

油脂：外围市场走弱 油脂高位回落

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)	8/1	元/吨	9960	10062	-102	-1.01%	214	982	88.88%
		棕榈油 (P)	8/1	元/吨	8482	8614	-132	-1.53%	-452	-122	84.31%
		菜籽油 (OI)	8/1	元/吨	11887	12066	-179	-1.48%	237	1722	93.84%
	外盘	美原油 (CME)	7/29	美元/桶	98.62	96.42	2.2	2.28%	-9.81	24.67	93.94%
		美豆 (CBOT)	7/29	美分/蒲式耳	1473.5	1439	34.5	2.40%	78.25	125.5	96.78%
		美豆油 (CBOT)	7/29	美分/磅	65.59	62.98	2.61	4.14%	3.43	65.59	98.66%
		马棕榈油(BMD)	7/29	令吉/吨	4355	4030	325	8.06%	-531	4355	97.48%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/1	元/吨	10710	10710	0	0.00%	140	1390	99.30%
		日照	8/1	元/吨	10700	10690	10	0.09%	180	1400	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	8/1	元/吨	10600	10420	180	1.73%	350	1520	99.65%
		张家港	8/1	元/吨	10400	10270	130	1.27%	350	1290	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/1	元/吨	13210	13250	-40	-0.30%	790	2970	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/1	元/吨	543.33	-28.67	572	-1995.12%	-715.67	206.33	87.00%
		P基差	8/1	元/吨	1509.67	906	603.67	66.63%	-2313	1007	93.94%
		OI基差	8/1	元/吨	1219.25	596.5	622.75	104.40%	15.5	969.25	91.24%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/1	元/吨	230	226	4	1.77%	156	-26	89.27%
		P价差	8/1	元/吨	164	112	52	46.43%	14	-498	69.94%
		OI价差	8/1	元/吨	746	-1188	1934	-162.79%	596	786	96.52%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/1	元/吨	1478	1448	30	2.07%	666	700	92.73%
		P-OI价差	8/1	元/吨	-3405	-3452	47	-1.36%	-689	-911	2.62%
		OI-Y价差	8/1	元/吨	1927	2004	-77	-3.84%	23	211	92.20%
利润	南美豆进口压榨利润		8/1	元/吨	-738	-700	-38	5.39%	-305	-704	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/1	元/吨	-724	-662	-63	9.48%	1151	601	99.25%
	棕榈油进口利润		8/1	元/吨	-147	-113	-35	30.67%	1545	589	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/1	张	10276	10326	-50	0.00%	15	4110	63.92%
	棕榈油 (P)		8/1	张	1300	1330	-30	0.00%	100	200	83.44%
	菜籽油 (OI)		8/1	张	168	168	0	0.00%	168	-1376	20.16%
汇率	美元指数		8/1	/	105.46	105.8361	-0.3761	-0.36%	0.344	13.3568	78.80%
	美元/人民币 (中间价)		8/1	元	6.7467	6.7437	0.003	0.04%	0.0604	0.2865	65.01%
	美元/马来林吉特		8/1	美元	4.4515	4.386	0.0655	1.49%	0.0425	0.221	99.58%

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低，菜油领跌油脂，豆油跌幅相对偏小。因国际原油及美豆油回落给棕榈油构成压力，促使油脂高位回落。主力 Y2209 合约报收 9960 点，涨幅 0.04%；P2209 合约报收 8482 点，跌幅 0.45%；OI2209 合约报收 11887 点，跌幅 1.33%。现货方面，豆油现货价格上调 10 元/吨，棕榈油现货价格上调 130 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、美联储青睐通胀指标 PCE 物价指数续创四十年增速新高；美联储官员和耶伦均否认衰退支持加息。

2、美国众议院议长办公室官网公布佩洛西亚洲之行行程，称佩洛西率领一个国会代表团访问印度-太平洋地区，包括访问新加坡、马来西亚、韩国和日本，声明全文未提及台湾地区。

3、欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 49.8，跌破荣枯线并创 2020 年 6 月以来新低，预期为 49.6，前值为 49.6。

4、中国 7 月财新制造业 PMI 为 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。

三、行业要闻

1、据外媒报道，在美国农业部(USDA)公布月报前，一项对 7 位分析师的调查显示，美国 6 月大豆压榨量料为 523.3 万短吨，或 1.744 亿蒲式耳。如果预估实现，2022 年 6 月大豆压榨量将低于 5 月的 1.809 亿蒲式耳，高于上年同期的 1.617 亿蒲式耳。这也将是 6 月压榨水平的第二纪录高位，仅次于 2020 年 6 月的 1.773 亿蒲式耳。压榨预估区间从 1.73 亿蒲式耳至 1.75 亿蒲式耳不等，预估中值为 1.744 亿蒲式耳 u。

2、据印尼高级官员表示，印尼不希望看到国际市场出现过量的棕榈油供应；印尼保留棕榈油的国内销售要求，但允许提高出口配额。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月棕榈油出口量为 122.71 万吨，6 月出口量为 117.95 万吨，环比增加 4.03%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 1 日至 8 月 9 日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨预期增强。其中，大豆主产区内布拉斯加州、南达科他州和印第安纳州降雨预期增强，而伊利诺伊州则降雨预期减弱。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。当前主产州印第安纳州和俄亥俄州西部预期降雨较为丰沛，利于美豆生长，密切关注降雨情况。②8 月 9 日至 8 月 17 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期减弱，南部地区降雨预期增强。其中，大豆主产区内布拉斯加州、南达科他州、明尼苏达州以及爱荷华州预期累计降雨量小，不利于大豆的生长。

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:受国际原油市场反弹及外部植物油市场提供比价支持,美豆期货价格大幅反弹,提振国际棕油价格。目前印尼累计发放出口许可 432 万吨,预估 7 月印尼棕油出口 250 万吨,已经接近正常单月出口水平,若取消 DOM 政策,这将利多国际棕榈油价格。马来仍受印尼出口的冲击,马来累库预期加重。国际原油及美豆油回落给棕榈油构成压力。不过马来出口数据利好给马棕油带来一定的提振作用。国内棕榈油近期买船持续,当前 8 月船期商业采购量 30 万吨以上,叠加传闻其他船期 60 万吨,国内采购量巨大。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:随着美联储加息正式落地,宏观压力减轻大宗商品压力,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,目前大豆正处于关键生长期,市场担忧炎热天气可能对大豆单产造成影响,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,国内大豆整体步入去库存阶段,大豆到港量逐渐减少,油厂压榨利润不佳,制约油厂开机率偏低,国储大豆拍卖持续进行,但成交一般,显示大豆供应并不紧张。伴随着中秋国庆假期日益临近,预计短期国内豆油价格将会抬升,市场整体走势转为震荡偏强。

菜油:国内菜油走势仍强于豆油和棕榈油,主要是近期国内进口菜籽显著减少,压榨菜籽回落,部分省市菜油库存即将清空,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,美元指数继续回落,而原油保持在 90-100 美元之间,阶段性市场情绪好转,推动商品市场集体反弹,但是经济下行和流动性收紧的风险仍然存在,所以还是要小心市场情绪再次转弱。基本面来看,鉴于印尼和马来的棕榈油库存压力并未完全消退,且 8 月中旬后国内可能会面临比较大的棕榈油到港压力。目前看,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

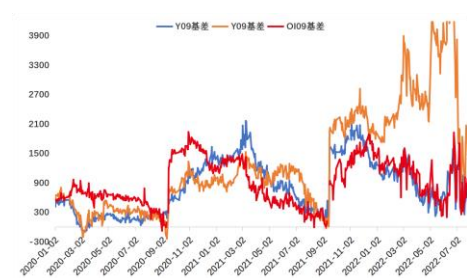


图 5：09 基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

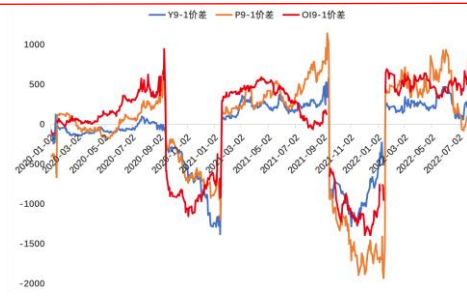


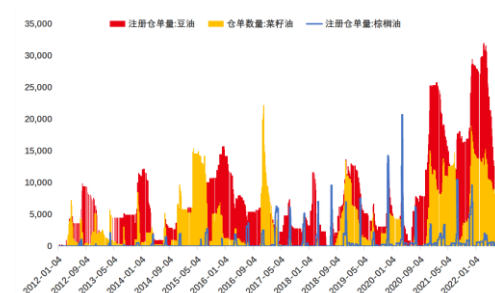
图 6：9-1 价差

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。