

油脂：关注美联储加息预期 内盘油脂震荡转弱

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)	7/27	元/吨	9376	9458	-82	-0.87%	-800	220	83.40%
		棕榈油 (P)	7/27	元/吨	7874	8078	-204	-2.53%	-1464	-662	78.11%
		菜籽油 (OI)	7/27	元/吨	11561	11489	72	0.63%	-264	1079	93.09%
	外盘	美原油 (CME)	7/26	美元/桶	94.98	96.7	-1.72	-1.78%	-14.59	23.33	91.68%
		美豆 (CBOT)	7/26	美分/蒲式耳	1380.25	1344	36.25	2.70%	-54	19	92.87%
		美豆油 (CBOT)	7/26	美分/磅	57.91	57.37	0.54	0.94%	-7.95	57.91	95.77%
		马棕榈油 (BMD)	7/26	令吉/吨	3860	3706	154	4.16%	-1189	3860	96.36%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/27	元/吨	10030	10210	-180	-1.76%	-930	460	99.30%
		日照	7/27	元/吨	10020	10150	-130	-1.28%	-890	450	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/27	元/吨	9500	9640	-140	-1.45%	-3170	290	99.65%
		张家港	7/27	元/吨	9400	9750	-350	-3.59%	-3070	190	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/27	元/吨	12750	12760	-10	-0.08%	150	2170	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/27	元/吨	500.67	468.67	32	6.83%	-300	75	86.08%
		P基差	7/27	元/吨	1539.33	1475.33	64	4.34%	-1769.34	842	93.99%
		OI基差	7/27	元/吨	831.5	833.5	-2	-0.24%	-627.25	558.5	84.83%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/27	元/吨	250	290	-40	-13.79%	104	-14	90.84%
		P价差	7/27	元/吨	104	164	-60	-36.59%	-58	-466	62.69%
		OI价差	7/27	元/吨	947	-1271	2218	-174.51%	785	892	98.21%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/27	元/吨	1502	1380	122	8.84%	664	596	93.23%
		P-OI价差	7/27	元/吨	-3687	-3411	-276	8.09%	-1200	-1131	1.73%
		OI-Y价差	7/27	元/吨	2185	2031	154	7.58%	536	535	95.15%
利润	南美豆进口压榨利润		7/27	元/吨	-355	-408	53	-12.96%	-25	-301	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/27	元/吨	-589	-706	117	-16.61%	953	710	99.25%
	棕榈油进口利润		7/27	元/吨	-7	413	-419	-101.59%	1144	603	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/27	张	10326	10326	0	0.00%	55	4160	64.00%
	棕榈油 (P)		7/27	张	1330	1330	0	0.00%	1330	1230	84.42%
	菜籽油 (OI)		7/27	张	168	168	0	0.00%	168	-1076	20.17%
汇率	美元指数		7/27	/	106.92	107.2352	-0.3152	-0.29%	2.9631	14.4299	81.39%
	美元/人民币 (中间价)		7/27	元	6.7731	6.7483	0.0248	0.37%	0.0881	0.2997	65.40%
	美元/马来林吉特		7/27	美元	4.46	4.386	0.074	1.69%	0.054	0.231	99.71%

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下滑，菜油依然表现坚挺，而棕榈油则略显疲软。因由于需求疲软，加上印尼急需抛售库存，棕榈油价格短期内将进一步走低。主力 Y2209 合约报收 9376 点，涨幅 0.11%；P2209 合约报收 7874 点，跌幅 1.99%；OI2209 合约报收 11561 点，涨幅 1.04%。现货方面，豆油现货价格下调 150 元/吨，棕榈油现货价格下调 140 元/吨，菜油下调 350 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面美联储加息预期，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、美国白宫发表声明称，美国总统拜登新冠病毒检测结果呈阳性。拜登全程接种了疫苗，并接种了两剂加强针，症状表现轻微，他将在白宫隔离，并继续履行职责。

2、美国至7月16日当周初请失业金人数录得25.1万人，为2021年11月13日当周以来新高。

3、欧洲央行将主要再融资利率上调50个基点至0.50%，市场预期上调25个基点，为11年来首次加息；将存款利率从-0.50%上调50个基点至0%；批准通过了新的“反金融分裂”工具TPI，以避免成员国息差大幅走阔对负债最重的国家造成严重打击。

4、意大利总统接受总理德拉吉辞呈，解散议会，9月25日提前大选。

5、俄罗斯输欧重要天然气管线恢复送气，达到维修前水平，德国能源监管机构称送气量高于预期；德国宣布新能源安全方案，收紧天然气储备计划。

6、据国家统计局，1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42702.2亿元，同比增长1.0%。

三、行业要闻

1、据船运调查机构SGS公布数据，预计马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为97.02万吨，较6月同期出口的99.16万吨减少2.16%。

2、据外媒报道，印尼能矿部新能源和可再生能源司长周三表示，12辆汽车将绕爪哇岛行驶5万公里，测试B40棕榈油生物柴油，且计划在年底前完成测试。

3、据欧盟委员会，截至7月24日，欧盟2022/2023年度大豆进口量为89.04万吨，而去年同期为96.66万吨；欧盟2022/2023年度油菜籽进口量为37.96万吨，而去年同期为25.22万吨；欧盟2022/2023年度棕榈油进口量为11.14万吨，而去年同期为41.12万吨。

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739万吨，上周预测为779万吨。巴西7月豆粕出口预计将达到210万吨，上周的预测为220万吨。

5、据商务部对外贸易司，本期豆油进口实际装船0.15万吨，同比下降26.32%；本月进口预报装船0.65万吨，同比下降91.03%；下月进口预报装船0.00万吨，同比下降99.93%。本期豆油实际到港0.00万吨，同比下降100.00%；下期预报到港0.56万吨，同比下降96.04%；本月实际到港0.56万吨，同比下降96.11%；下月预报到港0.01万吨，同比下降99.93%。

6、据中储粮网，关于举办7月29日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，品种：国产大豆，生产年限：2018年、2019年、2020年，数量：15992吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7月27日至8月4日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨预期减弱，而中西部地区降雨预期微幅增强。其中，大豆主产区内布拉斯加州、南达科他州、爱荷华州降雨预期减弱，而俄亥俄州降雨预期增强。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。当前内布拉斯加州、南达科他州、爱荷华州以及伊利诺伊州和印第安纳州北部地区虽预期有降雨，但预期累计降雨量较少，密切关注降雨情况，而俄亥俄州预期降雨增加，这利于美豆生长。②8 月 4 日至 8 月 12 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，南部地区降雨预期减弱。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州以及伊利诺伊州预期累计降雨量较小。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 7 月 27 日至 7 月 28 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：目前印尼库存压力异常巨大，行业预估其 7 月库存高达 700 万吨，供应过剩导致印尼急于出口来消化库存，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。马来仍受印尼出口的冲击，市场维持马来累库预期。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，国内棕油到港进度缓慢，港口库存将转降，但后市油脂供应仍将缓增，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，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。

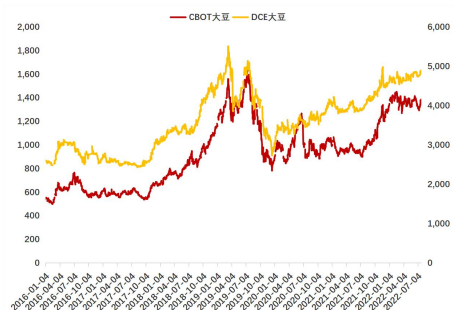
菜油：近几日国内菜油走势强于豆油和棕榈油，主要是近期国内进口菜籽显著减少，压榨菜籽回落，沿海库存不断下降，带动菜油价格走强。不过随着菜油的进口利润好转，加上国家抛储增加，菜油的上涨动能在减弱。继续关注后续进口菜籽、菜油抛储情况。

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。

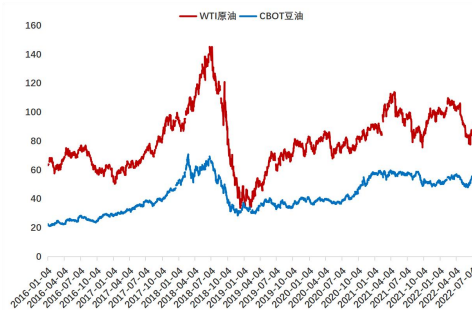
六、基本面数据图表

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



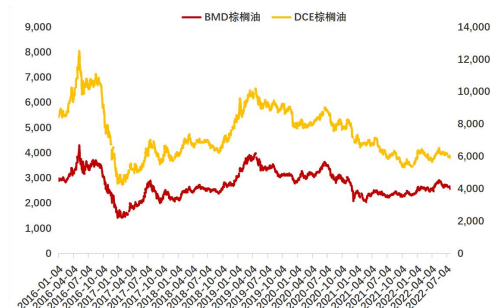
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



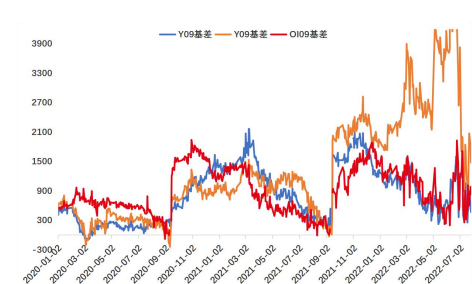
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



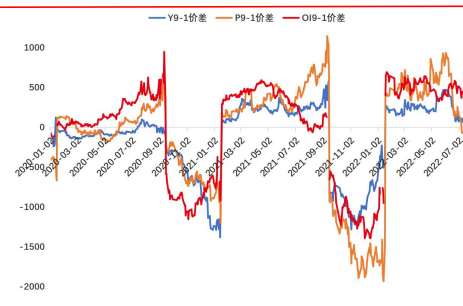
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差

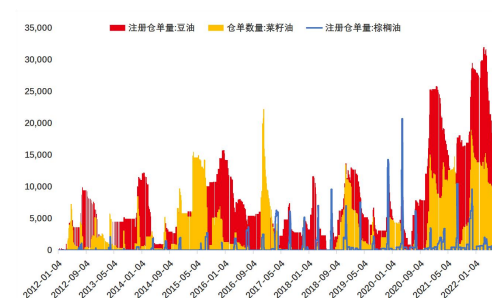


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。