

油脂：印尼出口征税提涨 内盘油脂震荡反弹

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)	8/31	元/吨	9918	9824	94	0.96%	-144	798	88.22%
		棕榈油 (P)	8/31	元/吨	8588	8446	142	1.68%	-26	282	85.01%
		菜籽油 (OI)	8/31	元/吨	11108	11017	91	0.83%	-958	271	91.88%
	外盘	美原油 (CME)	8/30	美元/桶	91.64	109.56	-17.92	-16.36%	-6.98	23.14	89.54%
		美豆 (CBOT)	8/30	美分/蒲式耳	1434.25	1702	-267.75	-15.73%	-39.25	140.75	95.59%
		美豆油 (CBOT)	8/30	美分/磅	66.5	73.77	-7.27	-9.85%	0.91	66.5	98.81%
		马棕榈油(BMD)	8/30	令吉/吨	4003	4077	-74	-1.82%	-352	4003	96.65%
现货	豆油 (一级)	张家港	8/31	元/吨	10800	10800	0	0.00%	90	1040	99.30%
		日照	8/31	元/吨	10790	10790	0	0.00%	100	1160	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	8/31	元/吨	9600	9600	0	0.00%	-820	250	99.65%
		张家港	8/31	元/吨	9400	9400	0	0.00%	-870	230	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	8/31	元/吨	12870	12870	0	0.00%	-380	1940	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	8/31	元/吨	1007	1091	-84	-7.70%	1035.67	787.67	94.68%
		P基差	8/31	元/吨	1017	1230.67	-213.67	-17.36%	111	883.67	91.31%
		OI基差	8/31	元/吨	2400.75	2491.75	-91	-3.65%	1804.25	2137.5	98.86%
	跨期 (1-5)	Y价差	8/31	元/吨	478	454	24	5.29%	252	124	95.40%
		P价差	8/31	元/吨	-72	-86	14	-16.28%	-184	-866	62.09%
		OI价差	8/31	元/吨	357	362	-5	-1.38%	245	326	84.75%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	8/31	元/吨	1782	1744	38	2.18%	334	976	96.60%
		P-OI价差	8/31	元/吨	-4842	-3917	-925	23.62%	-1390	-2052	0.03%
		OI-Y价差	8/31	元/吨	3060	2173	887	40.82%	1056	1076	98.70%
利润	南美豆进口压榨利润		8/31	元/吨	-910	-866	-44	5.14%	-560	-855	99.65%
	美豆进口压榨利润		8/31	元/吨	-922	-878	-43	4.95%	634	308	99.25%
	棕榈油进口利润		8/31	元/吨	183	369	-186	-50.49%	-17	1167	99.03%
仓单	豆油 (Y)		8/31	张	10776	10776	0	0.00%	450	4650	66.35%
	棕榈油 (P)		8/31	张	1600	1700	-100	0.00%	270	-700	85.47%
	菜籽油 (OI)		8/31	张	0	0	0	0.00%	-168	-2966	0.03%
汇率	美元指数		8/31	/	109.04	108.8249	0.2151	0.20%	3.2039	16.386	84.49%
	美元/人民币 (中间价)		8/31	元	6.8906	6.8802	0.0104	0.15%	0.1469	0.4227	71.50%
	美元/马来西亚林吉特		8/31	美元	0	4.386	-4.386	-100.00%	-4.4485	0	0.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货弱势上涨，棕榈油领涨油脂。主要市场担忧全球经济前景，使得大宗商品再次承压，加上国际油价下跌 5%，但印尼出口税率提高出口成本，生物柴油分配量也提高棕油消耗量，提振油脂价格。主力 Y2301 合约报收 9918 点，涨幅 0.47%；P2301 合约报收 8588 点，涨幅 1.01%；OI2209 合约报收 11108 点，涨幅 0.48%。现货方面，豆油现货价格较昨日持平，棕榈油现货价格较昨日持平，菜油现货价格较昨日持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，随着宏观担忧情绪加重，油脂再度受到来自宏观转弱的打压，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 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 31.5%，加息 75 个基点的概率为 68.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 0.8%，累计加息 100 个基点的概率为 32.4%，累计加息 125 个基点的概率为 66.9%。

2、美联储威廉姆斯：我们需要几年时间才能恢复到 2%的通胀率。

3、高盛全球投资研究 GIR 估计，目前美国总就业岗位与在职员工之间的缺口为 560 万，仍比美联储保持工资增长与通胀水平一致所需的水平高出约 360 万。

4、伊拉克国家石油营销组织 SOMO 表示，伊拉克石油出口业务不受“绿区”冲突影响；伊拉克准备增加对欧洲的石油出口；伊拉克安全部队决定取消全国宵禁；伊拉克总统呼吁提前进行选举；伊拉克总理称，如果复杂的政治局势持续下去，他将辞去总理职务。

5、中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期为 49.2，前值为 49；8 月官方非制造业 PMI 为 52.6，预期为 52.3，前值为 53.8；8 月综合 PMI 为 51.7，前值为 52.5。

6、中共中央政治局 8 月 30 日召开会议。会议决定，中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议于 2022 年 10 月 9 日在北京召开。中共中央政治局将向党的十九届七中全会建议，中国共产党第二十次全国代表大会于 2022 年 10 月 16 日在北京召开。

三、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对未知目的地出口销售 26.4 万吨大豆，于 2022/2023 年度交货。

2、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 129.91 万吨，较 7 月同期出口的 127.86 万吨增加 1.6%。

3、据巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 8 月大豆出口料达到 528.4 万吨，前一周预测为 550.4 万吨。

4、据市场消息，印尼将 9 月 1 日至 15 日的毛棕榈油出口税维持在每吨 74 美元。

5、俄罗斯经济部表示，俄罗斯将大豆出口税延长两年至 2024 年 8 月 31 日，并将部分油菜籽的出口禁令延长六个月至 2023 年 2 月 1 日。将只允许来自与中国接壤的后贝加尔斯克地区出口油菜籽。

6、据中储粮网，关于举办 9 月 2 日油脂公司大豆购销双向竞价交易专场的公告，交易时间：2022 年 9 月 2 日上午 9：00，开始品种：国产大豆，数量：31772 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①8 月 31 日至 9 月 8 日期间，美国大豆主产区中，西部地区几乎无降雨预期，中西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区堪萨斯州、密苏里州及阿肯色州降雨预期增强；伊利诺伊州、印第安纳州及俄亥俄州降雨预期减弱。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，将影响

优良率，会引起干旱炒作，当前北达科他州、南达科他州及明尼苏达州大部分地区没有降雨预期，不利于美豆生长。②9月8日至9月16日期间，美国大豆主产区中，西部地区几乎无降雨预期，南部地区降雨预期增强，中西部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区中，堪萨斯州、密苏里州及阿肯色州降雨预期增强，但南达科他州及内布拉斯加州部分地区无降雨预期。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022年8月31日至9月1日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨到中雨；沙巴州、砂拉越州绝大部分地区有大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛北部地区有中雨到大雨，；加里曼丹岛中部有中雨到大雨；苏拉威西岛局部大雨。

五、观点及策略

棕榈油：油脂市场可能再受到来自宏观转弱的打压，同时印尼出口税率提高出口成本，生物柴油分配量也相应提高棕油消耗量，相应马棕油出口获得一定份额供给有保障，8-10月是马来和印尼棕榈油的传统产量高峰，虽然近期马来和印尼的棕榈油出口强劲，但是印尼仍然是高库存、马来仍将继续累库，所以库存压力下产地棕榈油价格的反弹高度继续受限。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，随着8月棕榈油到港35万吨，9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：市场担忧全球经济前景，使得大宗商品再次承压，加上国际油价下跌5%，导致豆油需求收到抑制下挫。Farm Futures杂志对美国2023年种植意向调查指出扩大玉米小麦种植面积将会消减大豆种植面积。当前美国大豆已进入鼓粒期，后期天气对单产的影响逐渐减小。南美巴西大豆播种工作将逐步展开，预计面积继续增长，短期看全球旧作大豆供应仍然偏紧，预计价格震荡调整；长期看全球新季大豆供应将明显增加，预计价格承压走低。国内来看，因为大豆采购量偏少，国内豆油库存继续下降推动，加上进口大豆压榨利润不佳，低库存和压榨亏损情况下，短期豆油价格仍然较为坚挺；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(主要是判断美豆产量中性偏乐观，巴西预期丰产)。

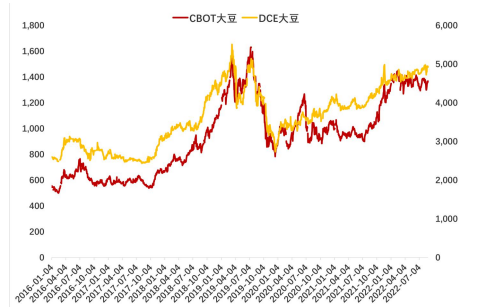
菜油：菜油走势仍然受到棕榈油和豆油走势影响，近期加拿大菜籽产量预估高于上年，国内压榨菜籽总量有所下滑，菜油库存仍趋于偏紧，9月份之前国内的菜油库存预计将处于低位。不过随着新季加拿大菜籽预计丰产和大量菜油到港，加上国家抛储增加，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽、菜油抛储情况。

综上所述，宏观情绪对整体商品市场的影响仍然较大，目前加息预期成为市场情绪的参

考指标。油脂受到季节性消费以及供应偏紧的事实短期将会继续维持震荡的态势。棕榈油的近端供应矛盾短期将会得以解决，且远端因为政策等问题不确定性较强。菜油、豆油都将维持近端偏紧，远期端偏宽松的格局。油脂油料的供应偏宽松，且消费预期较为悲观，因整体的油脂趋势向下的格局不会发生根本性转变。

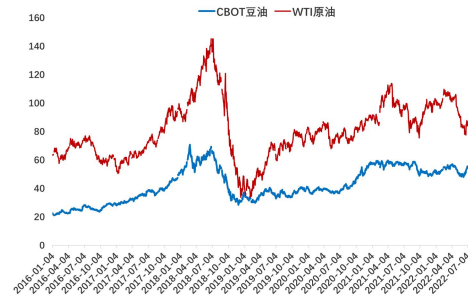
六、基本面数据图表

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



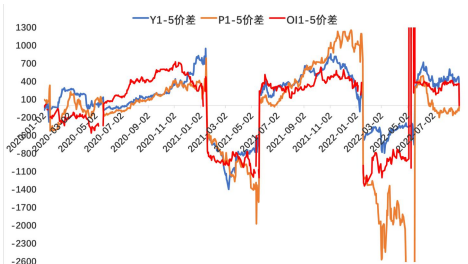
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

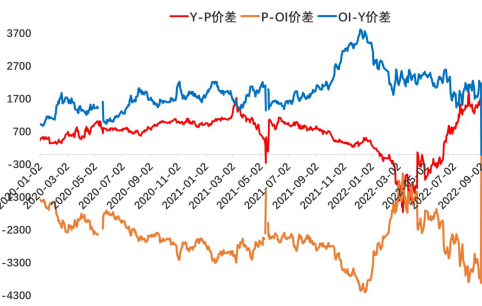
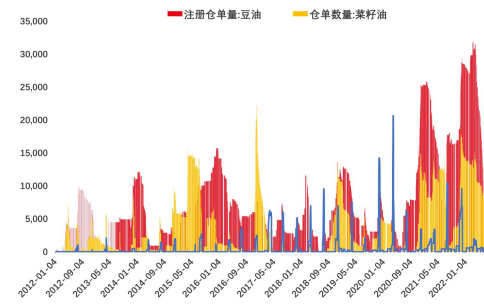


图 8：仓单数量



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。