

油脂：马来 MPOB 报告中性 内盘豆菜震荡偏强

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	涨跌幅	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2209)	豆油 (Y)	8/10	元/吨	9934	9924	10	0.10%	760	894	88.55%
		棕榈油 (P)	8/10	元/吨	8396	8442	-46	-0.54%	158	-264	83.75%
		菜籽油 (OI)	8/10	元/吨	11889	11958	-69	-0.58%	1134	1652	93.73%
	外盘	美原油 (CME)	8/9	美元/桶	90.5	109.56	-19.06	-17.40%	-14.29	22.21	89.02%
		美豆 (CBOT)	8/9	美分/蒲式耳	1428.5	1702	-273.5	-16.07%	29.75	90	95.47%
		美豆油 (CBOT)	8/9	美分/磅	64.54	73.77	-9.23	-12.51%	3.84	64.54	98.42%
		马棕榈油 (BMD)	8/9	令吉/吨	4170	4135	35	0.85%	33	4170	97.15%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/10	元/吨	10630	10550	80	0.76%	750	1200	99.30%
		日照	8/10	元/吨	10630	10550	80	0.76%	800	1220	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	8/10	元/吨	10400	10350	50	0.48%	790	1180	99.65%
		张家港	8/10	元/吨	10250	10200	50	0.49%	840	1010	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/10	元/吨	13010	12910	100	0.77%	1560	2740	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/10	元/吨	596	376	220	58.51%	191.67	211	87.60%
		P基差	8/10	元/吨	1742.33	1396.33	346	24.78%	693.66	1162.33	94.13%
		OI基差	8/10	元/吨	1144.75	955.75	189	19.78%	596	936.75	89.90%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/10	元/吨	310	328	-18	-5.49%	204	0	94.59%
		P价差	8/10	元/吨	226	244	-18	-7.38%	292	-532	75.87%
		OI价差	8/10	元/吨	773	-1260	2033	-161.35%	839	804	96.58%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/10	元/吨	1538	1482	56	3.78%	602	702	93.58%
		P-OI价差	8/10	元/吨	-3493	-3516	23	-0.65%	-976	-958	2.50%
		OI-Y价差	8/10	元/吨	1955	2034	-79	-3.88%	374	256	92.47%
利润	南美豆进口压榨利润		8/10	元/吨	-595	-501	-94	18.78%	-271	-679	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/10	元/吨	-568	-474	-94	19.87%	880	591	99.25%
	棕榈油进口利润		8/10	元/吨	414	260	154	59.32%	1059	767	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/10	张	11276	11276	0	0.00%	385	5110	68.36%
	棕榈油 (P)		8/10	张	1100	600	500	0.00%	-140	0	81.08%
	菜籽油 (OI)		8/10	张	168	168	0	0.00%	-51	-1332	20.11%
汇率	美元指数		8/10	/	106.17	106.3112	-0.1412	-0.13%	-0.7251	13.1071	80.32%
	美元/人民币 (中间价)		8/10	元	6.7612	6.7584	0.0028	0.04%	0.0514	0.277	65.21%
	美元/马来林吉特		8/10	美元	4.457	4.386	0.071	1.62%	0.0315	4.457	99.62%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货跌幅扩大，豆油领跌油脂。主要因国际原油及美豆油下跌拖累下，多头信心再度遭受打击，整个市场悲观情绪依然浓重令油脂市场继续承压下挫。主力 Y2209 合约报收 10372 点，跌幅 5.05%；P2209 合约报收 9712 点，跌幅 3.46%；OI2209 合约报收 12755 点，跌幅 3.42%。现货方面，豆油现货价格下调 330 元/吨，棕榈油现货价格下调 390 元/吨，菜油下调 520 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着担忧情绪的释放，印尼调整出口政策，马来 7 月 MPOB 报告中性，油脂短强中长偏弱的局面仍在，内外盘油脂趋同，综合多种因素影响使得市场震荡过程继续。

二、宏观要闻

1、美国劳工部将公布 7 月份 CPI 数据，目前媒体调查的经济学家预估中值显示，美国 7 月 CPI 料将同比上涨 8.7%，低于 6 月的 9.1%；环比涨幅料将大幅回落至 0.2%，低于 6 月的 1.3%。核心 CPI 预计将同比增长 6.1%，高于 6 月的 5.9%；环比则预计将上涨 0.5%，低于 6 月的 0.7%。从媒体调查的华尔街投行机构预估分布看，对今晚 CPI 数据最低的预测是 8.5%，最高的预测为 9.0%，大多数业内人士的预测集中在 8.7%。

2、高盛经济学家预计美国 7 月核心 CPI 月率将录得 0.5%，符合共识预期。另外，未来几个月美国核心 CPI 月率可能会保持在 0.4%至 0.5%；预计到 12 月，核心 CPI 月率将放缓至 0.3%至 0.4%。高盛预测 12 月核心 CPI 年率为 6.1%，2023 年 12 月为 2.7%，2024 年 12 月为 2.8%。高盛称，其预测反映出明年商品领域通胀放缓幅度将大于服务通胀。

3、美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告，预计 2022 年布伦特原油价格为 104.78 美元/桶，之前预计为 104.05 美元/桶；预计 2022 年 WTI 原油价格为 98.71 美元/桶，之前预计为 98.79 美元/桶；预计 2022 年全球原油需求增速预期为 208 万桶/日，此前预计为 223 万桶/日。

4、欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议 9 日正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。根据 7 月 26 日达成的这一协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。

5、据国家统计局，2022 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.8%。7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。食品价格上涨 3.0%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.3%。

6、国务院台湾事务办公室、国务院新闻办公室 10 日发表《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书，进一步重申台湾是中国的一部分的事实和现状，展现中国共产党和中国人民追求祖国统一的坚定意志和坚强决心，阐述中国共产党和中国政府在新时代推进实现祖国统一的立场和政策。

三、行业要闻

1、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 7 月棕榈油产量为 1573560 吨，环比增长 1.84%；棕榈油出口为 1321870 吨，环比增长 10.72%；棕榈油库存量为 1772794 吨，环比增长 7.71%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 339669 吨，7 月同期出口量为 308290 吨，环比增加 10.18%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 8 月 1—5 日马来西亚棕榈油单产增加 9.8%，出油率增加 0.39%，产量增加 7.74%；据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 364910 吨，较 7 月同期出口的 330310 吨增加 10.48%。

4、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)公布数据显示,巴西8月大豆出口量预计触及566.7万吨,上一周预估为510.1万吨。巴西8月豆粕出口量料触及199.1万吨,上一周预估为163.9万吨。巴西8月玉米出口量预计为788.2万吨,上一周预估为622.1万吨。

5、据欧盟委员会,欧盟2022/23年大豆进口量为135万吨,而上年同期为154万吨。欧盟2022/23年度棕榈油进口量为264895吨,上年同期为566974吨。

6、商务部对外贸易司:本月棕榈油实际到港17.58万吨,同比下降51.72%;下月预报到港9.81万吨,同比下降80.12%。本月大豆实际到港427.68万吨,同比下降29.16%;下月预报到港422.82万吨,同比下降47.74%。本月菜籽油实际到港3.88万吨,同比下降63.09%;下月预报到港3.63万吨,同比下降77.63%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气:①8月10日至8月18日期间,美国大豆主产区中,中西部地区降雨预期减弱,西部及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、堪萨斯州降雨预期增强;明尼苏达州、爱荷华州、阿肯色州、伊利诺伊州、印第安纳州及俄亥俄州降雨预期减弱。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。当前南达科他州及内布拉斯加州预期降雨量不足,不利于美豆生长。②8月18日至8月26日期间,美国大豆主产区中,南部地区降雨预期增强,西部及中西部地区降雨预期有增有减。其中,大豆主产区明尼苏达州、爱荷华州及南达科他州东部预期降雨量较小;印第安纳州及俄亥俄州预期降雨量充足。

2、东南亚棕榈油主产区天气:2022年10月至8月11日预期内,①马来西亚棕榈油种植区:马来半岛大部分地区无降雨;沙巴州持续小雨,局部中雨;砂拉越州局部中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区:苏门答腊岛中部地区有小雨;加里曼丹岛有小到中雨;苏拉威西岛有小雨,局部地区大雨

五、观点及策略

棕榈油:马棕7月末库存177万吨,环比增7.71%,基本符合市场预期,MPOB报告整体偏中性。因船运及政策方面存在一些问题,印尼出口直到8月上旬仍不太通畅。然而,目前印尼库存仍高达870-900万吨,印尼通过大量出口以实现去库或持续2个月以上。伴随着印尼库存压力释放,未来两个月的马棕出口将开始遭受真正的冲击,或将加速累库至200万吨以上,令棕榈油走势中线承压。受印尼运力限制棕榈油到港进度始终偏慢,供应有限背景下棕榈油港口库存连续大幅回落,国内现货供应仍偏紧。但据市场反馈近来中国进口商采购意向较为积极,且有消息称长期在港口等待的印尼船只开始发运,重点关注8月中下旬棕榈油到港情况,以及届时对国内油脂市场的冲击,中短期棕榈油依然面临着弱势下行的趋势。

豆油:因美豆主产区中西部地区迎来降雨,干旱稍有缓解,导致美豆期价下挫,但是美

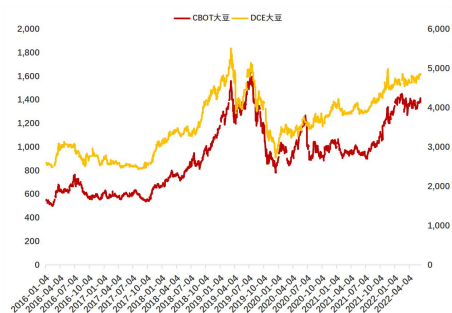
豆出口需求改善限制其跌幅。目前大豆正处于关键结荚期，继续关注美豆产区天气预期等因素影响。国内来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，国内大豆处于去库存阶段，大豆到港量逐渐减少，豆油供应有限，且旺季备货逐步展开，市场预期豆油库存将继续下降；另外，进口大豆榨利仍然不佳，低库存和压榨亏损情况下，豆油仍然较为坚挺。不过，需注意棕榈油集中到港后对豆油消费的冲击。国内豆油在美豆及美豆油带来的驱动下表现强劲，预计短期国内豆油价格将会少量抬升

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，宏观情绪对整体商品市场的影响仍然较大，美元指数和原油仍是短期市场情绪的参考指标，经济下行和流动性收紧的风险仍然存在，市场情绪仍然偏弱。基本面来看，短期内印尼的利空因素仍在，但是马来的累库压力以及国内棕榈油的供应压力有待缓解，而且随着美豆和加拿大菜籽的产量前景越来越明确，油脂原料端的支撑也在减弱。油脂短期为震荡走势，主要关注国内棕榈油集中到港的时间。中期来看，随着全球油料作物供应增加，国内油脂供应回升，油脂仍然存在下行风险。

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



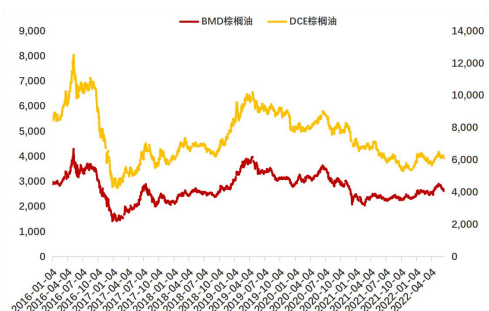
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



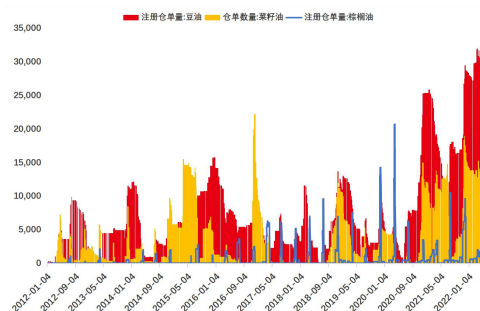
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。