

油脂：国际原油暴涨提振 内盘油脂集体走高

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 (2301)	豆油 (Y)	8/24	元/吨	10020	9732	288	2.96%	908	1030	89.62%
		棕榈油 (P)	8/24	元/吨	8724	8410	314	3.73%	942	556	86.18%
		菜籽油 (OI)	8/24	元/吨	11406	11032	374	3.39%	401	662	92.36%
	外盘	美原油 (CME)	8/23	美元/桶	93.74	109.56	-15.82	-14.44%	-0.96	26.2	90.92%
		美豆 (CBOT)	8/23	美分/蒲式耳	1460.75	1702	-241.25	-14.17%	147.5	129	96.41%
		美豆油 (CBOT)	8/23	美分/磅	66.98	73.77	-6.79	-9.20%	9.09	66.98	98.89%
		马棕油 (BMD)	8/23	令吉/吨	4227	4163	64	1.54%	500	4227	97.24%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/24	元/吨	10780	10790	-10	-0.09%	820	1240	99.30%
		日照	8/24	元/吨	10770	10770	0	0.00%	870	1320	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	8/24	元/吨	9570	10150	-580	-5.71%	120	570	99.65%
		张家港	8/24	元/吨	9450	9800	-350	-3.57%	-110	490	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/24	元/吨	13080	12940	140	1.08%	770	2370	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	8/24	元/吨	636.67	754.67	-118	-15.64%	-248	377.34	89.27%
		P基差	8/24	元/吨	1229.33	1483.33	-254	-17.12%	-842	1071.33	92.56%
		OI基差	8/24	元/吨	1532.75	1606.75	-74	-4.61%	904	1350.5	95.06%
	跨期 (1-5)	Y价差	8/24	元/吨	410	400	10	2.50%	164	156	93.79%
		P价差	8/24	元/吨	-108	-94	-14	-14.89%	-182	-762	54.17%
		OI价差	8/24	元/吨	338	348	-10	-2.87%	264	353	83.55%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	8/24	元/吨	1526	1516	10	0.66%	196	784	93.40%
		P-OI价差	8/24	元/吨	-3400	-3312	-88	-2.66%	-177	-740	2.88%
		OI-Y价差	8/24	元/吨	1874	1796	78	4.34%	-19	-44	90.88%
利润	南美豆进口压榨利润		8/24	元/吨	-911	-920	9	-0.95%	-686	-851	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/24	元/吨	-890	-952	62	-6.55%	400	302	99.25%
	棕榈油进口利润		8/24	元/吨	104	435	-331	-76.15%	600	1166	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/24	张	11226	11226	0	0.00%	819	5234	68.17%
	棕榈油 (P)		8/24	张	1700	0	1700	0.00%	1700	1700	86.70%
	菜籽油 (OI)		8/24	张	0	0	0	0.00%	-168	-2376	0.03%
汇率	美元指数		8/24	/	108.63	108.5394	0.0906	0.08%	2.0782	15.746	83.87%
	美元/人民币 (中间价)		8/24	元	6.8388	6.8523	-0.0135	-0.20%	0.0866	0.3583	69.72%
	美元/马来西亚林吉特		8/24	美元	4.4875	4.386	0.1015	2.31%	0.0345	0.2695	99.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货全线冲高，菜油领涨油脂。主要受伊朗可能重返 OPEC 及原油减产支撑，国际原油昨晚上涨近 4%，加上市场对美作物收成及出口需求强劲，提振油脂价格。主力 Y2301 合约报收 10020 点，涨幅 2.75%；P2301 合约报收 8724 点，涨幅 2.51%；OI2209 合约报收 11406 点，涨幅 3.54%。现货方面，豆油现货价格较昨日下午下调 10 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下午下调 350 元/吨，菜油现货价格上调 140 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 8 月制造业 PMI 初值为 51.3，创 2020 年 7 月以来新低，预期 52，前值 52.2。美国 8 月服务业 PMI 初值录得 44.1，创 2020 年 5 月以来新低，预期 49.2，前值 47.3。
- 2、美国总统拜登下令对叙利亚境内与伊朗有关的目标进行空袭。
- 3、美国高级官员表示，伊朗已经放弃了其对重启 2015 年伊核协议的一些主要要求，包括坚持要求国际原子能机构（IAEA）结束对其核计划的一些调查，从而使达成伊核协议的可能性进一步提高
- 4、9 名欧佩克+消息人士：当伊朗石油回归市场时，欧佩克+可能倾向于削减石油产量。
- 5、据欧盟联合研究中心专家初步分析，欧洲目前正处于至少 500 年来最严重的干旱之中。根据欧洲干旱观察站的一份新报告，约 64%的欧盟国家正处于干旱预警或警报状态。
- 6、国台办发言人马晓光表示，日本某些政客和议员跟风窜访中国台湾地区，图谋捞取政治私利，我们对此坚决反对。我们正告民进党当局，勾结外部势力谋“独”挑衅，注定失败。

三、行业要闻

- 1、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出口销售 11 万吨大豆，于 2022/2023 年度交货。
- 2、据外媒报道，印尼贸易部长表示，印尼已将不征收棕榈油出口关税的政策延长至 10 月 31 日。这项政策于今年 7 月推出，原定于本月底结束。
- 3、MPOA：马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增 16.18%，其中马来半岛增 11.87%，马来东部增 24.81%，沙巴增 33.36%，沙撈越增 4.66%。
- 4、巴西农业咨询公司（AGROCONSULT）表示：预计 2022/2023 年度巴西粮食总面积将增长 250 万公顷，主要受大豆推动。
- 5、中储粮网定于 2022 年 8 月 26 日组织国产大豆竞价销售专场，竞价销售国产大豆 27283 吨。

四、主产区天气

- 1、美国大豆主产区天气：①8 月 24 日至 9 月 1 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，大豆主产区内布拉斯加州、堪萨斯州及俄亥俄州降雨预期增强，北达科他州、伊利诺伊州、明尼苏达州及爱荷华州降雨预期减弱。美豆处于关键的结荚鼓粒期，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。②9 月 1 日至 9 月 9 日期间，美国大豆主产区中，西部及中西部地区降雨预期减弱，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区中，南达科他州、内布拉斯加州、堪萨斯州、密苏里州及伊利诺伊州大部分地区均无降雨预期，不利于大豆生长。

2、东南亚棕榈油种植区天气：2022 年 8 月 24 日至 8 月 25 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨；沙巴州持续中雨；砂拉越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小到中雨；加里曼丹岛有小到中雨，局部大雨；苏拉威西岛有小雨，局部有大雨。

五、观点及策略

棕榈油：因受伊朗可能重返 OPEC 及原油减产支撑，国际原油昨晚上涨近 4%，加上市场对美作物收成及出口需求强劲，提振油脂价格。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。印尼部长表示已将不征收棕榈油出口关税的政策延长至 10 月 31 日，由此看出印尼棕榈库存水平仍旧偏高，马来面临累库，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。国内来看，下游补库意愿较强，现货市场双节备货需求增加，表观消费量为近期最高水平，预计短期油脂价格或延续偏强局面。中长期来看，双节备货结束后，油脂消费将再度步入淡季，消费对于盘面的拉动能力将有所减弱。随着预计 8 月棕榈油到港 35 万吨，下月预计到港 35-50 万吨，到港带来的国内边际供给增量或成为棕榈油价格上方最明显的压力，国内库存回暖，价格或将再次转弱，行情整体震荡剧烈，呈先强后弱的态势。

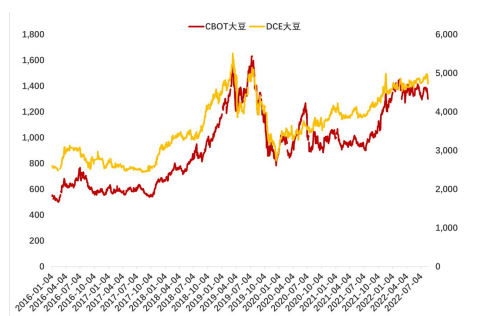
豆油：虽然市场预期降雨将有利美豆生长，给予市场带来压力。但是受助于 USDA 周度作为生长报告显示美豆优良率再次低于预期，加上中国采购美豆需求增加的迹象，对美豆价格提振作用明显。国内来看，受宏观面及外盘油脂价格走势影响，由于国内大豆压榨利润不佳，油厂采购积极性不高，9-10 月大豆到港量预计低于往年，短期继续以去库存为主；豆油库存仍处于近五年较低水平，预计短期国内豆油价格仍将会有抬升。随着各地秋季开学及双节备货临近结束，终端需求对行情支撑或逐步转弱。中长期随着大豆供需结构的改变维持偏空格局。持续关注美国大豆产区天气变化及中美关系进展影响。

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，目前国际原油仍是短期市场情绪的参考指标。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稍有缓解，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。

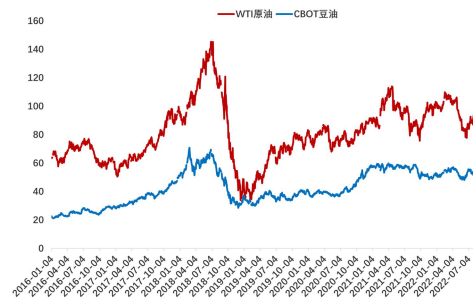
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



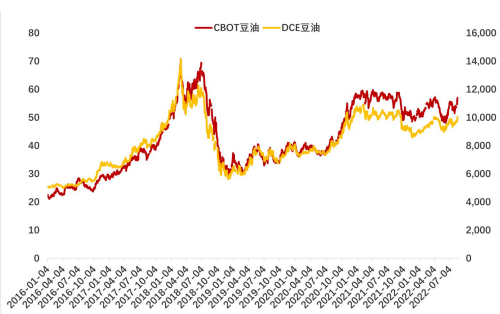
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



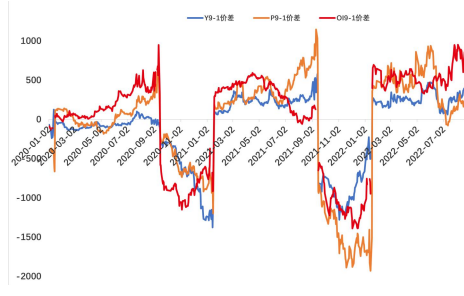
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



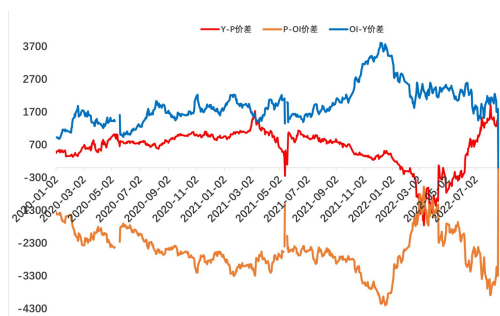
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



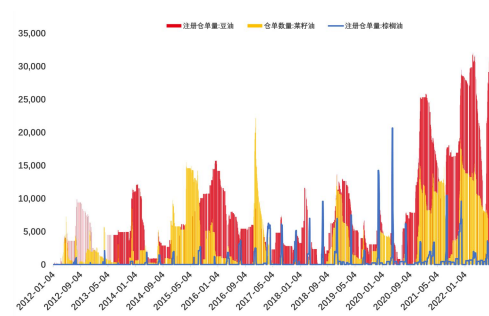
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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

免责条款

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。