

油脂：国际原油连续回暖 内盘油脂强势上移

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)	8/12	元/吨	10154	10006	148	1.48%	916	936	91.06%
		棕榈油 (P)	8/12	元/吨	8630	8620	210	2.44%	814	-174	87.00%
		菜籽油 (OI)	8/12	元/吨	12407	12179	228	1.87%	1672	1823	95.91%
	外盘	美原油 (CME)	8/11	美元/桶	94.34	109.56	-15.22	-13.89%	-1.5	25.25	91.32%
		美豆 (CBOT)	8/11	美分/蒲式耳	1450.75	1702	-251.25	-14.76%	110	109.5	96.16%
		美豆油 (CBOT)	8/11	美分/磅	67.56	73.77	-6.21	-8.42%	9.85	67.56	98.98%
		马棕榈油(BMD)	8/11	令吉/吨	4300	4191	109	2.60%	179	4300	97.40%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/12	元/吨	10650	10650	0	0.00%	700	1070	99.30%
		日照	8/12	元/吨	10630	10630	0	0.00%	740	1070	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/12	元/吨	10580	10540	40	0.38%	1050	1190	99.65%
		张家港	8/12	元/吨	10130	10350	-220	-2.13%	800	770	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/12	元/吨	13320	12970	350	2.70%	1760	2730	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/12	元/吨	476	544	-68	-12.50%	-144.33	119	85.49%
		P基差	8/12	元/吨	1446.67	1606.67	-160	-9.96%	-44	1070.67	93.65%
		OI基差	8/12	元/吨	631.75	759.75	-128	-16.85%	-107	450.75	78.33%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/12	元/吨	274	274	0	0.00%	158	0	92.26%
		P价差	8/12	元/吨	202	232	-30	-12.93%	282	-580	72.92%
		OI价差	8/12	元/吨	876	-1269	2145	-169.03%	956	866	97.61%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/12	元/吨	1324	1386	-62	-4.47%	102	590	86.97%
		P-OI价差	8/12	元/吨	-3577	-3559	-18	0.51%	-858	-1119	2.28%
		OI-Y价差	8/12	元/吨	2253	2173	80	3.68%	756	529	95.83%
利润	南美豆进口压榨利润		8/12	元/吨	-861	-545	-315	57.83%	-538	-779	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/12	元/吨	-518	-568	50	-8.78%	959	716	99.25%
	棕榈油进口利润		8/12	元/吨	194	89	106	119.16%	1081	612	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/12	张	11276	11276	0	0.00%	405	5084	68.32%
	棕榈油 (P)		8/12	张	1312	1113	199	0.00%	-617	212	84.34%
	菜籽油 (OI)		8/12	张	0	168	-168	0.00%	-168	-1400	0.03%
汇率	美元指数		8/12	/	105.32	105.1061	0.2139	0.20%	-2.8371	12.295	78.49%
	美元/人民币 (中间价)		8/12	元	6.7413	6.7324	0.0089	0.13%	0.0126	0.2659	64.91%
	美元/马来林吉特		8/12	美元	4.4405	4.386	0.0545	1.24%	0.004	0.205	99.28%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂震荡上行，棕油、菜油大幅上行，豆油涨幅偏弱。主要因国际能源署（IEA）上调石油需求增长预估，导致国家原油价格大幅上涨，为油脂市场带来乐观情绪。主力 Y2209 合约报收 10154 点，涨幅 1.52%；P2209 合约报收 8830 点，涨幅 3.27%；OI2209 合约报收 12407 点，涨幅 3.72%。现货方面，豆油现货价格较昨日持平，棕榈油现货价格上调 40 元/吨，菜油下调 220 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着市场情绪回暖，担忧情绪释放，国际原油连续上涨，马来出口增加，但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、美联储戴利在接受英国《金融时报》采访时表示，不排除美联储在9月FOMC会议上连续第三次加息75个基点，将密切关注8月非农和CPI数据。到今年年底，联邦基金利率应该会升至略低于3.5%的水平。

2、美国至8月6日当周初请失业金人数26.2万人，预期26.3万人，前值26万人，预期为26.3万人。8月6日当周初请失业金人数四周均值为25.20万人，续请失业金人数增加8000人至142.8万人。美国初请失业金人数连续第二周上升，接近去年11月以来的最高水平，表明劳动力市场继续放缓。

3、美国7月PPI环比下降0.5%，为2020年4月以来首次出现环比下降。美国7月PPI同比上涨9.8%，低于预期的10.4%，前值为11.3%。芝商所显示，美联储下月加息50个基点的可能性略微增加至61.5%，加息75个基点的概率为38.5%。

4、据黑海港口外运农产品问题联合协调中心发布的声明称，当地时间12日，两艘装载总计超6.3万吨粮食的运粮船将从乌克兰尤日内港和切尔诺莫斯克港出发，分别前往伊朗和土耳其。

5、IEA月报：7月份全球石油供应量达到疫情爆发后的最高水平，达到1.005亿桶/日，预计2022年全球石油供应将增加480万桶/日至1亿桶/日。上调2022年全球石油需求预测至9970万桶/日。

6、英国二季度GDP季环比减少0.1%，预期减少0.2%，前值增加0.8%。英国二季度GDP同比增加2.9%，预期增加2.8%，前值增加8.7%；英国6月份制造业生产同比增长1.3%，6月份制造业产值环比下降1.6%；6月份工业生产环比减少0.9%，为2021年6月以来最大降幅，前值增加0.9%，预测减少1.3%。

三、行业要闻

1、美国农业部：截至8月4日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为-6.7万吨，前一周为-1.1万吨；2022/2023年度大豆净销售47.7万吨，前一周为41.1万吨；美国2021/2022年度对中国大豆净销售-6.6万吨，前一周为12.5万吨，2022/2023年度对中国大豆净销售19.5万吨，前一周为14.4万吨，美国2021/2022年度对中国大豆累计销售3053.4万吨，前一周为3060.1万吨。

2、美国农业部：截至8月4日当周，美国2021/2022年度豆油出口净销售为0.06万吨，前一周为0.1万吨；美国2021/2022年度豆油出口装船1.37万吨，前一周为0.1万吨。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年8月1—10日马来西亚棕榈油单产增加15.42%，出油率减少0.53%，产量增加12.63%。

4、CONAB月报：预计2021/22年度巴西大豆产量达到1.24亿吨，同比减少1410.52万吨，减少10.2%，环比持平。

5、据国家粮食交易中心，于 2022 年 8 月 19 日 13:30 竞价交易进口大豆 50 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 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，中西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区密苏里州、明尼苏达州、伊利诺伊州及爱荷华州降雨预期增强；阿肯色州、印第安纳州降雨预期减弱。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、堪萨斯州及内布拉斯加州预期降雨量不足，不利于美豆生长。②8 月 20 日至 8 月 28 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部地区除明尼苏达州外，其余地区降雨预期增强，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、密苏里州、阿肯色州、俄亥俄州、爱荷华州及印第安纳州降雨预期显著增强。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 8 月 11 日至 12 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：因国际能源署（IEA）上调石油需求增长预估，导致国家原油价格大幅上涨，为油脂市场带来乐观情绪。主因是船只运力不足导致的到港节奏慢于预期，印尼出口直到 8 月上旬仍不太通畅。马来目前还没有库存压力和持续大幅累库的预期，这或将对产地的价格构成一定支撑。目前棕榈油主要矛盾是时空供应上出现错配，印尼已经降低关税成本刺激出口，高库存逐渐消化，随着船只物流好转，国内超高采购量将逐步兑现，库存紧张可以有效缓解。国内棕榈油库存处于低位，现货供应仍然偏紧，对棕榈油价格仍有支撑，但是短期到港尚未兑现，低库存高基差仍支撑行情延续震荡，密切关注到港进度与库存拐点。但随着船运问题的解决，国内补库完毕，价格或将再次转弱。行情整体震荡剧烈，呈先强后弱的态势。中期棕榈油依然面临着弱势下行的趋势。

豆油：因外围宏观市场情绪对豆类市场价格影响有所淡化，豆类市场价格走势重回基本面，当前主导豆类市场走势关键仍在于供应端，天气炒作窗口期对美豆市场价格形成支撑，8 月 USDA 供需报告将对美国大豆新作产量定下基调。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，8—10 月进口大豆到货量不高，下游处于季节性消费旺季，短期继续去库存为主，单边仍以跟随美豆走势为主，豆油仍然较为坚挺，预计短期国内豆油价格将会少量抬升。豆油库存仍处于近五年较低水平。目前秋季备货暂不明显，8 月中下旬或有改善，国内供需对行情支撑或逐步转强。中长期随着大豆供需结构的改变维持偏空格局。关注即将公布的 8 月份美农报告指引，并持续关注美国大豆产区天气变化及中美关

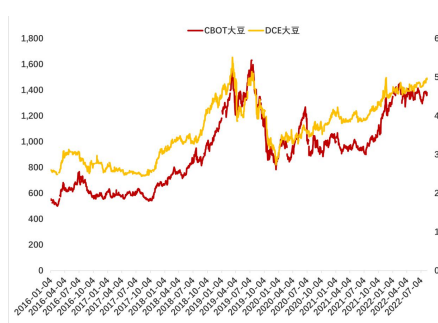
系进展影响。

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。

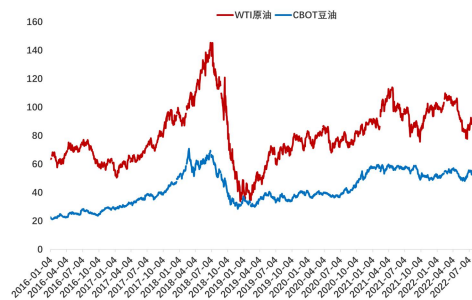
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



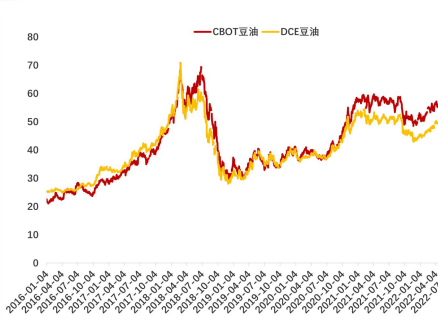
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



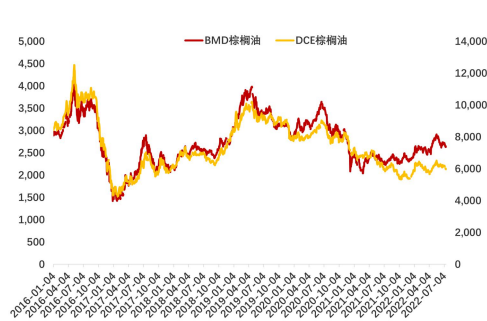
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

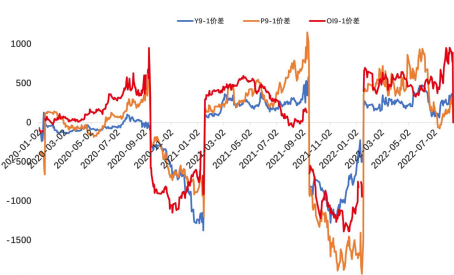


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差

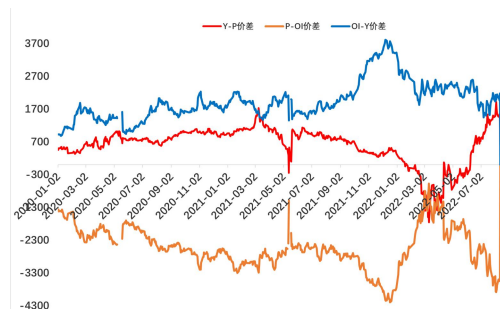


图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

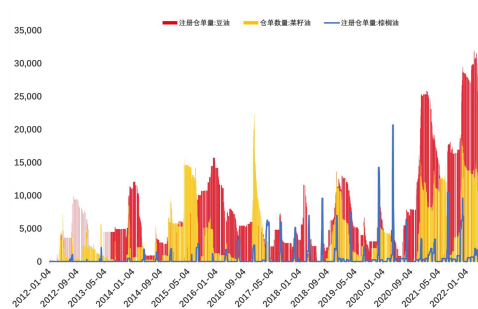
图 7：跨品种价差



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。