

油脂：市场情绪持续好转 内盘油脂延续上涨

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)	7/29	元/吨	10062	9880	182	1.84%	-214	1076	90.24%
		棕榈油 (P)	7/29	元/吨	8614	8392	222	2.65%	-898	118	85.32%
		菜籽油 (OI)	7/29	元/吨	12066	11998	68	0.57%	-43	1771	94.79%
	外盘	美原油 (CME)	7/28	美元/桶	96.42	97.26	-0.84	-0.86%	-13.36	22.8	92.55%
		美豆 (CBOT)	7/28	美分/蒲式耳	1439	1411	28	1.98%	-40	60.5	95.93%
		美豆油 (CBOT)	7/28	美分/磅	62.98	59.12	3.86	6.53%	-4.03	62.98	98.05%
		马棕榈油(BMD)	7/28	令吉/吨	4030	3907	123	3.15%	-1039	4030	96.91%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/29	元/吨	10710	10530	180	1.71%	-320	1310	99.30%
		日照	7/29	元/吨	10690	10470	220	2.10%	-290	1310	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/29	元/吨	10420	10130	290	2.86%	-2440	1290	99.65%
		张家港	7/29	元/吨	10270	9980	290	2.91%	-2390	1110	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/29	元/吨	13250	13050	200	1.53%	420	2850	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/29	元/吨	-28.67	296.67	-325.34	-109.66%	-696	-437.67	20.58%
		P基差	7/29	元/吨	906	1351.33	-445.33	-32.95%	-2148.67	245.33	89.09%
		OI基差	7/29	元/吨	596.5	774.5	-178	-22.98%	81.75	316.5	76.51%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/29	元/吨	226	244	-18	-7.38%	130	-12	88.91%
		P价差	7/29	元/吨	112	128	-16	-12.50%	-90	-464	63.78%
		OI价差	7/29	元/吨	783	-1266	2049	-161.85%	581	789	96.94%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/29	元/吨	1448	1488	-40	-2.69%	684	632	91.89%
		P-OI价差	7/29	元/吨	-3452	-3606	154	-4.27%	-855	-904	2.42%
		OI-Y价差	7/29	元/吨	2004	2118	-114	-5.38%	171	272	93.29%
利润	南美豆进口压榨利润		7/29	元/吨	-700	-759	59	-7.78%	-311	-690	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/29	元/吨	-662	-722	60	-8.37%	1207	628	99.25%
	棕榈油进口利润		7/29	元/吨	-113	404	-516	-127.94%	1083	559	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/29	张	10326	10326	0	0.00%	65	4160	63.97%
	棕榈油 (P)		7/29	张	1330	1330	0	0.00%	130	230	84.38%
	菜籽油 (OI)		7/29	张	168	168	0	0.00%	168	-1076	20.16%
汇率	美元指数		7/29	/	106.13	106.1656	-0.0356	-0.03%	1.0171	14.2223	80.28%
	美元/人民币 (中间价)		7/29	元	6.7437	6.7411	0.0026	0.04%	0.0402	0.2495	64.97%
	美元/马来林吉特		7/29	美元	4.4485	4.386	0.0625	1.42%	0.0485	0.226	99.50%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂震荡走高，其中棕榈油反弹最为明显。因市场预期美联储可能放慢加息步伐，受到外部大宗商品市场大幅上涨的支持，促使油脂延续反弹。主力 Y2209 合约报收 10062 点，涨幅 4.31%；P2209 合约报收 8614 点，涨幅 5.51%；OI2209 合约报收 12066 点，涨幅 2.71%。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，宏观面美联储加息落地，印尼高库存维持正常水平将至少持续 3-6 个月，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、美国至 7 月 23 日当周初请失业金人数录得 25.6 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高；美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-0.9%，为连续第二个季度录得负值。

2、美国 GDP 连续两个月下滑，第二季度 GDP 年化季环比初值为-0.9%，连续第二个季度录得负值，预期为 0.5%，前值为-1.6%。

3、欧元区 7 月 CPI 同比上涨 8.9%，续创历史新高，预期上涨 8.6%，前值上涨 8.6%。欧元区 7 月 CPI 环比上涨 0.1%，为 2021 年 7 月以来最小增幅，预期下降 0.1%，前值上涨 0.8%。

4、消息人士称欧佩克+将于 8 月 3 日召开会议，预计 9 月份将保持石油产量稳定或略有提高。美国政府高级官员乐观地认为，下一次欧佩克会议可能会宣布一些积极的消息，额外的石油供应肯定会有助于进一步稳定市场，并可能压低价格。

5、中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

三、行业要闻

1、美国农业部：截至 7 月 21 日当周 2021/2022 年美国大豆出口净销售为-5.9 万吨，符合市场预期的-20—30 万吨，前一周为 20.3 万吨；2022/2023 年出口净销售为 74.9 万吨，超出市场预期的 10—50 万吨，前一周为 25.5 万吨；对中国大陆出口净销售-30800 吨，前一周为 146900 吨。

2、马来西亚《星报》援引马来西亚人力资源部长萨拉瓦南的话说，印尼已同意从 8 月 1 日起恢复向马来西亚派遣移民工人，从而结束之前实施的临时冻结令。萨拉瓦南表示，马来西亚和印尼将整合马来西亚移民局和印尼驻吉隆坡大使馆之间现有的家庭工人接收系统。

3、据外媒报道，印度植物油生产商协会（IVPA）预计，下半年印度从马来西亚进口的棕榈油将保持稳定，占该国棕榈油进口总量的 55%左右，尽管印尼采取行动加快棕榈油出口。

4、国家粮食交易中心：于 2022 年 8 月 5 日 13:30 竞价交易进口大豆 50 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7 月 29 日至 8 月 6 日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，西部局部地区无降雨预期，中西部地区降雨预期增强，而南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆、玉米主产区内布拉斯加州、南达科他州降雨预期减弱，而明尼苏达州、爱荷华州以及伊利诺伊州降雨预期微幅增加，而棉花最大主产区得克萨斯州西北产区降雨预期增强。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。当前几大主产区内布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊州预期累计降雨量较少，特别是南达科

他州有较多地区无降雨预期，不利于美豆生长，密切关注降雨情况。美棉处于花蕾期，需警惕高温干旱会严重影响棉花生育，最大产区得克萨斯州西北产区预期有降雨，利于美棉生长。

②8月6日至8月14日期间，美国大豆、玉米和棉花主产区中，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、玉米主产区南达科他州、明尼苏达州、爱荷华州以及内布拉斯加州预计降雨量小，俄亥俄州预期降雨较为丰沛。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022年7月29日至7月30日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛、砂劳越州和沙巴州有小雨到中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛和加里曼丹岛有小雨到中雨，局部地区有大雨；苏拉威西岛有小雨到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：未来印尼去库存动力依旧延续，行业预估其高达700万吨库存给市场带来明显负担，考虑到解决需要较长时间，将库存降至常年400~500万吨水平可能需要3~6个月时间。印尼启动B40生物柴油道路测试，但真正形成产能增加棕榈油需求仍需时日，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，马来累库预期加重。目前产地棕榈油基本面偏空预期，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：因市场预期美联储可能放慢加息步伐，受到外部大宗商品市场大幅上涨的支持。加上天气预报显示美豆主产区8月仍将延续干燥炎热天气，目前大豆正处于关注生长期，可能限制大豆产量，在加上市场预估新一周美豆出口销售将大幅净增，因此促使美豆连续上涨；继续关注美国大豆产区天气预期改善等因素影响。国内来看，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，大豆整体步入去库存阶段，豆油库存连续下降，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不断抬升，市场整体走势转为震荡偏强。

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。不过随着新季加大拿菜籽和菜油到港，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，后期关注市场情绪的变化；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，美豆短期仍然是交易天气的模式，市场情绪较前期已经有所稳定，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，短期维持震荡整理思路。

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

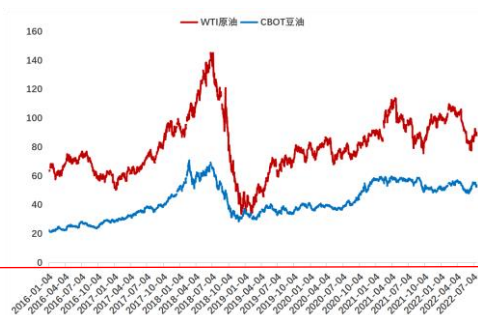


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

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

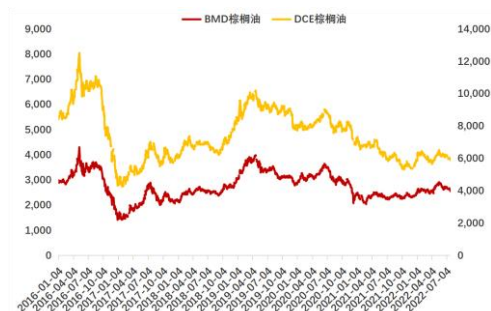


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

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

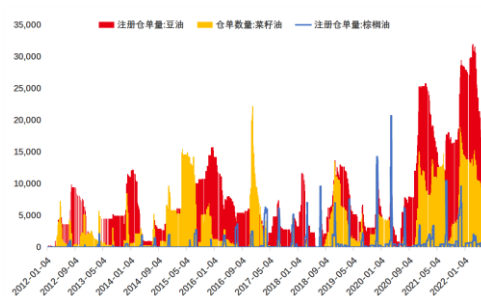


图 8：仓单数量

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。