

油脂：马来 MPOB 报告中性 棕榈领涨内盘油脂

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)	10/11	元/吨	9232	9142	90	0.98%	96	-530	80.75%	
		棕榈油 (P)	10/11	元/吨	7690	7544	146	1.94%	6	-1772	75.37%	
		菜籽油 (OI)	10/11	元/吨	11063	11078	-15	-0.14%	702	-1181	91.65%	
	外盘	美原油 (CME)	10/10	美元/桶	91.13	109.56	-18.43	-16.82%	4.34	10.61	89.28%	
		美豆 (CBOT)	10/10	美分/蒲式耳	1374	1702	-328	-19.27%	-39.25	146	92.08%	
		美豆油 (CBOT)	10/10	美分/磅	66.03	73.77	-7.74	-10.49%	1.24	66.03	98.65%	
		马棕榈油 (BMD)	10/10	令吉/吨	3630	3630	0	0.00%	130	3630	95.03%	
现货	豆油 (一级)	张家港	10/11	元/吨	10890	10800	90	0.83%	620	330	99.30%	
		日照	10/11	元/吨	10890	10750	140	1.30%	600	390	99.88%	
	棕榈油 (24")	广州	10/11	元/吨	8150	7920	230	2.90%	-140	-2340	99.65%	
		张家港	10/11	元/吨	8080	7970	110	1.38%	-460	-2290	99.48%	
	菜籽油 (四级)	江苏	10/11	元/吨	13630	13880	-250	-1.80%	1230	1440	99.52%	
价差	基差 (2301)	Y基差	10/11	元/吨	949.67	991.33	-41.66	-4.20%	631	-627	93.49%	
		P基差	10/11	元/吨	-91.67	91	-182.67	-200.74%	-833.67	-2206.34	17.89%	
		OI基差	10/11	元/吨	2463.25	2158.25	305	14.13%	-10129.3	1174.25	98.66%	
	跨期 (1-5)	Y价差	10/11	元/吨	844	916	-72	-7.86%	12	1686	99.76%	
		P价差	10/11	元/吨	90	130	-40	-30.77%	-64	1290	80.23%	
		OI价差	10/11	元/吨	910	928	-18	-1.94%	756	2133	97.64%	
	跨品种 (2301)	Y-P价差	10/11	元/吨	770	770	0	0.00%	-1360	360	36.25%	
		P-OI价差	10/11	元/吨	-2303	-2403	100	-4.16%	-10141	545	20.38%	
		OI-Y价差	10/11	元/吨	1533	1633	-100	-6.12%	11501	-905	83.61%	
利润	南美豆进口压榨利润		10/11	元/吨	-572	-590	18	-3.06%	-167	-578	99.65%	
	美豆进口压榨利润		10/11	元/吨	-585	-595	10	-1.69%	1106	527	99.25%	
	棕榈油进口利润		10/11	元/吨	204	340	-137	-40.22%	286	1118	99.03%	
仓单	豆油 (Y)		10/11	张	11536	11536	0	0.00%	-330	1263	69.87%	
	棕榈油 (P)		10/11	张	1200	1200	0	0.00%	-500	200	81.96%	
	菜籽油 (OI)		10/11	张	1187	1237	-50	0.00%	-1455	-1203	43.25%	
汇率	美元指数		10/11	/	113.15	113.1571	-0.0071	-0.01%	4.1845	18.7831	87.83%	
	美元/人民币 (中间价)		10/11	元	7.1075	7.0998	0.0077	0.11%	0.1977	0.6596	74.83%	
	美元/马来林吉特		10/11	美元	4.672	4.386	0.286	6.52%	0.1755	0.504	99.99%	

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高，连棕油领涨油脂。随着国庆假期期间欧佩克减产，推高原油价格大涨；MPOB 发布 9 月份马棕供需数据情况基本符合预期，该报告继续确认了马棕进一步累库的事实，加上印尼大量出口的冲击，这对棕榈油价格形成持续压制。主力 Y2301 合约报收 9232 点，涨幅 1.01%；P2301 合约报收 7690 点，涨幅 1.69%；OI2209 合约报收 11063 点，跌幅 1.12%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 90 元/吨，棕榈油现货价格较昨日上调 230 元/吨，菜油现货价格较昨日下调 250 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、美联储埃文斯表示，预计到 2023 年初，利率将略高于 4.5%。
- 2、铁路工会拒绝拜登促成的临时劳工协议，罢工风险重燃。
- 3、俄罗斯总统普京召开俄联邦安全会议表示，俄罗斯国防部当天使用陆基、空基和海基导弹对乌克兰军事目标进行了打击。梅德韦杰夫发文谈袭击称，第一阶段已结束，未来目标应是彻底瓦解乌克兰政权。
- 4、新西兰将对俄罗斯进口商品征 35%关税的措施延长至 2025 年 3 月。
- 5、英国央行将推出新措施稳定金融市场，预计将购买高达 100 亿英镑政府债券。
- 6、据财联社，中国共产党第二十次全国代表大会新闻发言人定于 2022 年 10 月 15 日（星期六）下午在人民大会堂举行新闻发布会。

三、行业要闻

- 1、据外媒报道，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新发布的数据显示，2022 年 10 月 1-10 日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期减少 10.84%，出油率增加 0.08%，棕榈油产量减少 10.42%。
- 2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据，马来西亚 10 月 1—10 日棕榈油出口量为 37.30 万吨，较 9 月同期出口的 37.11 万吨增加 0.52%。
- 3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产量较前月增加 3.02%，产量预估为 178 万吨。其中，马来西亚半岛产量减少 0.10%，沙巴州产量增加 9.27%，沙撈越产量增加 5.57%，东马来西亚增加 8.36%。
- 4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 10 月 8 日，巴西 2022/23 年度大豆播种率为 11%，前一周为 4.6%，去年同期为 12.4%。
- 5、咨询机构 AgRural 周一表示，截至 10 月 6 日，巴西 2022/23 年大豆播种率为 9.6%，落后于去年同期时的 10.1%，因欠佳天气干扰了部分地区的耕作。
- 6、巴西商贸部农产品出口数据汇总：累计装出大豆 130.8 万吨，去年 10 月为 329.29 万吨。日均装运量为 26.16 万吨/日，较去年 10 月的 16.46 万吨/日增加 58.88%

四、主产区天气

- 1、美国大豆主产区天气：美国大豆正处收获期。从 10 月 11 日更新的天气图来看：10 月 11 日至 19 日期间，美国大豆主产区中，西部地区维持此前的降雨预期，中西部地区降雨预期减弱，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、堪萨斯州及爱荷华州大部分地区无降雨预期，有利于作物收获。
- 2、巴西大豆、玉米播种期降雨量观察报告：目前巴西大豆、玉米作物正处于播种期。从 10 月 10 日更新的天气图来看：10 月 11 至 19 日期间，巴西大豆南部主产区中，南里奥

格兰德州降雨预期减弱，帕拉纳州维持此前的降雨预期且预期降雨量较大；西部主产区中，马托格罗索州及南马托格罗索州降雨预期适中，戈亚斯州部分地区无降雨预期；东部主产区中，巴伊亚州大部分地区无降雨预期。随着播种持续推进，预计近期降雨继续为巴西提供良好的土壤湿度。尽管降雨对大豆和玉米的生长有利，但仍需关注降雨的持续性，若频繁降雨则可能阻碍播种进度。

五、观点及策略

棕榈油：假期期间，欧佩克减产，原油价格大涨；MPOB 发布 9 月份马来西亚棕榈油供需数据，马棕 9 月产量及出口情况基本符合预期，但因进口略高于预期，月末库存落在市场预估的上沿，报告中性略微偏空。该报告继续确认了马棕进一步累库的事实，加上印尼大量出口的冲击，这对棕榈油价格形成持续压制。总体来看，马来棕榈油基本面仍然有压力，短期价格仍缺乏上涨动能。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，价格或将步入弱势下行格局。

豆油：美联储加息步伐持续，全球经济衰退担忧加剧，打压大宗商品价格，均利空美豆价格。美豆进入集中收获期，季节性收获压力逐渐显现；南美等国大豆播种工作加速推进，天气状况良好，播种面积预期增长，丰产预期强烈，对美豆价格形成压力。短期美豆市场利空气氛占据上风，预计价格继续震荡偏弱运行。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。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。

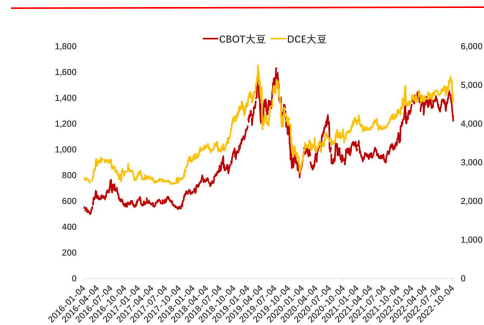
菜油：菜油依旧面临菜籽暂时供应不足的问题，同时菜油库存仍在继续下滑，原料短缺限制油厂压榨进度，国内菜油供应在 11 月前难有改观，加上加拿大西海岸罢工对中国船期可能产生影响，提振菜油价格不断冲高。但随着 11 月之后新季加拿大菜籽到港增加，叠加菜籽新季增产预期，市场认为后期国内菜油供应将转为宽松，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港情况。

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。

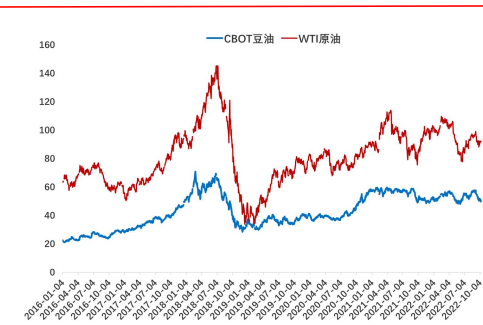
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



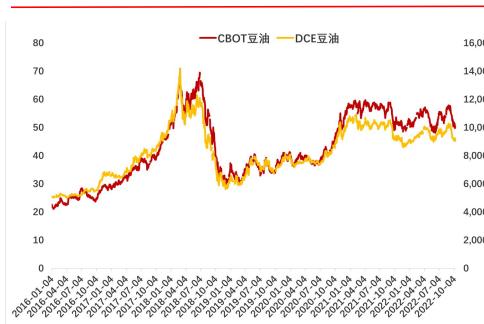
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



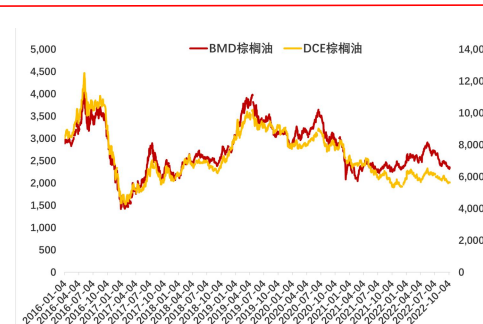
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



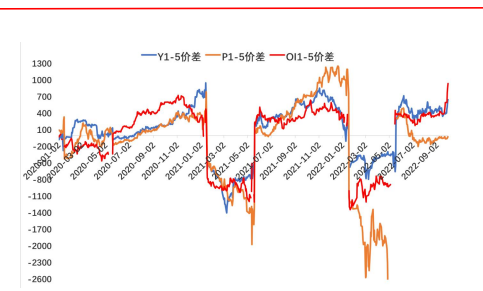
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差

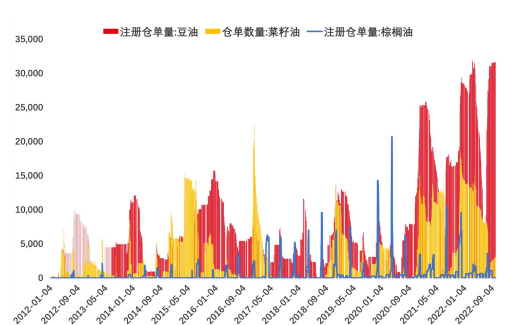


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。