

油脂：国际原油反弹影响 内盘油脂小幅收涨

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)	8/17	元/吨	10048	9974	74	0.74%	1088	860	90.03%
		棕榈油 (P)	8/17	元/吨	8628	8650	-22	-0.25%	1196	-320	85.37%
		菜籽油 (OI)	8/17	元/吨	11109	11677	-568	-4.86%	278	278	91.93%
	外盘	美原油 (CME)	8/16	美元/桶	86.53	109.56	-23.03	-21.02%	-11.06	19.94	87.36%
		美豆 (CBOT)	8/16	美分/蒲式耳	1381.75	1702	-320.25	-18.82%	36	18.75	92.81%
		美豆油 (CBOT)	8/16	美分/磅	65.82	73.77	-7.95	-10.78%	7.29	65.82	98.70%
		马棕油 (BMD)	8/16	令吉/吨	4156	4331	-175	-4.04%	524	4156	97.08%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/17	元/吨	10640	10640	0	0.00%	840	890	99.30%
		日照	8/17	元/吨	10620	10620	0	0.00%	880	890	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/17	元/吨	10450	10650	-200	-1.88%	1360	1180	99.65%
		张家港	8/17	元/吨	10100	10250	-150	-1.46%	1210	840	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/17	元/吨	12680	12780	-100	-0.78%	880	1810	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/17	元/吨	618.67	662.67	-44	-6.64%	182	267.67	87.81%
		P基差	8/17	元/吨	1715.33	1606.67	108.66	6.76%	310.66	1393.33	93.93%
		OI基差	8/17	元/吨	1415.15	1671.75	-256	-15.31%	1093	1194.25	94.51%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/17	元/吨	368	366	2	0.55%	108	152	96.59%
		P价差	8/17	元/吨	162	186	-24	-12.90%	192	-368	69.70%
		OI价差	8/17	元/吨	684	-969	1653	-170.59%	714	668	95.53%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/17	元/吨	1420	1324	96	7.25%	-108	632	90.79%
		P-OI价差	8/17	元/吨	-3165	-3027	-138	4.56%	234	-639	4.19%
		OI-Y价差	8/17	元/吨	1745	1703	42	2.47%	-126	7	88.77%
利润	南美豆进口压榨利润		8/17	元/吨	-748	-795	47	-5.92%	-462	-668	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/17	元/吨	-733	-780	47	-6.05%	615	562	99.25%
	棕榈油进口利润		8/17	元/吨	310	255	55	21.68%	888	785	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/17	张	11276	11276	0	0.00%	435	5084	68.27%
	棕榈油 (P)		8/17	张	1312	1312	0	0.00%	-1347	212	84.27%
	菜籽油 (OI)		8/17	张	0	0	0	0.00%	-168	-1646	0.03%
汇率	美元指数		8/17	/	106.5	106.4602	0.0398	0.04%	-1.4817	13.3557	80.70%
	美元/人民币 (中间价)		8/17	元	6.7863	6.773	0.0133	0.20%	0.036	0.3098	65.78%
	美元/马来林吉特		8/17	美元	4.4655	4.386	0.0795	1.81%	0.016	0.227	99.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂震荡收涨。主要因国际原油及美豆有所反弹，市场压力情绪减轻，加之国内油脂低库存背景支撑，油脂价格整体企稳。主力 Y2209 合约报收 10048 点，涨幅 1.21%；P2209 合约报收 8628 点，跌幅 0.05%；OI2209 合约报收 11793 点，涨幅 1.05%。现货方面，豆油现货价格较昨日持平，棕榈油现货价格下调 200 元/吨，菜油现货价格下调 100 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着宏观担忧情绪环境，国际植物油基本面和消息面缺乏指引，油脂跟随国际原油和大宗商品整体波动，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、当地时间 8 月 16 日，美国总统乔·拜登签署了总价值为 7500 亿美元的《2022 年通胀削减法案》，令该立法正式生效。该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。

2、据央视新闻，当地时间 8 月 16 日，美国国务院发言人普赖斯在当日的简报会上表示，伊朗一直在提出与恢复 2015 年伊核协议无关的要求，包括要求解除其经济制裁等。普赖斯对此表示，相关要求在谈判中没有可以达成的空间，如果伊朗想要解除相关制裁，其需要改变基本行为。他还指出，美国同意欧盟的基本观点，即伊朗核协议谈判中“可以谈判的内容都已谈判过了”。

3、英国 7 月 CPI 同比上升 10.1%，增幅创 1982 年以来最大，预期上升 9.8%，前值上升 9.4%。英国 7 月份 CPI 环比上升 0.6%，为 2022 年 1 月以来最小增幅，预期上升 0.4%，前值上升 0.8%。

4、俄罗斯方面通报称，俄罗斯军队继续在多处打击乌军目标；乌克兰方面则表示，乌军在斯拉维扬斯克等多方向击退了俄军的进攻。

5、当地时间 16 日，欧盟表示欧洲可能正遭遇 500 年来最严重的干旱。欧盟发言人巴尔克称，2018 年欧洲曾经历过 1540 年以来最严重的干旱。而目前的数据表明，今年的干旱可能比 2018 年的情况更为严重。

6、李克强主持召开经济大省政府主要负责人经济形势座谈会。李克强说，经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。盘活专项债务限额空间，用好政策性开发性金融工具，扩大有效投资并带动消费。

三、行业要闻

1、美国农业部将于美国东部时间 8 月 22 日下午 3 点（北京时间 8 月 23 日凌晨 3 点）公布美国农作物种植面积数据，该数据原定于 8 月 12 日公布。

2、据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 2022 年 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 2022 年 9 月份的参考价从 8 月份的 5257.91 林吉特/吨下调至 3907.51 林吉特/吨。

3、美国干旱监测机构数据显示，截至 11 日，美国西部约 70% 的地区处于干旱状态，其中近 300000 平方英里的土地被认为处于“极端”或“异常”干旱中，也是最严重的干旱类别。

4、据欧盟委员会，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 157 万吨，而上年同期为 177 万吨；棕榈油进口量为 44.48 万吨，上年同期为 72.34 万吨；油菜籽进口量为 71.86 万吨，上年同期为 43.56 万吨。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，8 月大豆出口量预计为 573.8 万吨，2021 年同期为 624.9 万吨；上周预估值 566.7 万吨；8 月 14 日-8 月 20 日期间，

巴西大豆出口量为 167.55 万吨，上周为 114.78 万吨。

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；品种：菜籽油；数量：11348 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 17 日至 8 月 25 日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部及南部地区降雨预期均有增有减。其中，大豆主产区印第安纳州及俄亥俄州降雨预期增强；北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州、堪萨斯州、明尼苏达州、密苏里州及阿肯色州降雨预期减弱。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。当前内布拉斯加州预期降雨量不足，不利于美豆生长。②8 月 25 日至 9 月 2 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期增强，南部、中西部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州及明尼苏达州降雨预期增强，将改善这些地区的土壤条件，利于大豆生长。

五、观点及策略

棕榈油：国际植物油基本面和消息面缺乏指引，油脂跟随国际原油和大宗商品整体波动，加上马棕出口增速放缓，支撑油脂价格企稳。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：因天气预报显示未来几周的降雨将给市场带来压力，导致昨夜美豆下挫。随供需报告落地，美豆单产上调，后期天气炒作将逐渐加强，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。目前秋季备货开始增加，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，近期加拿大菜籽产量上调，国内菜籽买船增加，国内压榨菜籽有所回升，菜油库存稍有缓解，但 9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。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。

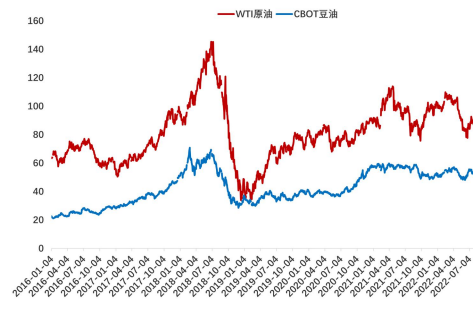
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



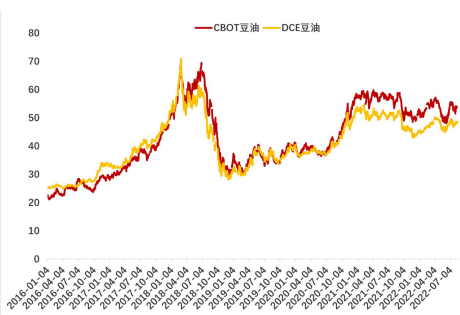
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



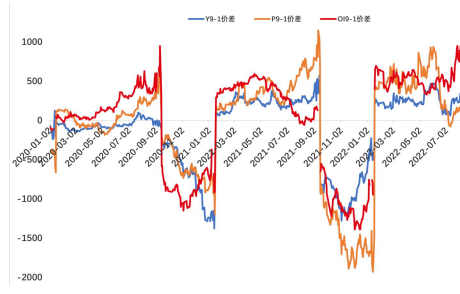
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



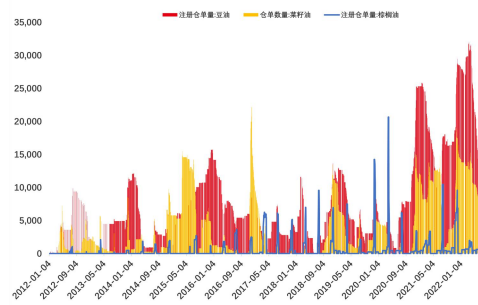
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。