

油脂：原油市场冲击加大 内盘油脂全线下挫

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)	8/4	元/吨	9524	10010	-486	-4.86%	-216	704	84.97%
		棕榈油 (P)	8/4	元/吨	7822	8096	-274	-3.38%	-1078	-600	77.47%
		菜籽油 (OI)	8/4	元/吨	11629	11985	-356	-2.97%	56	1362	93.15%
	外盘	美原油 (CME)	8/3	美元/桶	90.66	94.42	-3.76	-3.98%	-19.75	22.51	89.10%
		美豆 (CBOT)	8/3	美分/蒲式耳	1371.5	1382.25	-10.75	-0.78%	1371.5	44.5	92.25%
		美豆油 (CBOT)	8/3	美分/磅	61.06	61.41	-0.35	-0.57%	61.06	61.06	97.39%
		马棕榈油(BMD)	8/3	令吉/吨	3985	3943	42	1.07%	-475	3985	96.79%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/4	元/吨	10170	10510	-340	-3.24%	-230	1090	99.30%
		日照	8/4	元/吨	10230	10600	-370	-3.49%	-120	1170	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/4	元/吨	9640	10010	-370	-3.70%	-480	845	99.65%
		张家港	8/4	元/吨	9480	9850	-370	-3.76%	-440	620	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/4	元/吨	12810	13150	-340	-2.59%	570	2580	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/4	元/吨	987.67	701.67	286	40.76%	-189	732.67	91.70%
		P基差	8/4	元/吨	2198	2294	-96	-4.18%	481.33	1775	96.22%
		OI基差	8/4	元/吨	1637.25	1281.25	356	27.79%	386.5	1499.25	97.37%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/4	元/吨	278	340	-62	-18.24%	188	-12	92.76%
		P价差	8/4	元/吨	168	122	46	37.70%	50	-546	70.24%
		OI价差	8/4	元/吨	950	-1253	2203	-175.82%	832	960	98.24%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/4	元/吨	1702	1914	-212	-11.08%	862	896	95.46%
		P-OI价差	8/4	元/吨	-3807	-3889	82	-2.11%	-1134	-1155	1.59%
		OI-Y价差	8/4	元/吨	2105	1975	130	6.58%	272	259	94.38%
利润	南美豆进口压榨利润		8/4	元/吨	-563	-738	174	-23.64%	-238	-609	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/4	元/吨	-578	-724	147	-20.23%	929	591	99.25%
	棕榈油进口利润		8/4	元/吨	646	-147	793	-538.18%	2237	1169	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/4	张	11276	11276	0	0.00%	1015	5110	68.46%
	棕榈油 (P)		8/4	张	600	1300	-700	0.00%	-600	-500	73.21%
	菜籽油 (OI)		8/4	张	168	168	0	0.00%	168	-1332	20.14%
汇率	美元指数		8/4	/	106.26	106.4004	-0.1404	-0.13%	1.0836	13.9847	80.48%
	美元/人民币 (中间价)		8/4	元	6.7636	6.7813	-0.0177	-0.26%	0.0565	0.2981	65.26%
	美元/马来林吉特		8/4	美元	4.4543	4.386	0.0683	1.56%	0.0423	0.2273	99.59%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂大幅下挫，市场抛压显现。因美国原油和汽油库存意外增加，导致隔夜原油市场重挫，油脂市场高位震荡下挫。主力 Y2209 合约报收 9524 点，跌幅 3.76%；P2209 合约报收 7822 点，跌幅 3.15%；OI2209 合约报收 11629 点，跌幅 3.14%。现货方面，豆油现货价格下调 340 元/吨，棕榈油现货价格下调 370 元/吨，菜油现货价格下调 340 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 30.2%，累计加息 100 个基点的概率为 49.7%，累计加息 125 个基点的概率为 10.2%。

2、美国总统拜登：我期待签署批准瑞典和芬兰加入北约的参议院协议。

3、EIA 报告：上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日，美国上周原油出口减少 103.6 万桶/日至 351.2 万桶/日。上周战略石油储备（SPR）库存减少 469.0 万桶至 4.699 亿桶，降幅 0.99%，为 1985 年 5 月 17 日当周以来最低。

4、俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克：现在全球原油需求几乎已经恢复到疫情前的峰值。

5、美国总统拜登：国会尚未就新的气候和税收方案达成协议。

6、国台办：我们采取必要措施反制是维护主权和领土完整的应有之义、正当之举。我们对“台独”顽固分子和外部干涉势力的惩戒，是任何一个主权国家依据国际法和国际关系基本准则维护主权、安全、发展利益采取的措施，合情合法合理。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告数据前瞻：①预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 -10 万—20 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 20 万—70 万吨。②预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0—1 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0—2 万吨。

2、据外媒报道，天气预报显示，美国中西部大豆主产区在 8 月可能面临更加炎热干燥的天气，这将对单产构成威胁。8 月是大豆生长的关键月份。全球需要大量的美国作物来补充全球粮食库存，而目前全球库存已降至六年低位。

3、马来种植工业和大宗商品部长：不会让获利的棕榈油出口商在国内以低价销售。

4、马来西亚种植与原产业部表示，鉴于主要供应国印尼的棕榈油供应可能不稳定，已准备帮助印度满足其棕榈油需求。马来西亚种植园工业和大宗商品部援引印度植物油生产商协会的数据称，未来 6 个月，印度的需求预计将激增至每月 80 万吨左右。

5、据外媒报道，巴西 7 月大豆出货量为 687 万吨（2021 年-796 万吨、2020 年-776 万吨），较前月下降 31%。2-7 月的累计出口量为 5859 万吨（去年同期 6540 万吨）。中国仍是巴西大豆的主要买家，但今年上半年，巴西对中国的大豆出口从去年的 43.95 万吨（占对所有目的地出口的 67.2%）下降到今年的 36.20 万吨（61.8%）。考虑到大豆减产、低库存和运输速度缓慢，2021/22 年度巴西大豆出口量维持在 7360 万吨，较去年的创纪录高位大幅下降。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 4 日至 8 月 12 日期间，美国大豆主产区中，西部地区

维持此前降雨预期，中西部地区降雨预期减弱，而南部地区降雨预期微幅增强。其中，大豆主产区布拉斯加州、南达科他州以及印第安纳州几大主产州降雨预期变化不大。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南部、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 12 日至 8 月 20 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部地区预期降雨有增有减，而南部地区降雨预期减弱。其中，大豆主产区明尼苏达州和爱荷华州降雨预期增强，南达科他州、伊利诺伊州和印第安纳州预期累计降雨量较小。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 8 月 4 日至 8 月 5 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，局部地区有大雨；沙巴州持续小雨到中雨；砂劳越州持续中雨到大雨，局部地区有暴雨。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；加里曼丹岛大部分地区有中雨到大雨，局部地区有暴雨；苏拉威西岛部分地区有小雨

五、观点及策略

棕榈油：因美国原油和汽油库存意外增加，导致隔夜原油市场重挫；加上印尼政府宣布下调毛棕榈油的参考价，另外印尼棕榈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弱势下行的趋势。

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。

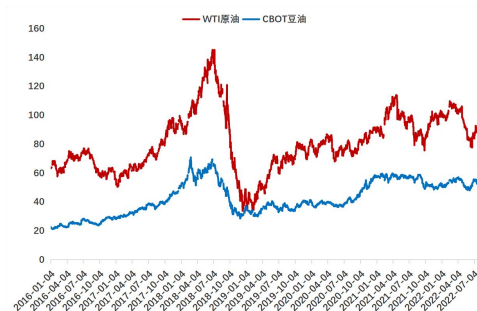
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



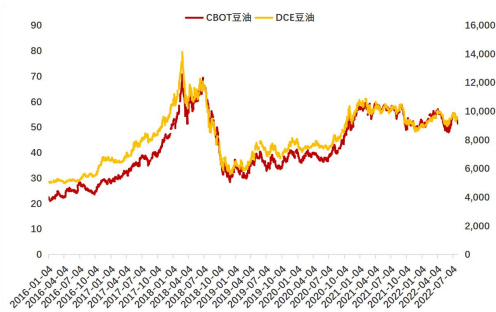
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



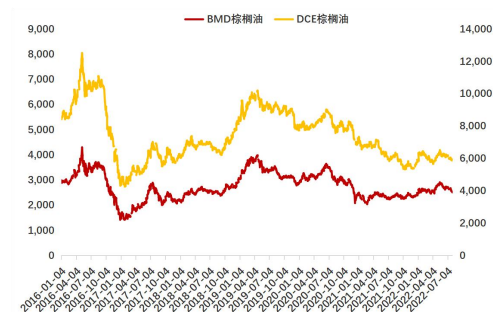
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



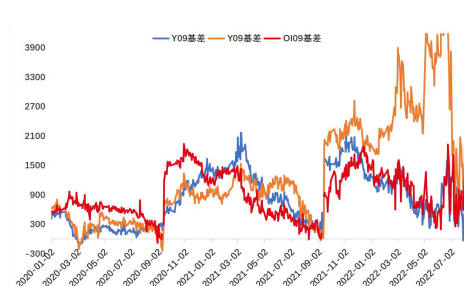
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

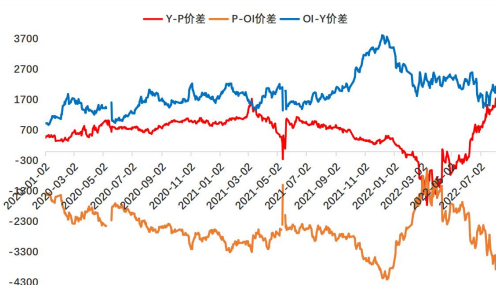
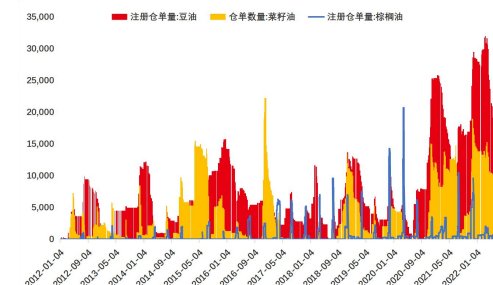


图 8：仓单数量



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。