

油脂：外围市场开始回暖 内盘油脂震荡上涨

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)	7/26	元/吨	9458	9122	336	3.68%	-430	490	84.42%
		棕榈油 (P)	7/26	元/吨	8078	7738	340	4.39%	-1030	-288	80.86%
		菜籽油 (OI)	7/26	元/吨	11489	11152	337	3.02%	-268	1152	92.97%
	外盘	美原油 (CME)	7/25	美元/桶	96.7	94.7	2	2.11%	-10.92	24.79	92.76%
		美豆 (CBOT)	7/25	美分/蒲式耳	1344	1313.25	30.75	2.34%	-80.75	-14.5	90.94%
		美豆油 (CBOT)	7/25	美分/磅	57.37	57.89	-0.52	-0.90%	-7.43	57.37	95.22%
		马棕榈油(BMD)	7/25	令吉/吨	3706	3727	-21	-0.56%	-1092	3706	95.77%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/26	元/吨	10210	9910	300	3.03%	-570	940	99.30%
		日照	7/26	元/吨	10150	9850	300	3.05%	-520	880	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/26	元/吨	9640	9310	330	3.54%	-2840	760	99.65%
		张家港	7/26	元/吨	9750	9420	330	3.50%	-2530	870	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/26	元/吨	12760	12380	380	3.07%	0	2420	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/26	元/吨	468.67	624.67	-156	-24.97%	-1090	155	85.50%
		P基差	7/26	元/吨	1475.33	1815.33	-340	-18.73%	-2846.67	938	93.90%
		OI基差	7/26	元/吨	833.5	981.75	-148.25	-15.10%	-1093.25	655.5	84.89%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/26	元/吨	290	274	16	5.84%	214	24	93.51%
		P价差	7/26	元/吨	164	140	24	17.14%	32	-400	69.93%
		OI价差	7/26	元/吨	903	-1202	2105	-175.12%	771	827	98.06%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/26	元/吨	1380	1384	-4	-0.29%	600	580	89.29%
		P-OI价差	7/26	元/吨	-3411	-3414	3	-0.09%	-762	-977	2.51%
		OI-Y价差	7/26	元/吨	2031	2030	1	0.05%	162	397	93.56%
利润	南美豆进口压榨利润		7/26	元/吨	-408	-349	-59	16.99%	-38	-319	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/26	元/吨	-706	-646	-59	9.19%	908	623	99.25%
	棕榈油进口利润		7/26	元/吨	413	527	-114	-21.64%	1820	1048	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/26	张	10326	10343	-17	0.00%	-205	3936	64.02%
	棕榈油 (P)		7/26	张	1330	0	1330	0.00%	1330	1230	84.45%
	菜籽油 (OI)		7/26	张	168	168	0	0.00%	168	-1096	20.18%
汇率	美元指数		7/26	/	106.58	106.5518	0.0282	0.03%	2.4497	13.9475	80.91%
	美元/人民币 (中间价)		7/26	元	6.7483	6.7543	-0.006	-0.09%	0.0483	0.272	65.04%
	美元/马来林吉特		7/26	美元	4.457	4.386	0.071	1.62%	0.051	0.2317	99.65%

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，三大油脂回暖。因国际原油的走高给市场带来些许提振黑海谷物出口前景仍然存在不确定性，有助于油脂增添上涨动力。主力 Y2209 合约报收 9458 点，跌幅 0.31%；P2209 合约报收 8078 点，涨幅 3.35%；OI2209 合约报收 11489 点，涨幅 3.30%。现货方面，豆油现货价格上调 300 元/吨，棕榈油现货价格上调 330 元/吨，菜油上调 380 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，印尼高库存预期压力将至少持续至 8 月份，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、穆迪表示，考虑到美联储收紧政策以抑制通胀带来的影响，下调了美国 2022-23 年的经济增长预期；目前预计 2022 年美国实际 GDP 增速为 2.1%，2023 年为 1.3%。此外，预计到 2023 年，美国失业率将从目前 3.6% 的低水平升至略高于 4.0% 的水平。

2、据德新社报道，欧盟国家就削减天然气使用量计划达成共识，目的是降低未来俄罗斯天然气供应或中断从而造成的损失。

3、俄罗斯宣布北溪 1 号又一台涡轮机暂停使用，自莫斯科时间 7 月 27 日上午 7 点起下调北溪管道天然气流量至输气能力的 20% 左右，欧洲天然气涨超 10%。

4、据新华社，乌克兰基础设施部部长 7 月 25 日表示，乌方计划本周从乌黑海港口启动粮食外运，每月农产品出口量将达到 300 万吨。

5、摩根士丹利财富管理周度观点认为，全球央行正在通过激进加息来对抗通胀，特别是澳大利亚和加拿大等以大宗商品为基础的经济体。

三、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 7 月 24 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，市场预期为 60%，此前一周为 61%，去年同期为 58%；开花率为 64%，此前一周为 48%，去年同期为 74%，五年均值为 69%；结荚率为 26%，此前一周为 14%，去年同期为 39%，五年均值为 34%。

2、据美国农业部数据，截至 2022 年 7 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 38.82 万吨，前一周修正后为 43.68 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 5300.09 万吨，上一年度同期 5817.18 万吨，美国对中国（大陆地区）装运 0.69 万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 13.67 万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 1.77%，上周是 37.69%。

3、印尼贸易部在 CNBC 电视台表示，将柴油中棕榈油含量从 30% 提高到 35% 的计划只是一项临时措施，旨在减少过剩的棕榈油供应。在供应情况恢复正常后，计划可以回到 B30。

4、据巴西商贸部农产品出口数据，2022 年 7 月第 4 周，共计 16 个工作日，累计装出大豆 625.81 万吨，去年 7 月为 866.97 万吨。日均装运量为 39.11 万吨/日，较去年 7 月的 39.41 万吨/日减少 0.75%。

5、加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2022 年 06 月，加拿大油菜籽压榨量为 660215 吨，环比增加 11.56%；菜籽油产量为 276389 吨，环比增加 11.66%；菜籽粕产量为 393390 吨，环比增加 10.57%。

6、中储粮网发布关于举办 7 月 28 日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 7 月 28 日下午 16:30 开始，品种：菜籽油，生产年限：2020 年，数量：3440 吨。2022 年 7 月 29 日上午 10:30 开始，品种：菜籽油，数量：26644 吨。

四、主产区天气

1、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 7 月 26 日至 7 月 27 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛、砂劳越州、沙巴州大部分地区有小雨到中雨，局部有大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛除中部地区外，有小雨到中雨，北部地区有大雨；加里曼丹岛有小雨到中雨，局部大雨；苏拉威西岛持续小雨到中雨，东南沿海有大雨。

五、观点及策略

棕榈油：目前印尼库存压力尤在，考虑到解决需要时间，市场预期压力将至少持续至 8 月份。印尼政府期望通过降税和加大生柴掺混比例来促出口、增内销，以此来解决其库容压力，但是目前还没有看到缓解的迹象。马来棕油仍然受到印尼出口的冲击，市场维持马来将累库的预期。目前产地棕榈油基本面仍为印尼有库容压力、马棕油持续累库的偏空预期，这继续对棕榈油价格构成压力。总体来看，当前市场心态仍未企稳，美联储继续加息预期将至，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。

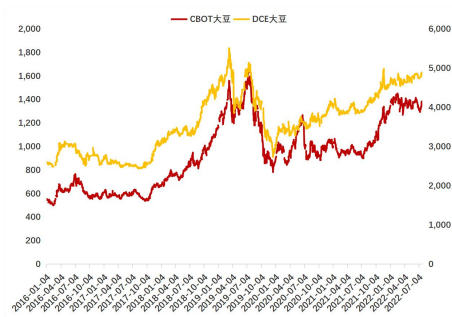
豆油：受到全球经济数据的影响，面对高通胀压力，美联储加息，包括原油在内的大宗商品价格面临系统性的压力，印尼频繁变动出口政策，令豆油价格表现疲软，波动加剧，市场对美豆丰产预期升温，USDA 可能在八月报告上调美豆产量，令豆油价格走势不利影响。继续关注美国大豆产区天气预期改善等因素影响。短期来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，国内大豆到港量逐渐减少，供应逐渐减少，大豆整体步入去库存阶段，豆油库存下降，油厂开机率偏低，库存压力不大，挺价意愿较强，支撑豆油现货及基差报价，加上中秋国庆假期日益临近，预计短期国内豆油价格止跌，市场整体走势转为震荡调整为主。

菜油：近几日菜油走势相对其他油脂偏强。加拿大菜籽目前来看整体长势良好，也逐渐加大菜籽下行风险，在加拿大菜籽上市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，加上国家抛储增加，菜油的上涨动能在减弱。继续关注后续进口菜籽、菜油抛储情况。

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，市场情绪较前期已经有所稳定；印尼库存压力缓解需要时间，短期还要防范马来的库存上升超预期的可能，预计产地棕榈油价格仍然承压；美豆优良率继续下降，但是主要降幅在非主产区。市场情绪稳定情况下，油脂板块企稳，但是棕榈油和豆油基本面仍然存在压力，预计上涨动能不足。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。

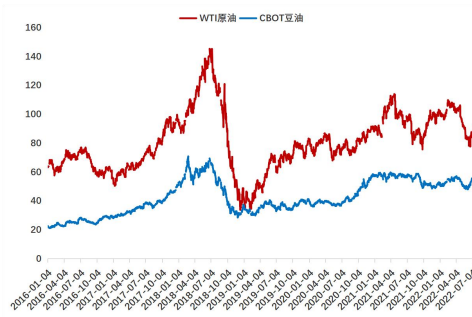
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



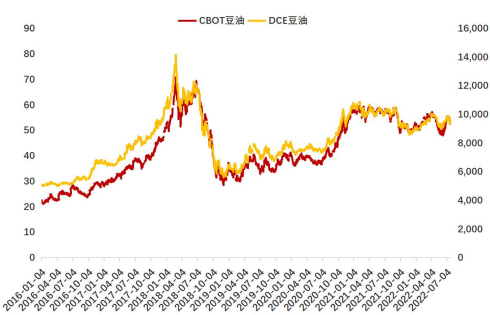
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



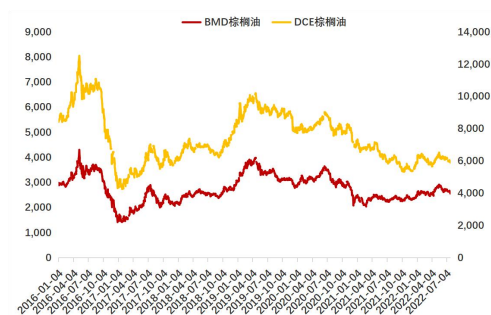
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



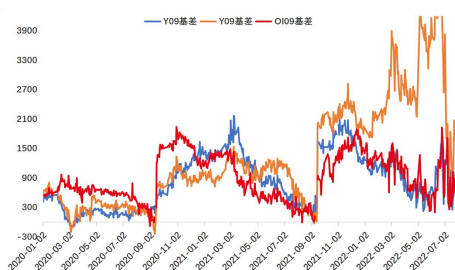
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



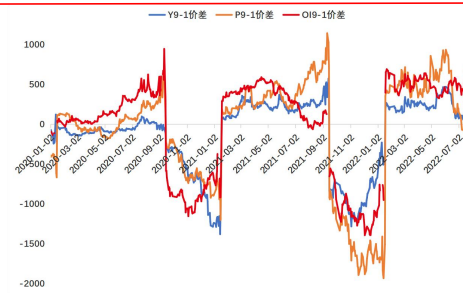
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



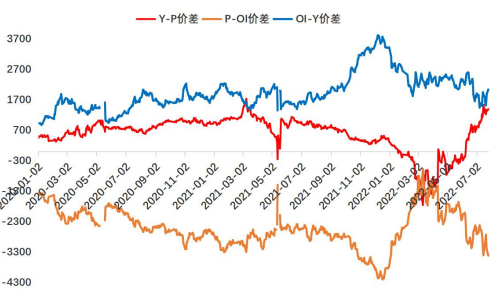
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



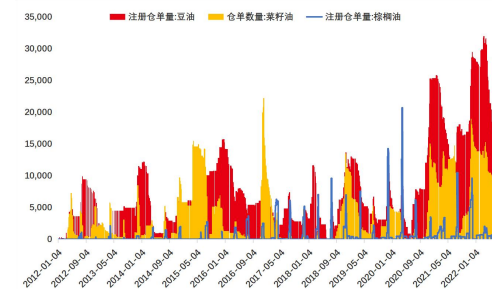
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款

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。