

油脂：大宗商品全线走跌 内盘油脂偏弱震荡

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)	8/16	元/吨	9974	9968	6	0.06%	1014	654	89.03%
		棕榈油 (P)	8/16	元/吨	8650	8708	-58	-0.67%	1218	-230	85.50%
		菜籽油 (OI)	8/16	元/吨	11677	12008	-331	-2.76%	846	950	93.09%
	外盘	美原油 (CME)	8/15	美元/桶	89.41	109.56	-20.15	-18.39%	-8.18	22.12	88.66%
		美豆 (CBOT)	8/15	美分/蒲式耳	1410.75	1702	-291.25	-17.11%	65	42.75	94.51%
		美豆油 (CBOT)	8/15	美分/磅	66.98	73.77	-6.79	-9.20%	8.45	66.98	98.90%
		马棕榈油 (BMD)	8/15	令吉/吨	4331	4432	-101	-2.28%	699	4331	97.41%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/16	元/吨	10640	10680	-40	-0.37%	840	890	99.30%
		日照	8/16	元/吨	10620	10660	-40	-0.38%	880	890	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	8/16	元/吨	10650	10650	0	0.00%	1560	1270	99.65%
		张家港	8/16	元/吨	10250	10250	0	0.00%	1360	900	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/16	元/吨	12780	13180	-400	-3.03%	980	1950	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/16	元/吨	662.67	668.67	-6	-0.90%	226	237.67	88.49%
		P基差	8/16	元/吨	1606.67	1640.33	-33.66	-2.05%	202	1116.67	93.81%
		OI基差	8/16	元/吨	1671.75	990.75	681	68.74%	1349	1393.75	97.61%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/16	元/吨	366	308	58	18.83%	106	122	96.59%
		P价差	8/16	元/吨	186	236	-50	-21.19%	216	-396	71.31%
		OI价差	8/16	元/吨	601	-1132	1733	-153.09%	631	576	93.81%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/16	元/吨	1324	1260	64	5.08%	-204	566	86.95%
		P-OI价差	8/16	元/吨	-3027	-3300	273	-8.27%	372	-531	5.52%
		OI-Y价差	8/16	元/吨	1703	2040	-337	-16.52%	-168	-35	87.84%
利润	南美豆进口压榨利润		8/16	元/吨	-795	-816	21	-2.55%	-509	-745	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/16	元/吨	-780	-780	1	-0.07%	567	477	99.25%
	棕榈油进口利润		8/16	元/吨	255	596	-341	-57.21%	833	645	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/16	张	11276	11276	0	0.00%	435	5084	88.29%
	棕榈油 (P)		8/16	张	1312	1312	0	0.00%	-1347	212	84.30%
	菜籽油 (OI)		8/16	张	0	0	0	0.00%	-168	-1400	0.03%
汇率	美元指数		8/16	/	106.79	106.5155	0.2745	0.26%	-1.1917	14.1716	81.25%
	美元/人民币 (中间价)		8/16	元	6.773	6.741	0.032	0.47%	0.0227	0.3013	65.41%
	美元/马来林吉特		8/16	美元	4.4638	4.386	0.0778	1.77%	0.0143	0.2223	99.74%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂延续跌势，菜油依旧领跌。主要因全球经济衰退担忧加深，同时伊朗协议或将达成施压市场，导致国际油价下挫，大宗商品市场普跌，加上马棕出口增速放缓，双重利空油脂价格。主力 Y2209 合约报收 9974 点，跌幅 1.09%；P2209 合约报收 8650 点，跌幅 1.55%；OI2209 合约报收 11677 点，跌幅 4.32%。现货方面，豆油现货价格下调 40 元/吨，棕榈油现货价格下调 40 元/吨，菜油现货价格下调 400 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着宏观担忧情绪再起，国际原油和大宗商品走弱，油脂承压下行，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、据《华盛顿邮报》报道，美国总统拜登计划于 8 月 16 日签署 2022 年通胀削减法案。该法案涉及应对气候变化、医保、税改等。

2、《乌克兰真理报》15 日晚报道称，乌克兰总统泽连斯基 15 日主持召开了最高统帅部会议。此次会议讨论了安全局势，特别是当前的军事战略形势。此外，会议听取了关于乌克兰国家安全和国防委员会“关于国家网络防御紧急措施”决定执行情况的报告。

3、伊朗官方伊通社 16 日报道，伊朗已经向欧盟提交关于伊核协议维也纳会谈最新草案的书面答复。报道称，伊朗认为目前主要有三个分歧，而在其中的两个分歧上，美国表达出“口头上的灵活性”。伊外长 15 日表示，如果美国立足现实并展现灵活性，则将达成最终协议。

4、印尼总统佐科表示，7 月 PMI 数值显示印度尼西亚下半年经济持续复苏，全球不确定性不应使印尼悲观。印尼将 2023 年 GDP 增长目标定在 5.3%。

5、中国 7 月经济恢复的势头有所放缓，固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额同比增速均超预期回落。1-7 月基础设施投资同比增长 7.4%，增速连续三个月加快。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，7 月份我国经济延续恢复态势，但恢复的势头边际放缓，巩固经济回升的基础仍需加力。

6、国家发展改革委国民经济综合司司长袁达：坚持稳字当头、稳中求进，把稳增长放在更加突出位置。宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来。加快推进实施已出台的各项政策，做到落实快、协调快、见效快。强化政策预研储备，视情及时出台实施。

三、行业要闻

1、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2022 年 8 月 11 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 280936 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 249869 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 37.73%，上周是 28.80%。

2、截至 8 月 14 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，市场预期为 58%，此前一周为 59%，去年同期为 57%；开花率为 93%，此前一周为 89%，去年同期为 94%，五年均值为 93%；结荚率为 74%，此前一周为 61%，去年同期为 80%，五年均值为 77%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 516072 吨，较 7 月同期出口的 570050 吨减少 9.47%。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 8 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产增加 10.97%，出油率减少 0.52%，产量增加 8.23%。

5、巴西商贸部农产品出口数据显示，2022 年 8 月第 2 周，共计 10 个工作日，巴西累计装出大豆 307.08 万吨，去年 8 月为 648.42 万吨。日均装运量为 30.71 万吨/日，较去年

8 月的 29.47 万吨/日增加 4.19%。

6、中储粮网关于举办 8 月 19 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 8 月 19 日上午 9:00 开始；品种：国产大豆；生产年限：2017 年、2019 年、2020 年；数量：25945 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 16 日至 8 月 24 日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部地区降雨增强，中西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆、玉米主产区密苏里州、阿肯色州及印第安纳州降雨预期增强；南达科他州及爱荷华州降雨预期减弱。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。当前内布拉斯加州及南达科他州预期降雨量不足，不利于美豆生长。②8 月 23 日至 8 月 31 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期增强，中西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区印第安纳州、伊利诺伊州、明尼苏达州及阿肯色州降雨预期增强；密苏里州、内布拉斯加州降雨预期减弱。

五、观点及策略

棕榈油：因全球经济衰退担忧加深，同时伊朗协议或将达成施压市场，导致国际油价下挫，大宗商品市场普跌，加上马棕出口增速放缓，双重利空油脂价格。印尼棕油库存水平仍显著偏高，马来也面临继续累库，8-10 月是传统的产量高峰期，即整个产地的供应压力仍然较大。目前棕榈油主要矛盾是时空供应上错配，印尼高库存逐渐消化，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供应偏紧，对棕榈油仍有支撑，短期到港尚未兑现，支撑行情延续震荡，密切关注到港进度与库存拐点。中期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。

豆油：因中国公布的数据显示经济放缓，可能影响动物饲用美豆的出口，另外天气预报显示未来几周的降雨将给市场带来压力，导致美豆下挫。随着 USDA 8 月供需报告落地，新季美豆面积基本确定，美豆单产意外上调，后期天气炒作将逐渐减弱，预计短期美豆价格震荡调整。国内来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，由于国内大豆压榨利润不佳，油厂采购积极性不高，8-9 月大豆到港量预计在 1400 万吨左右，短期继续以去库存为主；豆油库存仍处于近五年较低水平，预计短期国内豆油价格仍将会少量抬升。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。持续关注美国大豆产区天气变化及中美关系进展影响。

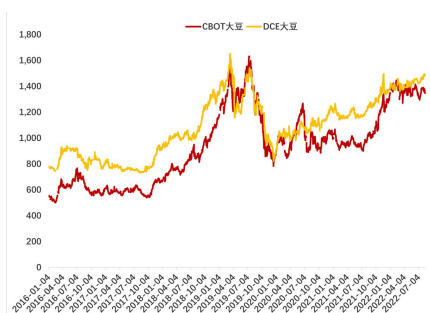
菜油：菜油走势仍然受到棕榈油和豆油走势影响，近期国内进口菜籽显著减少，压榨菜籽回落，菜油库存处于极低水平，9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降，这对菜油价

格构成支撑。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。

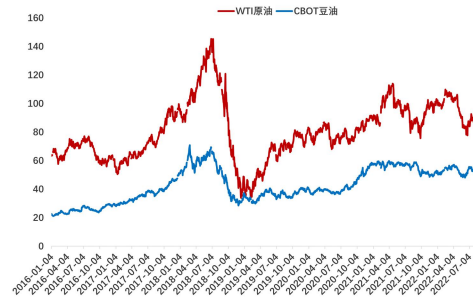
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



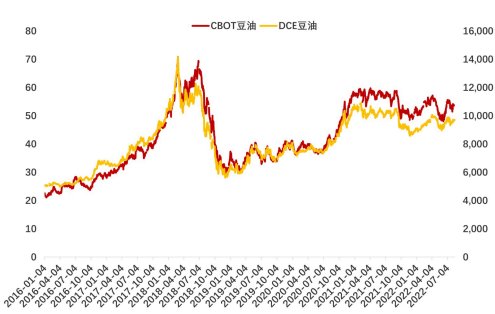
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



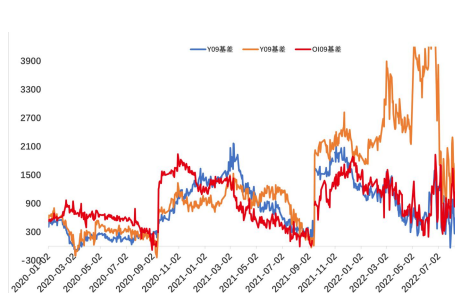
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



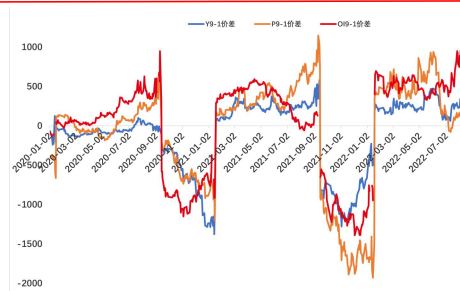
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



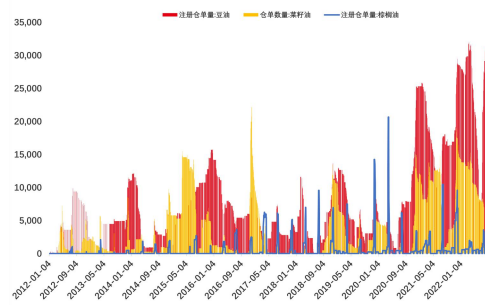
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。