

油脂：市场悲观情绪稍缓 内盘油脂棕油独涨

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)	7/20	元/吨	9332	9276	56	0.60%	-1756	288	82.84%
		棕榈油 (P)	7/20	元/吨	8112	7896	216	2.74%	-2094	-96	81.32%
		菜籽油 (OI)	7/20	元/吨	10846	10810	36	0.33%	-2529	79	91.39%
	外盘	美原油 (CME)	7/19	美元/桶	104.22	102.6	1.62	1.58%	104.22	37.02	96.69%
		美豆 (CBOT)	7/19	美分/蒲式耳	1359.5	1380	-20.5	-1.49%	1359.5	-30.25	91.63%
		美豆油 (CBOT)	7/19	美分/磅	59.48	60.98	-1.5	-2.46%	59.48	59.48	96.92%
		马棕榈油(BMD)	7/19	令吉/吨	3799	3887	-88	-2.26%	-1462	3799	96.14%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/20	元/吨	10030	9970	60	0.60%	-1940	720	99.30%
		日照	7/20	元/吨	9970	9910	60	0.61%	-1920	660	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/20	元/吨	9750	9500	250	2.63%	-4620	890	99.65%
		张家港	7/20	元/吨	9860	9610	250	2.60%	-4610	1000	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/20	元/吨	11610	11510	100	0.87%	-2520	870	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/20	元/吨	524.67	490.67	34	6.93%	-727.33	247	86.79%
		P基差	7/20	元/吨	994.67	1090.67	-96	-8.80%	-3804.33	319.34	90.67%
		OI基差	7/20	元/吨	837.75	1013.75	-176	-17.36%	-261	731	85.12%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/20	元/吨	214	238	-24	-10.08%	40	-44	88.00%
		P价差	7/20	元/吨	106	86	20	23.26%	-46	-388	63.21%
		OI价差	7/20	元/吨	498	-757	1255	-165.79%	346	391	90.25%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/20	元/吨	1220	1380	-160	-11.59%	338	250	84.65%
		P-OI价差	7/20	元/吨	-2734	-2914	180	-6.18%	435	157	10.44%
		OI-Y价差	7/20	元/吨	1514	1534	-20	-1.30%	-773	-407	84.26%
利润	南美豆进口压榨利润		7/20	元/吨	-408	-404	-4	1.03%	-139	-444	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/20	元/吨	-659	-655	-4	0.64%	1095	594	99.25%
	棕榈油进口利润		7/20	元/吨	270	620	-351	-56.49%	2025	855	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/20	张	10657	10801	-144	0.00%	3992	4267	65.37%
	棕榈油 (P)		7/20	张	1215	2629	-1414	0.00%	1025	315	83.29%
	菜籽油 (OI)		7/20	张	168	168	0	0.00%	168	-596	20.20%
汇率	美元指数		7/20	/	106.58	106.7089	-0.1289	-0.12%	2.0755	13.6105	80.91%
	美元/人民币 (中间价)		7/20	元	6.7465	6.7451	0.0014	0.02%	0.0345	0.261	65.03%
	美元/马来林吉特		7/20	美元	4.449	4.386	0.063	1.44%	0.0475	4.449	99.56%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货低开高走，棕榈油领涨其他油脂。伴随着原油价格走高，美元持续回落，而印尼取消棕油出口税以及可能推迟生物柴油 B35 掺混计划的影响，在多空消息交织的背景下，油脂市场持续分化。主力 Y2209 合约报收 9332 点，跌幅 0.26%；P2209 合约报收 8112 点，涨幅 0.80%；OI2209 合约报收 10846 点，跌幅 0.68%。现货方面，豆油现货价格上调 60 元/吨，棕榈油现货价格上调 250 元/吨，菜油上调 100 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、据美国民调机构 19 日发布的一项最新民意调查显示，随着通货膨胀对美国民众生活持续造成影响，美国总统拜登的公众支持率已经降至 36%。

2、据路透社，俄罗斯可能周四重启北溪一号天然气管道，输送的天然气流仍将是关闭之前（产能的 40%）的水平。

3、世界气象组织表示，这轮高温天气至少将持续到下周，还可能造成更多的死亡案例。世界气象组织还警告称，未来全球极端高温天气会变得越来越普遍，这种情况或将持续到 2060 年。

4、报道称欧洲央行考虑本周加息 50 个基点、是此前暗示幅度的两倍，欧元和欧债收益率均上涨。

5、据路透社，印度央行准备再花 1000 亿美元阻止卢比快速贬值。印度央行无意保护任何汇率水平，但不会允许卢比出现剧烈波动。

6、昨日国务院总理李克强在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，李克强强调，经济运行在合理区间，主要支撑是就业稳物价稳。

三、行业要闻

1、据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚将 2022 年 8 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 2022 年 8 月份的参考价从 7 月份的 6732.26 林吉特/吨下调至 5257.91 林吉特/吨。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 64.69 万吨，上月同期为 65.98 万吨，环比下降 1.96%；据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 57.00 万吨，较 6 月同期出口的 59.24 万吨减少 3.78%；据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 667509 吨，较 6 月同期出口的 738368 吨减少 9.6%。

3、据外媒报道，马来西亚商品部长表示，预计在今年 1-5 月期间，马来西亚劳工紧缺已经导致该国棕榈油行业损失 20 亿美元或平均每天损失 5.79 万吨棕榈果。

4、据巴西谷物出口商协会（ANEC），巴西 7 月大豆出口量预计达到 779.4 万吨，上周预测为 795.6 万吨。巴西 7 月豆粕出口预计将达到 206 万吨，上周的预测为 217.3 万吨。

5、据国务院新闻办公室举行新闻发布会，农业农村部发展规划司司长曾衍德介绍，大豆油料扩种成效明显。夏收油菜籽实现“三增”，面积超过 1 亿亩，单产创历史新高，产量是 6 年来增加最多的一年。

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20日至7月28日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨预期减弱，中西部地区降雨预期增强。其中，美国大豆主产区中，爱荷华州、明尼苏达州和伊利诺伊州降雨预期增强。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。当前南达科他州、爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊州几大主产州降雨预期增强，且爱荷华州中部地区降雨预期丰沛，有利于美豆生长。②7月28日至8月5日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部地区则降雨预期增强，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期增强且降雨较为丰沛。

2、棕榈油主产区天气：2022年7月20日至7月21日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛局部地区有小雨到中雨；沙巴州持续小雨到中雨；砂劳越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛少量沿海地区有小雨，大部分地区没有降雨预期；加里曼丹岛局部地区有小雨到中雨；苏拉威西岛局部地区有小雨。

五、观点及策略

棕榈油：伴随着原油价格走高，美元持续回落，而基本面印尼取消棕油出口税以及可能推迟生物柴油B35掺混计划的影响，但消息称亚洲买家加大采购棕油力度补充库存，在此多空消息交织的背景下，油脂市场持续分化。目前棕榈油基本面仍是印尼棕榈油库存高企，马来西亚棕榈油库存持续累积，油脂价格仍将承压。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，当前市场心态仍未企稳，下周美联储预期继续加息，宏观面或继续打压大宗商品价格，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：目前虽然美国部分大豆产区下周降雨预报。但美豆产区仍高温少雨、且优良率连续五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，优良率低于预期意味着美豆价格走势相对偏强。短期来看，国内大豆到港量逐渐减少，豆油库存下降，油厂开机率偏低，库存压力不大，挺价意愿较强，支撑豆油现货及基差报价。受宏观面及外盘油脂价格走势影响，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，预计短期国内豆油价格继续反弹空间有限，整体走势以震荡调整为主，等待更多消息指引。

菜油：近几日菜油走势相对其他油脂走势偏强。9月份之前进口端的菜油新增供应有限，进口菜油库存持续下降。不过随着菜油的进口利润好转，菜油的上涨动能在减弱。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，市场情绪有所好转，大宗商品企稳反弹。棕榈油也出现反弹，但是印尼库存压力仍未缓解，且马来累库并未充分交易，所以预计棕榈油价格仍将反复。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。

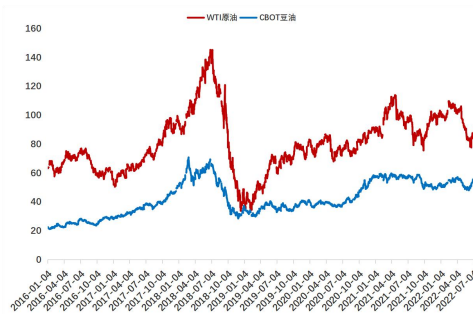
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



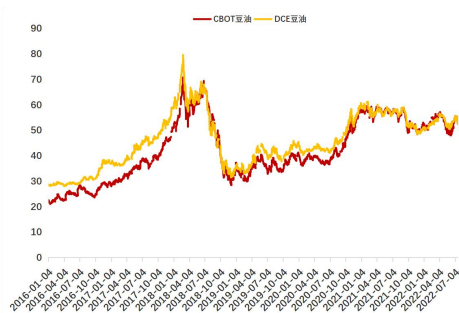
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



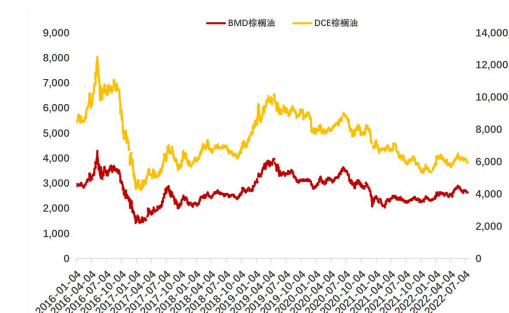
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



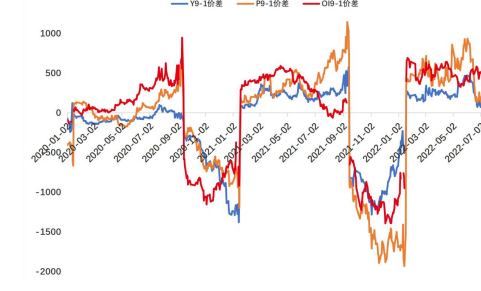
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



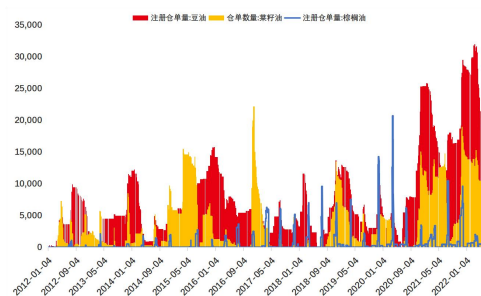
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。