

油脂：美元走强原油商品拖累 内盘油脂几天重挫

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)	9/7	元/吨	9202	9558	-356	-3.72%	-456	-4	80.35%
		棕榈油 (P)	9/7	元/吨	7774	8054	-280	-3.48%	-358	-618	76.37%
		菜籽油 (OI)	9/7	元/吨	10331	10732	-401	-3.74%	-1468	-573	82.61%
	外盘	美原油 (CME)	9/6	美元/桶	86.88	109.56	-22.68	-20.70%	-2.13	18.53	87.46%
		美豆 (CBOT)	9/6	美分/蒲式耳	1400.75	1702	-301.25	-17.70%	-6.25	124	93.85%
		美豆油 (CBOT)	9/6	美分/磅	63.3	73.77	-10.47	-14.19%	-0.45	63.3	97.95%
		马棕榈油(BMD)	9/6	令吉/吨	3705	3822	-117	-3.06%	-315	3705	95.47%
现货	豆油 (一级)	张家港	9/7	元/吨	10300	10440	-140	-1.34%	20	520	99.30%
		日照	9/7	元/吨	10280	10430	-150	-1.44%	-20	510	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	9/7	元/吨	8475	8690	-215	-2.47%	-1625	-965	99.65%
		张家港	9/7	元/吨	8600	8740	-140	-1.60%	-1180	-650	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	9/7	元/吨	12400	12580	-180	-1.43%	-510	1440	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	9/7	元/吨	1246.33	643.67	602.66	93.63%	341	1206	96.16%
		P基差	9/7	元/吨	1104.33	714.33	390	54.60%	-610.34	1131	91.83%
		OI基差	9/7	元/吨	2546.5	1895.5	651	34.34%	1165.5	2539.75	98.89%
	跨期 (1-5)	Y价差	9/7	元/吨	440	494	-54	-10.93%	154	-72	94.53%
		P价差	9/7	元/吨	-38	-32	-6	18.75%	-266	-996	66.00%
		OI价差	9/7	元/吨	361	384	-23	-5.99%	133	203	84.80%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	9/7	元/吨	2052	2130	-78	-3.66%	526	1274	99.94%
		P-OI价差	9/7	元/吨	-4232	-4385	153	-3.49%	-565	-1401	0.22%
		OI-Y价差	9/7	元/吨	2180	2255	-75	-3.33%	39	127	94.97%
利润	南美豆进口压榨利润		9/7	元/吨	3253	-878	4130	-470.60%	3369	3343	99.65%
	美豆进口压榨利润		9/7	元/吨	3231	-935	4166	-445.60%	4658	4512	99.25%
	棕榈油进口利润		9/7	元/吨	363	420	-57	-13.66%	495	1293	99.03%
仓单	豆油 (Y)		9/7	张	11866	10416	1450	0.00%	590	4585	71.07%
	棕榈油 (P)		9/7	张	2000	2300	-300	0.00%	1400	90	88.67%
	菜籽油 (OI)		9/7	张	2662	2318	344	0.00%	2494	-2292	60.49%
汇率	美元指数		9/7	/	0	110.2383	-110.238	-100.00%	-106.571	-92.5393	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		9/7	元	6.916	6.9096	0.0064	0.09%	0.1755	0.4627	72.13%
	美元/马来林吉特		9/7	美元	4.5035	4.386	0.1175	2.68%	0.049	0.357	99.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡下行，外围商品市场下跌给内盘带来压力。主要美元处于历史高位及不断升级的欧盟能源危机，危害商品需求前景，加上原油再次下挫，导致油脂价格承压下跌。主力 Y2301 合约报收 9202 点，跌幅 3.40%；P2301 合约报收 7774 点，跌幅 3.83%；OI2209 合约报收 10331 点，跌幅 3.57%。现货方面，豆油现货价格较昨日下调 140 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下调 210 元/吨，菜油现货价格较昨日下调 180 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，原油价格再次下挫，大宗商品前景堪忧，内盘油脂利多反弹内外盘油脂趋同，综合多种因素影响使得市场震荡过程继续。

二、宏观要闻

- 1、联邦基金期货显示，美联储9月加息75个基点的可能性为75%。
- 2、俄罗斯总统普京：俄罗斯已经度过了国家最困难的时期，预计今年的预算盈余为4850亿卢布。
- 3、伊拉克国家石油营销组织SOMO称，伊拉克8月原油产量为465.1万桶/日，较7月增加6.7万桶/日。伊拉克8月份的原油产量符合欧佩克+配额。伊拉克库尔德斯坦地区8月原油产量为41万桶/日，较7月减少3.6万桶/日。
- 4、方星海：步推动对外开放，加快开放型品种布局，进一步推动QFII/RQFII参与，在风险可控前提下积极探索对外开放新路径新模式，推进国际监管合作，不断提升大宗商品价格的国际影响力。
- 5、海关总署：中国8月以美元计算贸易帐793.9亿美元，预期927亿美元，前值1012.6亿美元；中国8月出口年率11.8%，预期18.50%，前值23.90%；中国8月进口年率4.6%，预期6.30%，前值7.40%。

三、行业要闻

- 1、美国农业部(USDA)：北京时间9月13日0点将公布9月月报，报告将对2022年玉米和大豆以及其他作物的种植和收获面积进行评估。
- 2、美国农业部：美国大豆生长优良率为57%，市场预期为56%，此前一周为57%，去年同期为57%；美国玉米生长优良率为54%，市场预期为53%，此前一周为54%，去年同期为59%；美国棉花优良率为35%，此前一周为34%，去年同期为61%。
- 3、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2022年9月1日当周，美国对中国(大陆地区)装运280530吨大豆。前一周美国对中国大陆装运71592吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的56.58%，上周是16.39%。
- 4、MPOA：马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增10.77%，其中马来半岛增7.35%，马来东部增17.17%，沙巴增20.97%，沙撈越增6.87%。
- 5、巴西全国谷物出口商协会(Anec)：巴西9月大豆出口料达到391.6万吨，去年同期为470.2万吨。
- 6、海关总署：中国8月大豆进口716.6万吨，7月为788.3万吨，进口量为2014年8月以来最低；中国1-8月大豆进口同比下降8.6%至6132.9万吨；8月食用植物油进口量为49.7万吨，1-8月累计进口量为290.5万吨，较去年同期下降61.2%。
- 7、据中储粮网，关于举办9月9日油脂公司大豆、菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，交易时间：2022年9月9日上午10:30开始，品种：国产大豆，数量：32775吨，品种：菜籽油，数量：9649吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①9月7日至9月15日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期增强，中西部地区降雨预期有增有减，南部地区降雨预期减弱。其中，大豆主产区北达科他州、南达科他州、明尼苏达州、爱荷华州、内布拉斯加州及堪萨斯州降雨预期增强；密苏里州、阿肯色州、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，当前密苏里州大部分地区没有降雨预期，不利于美豆生长。②9月15日至9月23日期间，美国大豆主产区中，西部及中西部地区降雨预期普遍增强，南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、内布拉斯加州及堪萨斯州降雨预期显著增强。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022年9月7日至9月8日预期内，马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨到中雨，局部有大雨；沙巴州持续小雨；砂拉越州有小雨。印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛局部地区有小雨；加里曼丹岛局部地区有大雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

棕榈油：通胀、美国加息、经济衰退以及不断升级的欧盟能源危机，危害商品需求前景，加上马棕8月产库双增，导致油脂价格承压下跌。市场调查预测马来棕油库存达到200万吨以上，库存增产来自于产量增加，市场预期供应还将会继续增加。印尼仍将继续维持税收优惠，压价促销，且马棕处于增产累库周期，成本端短期承压，所以库存压力下产地棕油上涨动能较弱，另外关注马棕8月供需数据是否复合预期。国内来看，随着棕油港口到港量增加，国内供应增加的同时也伴随需求回暖，库存止降转升，国内供需紧张缓解，预计短期油脂价格或将震荡格局。中长期来看，9月预计到港35-50万吨，到港带来的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，油脂消费将步入淡季，价格或将转弱势下行格局。

豆油：美联储加息、经济衰退以及不断升级的欧盟能源危机，损害商品需求前景，加上马来棕油、美豆油及国际原油走低，对豆油市场构成下行压力。进入9月美国新季大豆生长状况基本定型，市场对于今年美豆的大豆丰产预期较强，随着美豆即将收获上市，价格预计承压。市场均认为今年南美大豆播种面积继续保持增长，在南北美主要大豆生产国产量增长的带动下，新年度全球大豆供应将大幅增加，预计后期美豆价格将震荡走低。国内来看，数据显示9月大豆到港量较上月减少30万吨为670万吨，采购量偏少且进口成本上涨背景下豆油产量受限，构建库存需要时间，但下游需求好转，持续下降的原料供给及偏低的油厂开工负荷下，预计9月豆油供应偏紧现状或持续，利多豆油市场行情，加上低库存和压榨亏损情况下，短期豆油价格仍然较为坚挺；中长期随着终端需求对行情支撑或逐步转弱，以及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)。

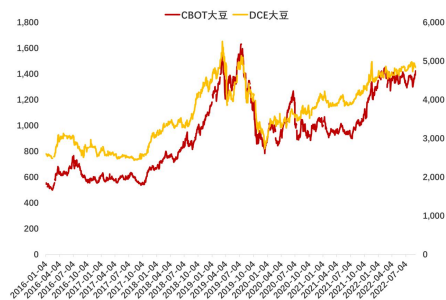
菜油：菜油同样面临菜籽暂时供应不足的问题，同时菜油库存仍在继续下滑，原料短缺

限制油厂压榨进度，加上菜油直接进口下滑，目前国内菜油供应仍显紧张，10月份之前国内的菜油库存预计将处于低位。但随着后续新季加拿大菜籽到港增加，加上国家抛储，市场认为后期国内菜油供应将转为宽松，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港情况。

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。国内多地疫情复发，挫伤了市场对于金九银十消费旺季的乐观情绪，或出现旺季不旺的情形。9-10月棕榈油集中到港，后续菜籽也将大量到港，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。

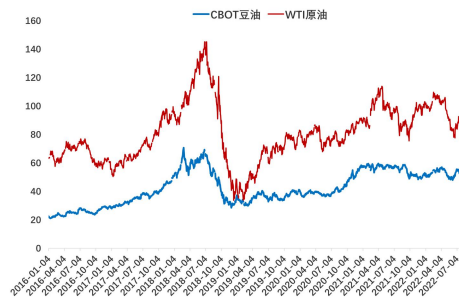
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



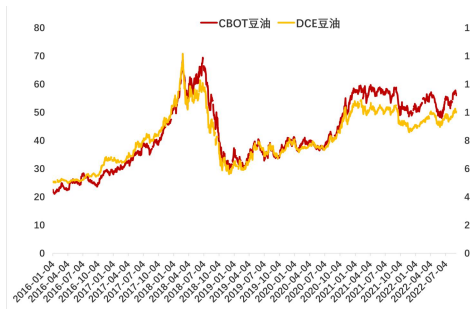
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

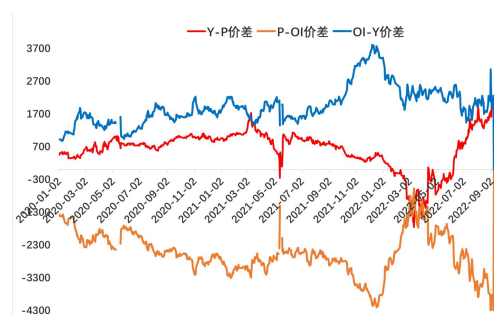


图 6：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

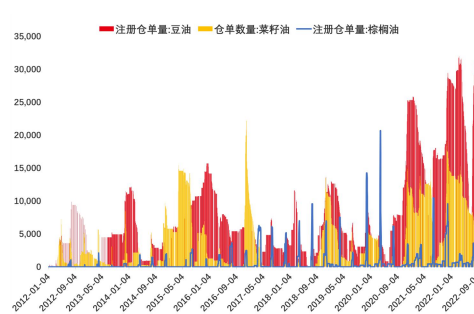
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。