

油脂：油脂出现走势分化 豆油领涨内盘油脂

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)	8/3	元/吨	10010	9860	150	1.52%	264	1364	89.60%
		棕榈油 (P)	8/3	元/吨	8096	8120	-24	-0.30%	-838	-92	81.09%
		菜籽油 (OI)	8/3	元/吨	11985	11990	-5	-0.04%	335	1917	94.37%
	外盘	美原油 (CME)	8/2	美元/桶	94.42	93.89	0.53	0.56%	-14.01	23.86	91.35%
		美豆 (CBOT)	8/2	美分/蒲式耳	1382.25	1409	-26.75	-1.90%	-13	62.25	92.93%
		美豆油 (CBOT)	8/2	美分/磅	61.41	63.07	-1.66	-2.63%	-0.75	61.41	97.52%
		马棕榈油(BMD)	8/2	令吉/吨	3943	4093	-150	-3.66%	-943	3943	96.63%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/3	元/吨	10580	10510	70	0.67%	10	1560	99.30%
		日照	8/3	元/吨	10580	10500	80	0.76%	60	1580	99.88%
	棕榈油 (24*)	广州	8/3	元/吨	9970	10230	-260	-2.54%	-280	1320	99.65%
		张家港	8/3	元/吨	9670	10030	-360	-3.59%	-380	910	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/3	元/吨	13170	13210	-40	-0.30%	750	3070	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/3	元/吨	701.67	841.67	-140	-16.63%	-557.33	332.67	89.07%
		P基差	8/3	元/吨	2294	2161.67	132.33	6.12%	-1528.67	1752	96.64%
		OI基差	8/3	元/吨	1281.25	1316.25	-35	-2.66%	77.5	1074.25	92.49%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/3	元/吨	340	260	80	30.77%	266	90	95.88%
		P价差	8/3	元/吨	122	126	-4	-3.17%	-28	-528	65.35%
		OI价差	8/3	元/吨	871	-1240	2111	-170.24%	721	895	97.73%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/3	元/吨	1914	1740	174	10.00%	1102	1096	98.36%
		P-OI价差	8/3	元/吨	-3889	-3870	-19	0.49%	-1173	-1181	1.20%
		OI-Y价差	8/3	元/吨	1975	2130	-155	-7.28%	71	85	92.82%
利润	南美豆进口压榨利润		8/3	元/吨	-563	-738	174	-23.64%	-130	-528	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/3	元/吨	-578	-724	147	-20.23%	1298	725	99.25%
	棕榈油进口利润		8/3	元/吨	646	-147	793	-538.18%	2338	1386	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/3	张	11276	11276	0	0.00%	1015	5110	68.48%
	棕榈油 (P)		8/3	张	1300	1300	0	0.00%	100	200	83.39%
	菜籽油 (OI)		8/3	张	168	168	0	0.00%	168	-1342	20.14%
汇率	美元指数		8/3	/	106.103	106.3267	-0.2237	-0.21%	0.987	14.0362	80.20%
	美元/人民币 (中间价)		8/3	元	6.7813	6.7462	0.0351	0.52%	0.095	0.3203	65.67%
	美元/马来林吉特		8/3	美元	0	4.386	-4.386	-100.00%	-4.409	-4.2253	0.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂震荡回升，品种差异化放大，豆油走势最强。随着担忧情绪的释放，美豆油再度受到生柴需求以及美豆的炒作中，油脂市场高位震荡加剧。主力 Y2209 合约报收 10010 点，涨幅 1.56%；P2209 合约报收 8096 点，跌幅 2.01%；OI2209 合约报收 11985 点，涨幅 0.55%。现货方面，豆油现货价格上调 80 元/吨，棕榈油现货价格下调 260 元/吨，菜油现货价格下调 40 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着担忧情绪的释放，印尼再次调整出口政策，马来 7 月出口缓增，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 58.5%，加息 75 个基点的概率为 41.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 44.1%，累计加息 100 个基点的概率为 45.7%，累计加息 125 个基点的概率为 10.2%。

2、多位美联储官员释放鹰派信号，誓言抗击通胀。鸽派旧金山联储主席称，解决高通胀问题还有很长一段路要走。鸽派芝加哥联储主席预计，9 月加息 50 个基点、甚至可能 75 个基点，希望此后的 11 月和 12 月到明年初放缓加息、回归一次加 25 个基点。

3、欧佩克原油产量上月升至两年来的新高，增加了 27 万桶/日，原因是欧佩克波斯湾成员国提供了额外的原油供应，弥补了其他地区的供应短缺。

4、中国 7 月财新服务业 PMI 为 55.5，连续第二个月位于扩张区间，创 2021 年 5 月以来新高，预期为 53.9，前值为 54.5。中国 7 月财新综合 PMI 为 54，前值为 55.3。

5、据财联社，国防部新闻发言人吴谦 8 月 2 日就佩洛西窜访台湾发表谈话。美方此举向“台独”分裂势力释放严重错误信号，进一步加剧了台海紧张局势升级。中国人民解放军高度戒备，将展开一系列针对性军事行动予以反制，坚决捍卫国家主权和领土完整，坚决挫败外部势力干涉和“台独”分裂图谋。

6、据澎湃新闻，2022 年 8 月 2 日新华社受权公告：中国人民解放军将于北京时间 2022 年 8 月 4 日 12 时至 7 日 12 时，在以下海域和空域，进行重要军事演训行动，并组织实弹射击。

三、行业要闻

1、据外媒报道，商品经纪公司 StoneX 周二预计，今年美国大豆产量为 44.9 亿蒲式耳，平均单产为 51.3 蒲式耳/英亩。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 7 月 1—31 日棕榈油出口量为 130.64 万吨，较 6 月同期出口的 123.10 万吨增加 5.77%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，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、据巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，7 月 31 日-8 月 6 日期间，巴西大豆出口量为 192.35 万吨，上周为 163.64 万吨，巴西 8 月大豆出口量预计触及 510 万吨，去年同期为 579.2 万吨。

5、据欧盟委员会，截至 7 月 31 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 127 万吨，而去年同期为 127 万，棕榈油进口量为 17.64 万吨，而去年同期为 51.56 万吨，油菜籽进口量为 49.14 万吨，而去年同期为 28.68 万吨。

6、中储粮网发布关于举办 8 月 5 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 8 月 5 日上午 9:00 开始，品种：国产大豆，生产年限：2018 年、2019 年、2020 年，数量：25425 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8月3日至8月11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、明尼苏达州和爱荷华州降雨预期变化较小，预期有降雨但累计降雨量小。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预期降雨较为丰沛，利于美豆生长，密切关注降雨情况。②8月11日至8月19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有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州、南达科他州、明尼苏达州、爱荷华州以及伊利诺伊州预期降雨量较小。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022年8月3日至8月4日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛、沙巴州持续小雨到中雨；砂劳越州持续中雨到大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛持续小雨到中雨，西部沿海地区有大雨；加里曼丹岛局部地区有小雨到中雨；苏拉威西岛局部地区有小雨。

五、观点及策略

棕榈油：印尼政府即宣布下调出口配额之后又下调毛棕榈油的参考价，另外出口税也相应大幅下降，印尼棕油出口成本显著降低，同时消息称印尼正在考虑延长出口免税期，另外7月印尼出口已经接近正常单月出口水平，再叠加8月出口许可证继续增加，此类举措将进一步利空中短期棕榈油价格。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。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。

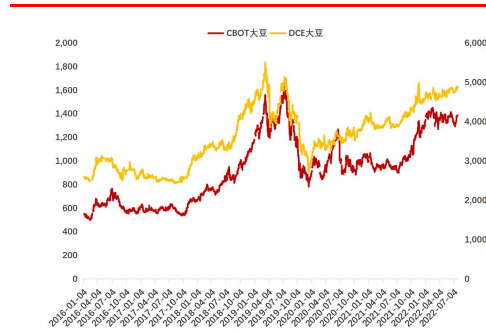
豆油：随着担忧情绪的释放，美豆油再度受到生柴需求以及美豆的炒作中，市场高位震荡加剧。天气预报显示美豆主产区8月仍将延续干燥炎热天气，目前大豆正处于关键生长期，市场担忧炎热天气可能对大豆单产造成影响，美豆上涨持续，继续关注美豆产区天气预期等因素影响。国内来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，国内大豆整体步入去库存阶段，大豆到港量逐渐减少，油厂压榨利润不佳，加上消费淡季，油厂开机率偏低，国储大豆拍卖持续进行，但成交一般，显示大豆供应宽松。国内豆油在美豆及美豆油带来的驱动下表现强劲；伴随着中秋国庆假期日益临近，预计短期国内豆油价格将会少量抬升。

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。不过随着新季加拿大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，油脂短期仍需消化印尼政策利空，油脂价格缺乏明确方向指引，短期维持偏弱运行。

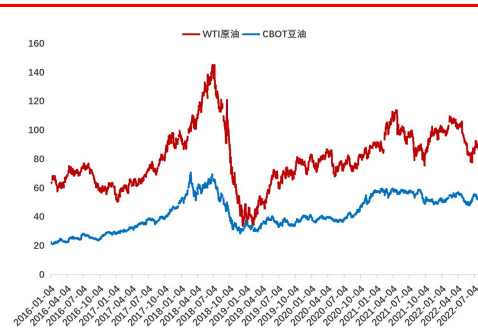
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



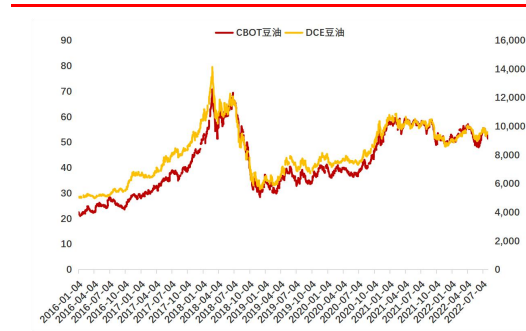
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



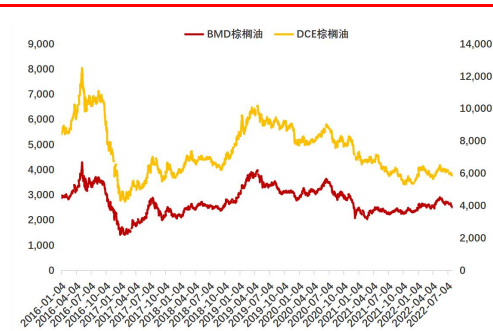
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



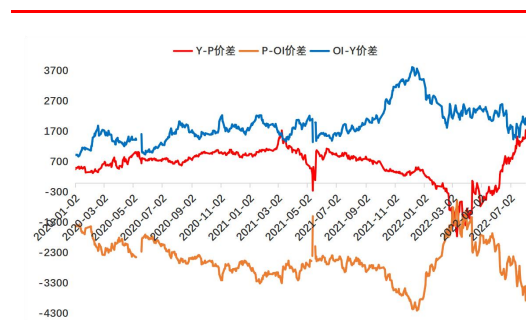
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



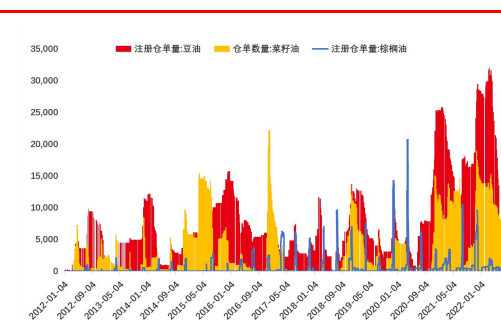
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。