

## 油脂：印尼再加码出口政策 内盘油脂延续回落

朱皓天 zhuhaotian@jsfc.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<br>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<br>(2209)  | 豆油 (Y)     | 8/2      | 元/吨    | 9860    | 9960     | -100    | -1.00%   | 114     | 1224    | 87.69% |
|                        |               | 棕榈油 (P)    | 8/2      | 元/吨    | 8120    | 8482     | -362    | -4.27%   | -814    | -30     | 81.36% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 8/2      | 元/吨    | 11990   | 11887    | 103     | 0.87%    | 340     | 1996    | 94.44% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 8/1      | 美元/桶   | 93.89   | 98.62    | -4.73   | -4.80%   | -14.54  | 22.63   | 91.07% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 8/1      | 美分/蒲式耳 | 1409    | 1473.5   | -64.5   | -4.38%   | 13.75   | 56.5    | 94.47% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 8/1      | 美分/磅   | 63.07   | 65.59    | -2.52   | -3.84%   | 0.91    | 63.07   | 98.07% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 8/1      | 令吉/吨   | 4093    | 4355     | -262    | -6.02%   | -793    | 4093    | 97.02% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 8/2      | 元/吨    | 10510   | 10710    | -200    | -1.87%   | -60     | 1490    | 99.30% |
|                        |               | 日照         | 8/2      | 元/吨    | 10500   | 10700    | -200    | -1.87%   | -20     | 1500    | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)  | 广州         | 8/2      | 元/吨    | 10230   | 10600    | -370    | -3.49%   | -20     | 1420    | 99.65% |
|                        |               | 张家港        | 8/2      | 元/吨    | 10030   | 10400    | -370    | -3.56%   | -20     | 1190    | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 8/2      | 元/吨    | 13210   | 13210    | 0       | 0.00%    | 790     | 3110    | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2209)  | Y基差        | 8/2      | 元/吨    | 841.67  | 543.33   | 298.34  | 54.91%   | -417.33 | 462.67  | 90.55% |
|                        |               | P基差        | 8/2      | 元/吨    | 2161.67 | 1509.67  | 652     | 43.19%   | -1661   | 1475    | 95.97% |
|                        |               | OI基差       | 8/2      | 元/吨    | 1316.25 | 1219.25  | 97      | 7.96%    | 112.5   | 1035.25 | 93.12% |
|                        | 跨期<br>(9-1)   | Y价差        | 8/2      | 元/吨    | 260     | 230      | 30      | 13.04%   | 186     | 28      | 91.55% |
|                        |               | P价差        | 8/2      | 元/吨    | 126     | 164      | -38     | -23.17%  | -24     | -514    | 66.01% |
|                        |               | OI价差       | 8/2      | 元/吨    | 888     | -1109    | 1997    | -180.07% | 738     | 906     | 97.88% |
|                        | 跨品种<br>(2209) | Y-P价差      | 8/2      | 元/吨    | 1740    | 1478     | 262     | 17.73%   | 928     | 864     | 95.91% |
|                        |               | P-OI价差     | 8/2      | 元/吨    | -3870   | -3405    | -465    | 13.66%   | -1154   | -1184   | 1.22%  |
|                        |               | OI-Y价差     | 8/2      | 元/吨    | 2130    | 1927     | 203     | 10.53%   | 226     | 320     | 94.63% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 8/2      | 元/吨    | -563    | -738     | 174     | -23.64%  | -130    | -547    | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 8/2      | 元/吨    | -578    | -724     | 147     | -20.23%  | 1298    | 704     | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 8/2      | 元/吨    | 646     | -147     | 793     | -538.18% | 2338    | 1707    | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)        |            | 8/2      | 张      | 11276   | 10276    | 1000    | 0.00%    | 1015    | 5110    | 68.49% |
|                        | 棕榈油 (P)       |            | 8/2      | 张      | 1300    | 1300     | 0       | 0.00%    | 100     | 200     | 83.41% |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 8/2      | 张      | 168     | 168      | 0       | 0.00%    | 168     | -1342   | 20.15% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 8/2      | /      | 105.53  | 105.3887 | 0.1413  | 0.13%    | 0.414   | 13.4414 | 78.92% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 8/2      | 元      | 6.7462  | 6.7467   | -0.0005 | -0.01%   | 0.0599  | 0.2802  | 64.99% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 8/2      | 美元     | 4.4565  | 4.386    | 0.0705  | 1.61%    | 0.0475  | 0.231   | 99.63% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日国内油脂继续下行，棕榈油领跌油脂，菜油跌幅较小。受累于包括原油在内的大宗商品普遍疲软，以及对全球经济衰退的担忧等因素，促使油脂延续回落。主力 Y2209 合约报收 9860 点，涨幅 2.32%；P2209 合约报收 8120 点，跌幅 5.97%；OI2209 合约报收 11990 点，跌幅 0.26%。现货方面，豆油现货价格下调 200 元/吨，棕榈油现货价格下调 370 元/吨，菜油价格持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面美联储加息落地，印尼再次调整出口政策由 7 倍增加到 9 倍，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 CME“美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 75.5%，加息 75 个基点的概率为 24.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 58.6%，累计加息 100 个基点的概率为 35.9%，累计加息 125 个基点的概率为 5.5%。

2、美国和欧元区 7 月制造业 PMI 均创两年新低，德国 6 月零售创近三十年最大跌幅。

3、澳洲联储今日将公布利率决议，市场预期加息 50 个基点。

4、中国物流与采购联合会 8 月 2 日发布的 2022 年 7 月份中国物流业景气指数为 48.6%，较上月回落 3.5 个百分点；中国仓储指数为 53.1%，较上月回落 0.8 个百分点。

5、外交部正告美方中方正严阵以待。中国外交部发言人赵立坚在 8 月 1 日的例行记者会上表示，中方近来已经多次向美方表明坚决反对佩洛西众议长赴台的严重关切和严正立场，强调佩洛西如赴台将导致严重后果。

6、据央视新闻援引中国海事局信息，清澜海事局发布航行警告，从 8 月 2 日 0000 时至 8 月 6 日 2400 时在南海部分水域范围内进行军事训练，禁止驶入。大连海事局的航行警告信息显示，渤海北部，从 8 月 1 日 1400 时至 8 月 4 日 2400 时将在渤海北部部分水域进行实弹射击，禁止驶入。

## 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 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预期为 58%，此前一周为 59%，去年同期为 60%；开花率为 79%，此前一周为 64%，去年同期为 85%，五年均值为 80%；结荚率为 44%，此前一周为 26%，去年同期为 56%，五年均值为 51%。

2、据美国农业部数据，截至 2022 年 7 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 55.51 万吨，前一周修正后为 39.25 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 5356.15 万吨，上一年度同期 5835.76 万吨；美国对中国（大陆地区）装运 13.07 万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 0.69 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 23.55%，上周是 1.77%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2022 年 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 1.78%，出油率增加 0.79%，产量增加 6%。

4、据外媒报道，印尼经济部高级官员穆斯达利法·马赫穆德周二表示，印尼已将 8 月 1-15 日毛棕榈油参考价定为每吨 872.27 美元。参考价格将把 8 月上半月的毛棕榈油出口关税定为每吨 33 美元，而出口关税将免征至 8 月底。7 月份的参考价为每吨 1615.83 美元。

5、据外媒报道，巴西农业部长马克斯·蒙特斯表示，中国可能会在两个月内向巴西豆粕出口商发放出口授权。

6、据巴西商贸部农产品出口数据，2022 年 7 月第 5 周，共计 21 个工作日，累计装出大豆 751.81 万吨，去年 7 月为 866.96 万吨。日均装运量为 35.80 万吨/日，较去年 7 月的

39.41 万吨/日减少 9.2%；累计装出豆粕 203.32 万吨，去年 7 月为 198.81 万吨。日均装运量为 9.68 万吨/日，较去年 7 月的 9.03 万吨/日增加 7.1%。

#### 四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 2 日至 8 月 10 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部和南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区，内布拉斯加州、南达科他州、爱荷华州降雨预期微幅增强。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。当前主产州伊利诺伊州、印第安纳州和俄亥俄州预期降雨较为丰沛，利于美豆生长，密切关注降雨情况。②8 月 10 日至 8 月 18 日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨预期增强，中西部地区降雨预期减弱。其中，大豆主产区内布拉斯加州、南达科他州、明尼苏达州和爱荷华州降雨预期增强，印第安纳州和俄亥俄州降雨预期减弱。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 8 月 2 日至 8 月 3 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨到中雨；沙巴州几乎无降雨预期；砂劳越州局部地区有小雨到中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小雨到中雨，局部地区有大雨；加里曼丹岛局部地区有小雨到中雨；苏拉威西岛持续小雨到中雨。

#### 五、观点及策略

棕榈油：因印尼政府宣布从 8 月 1 日起把 DMO 配额从 1:7 上调到 1:9，继续促进出口，另外多国制造业数据疲软背景下经济衰退担忧再度升温，外部食用油、国际原油及美豆重挫下跌，导致棕榈油继续回落。目前印尼累计发放出口许可 432 万吨，预估 7 月印尼棕榈油出口配额 250 万吨，已经接近正常单月出口水平，再叠加印尼国内 150 万吨的消费，印尼库存将有望转为去库存化。马来仍受印尼出口的冲击，加上劳工制约，马来累库预期加重。7 月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，8、9 月船期棕榈油采购量较大，后市油脂供应仍将缓增。当前棕榈油性价比逐渐显现，下游调和油消费端开始修改调和食用油配方，棕榈油对豆油的替代出现，未来棕榈油大量到港，中短期棕榈油依然面临着下行的压力。

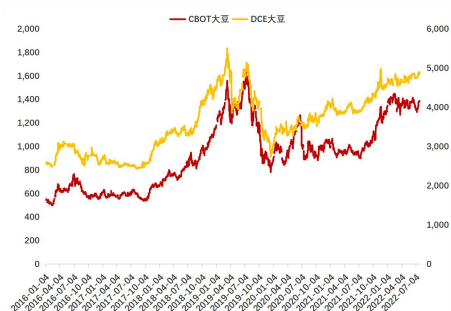
豆油：受累于包括原油在内的大宗商品普遍疲软，以及天气预报边际好转，地缘政治风险引发对消费的担忧，美豆出现明显回落。天气预报显示美豆主产区 8 月仍将延续干燥炎热天气，目前大豆正处于关键生长期，市场担忧炎热天气可能对大豆单产造成影响，因此促使美豆连续上涨；继续关注美国大豆产区天气预期改善等因素影响。国内来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，国内大豆整体步入去库存阶段，大豆到港量逐渐减少，油厂压榨利润不佳，加上消费淡季，油厂开机率偏低，国储大豆拍卖持续进行，但成交一般，显示大豆供应并不紧张。伴随着中秋国庆假期日益临近，预计短期国内豆油价格将会少量抬升。

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预计丰产和大量菜油到港，加上国家抛储增加，菜油的上行的压力将会加大。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，经济下行、流动性继续收紧的风险仍然存在，再加上近期地缘政治形势更加复杂化，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。

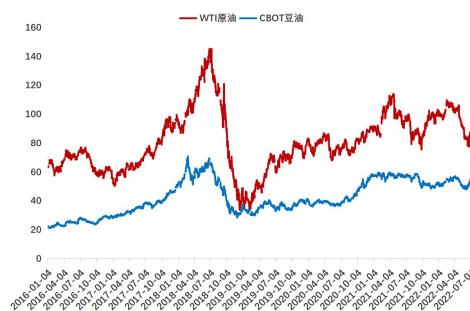
## 六、基本面数据图表

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



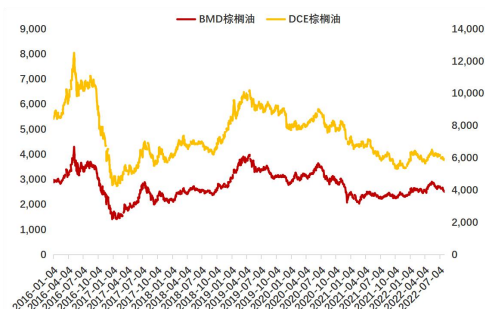
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

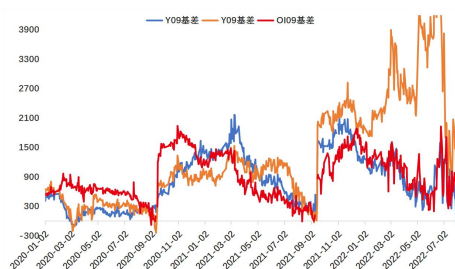
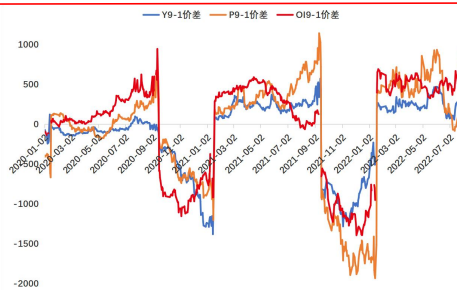
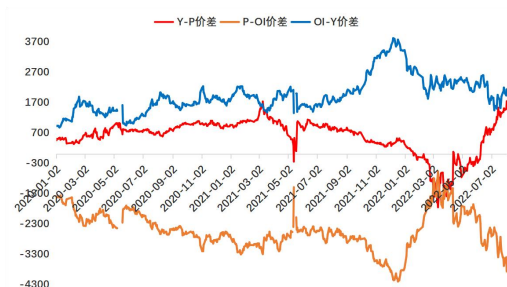


图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

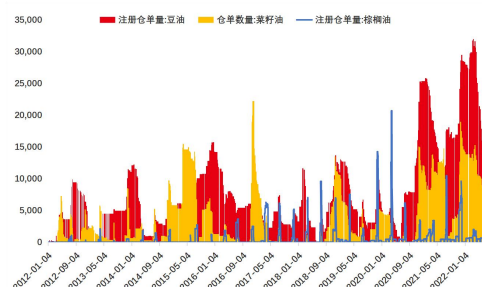
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。