 2022 年将进口 480 万吨棕榈油，而去年进口了 638 万吨棕榈油，其中马来西亚占 167 万吨。

6、中储粮网定于2022年7月22日组织国产大豆竞价销售专场,竞价销售国产大豆16184吨;组织菜籽油购销双向竞价专场交易,购销双向竞价交易菜籽油12851吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气:①7月19日至7月27日期间,美国大豆主产区中,西部、中西部及南部地区降雨预期均有所增加。其中,美国大豆主产区中,内布拉斯加州、堪萨斯州、密苏里州及爱荷华州南部地区降雨预期增加;但印第安纳州以及俄亥俄州降雨预期减少。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。当前主产州南达科他州以及伊利诺伊州中部地区虽预期有降雨,但预计累计降雨量较小,或不利于美豆生长。②7月27日至8月4日期间,美国大豆主产区中,南部地区降雨预期增强,西部及中西部地区降雨预期有增有减。其中,大豆主产区内布拉斯加州、明尼苏达州南部地区、俄亥俄州、印第安纳州降雨预期有所增强,南达科他州及爱荷华州降雨预期减弱。

五、观点及策略

棕榈油:受到印尼取消棕油出口税以及经济衰退忧虑引发的疲弱价格前景打压,而且伴随着原油价格走高,油脂市场出现分化。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。需要关注8月份指导价下调和马来可能出现的关税下调对棕榈油的影响。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。

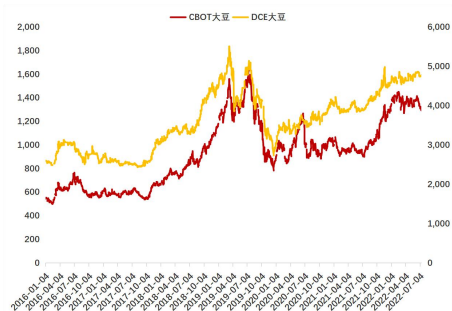
豆油:目前美国中西部高温天气仍在,加上美豆优良率连续4周下滑引发市场对单产担忧,对美豆有所支撑,美豆回归到自身基本面上,目前美豆处于生长期,美豆优良率低于预期,意味着美豆价格走势相对偏强,豆油借势走高。短期来看,豆油走势仍将受棕榈油和美豆的走势影响。目前仍是淡季,近几个月大豆压榨利润持续亏损,国内油厂采购积极性不高,油厂存在挺价心理,后期大豆到港量将继续下降,大豆供应逐渐减少,大豆整体步入去库存阶段,豆油需求较为平淡,豆油库存缓慢消耗,预计豆油价格走势震荡整理格局。

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。

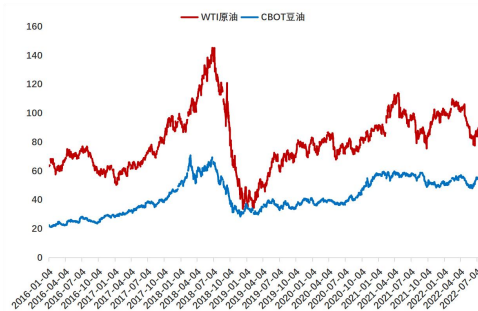
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



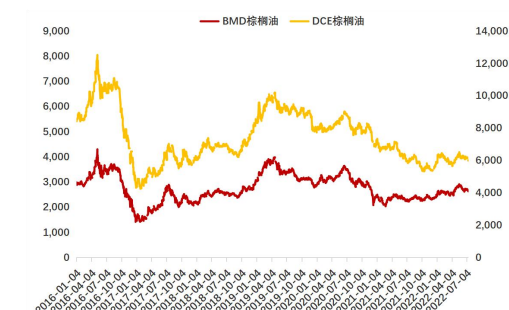
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



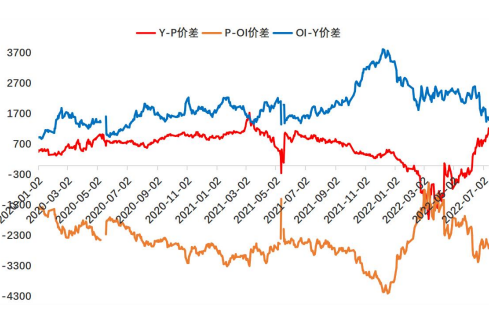
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



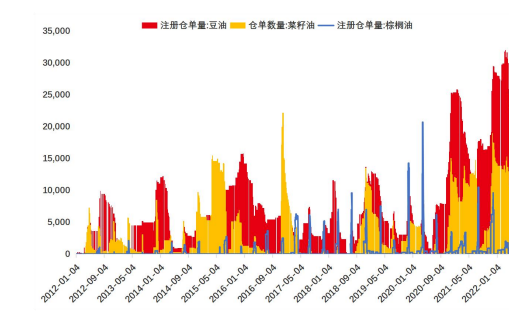
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。