

油脂：市场缺乏消息指引 内盘油脂震荡走跌

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)	8/18	元/吨	9466	10048	-582	-5.79%	156	442	84.14%
		棕榈油 (P)	8/18	元/吨	8186	8628	-442	-5.12%	146	20	81.84%
		菜籽油 (OI)	8/18	元/吨	10849	11109	-260	-2.34%	-256	127	90.97%
	外盘	美原油 (CME)	8/17	美元/桶	88.11	109.56	-21.45	-19.58%	-14.49	22.65	88.03%
		美豆 (CBOT)	8/17	美分/蒲式耳	1390	1702	-312	-18.33%	10	37.75	93.43%
		美豆油 (CBOT)	8/17	美分/磅	65.52	73.77	-8.25	-11.18%	4.54	65.52	98.58%
		马棕油 (BMD)	8/17	令吉/吨	4166	4156	10	0.24%	279	4166	97.10%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/18	元/吨	10480	10640	-160	-1.50%	590	910	99.30%
		日照	8/18	元/吨	10460	10620	-160	-1.51%	630	960	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/18	元/吨	10260	10450	-190	-1.82%	1050	1310	99.65%
		张家港	8/18	元/吨	9910	10100	-190	-1.88%	900	960	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/18	元/吨	12630	12680	-50	-0.39%	970	1840	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	8/18	元/吨	768.67	618.67	150	24.25%	512	482.67	89.71%
		P基差	8/18	元/吨	1933.33	1715.33	218	12.71%	986.66	1688.33	94.81%
		OI基差	8/18	元/吨	1190.75	1415.75	-225	-15.89%	662	941.5	90.49%
	跨期 (9-1)	Y价差	8/18	元/吨	392	368	24	6.52%	112	152	97.13%
		P价差	8/18	元/吨	224	162	62	38.27%	168	-330	75.71%
		OI价差	8/18	元/吨	769	-1053	1822	-173.03%	713	749	96.44%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	8/18	元/吨	1448	1420	28	1.97%	178	628	91.68%
		P-OI价差	8/18	元/吨	-3208	-3165	-43	1.36%	-143	-539	3.72%
		OI-Y价差	8/18	元/吨	1760	1745	15	0.86%	-35	-89	88.90%
利润	南美豆进口压榨利润		8/18	元/吨	-770	-748	-22	2.99%	-614	-645	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/18	元/吨	-741	-481	-260	53.92%	497	598	99.25%
	棕榈油进口利润		8/18	元/吨	712	310	402	129.45%	673	1955	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/18	张	11276	11276	0	0.00%	435	5084	68.25%
	棕榈油 (P)		8/18	张	700	1312	-612	0.00%	-1929	-400	74.79%
	菜籽油 (OI)		8/18	张	0	0	0	0.00%	-168	-1646	0.03%
汇率	美元指数		8/18	/	106.8	106.6483	0.1517	0.14%	-0.66	13.643	81.28%
	美元/人民币 (中间价)		8/18	元	6.7802	6.7863	-0.0061	-0.09%	0.0355	0.2887	65.64%
	美元/马来西亚林吉特		8/18	美元	0	4.386	-4.386	-100.00%	-4.4493	-4.232	0.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂震荡收低，马棕油走低拖累内盘油脂跟盘下挫。主要因目前油脂跟随国际原油和大宗商品整体波动，国际原油上涨主要因为市场权衡美国原油库存减少大于预期及俄罗斯出口增加，支撑油脂价格。主力 Y2209 合约报收 9858 点，跌幅 1.48%；P2209 合约报收 8410 点，跌幅 2.23%；OI2209 合约报收 11618 点，跌幅 1.01%。现货方面，豆油现货价格较昨日下午下调 160 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下午下调 190 元/吨，菜油现货价格下调 50 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、美国至 8 月 13 日当周初请失业金人数，目前市场预计其将录得 26.5 万人，如果美国劳动力市场进一步强劲，美联储在 9 月份加息 75 个基点的概率或将增加。

2、美国 7 月零售销售月率录得 0%，创 2 个月新低；预期为 0.10%，前值从 1%下修至 0.9%。数据公布后，定价美联储加息 75 个基点的概率为 58%，数据公布前为 60%。

3、EIA 报告：美国至 8 月 12 日当周 EIA 原油库存减少 705.6 万桶，大超预期的减少 27.5 万桶，降幅录得 2022 年 4 月 15 日当周以来最大。另外，当周 EIA 战略石油储备库存减少 340.2 万桶至 4.612 亿桶，降幅 0.73%，战略石油储备库存为 1985 年 3 月 22 日当周以来最低。

4、美联储 7 月会议纪要透露未来某个时候可能放慢升息脚步，许多与会者提到政策过度收紧风险，称希望评估政策调整对经济活动和通胀的影响。

5、据央视，16 日至 17 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在广东深圳考察。他强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，落实党中央、国务院部署，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济恢复基础，把稳增长放在更加突出位置，稳就业保民生，以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间。

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、据外媒调查的交易商预期值，截至 2022 年 8 月 11 日当周，预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于-10—30 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 30—65 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0—2.5 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0 吨。

3、据 Wind 数据，8 月 18 日进口大豆压榨利润如下：山东地区进口大豆压榨利润录得-401.25 元/吨，较上一日减少 14.50 元/吨；广东地区进口大豆压榨利润录得-311.25 元/吨，较上一日减少 14.50 元/吨；大连地区进口大豆压榨利润录得-321.90 元/吨，较上一日减少 14.50 元/吨；天津地区进口大豆压榨利润录得-378.25 元/吨，较上一日减少 14.50 元/吨；全国主流地区进口大豆压榨利润平均为-353.16 元/吨，较上一日减少 14.50 元/吨。（取山东、广东、大连、天津的压榨利润平均值）。

4、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18日至8月26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，大豆主产区南达科他州降雨预期增强；印第安纳州、俄亥俄州、爱荷华州、密苏里州及阿肯色州降雨预期减弱；棉花最大主产区得克萨斯州西北产区降雨预期增强。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26日至9月3日期间，美国大豆主产区中，西部及南部地区降雨预期减弱，中西部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区中，伊利诺伊州、印第安纳州及俄亥俄州降雨预期增强，利于大豆生长。

五、观点及策略

棕榈油：目前油脂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，国际原油上涨主要因为市场权衡美国原油库存减少大于预期及俄罗斯出口增加，支撑油脂价格。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：因天气预报预计未来一周的降雨将给美豆生长有利，给予市场带来压力。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，9-10月大豆到港量预计低于往年，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。随着各地秋季开学及双节临近，终端需求有望继续好转，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，目前国际原油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

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，市场主要关注国内棕榈油集中到港的时间。中期来看，随着全球的大豆和菜籽等油料作物供应增加，以及国内油脂供应回升，油脂仍然存在下行风险。

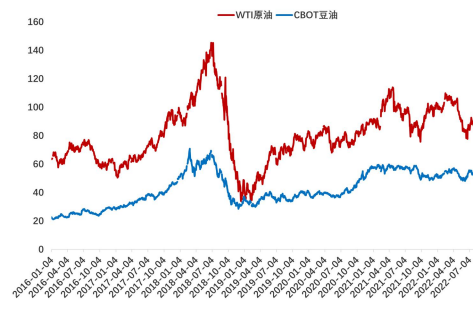
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



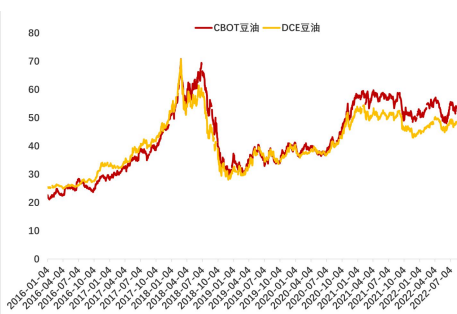
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



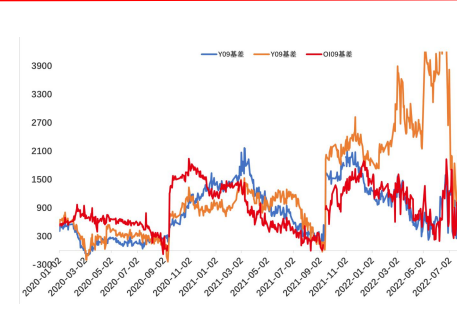
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



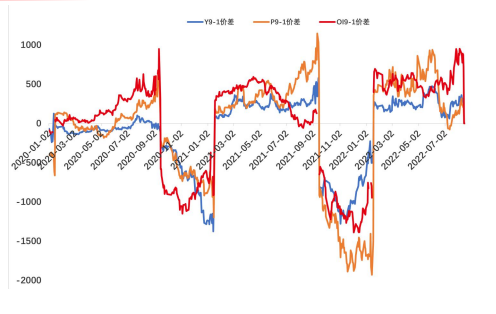
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

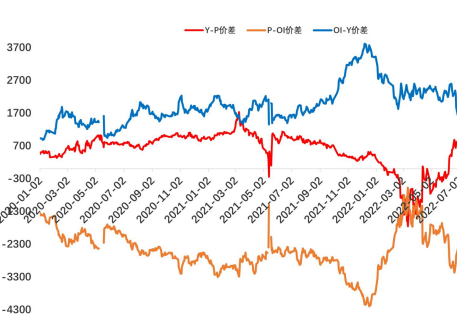
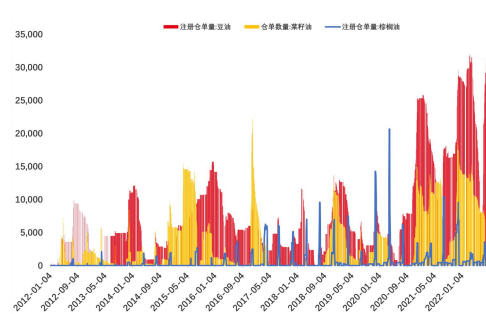


图 8：仓单数量



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，但我们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。