

油脂：美元回落大宗反弹 内盘油脂继续分化

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)	9/30	元/吨	8894	8906	-12	-0.13%	-930	-462	75.85%
		棕榈油 (P)	9/30	元/吨	7094	7106	-12	-0.17%	-1352	-1794	72.27%
		菜籽油 (OI)	9/30	元/吨	11050	10850	200	1.84%	33	-443	91.67%
	外盘	美原油 (CME)	9/29	美元/桶	81.23	109.56	-28.33	-25.86%	-10.41	6.2	85.06%
		美豆 (CBOT)	9/29	美分/蒲式耳	1410	1702	-292	-17.16%	-24.25	153	94.28%
		美豆油 (CBOT)	9/29	美分/磅	63.83	73.77	-9.94	-13.47%	-2.67	63.83	97.98%
		马棕榈油(BMD)	9/29	令吉/吨	3278	3144	134	4.26%	-725	3278	92.27%
现货	豆油 (一级)	张家港	9/30	元/吨	10320	10180	140	1.38%	-480	100	99.30%
		日照	9/30	元/吨	10270	10180	90	0.88%	-520	120	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	9/30	元/吨	7490	7480	10	0.13%	-2110	-2500	99.65%
		张家港	9/30	元/吨	7600	7690	-90	-1.17%	-1800	-2220	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	9/30	元/吨	13480	13180	300	2.28%	610	1860	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	9/30	元/吨	1139.33	1084.83	54.5	5.02%	748.33	-388	95.24%
		P基差	9/30	元/吨	524.33	542.33	-18	-3.32%	-372.34	-1653.67	81.12%
		OI基差	9/30	元/吨	2106.25	1966.25	140	7.12%	1294.5	918.25	98.32%
	跨期 (1-5)	Y价差	9/30	元/吨	648	630	18	2.86%	-52	1378	98.06%
		P价差	9/30	元/吨	-26	-24	-2	8.33%	-360	1160	67.66%
		OI价差	9/30	元/吨	940	859	81	9.43%	606	1881	97.76%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	9/30	元/吨	0	1046	-1046	-100.00%	-1744	-712	#N/A
		P-OI价差	9/30	元/吨	0	-2610	2610	-100.00%	3917	2809	97.83%
		OI-Y价差	9/30	元/吨	0	1564	-1564	-100.00%	-2173	-2097	#N/A
利润	南美豆进口压榨利润		9/30	元/吨	-713	-802	89	-11.10%	-174	-627	99.65%
	美豆进口压榨利润		9/30	元/吨	-695	-785	90	-11.47%	1237	602	99.25%
	棕榈油进口利润		9/30	元/吨	158	115	44	38.23%	523	909	99.03%
仓单	豆油 (Y)		9/30	张	11536	11536	0	0.00%	760	763	69.90%
	棕榈油 (P)		9/30	张	1200	1850	-650	0.00%	-500	200	82.01%
	菜籽油 (OI)		9/30	张	1287	1448	-161	0.00%	1287	-1103	45.67%
汇率	美元指数		9/30	/	111.82	111.9699	-0.1499	-0.13%	2.9951	17.5562	87.06%
	美元/人民币 (中间价)		9/30	元	7.0998	7.1102	-0.0104	-0.15%	0.2196	0.6144	74.75%
	美元/马来林吉特		9/30	美元	4.641	4.386	0.255	5.81%	0.1565	0.453	99.98%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货差异化行情凸显，棕油继续走低，豆菜油走强。随着英国购债稳定市场，带动美元指数高位回落，市场对风险偏好略有好转，国际大宗商品止跌震荡，提振油脂价格小幅回暖。主力 Y2301 合约报收 8894 点，涨幅 0.75%；P2301 合约报收 7094 点，涨幅 0.91%；OI2209 合约报收 11050 点，涨幅 3.02%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 140 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下调 900 元/吨，菜油现货价格较昨日上调 300 元/吨。目前全球和国内油脂供应增加，特别是棕油的产地和国内均面临累库压力，叠加宏观因素下商品市场整体情绪悲观，导致棕相油弱势运行，短期来看油脂仍然承压，建议偏空思路。

二、宏观要闻

1、美国至 9 月 24 日当周初请失业金人数录得 19.3 万人，低于市场预期的 21.5 万人，为 2022 年 4 月 23 日当周以来新低。

2、美国商务部公布的最终修正数据显示，2022 年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算下降 0.6%，符合市场预期。

3、EIA 天然气报告：截至 9 月 23 日当周，美国天然气库存总量为 29770 亿立方英尺，较此前一周增加 1030 亿立方英尺，较去年同期减少 1800 亿立方英尺，同比降幅 5.7%，同时较 5 年均值低 3060 亿立方英尺，降幅 9.3%。

4、据环球网援引“今日俄罗斯”(RT)、俄罗斯卫星通讯社消息，俄罗斯总统普京当地时间周五(9 月 30 日)签署法令，承认赫尔松和扎波罗热为“独立”于乌克兰的地区，这些法令立即生效。

5、德国副总理兼经济部长哈贝克：德国必须节约更多的天然气，否则今年冬天将面临天然气短缺。

6、中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心：9 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.1%，较上月上升 0.7 个百分点，在连续 2 个月运行在 50%以下后重回扩张区间，显示经济走势稳中向好。

三、行业要闻

1、据美国农业部(USDA)公布的出口销售报告，2022/2023 年美国大豆出口净销售为 100.30 万吨，对中国出口净销售 54.87 万吨。美国大豆出口装船量为 26.92 万吨，对中国出口装船 7.87 万吨；2021/2022 年美国豆油出口净销售为-0.50 万吨，美国豆油出口装船量为 0.20 万吨。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油出口量为 131.98 万吨，较 8 月出口的 119.08 万吨增加 10.83%。

3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油出口量为 142.51 万吨，较 8 月出口的 129.91 万吨增加 9.69%。

4、。

5、中储粮网发布 9 月 30 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果，计划购销菜籽油 8146 吨，全部流拍。

6、中储粮网 9 月 30 日油脂公司大豆竞价销售结果，计划数量 45732 吨，成交数量 1600 吨，成交率 3%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：① 9 月 30 日至 10 月 8 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部及南部地区维持此前的降雨预期。其中，大豆主产区堪萨斯州、密

苏里州、阿肯色州、伊利诺伊州及印第安纳州预期降雨量较少，或者无降雨预期。美豆处于收获期，低温天气会使大豆延迟成熟，株矮叶小，从而影响大豆结荚数量，最终影响大豆的单产。②10月8日至10月16日期间，美国大豆主产区中，西部及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，大豆主产区明尼苏达州、北达科他州、南达科他州及爱荷华州降雨预期明显增强。

2、东南亚棕榈油种植区天气，2022年9月30日至2022年10月1日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛大部分地区小雨，局部中雨；沙巴州大部分地区小雨；砂拉越州有小雨到中雨，局部大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小雨到中雨，局部有大雨；加里曼丹岛东部几乎无雨，其余地区有小雨到大雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

棕榈油：随着英国国债稳定市场，带动美元指数高位回落，市场对风险偏好略有好转，国际大宗商品止跌震荡，提振油脂价格小幅回暖。昨日印尼宣布将10月1-15日棕油出口税将减少19元/吨，意味着印尼再次加速出口，马来面临更加激烈竞争。目前来看马来和印尼棕榈油仍处于高产期，马来继续累库预期仍对棕油构成压制，同时马来和印尼在本币贬值情况下，也为了多出口以换取美元，出口意愿上升令棕油价格承压。国内来看，虽然当下棕油进口量低于去年同期，但国内棕榈油10-11月船期增加，预估到港量充足，库存大幅回升，10月底之前预计棕油将持续累库，预计短期油脂价格或将震荡格局。中长期来看，随着疫情影响和气温下降影响，需求减弱，10月到港带来的供给压力最大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，价格弱势下行格局延续。

豆油：随着美元指数高位回落，市场对风险偏好略有好转，国际大宗商品止跌震荡，加上USDA大豆出口销售超预期，中西部许多地区的大豆单产低于预期，提振豆油飙升，利多国内豆油价格。目前美豆收获进度低于预期提振美豆，但中国的进口需求放缓以及阿根廷出口大增，仍将削弱美豆出口信心，将成为大豆反弹的阻力。市场均认为今年南美大豆播种面积继续保持增长，则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，预计11月大豆采购量依然偏少，导致豆油产出受到一定影响。国庆期间油厂也会不同程度的停机，供给担忧持续存在。加上生猪价格维持高位，养殖利润高企，提升了下游买货情绪，支持油厂豆油产出增加，库存低位回升明显，但随着10月大豆补充到港，豆油库存积累或将少量增加，预计10月豆油供应偏紧现状缓解，利空豆油市场行情；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。

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，国内菜油供应在11月前难有改观，加上加拿大西海岸罢工对中国船期可能产生影响，提振菜油价格不断冲高。但随着11月之后新季加拿大菜籽到港增加，叠加菜籽新季增产预期，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，短期商品市场情绪仍受宏观因素影响，美元指数强势和原油走弱影响。目前加息预期再次成为市场情绪的参考指标。随着美豆和加菜籽的新作上市，以及棕榈油处于高产期，国际上的油脂供应阶段性增加，而且国内油脂供应也因为棕油和菜籽的大量采购而增加，三大油脂库存开始回升，这令油脂价格缺乏上涨动能；综合来看，全球和国内油脂供应增加，特别是棕油的产地和国内均面临累库压力，叠加宏观因素下商品市场整体情绪悲观，导致棕相油弱势运行，短期来看油脂仍然承压，建议偏空思路。

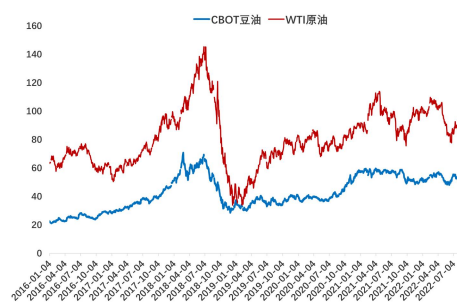
六、基本面数据图表

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



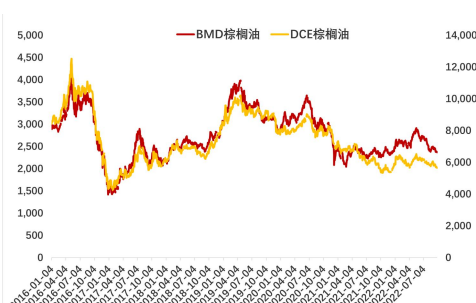
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



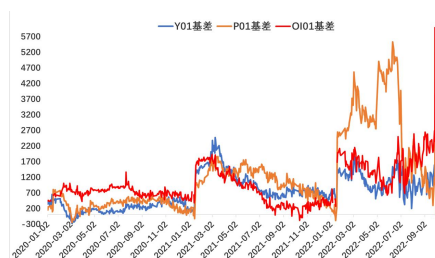
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



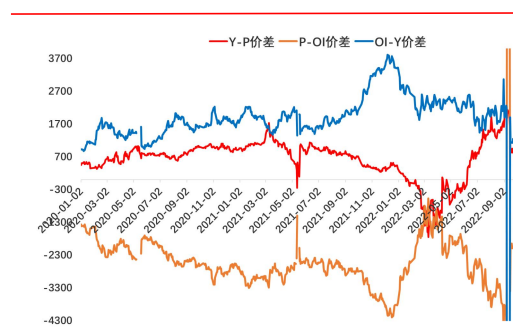
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



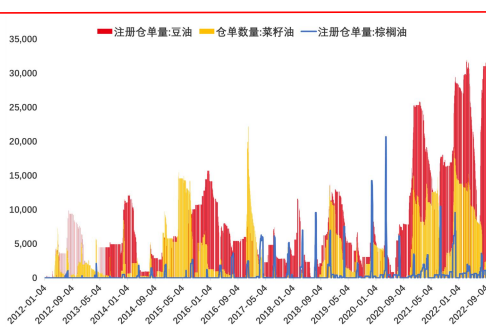
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。