

油脂：市场关注双报告出台 内盘油脂震荡整理

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)	9/9	元/吨	9136	9120	16	0.18%	-788	-32	79.34%
		棕榈油 (P)	9/9	元/吨	7684	7706	-22	-0.29%	-758	-804	75.45%
		菜籽油 (OI)	9/9	元/吨	10361	10278	83	0.81%	-1597	-513	83.04%
	外盘	美原油 (CME)	9/8	美元/桶	83.54	109.56	-26.02	-23.75%	-6.96	15.4	86.17%
		美豆 (CBOT)	9/8	美分/蒲式耳	1388.5	1702	-313.5	-18.42%	-40	116.25	93.19%
		美豆油 (CBOT)	9/8	美分/磅	63.31	73.77	-10.46	-14.18%	-1.23	63.31	97.95%
		马棕榈油(BMD)	9/8	令吉/吨	3438	3600	-162	-4.50%	-732	3438	93.60%
现货	豆油 (一级)	张家港	9/9	元/吨	10270	10150	120	1.18%	-280	410	99.30%
		日照	9/9	元/吨	10290	10210	80	0.78%	-260	440	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	9/9	元/吨	8290	8260	30	0.36%	-2060	-1300	99.65%
		张家港	9/9	元/吨	8540	8510	30	0.35%	-1660	-860	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	9/9	元/吨	12400	12400	0	0.00%	-510	1400	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	9/9	元/吨	1150.67	1333.33	-182.66	-13.70%	774.67	974.34	95.61%
		P基差	9/9	元/吨	896	1082.33	-186.33	-17.22%	-500.33	720.67	90.21%
		OI基差	9/9	元/吨	2231.5	2579.5	-348	-13.49%	1275.75	2114.5	98.68%
	跨期 (1-5)	Y价差	9/9	元/吨	484	530	-46	-8.68%	156	-10	95.49%
		P价差	9/9	元/吨	-46	-26	-20	76.92%	-290	-856	65.09%
		OI价差	9/9	元/吨	439	397	42	10.58%	195	310	90.27%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	9/9	元/吨	2130	1880	250	13.30%	648	1408	99.97%
		P-OI价差	9/9	元/吨	7838	8088	-250	-3.09%	11354	10556	98.73%
		OI-Y价差	9/9	元/吨	-9968	-9968	0	0.00%	-12002	-11964	0.94%
利润	南美豆进口压榨利润		9/9	元/吨	-809	-771	-38	4.96%	-706	-689	99.65%
	美豆进口压榨利润		9/9	元/吨	-828	-791	-37	4.71%	590	478	99.25%
	棕榈油进口利润		9/9	元/吨	265	363	-98	-26.93%	481	1294	99.03%
仓单	豆油 (Y)		9/9	张	11866	11866	0	0.00%	590	3905	71.03%
	棕榈油 (P)		9/9	张	1700	2000	-300	0.00%	1100	-210	86.55%
	菜籽油 (OI)		9/9	张	2642	2662	-20	0.00%	2474	-3158	60.34%
汇率	美元指数		9/9	/	108.48	109.6528	-1.1728	-1.07%	2.1688	15.9706	83.41%
	美元/人民币 (中间价)		9/9	元	6.9098	6.9148	-0.005	-0.07%	0.1514	0.4483	72.04%
	美元/马来林吉特		9/9	美元	4.4965	4.386	0.1105	2.52%	0.0407	0.3485	99.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货低位震荡收涨，马棕油、美豆油低位小幅反弹给油脂市场带来支撑。要受美元高位回落，国际原油小幅收涨，国际油脂跌势减缓，目前市场对于 8 月库存回升至 200 万吨以上有所消化，导致油脂价格继续承压下跌。主力 Y2301 合约报收 9136 点，跌幅 0.50%；P2301 合约报收 7684 点，跌幅 0.93%；OI2209 合约报收 10361 点，涨幅 0.40%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 120 元/吨，棕榈油现货价格较昨日上调 30 元/吨，菜油现货价格较昨日持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元回落，原油价格小幅反弹，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、美国至9月3日当周初请失业金人数录得22.2万人，为2022年5月28日当周以来新低；预期为23.5万人，前值为23.2万人。

2、美联储主席鲍威尔表示，需要在通胀问题上采取果断有力的行动，要继续前进，直到完成抗击通胀的任务，美联储的工作是确保通胀预期锚定在2%，准备根据经济需要调整缩表规模。

3、欧洲央行将三大主要利率均上调75个基点，符合市场预期，为1999年来首次大幅加息75个基点。欧央行预计，今年欧元区通胀将高达8.1%，明年回落至5.5%，2024年才有望降至2.3%；预计欧元区经济将在今年晚些时候陷入停滞。

4、美国财政部长耶伦表示，汽油价格下降可能会缓解8月份的整体消费价格通胀，但通胀前景仍存在很大的不确定性。美国正在采取行动，增加对欧洲的液化天然气供应。

5、李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，需求不足是突出矛盾，要以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费。确定依法盘活地方专项债结存限额的举措，更好发挥有效投资一举多得作用。

6、中国8月CPI同比增长2.5%，预期为2.8%，前值为2.7%。中国8月PPI同比增长2.3%，预期为3.2%，前值为4.2%。

7、据央行，8月末，广义货币(M2)余额259.51万亿元，同比增长12.2%，增速分别比上月末和上年同期高0.2个和4个百分点；狭义货币(M1)余额66.46万亿元，同比增长6.1%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高1.9个百分点；流通中货币(M0)余额9.72万亿元，同比增长14.3%。

三、行业要闻

1、据外媒调查的交易商预期值，截至2022年9月1日当周，预计美国2021/22市场年度大豆出口净销售料介于-10—10万吨；美国2022/23市场年度大豆出口净销售料介于80—150万吨；预计美国2021/22市场年度豆油出口净销售料介于0—2万吨，2022/23市场年度豆油出口净销售料为0—1.5万吨。

2、据马来西亚棕榈油生产商，8月棕榈油产量为4948.44公吨，棕榈仁产量为1100.56公吨；棕榈果产量为8287.42公吨。

3、巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB预计2021/22年度巴西大豆产量达到1.255523亿吨，同比减少9.9%，环比增加1.2%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)基于船运计划数据预测，9月4日—9月10日期间，巴西大豆出口量为114.79万吨，上周为103.81万吨。

4、加拿大谷物委员会最新发布的数据显示，截至9月4日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加330.73%至8.83万吨。自2022年8月1日至2022年9月4日，加拿大油菜

籽出口量为 18.42 万吨，较上一年度同期的 28.29 万吨减少 34.9%。

5、阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，在政府推出新的外汇激励措施后，阿根廷大豆农民在周一至周三期间售出 310 万吨大豆，比上周增加近五倍。上周，农民仅出售 66.7 万吨大豆。

6、据国家粮食交易中心，于 2022 年 9 月 16 日 13:30 竞价交易进口大豆 50 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①9 月 9 日至 9 月 17 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期普遍增强，中西部及南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州及阿肯色州降雨预期增强；明尼苏达州、爱荷华州、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。②9 月 17 日至 9 月 25 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，大豆主产区阿肯色州、堪萨斯州、爱荷华州及密苏里州部分地区无降雨预期。

2、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 9 月 8 日至 9 月 9 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：主要受美元高位回落，国际原油小幅收涨，国际油脂跌势减缓，目前市场对于 8 月库存回升至 200 万吨以上有所消化，导致油脂价格继续承压下跌。下周一（9 月 12 日）MPOB 以及 USDA 报告出台，市场预计库存增加来自于产量增加，市场预期供应还将会继续增加。市场传言印尼将取消 DMO 国内市场义务，不在限制出口，意味着国内库存仍旧巨大，且马棕处于增产累库周期，成本端短期承压，出口阻力增加，所以产地棕油上涨动能较弱关注马棕 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：全球需求减弱迹象及美元回落，国际原油小幅收涨，国际油脂跌势减缓等因素，继续笼罩豆油市场，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，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：菜油依旧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，目前国内菜油供应仍显紧张，11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。

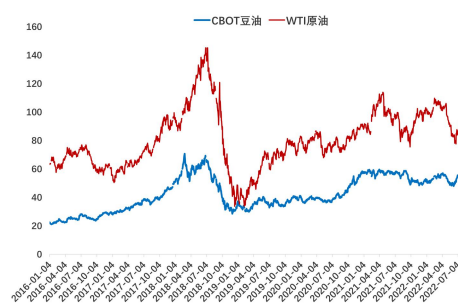
六、基本面数据图表

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

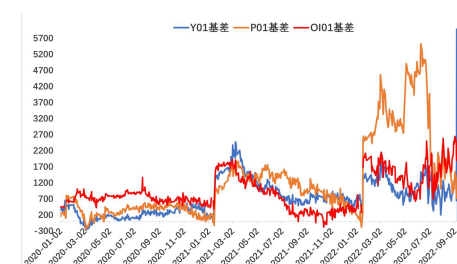
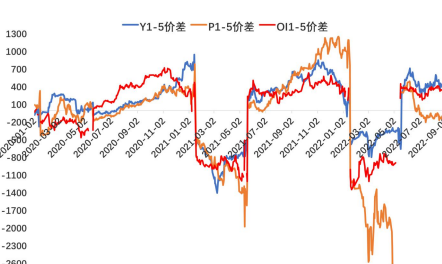
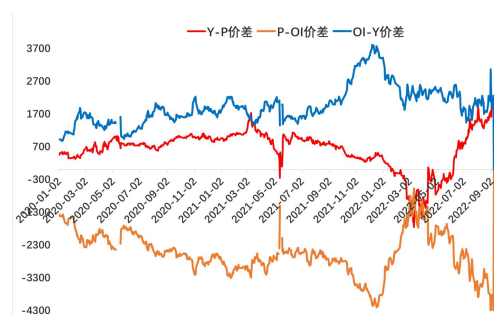


图 6：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

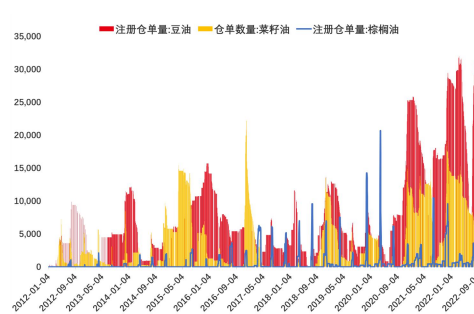
图 7：跨品种价差



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。