

油脂：马棕油走高提振 内盘油脂全线收涨

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	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2301)	豆油 (Y)	8/22	元/吨	9746	9546	200	2.10%	634	770	86.70%
		棕榈油 (P)	8/22	元/吨	8526	8270	256	3.10%	744	466	84.47%
		菜籽油 (OI)	8/22	元/吨	11005	10877	128	1.18%	0	330	91.62%
	外盘	美原油 (CME)	8/19	美元/桶	90.77	109.56	-18.79	-17.15%	-3.93	28.63	89.12%
		美豆 (CBOT)	8/19	美分/蒲式耳	1406.25	1702	-295.75	-17.38%	93	113.75	94.16%
		美豆油 (CBOT)	8/19	美分/磅	65.94	73.77	-7.83	-10.61%	8.05	65.94	98.74%
		马棕油 (BMD)	8/19	令吉/吨	4090	4059	31	0.76%	363	4090	96.92%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/22	元/吨	10670	10500	170	1.62%	710	1180	99.30%
		日照	8/22	元/吨	10650	10480	170	1.62%	750	1220	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/22	元/吨	10170	10080	90	0.89%	720	1270	99.65%
		张家港	8/22	元/吨	9970	9910	60	0.61%	410	1070	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/22	元/吨	12910	12610	300	2.38%	600	2200	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	8/22	元/吨	720.67	1080.67	-360	-33.31%	-164	459.34	90.78%
		P基差	8/22	元/吨	1427.33	1873.33	-446	-23.81%	-644	1220.33	94.09%
		O基差	8/22	元/吨	1653.75	1831.75	-178	-9.72%	1025	1439.5	96.02%
	跨期 (1-5)	Y价差	8/22	元/吨	430	462	-32	-6.93%	184	184	97.71%
		P价差	8/22	元/吨	-138	-122	-16	13.11%	-212	-786	16.24%
		O价差	8/22	元/吨	350	352	-2	-0.57%	276	328	80.81%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	8/22	元/吨	1432	1510	-78	-5.17%	102	592	91.18%
		P-O价差	8/22	元/吨	-3187	-3303	116	-3.51%	36	-502	4.05%
		OI-Y价差	8/22	元/吨	1755	1793	-38	-2.12%	-138	-90	88.80%
利润	南美豆进口压榨利润		8/22	元/吨	-899	-929	30	-3.21%	-674	-794	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/22	元/吨	-898	-899	2	-0.20%	392	378	99.25%
	棕榈油进口利润		8/22	元/吨	172	315	-142	-45.24%	668	1259	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/22	张	11276	11276	0	0.00%	869	5184	68.21%
	棕榈油 (P)		8/22	张	0	0	0	0.00%	0	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		8/22	张	0	0	0	0.00%	-168	-1386	0.03%
汇率	美元指数		8/22	/	108.3	108.1102	0.1898	0.18%	1.7482	14.8429	83.18%
	美元/人民币 (中间价)		8/22	元	6.8198	6.8065	0.0133	0.20%	0.0676	0.3214	66.39%
	美元/马来西亚林吉特		8/22	美元	4.482	4.386	0.096	2.19%	0.029	0.244	99.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡走高，受到上国际油脂走高提振。主要因国内油脂跟随马来西亚棕榈油走高提振，连棕榈油领涨其他油脂。主力 Y2301 合约报收 9746 点，涨幅 2.40%；P2301 合约报收 8526 点，涨幅 3.57%；OI2209 合约报收 11005 点，涨幅 1.56%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 170 元/吨，棕榈油现货价格较昨日上调 90 元/吨，菜油现货价格上调 300 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、据路透调查：94 位分析师中有 76 位认为美联储 9 月将加息 50 个基点，18 位认为加息 75 个基点。美国经济在一年内衰退的概率为 45%，两年内为 50%（7 月预期为 40%和 50%）。

2、据俄罗斯卫星网：欧洲天然气期货价格自今年 3 月以来首次突破 3000 美元/千立方米。

3、国常会：当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要贯彻党中央、国务院部署，有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。

4、中国央行将五年期贷款市场报价利率（LPR）下调至 4.3%，此前为 4.45%；一年期贷款市场报价利率（LPR）下调至 3.65%，此前为 3.70%，此前已连续六个月维持不变。

5、外交部发言人答记者问表示，伯恩斯大使的有关表态颠倒黑白，再次暴露了美方的强词夺理和霸权逻辑。中方再次敦促美方恪守尊重他国主权和领土完整、不干涉内政的国际关系基本准则，回到一个中国原则和中美三个联合公报规定的正确道路上来，停止一切损害中方核心利益的言行。

三、行业要闻

1、咨询机构 Soybean&Corn Advisor 发布报告称，2022 年美国大豆单产预估保持在 50.5 蒲式耳/英亩不变，对未来的预期为中性或偏低。美国农业部将收割面积下调 30 万英亩，因种植面积减少 30 万英亩。

2、马来西亚独立检验机构 AmSpec：预计马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口为 622180 吨，7 月同期为 646853 吨，环比下滑 3.8%。

3、据船运调查机构 ITS 数据显示，预计马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口为 728165 吨，7 月同期为 667509 吨，环比增加 9.09%；

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 8 月 1—20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.96%，出油率减少 0.57%，产量增加 4.96%。

5、据 Wind 数据，截至 8 月 22 日，全国进口大豆港口库存为 681.57 万吨，8 月 15 日为 685.05 万吨，环比减少 3.48 万吨。

6、中国 2022 年 7 月大豆进口量为 788.3 万吨，环比下降 4.45%，同比减少 9.1%。当月，巴西是对华最大的大豆供应国，中国自巴西进口大豆 697.12 万吨，环比下降 3.69%，同比减少 11.47%。美国位列第二，7 月份中国从美国进口大豆 38.2 万吨，环比下降 50.59%，同比大幅增加 803.61%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 22 日至 8 月 30 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，大豆主产区明尼苏达州及密苏里州南部地区

降雨预期减弱；北达科他州、爱荷华州及伊利诺伊州降雨预期有所增强。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 30 日至 9 月 7 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，大豆主产区中，北达科他州、南达科他州、明尼苏达州及爱荷华州部分地区无降雨预期，不利于大豆生长。

2、东南亚棕榈油种植区天气：2022 年 8 月 20 日至 8 月 21 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续中雨，局部大雨；沙巴州持续小雨，局部中雨；砂拉越州持续中到大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛持续小雨到中雨，局部有大雨；加里曼丹岛有持续中小雨；苏拉威西岛有零星小雨

五、观点及策略

棕榈油：目前油脂基本面和消息面依旧缺乏指引，油脂跟随国际原油和大宗商品整体波动，产地棕榈油季节性增产以及黑海地区植物油出口逐步恢复背景下，国际植物油供应边际增加未改。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。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历史低位，供应偏紧对棕油仍有支撑，8 月预计到港 35 万吨，下月预计到港 35-50 万吨。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：因市场预期降雨将有利美豆生长，给予市场带来压力，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有抬升。随着各地秋季开学及双节备货临近结束，终端需求对行情支撑或逐步转弱。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。

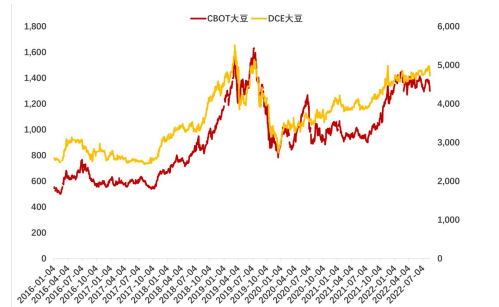
菜油：菜油走势仍然受到棕榈油和豆油走势影响，近期加拿大菜籽产量上调，国内菜籽买船增加，国内压榨菜籽有所回升，菜油库存稍有缓解，但 9 月份之前国内的菜油库存预计将持续下降。不过随着新季加拿大菜籽预计丰产和大量菜油到港，加上国家抛储增加，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽、菜油抛储情况。

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。

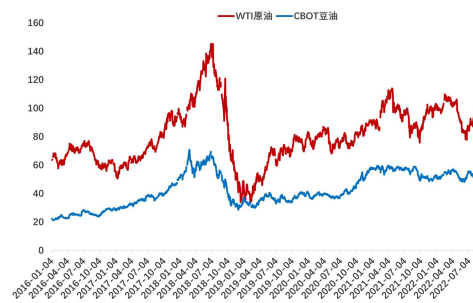
六、基本面数据图表

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



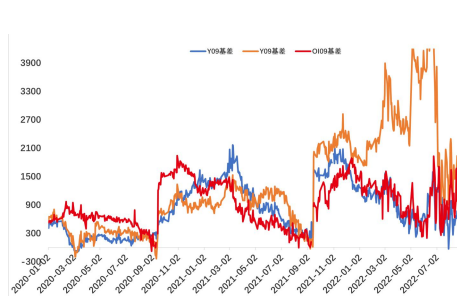
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



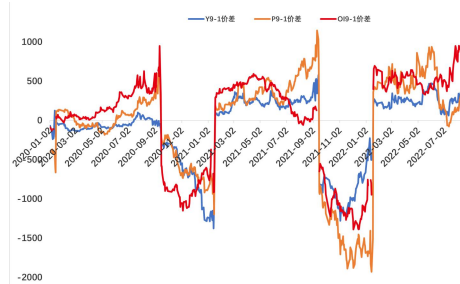
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差

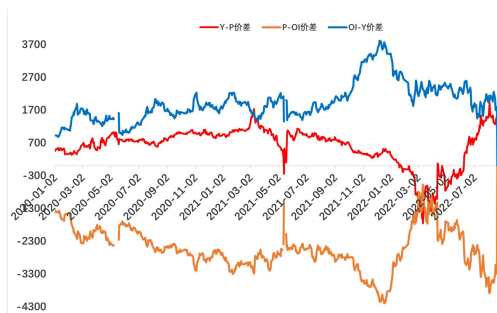
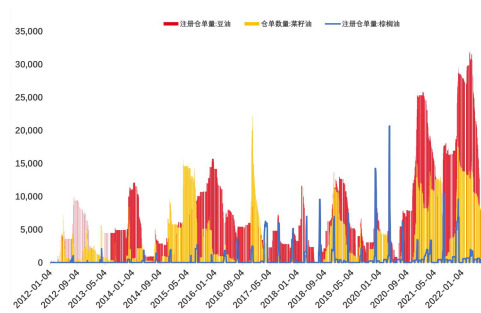


图 8：仓单数量



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。