

油脂：USDA 报告利多提振 内盘油脂延续走高

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	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2301)	豆油 (Y)	9/13	元/吨	9438	9136	302	3.31%	-716	434	83.66%
		棕榈油 (P)	9/13	元/吨	7954	7684	270	3.51%	-876	-314	78.49%
		菜籽油 (OI)	9/13	元/吨	10566	10361	205	1.98%	-1841	-135	86.89%
	外盘	美原油 (CME)	9/12	美元/桶	87.78	109.56	-21.78	-19.88%	-4.31	17.33	87.77%
		美豆 (CBOT)	9/12	美分/蒲式耳	1485.75	1702	-216.25	-12.71%	33.25	200.5	97.07%
		美豆油 (CBOT)	9/12	美分/磅	66.52	73.77	-7.25	-9.83%	-1.4	66.52	98.81%
		马棕榈油(BMD)	9/12	令吉/吨	3550	3500	50	1.43%	-882	3550	94.51%
现货	豆油 (一级)	张家港	9/13	元/吨	10600	10270	330	3.21%	-50	710	99.30%
		日照	9/13	元/吨	10600	10290	310	3.01%	-30	840	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	9/13	元/吨	8450	8290	160	1.93%	-2130	-960	99.65%
		张家港	9/13	元/吨	8700	8540	160	1.87%	-1430	-530	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	9/13	元/吨	12600	12400	200	1.61%	-720	1780	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	9/13	元/吨	764.5	1150.67	-386.17	-33.56%	288.5	551.17	91.42%
		P基差	9/13	元/吨	522.67	896	-373.33	-41.67%	-924	510.67	81.28%
		OI基差	9/13	元/吨	1976.5	2231.5	-255	-11.43%	1344.75	1919.5	98.17%
	跨期 (1-5)	Y价差	9/13	元/吨	498	484	14	2.89%	224	-78	95.74%
		P价差	9/13	元/吨	-24	-46	22	-47.83%	-226	-1054	67.84%
		OI价差	9/13	元/吨	413	439	-26	-5.92%	211	231	88.96%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	9/13	元/吨	2012	2130	-118	-5.54%	688	1286	99.61%
		P-OI价差	9/13	元/吨	8280	7838	442	5.64%	11857	10988	98.81%
		OI-Y价差	9/13	元/吨	-10292	-9968	-324	3.25%	-12545	-12274	0.94%
利润	南美豆进口压榨利润		9/13	元/吨	3450	-771	4221	-547.40%	3799	3628	99.65%
	美豆进口压榨利润		9/13	元/吨	3377	-791	4168	-526.83%	5084	4676	99.25%
	棕榈油进口利润		9/13	元/吨	-90	363	-452	-124.71%	56	1020	99.03%
仓单	豆油 (Y)		9/13	张	12166	11866	300	0.00%	890	1605	72.39%
	棕榈油 (P)		9/13	张	1400	1700	-300	0.00%	88	-561	84.24%
	菜籽油 (OI)		9/13	张	2642	2642	0	0.00%	2642	-3158	60.33%
汇率	美元指数		9/13	/	107.9	108.3076	-0.4076	-0.38%	2.2212	15.2849	82.61%
	美元/人民币 (中间价)		9/13	元	6.8928	0	6.8928	#DIV/0!	0.1515	0.4431	71.55%
	美元/马来林吉特		9/13	美元	4.5075	4.386	0.1215	2.77%	0.067	0.3645	99.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡收涨，市场延续反弹势头。因受假期两大报告相继发布，USDA 供需报告利多提振美豆盘面大幅上涨，虽然 MPOB 报告偏空，但因 9 月上旬马棕出口强劲及周边商品价格上涨支撑市场，加上美元持续回落，国际原油连续上涨，导致油脂价格普涨。主力 Y2301 合约报收 9438 点，涨幅 3.03%；P2301 合约报收 7954 点，涨幅 3.16%；OI2209 合约报收 10566 点，涨幅 2.13%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 330 元/吨，棕榈油现货价格较昨日上调 160 元/吨，菜油现货价格较昨日上调 200 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元回落，原油价格持续反弹，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、美国财政部证实，美国及其七国集团和欧盟盟国将从今年 12 月 5 日起禁止进口海上运输的俄罗斯石油，从 2023 年 2 月 5 日起禁止进口海运石油产品。同时，对于符合盟国设定的价格限制的供货，盟国拟给予豁免。

2、纽约联储调查显示，消费者的通胀预期正在下降。美国消费者 1 年通胀预期从 7 月的 6.2% 降至 8 月的 5.75%，为 10 个月低点，3 年通胀预期从 7 月的 3.2% 降至 8 月的 2.8%，为近两年来的最低水平。另外，美国消费者认为 8 月份失业的可能性低于 7 月份，8 月份美国消费者辞职的可能性为自 2021 年 3 月份以来最低。

3、伊朗外交部发言人表示，美国需采取建设性态度才能重返伊核协议。

4、EIA 预计美国 9 月页岩油产量将增加 14.1 万桶/日，至 905 万桶/日。

5、路透调查显示，35 位经济学家中有 29 位认为，美联储在达到利率峰值后更可能在较长时间内保持政策利率稳定；72 位经济学家中有 44 位认为，美联储将在 9 月将联邦基金利率上调 75 个基点。

6、务院总理李克强主持召开国务院专题会议，会上，李克强指出，要多措并举稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，要继续出台稳经济阶段性政策，能用尽用、快出快落地。

三、行业要闻

1、美国农业部：9 月美国 2022/2023 年度大豆单产预期为 50.5 蒲式耳/英亩，8 月预期为 51.9 蒲式耳/英亩，环比减少 1.4 蒲式耳/英亩。9 月美国 2022/2023 年度大豆产量预期为 43.78 亿蒲式耳，8 月月报预期为 45.31 亿蒲式耳，环比减少 1.53 亿蒲式耳。9 月美国 2022/2023 年度大豆期末库存预期为 2 亿蒲式耳，8 月月报预期为 2.45 亿蒲式耳，环比减少 0.45 亿蒲式耳。

2、美国农业部：截至 9 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 57%，前一周为 57%，去年同期为 57%。

3、据外媒报道，美国农业部（USDA）表示，将于 9 月 15 日公布最近四周的周度出口销售报告。声明称，截至 8 月 18 日当周和截至 8 月 25 日当周的数据将汇总在同一份报告中。截至 9 月 1 日当周和 9 月 8 日当周的数据将分别发布。美国农业部称，9 月 15 日发布的报告将通过原有的出口销售报告系统公布。

4、MPOB：马来西亚 8 月棕榈油产量为 1725781 吨，环比增长 9.67%。库存量为 2094667 吨，环比增长 18.16%。出口为 1299654 吨，环比减少 1.94%。进口为 145452 吨，环比增长 11.36%。

5、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1—10 日棕榈油出口量为

418120 吨,较 8 月同期出口的 333277 吨增加 25.46%;据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2022 年 9 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产增加 5.29%,出油率减少 0.01%,产量增加 5.23%。

6、商务部对外贸易司:8 月下半月大豆进口实际装船 50.34 万吨,同比下降 77.38%,大豆实际到港 200.20 万吨,同比下降 4.53%;8 月下半月棕榈油进口实际装船 33.86 万吨,同比上升 32.37%,棕榈油实际到港 13.62 万吨,同比下降 12.84%。豆油进口实际装船 0.66 万吨,同比上升 11.82%,豆油实际到港 1.20 万吨,同比下降 81.52%。油菜籽进口实际装船 6.06 万吨,同比上升 970.14%,油菜籽无实际到港。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气:①9 月 13 日至 9 月 21 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,大豆主产区北达科他州、南达科他州、内布拉斯加州降雨预期增强;爱荷华州、密苏里州、伊利诺伊州、印第安纳州及俄亥俄州降雨预期减弱。美豆处于灌浆期,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 21 日至 9 月 29 日期间,美国大豆主产区中,西部地区降雨预期减弱,中西部及南部地区降雨预期普遍增强。其中,大豆主产区南达科他州、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 13 日至 9 月 14 日预期内,马来西亚棕榈油种植区:马来半岛持续小雨到中雨;沙巴州持续中雨;砂拉越州南部有大雨。印度尼西亚棕榈油种植区:苏门答腊岛中部地区有大雨;加里曼丹岛大部分地区大雨,局部地区有暴雨;苏拉威西岛有小雨到中雨。

五、观点及策略

棕榈油:主要受 USDA 供需报告利多提振美豆盘面大幅上涨,虽然 MPOB 报告偏空,但因 9 月上旬马棕出口强劲及周边商品价格上涨支撑市场,加上美元持续回落,国际原油连续上涨,导致油脂价格普涨。MPOB8 月报告出台,8 月毛棕榈油产量连续第三个月增长,出口略低于预期,这意味着马棕库存仍旧巨大,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。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:美元持续回落,国际原油连续收涨,9 月 USDA 月度供需报告偏多,提振豆油市场构成支撑。目前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

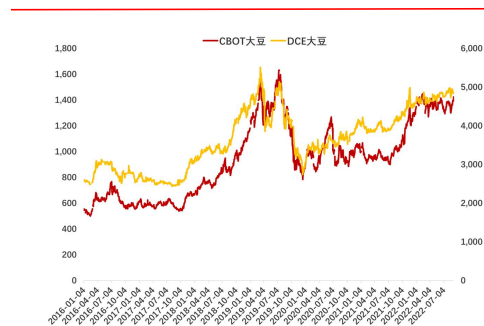
豆价格将震荡走低。国内来看，数据显示9月大豆到港量较上月减少30万吨，而且9-11月预期到港1800万吨，同样低于过去4年均值，当前压榨厂挺价意愿较强，需求待释放采购量偏少且进口成本上涨背景下豆油产量受限，构建库存需要时间，但下游需求好转，持续下降的原料供给及偏低的油厂开工负荷下，预计9月豆油供应偏紧现状或持续，利多豆油市场行情，加上低库存情况下，十一长假前终端仍有一轮集中提货，短期豆油价格仍然较为坚挺；中长期随着终端需求对行情支撑或逐步转弱，以及大豆供需结构的改变维持偏空格局（主要是判断美豆产量中性偏乐观，巴西预期丰产）。

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

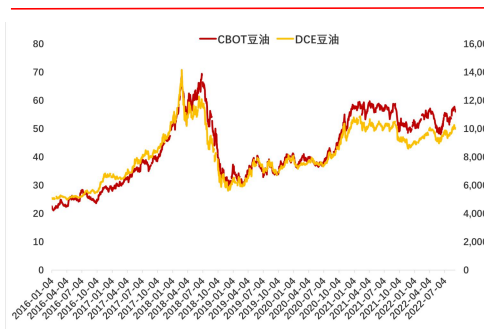
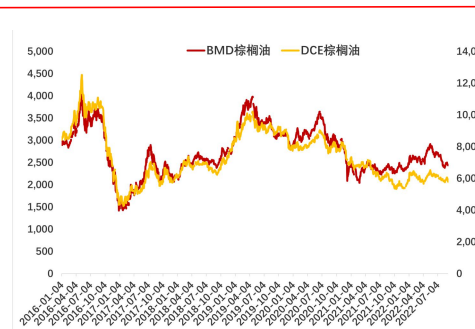


图4：DCE与BMD棕榈油期货价格



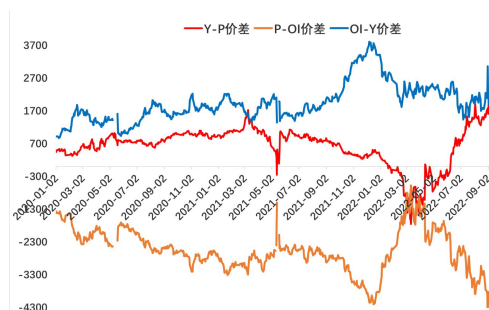
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

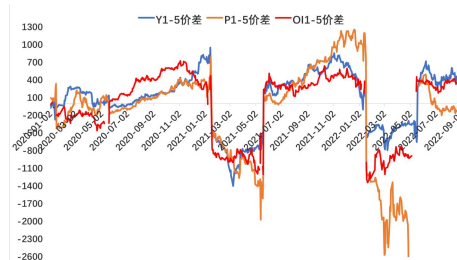
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

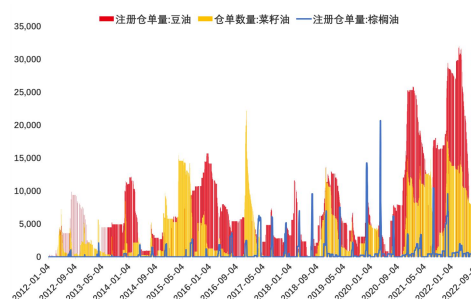
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 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。