

油脂：USDA 供需报告偏多 豆油领涨内盘油脂

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)	10/13	元/吨	9428	9396	32	0.34%	-10	-266	83.61%
		棕榈油 (P)	10/13	元/吨	7598	7682	-84	-1.09%	-356	-1886	74.75%
		菜籽油 (OI)	10/13	元/吨	11254	11156	98	0.88%	688	-1078	92.25%
	外盘	美原油 (CME)	10/12	美元/桶	87.27	109.56	-22.29	-20.35%	-0.04	6.83	87.57%
		美豆 (CBOT)	10/12	美分/蒲式耳	1395.25	1702	-306.75	-18.02%	-82	198.5	93.53%
		美豆油 (CBOT)	10/12	美分/磅	65.6	73.77	-8.17	-11.07%	-1.18	65.6	98.44%
		马棕油(BMD)	10/12	令吉/吨	3523	0	3523	#DIV/0!	-236	3523	94.22%
现货	豆油 (一级)	张家港	10/13	元/吨	11340	11210	130	1.16%	740	970	99.30%
		日照	10/13	元/吨	11340	11210	130	1.16%	740	1030	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	10/13	元/吨	8190	8190	0	0.00%	-260	-2110	99.65%
		张家港	10/13	元/吨	8120	8120	0	0.00%	-580	-2050	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	10/13	元/吨	13980	13840	140	1.01%	1380	1950	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	10/13	元/吨	888.67	920.67	-32	-3.48%	978.17	-580.33	92.83%
		P基差	10/13	元/吨	-46.33	-130.33	84	-64.45%	-243	-2020.66	23.95%
		OI基差	10/13	元/吨	2442.25	2540.25	-98	-3.86%	-10100.3	1510.25	98.66%
	跨期 (1-5)	Y价差	10/13	元/吨	900	996	-96	-9.64%	46	1758	99.79%
		P价差	10/13	元/吨	80	118	-38	-32.20%	-246	1340	78.91%
		OI价差	10/13	元/吨	994	994	0	0.00%	668	2108	97.88%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	10/13	元/吨	942	792	150	18.94%	-1070	544	59.70%
		P-OI价差	10/13	元/吨	-2418	-2313	-105	4.54%	-10698	712	18.39%
		OI-Y价差	10/13	元/吨	1476	1521	-45	-2.96%	11768	-1256	82.74%
利润	南美豆进口压榨利润		10/13	元/吨	-614	-713	100	-13.96%	-167	-629	99.65%
	美豆进口压榨利润		10/13	元/吨	-595	-695	101	-14.46%	1209	446	99.25%
	棕榈油进口利润		10/13	元/吨	87	3	84	2471.11%	-24	911	99.03%
仓单	豆油 (Y)		10/13	张	11216	11446	-230	0.00%	-950	943	67.88%
	棕榈油 (P)		10/13	张	1200	1200	0	0.00%	-200	200	81.92%
	菜籽油 (OI)		10/13	张	1157	1157	0	0.00%	-1485	-1233	42.65%
汇率	美元指数		10/13	/	112.94	113.2668	-0.3268	-0.29%	3.0212	18.9156	87.60%
	美元/人民币 (中间价)		10/13	元	7.1101	7.1103	-0.0002	0.00%	0.2173	0.6489	74.85%
	美元/马来林吉特		10/13	美元	4.688	4.386	0.302	6.89%	0.1805	0.5295	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涨，豆油、菜油走势明显强于棕榈油。受多空交织的基本面及原油市场走低扰动，棕油 10 月预计将维持累库趋势，随着增产周期的收尾，增速预计有所放缓，但出口加速政策并未结束。随着增产周期的收尾，印尼棕榈油库存在快速攀升，刷新近 3 年高位，总体来看棕油供应短期仍偏宽松。主力 Y2301 合约报收 9428 点，涨幅 1.38%；P2301 合约报收 7598 点，跌幅 0.81%；OI2209 合约报收 11254 点，涨幅 1.40%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 130 元/吨，棕榈油现货价格较昨日持平，菜油现货价格较昨日上调 140 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，导致棕油弱势运行，USDA 报告偏多短期来看豆油菜油，建议偏多思路。

二、宏观要闻

1、美国 9 月 PPI 超预期，美联储 11 月再加息 75 基点预期升温。美国 9 月 PPI 同比增长 8.5%，预期为 8.4%，前值为 8.7%；9 月 PPI 环比增长 0.4%，预期为 0.2%，前值为-0.1%。

2、美联储 9 月会议纪要：有必要采取行动，维持限制性政策，美联储官员赞成近期采取限制性利率；几名与会者认为需要校准美联储紧缩政策来缓解风险；在评估政策调整的累积效应的同时，在某个时候放缓加息步伐将是合适的。

3、欧佩克月报大幅下调全球原油需求前景，为自 4 月以来的第四次下调，预计今明两年分别增长 264 万桶/日和 234 万桶/日，较此前预期分别下调 46 万桶和 36 万桶，原因是通胀持续高企及全球经济放缓等。

4、七国集团联合声明显示，在俄罗斯石油价格上限方面取得进展，成员国致力于将时间表与欧盟第六轮制裁措施的实施保持一致。

5、中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议决定，中国共产党第二十次全国代表大会于 2022 年 10 月 16 日在北京召开。

6、国家卫健委：要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针。

三、行业要闻

1、据美国农业部 USDA 发布的 10 月供需报告：2022/23 年度 10 月美国 2022/2023 年度大豆种植面积预期 8750 万英亩，环比持平；10 月美国 2022/2023 年度大豆收获面积预期 8660 万英亩，环比持平；大豆单产预期 49.8 蒲式耳/英亩，环比减少 0.7 蒲式耳/英亩；大豆产量预期 43.13 亿蒲式耳，环比减少 0.65 亿蒲式耳；大豆出口量预期 20.45 亿蒲式耳，环比减少 0.40 亿蒲式耳；大豆期末库存预期 2 亿蒲式耳，9 月预期为 2 亿蒲式耳，环比持平。

2、据船运调查机构 ITS 数据，印尼 8 月棕榈油出口量为 404 万吨，环比大增 68%。

3、据外媒报道，研究公司 Affin Hwang Capital 表示，马来西亚 2022 年毛棕榈油产量预计为 1810 万吨，较 2021 年相比基本持平。

4、据市场消息，印度 9 月豆油进口量为 26.18 万吨，高于 8 月的 24.47 万吨，棕榈油进口量为 117.19 万吨，高于 8 月的 99.50 万吨。

5、据美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 52.6 万吨大豆，2022/2023 年度交货。

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 13 日更新的天气图来看：10 月 13 日至 21 日期间，美国大豆主产区中，西部地区普遍干燥，中西部地区降雨预期减少，

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、爱荷华州及密苏里州几乎无降雨预期，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13至21日期间，巴西大豆南部主产区中，南里奥格兰德州降雨预期增强，帕拉纳州维持此前的降雨预期，预期降雨量充沛；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，巴伊亚州仅沿岸地区有降雨预期。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：受多空交织的基本面及原油市场走低扰动，MPOB报告中性偏空，棕油10月预计将维持累库趋势，随着增产周期的收尾，增速预计有所放缓，但出口加速政策并未结束。随着增产周期的收尾，印尼棕榈油库存在快速攀升，刷新近3年高位，总体来看棕油供应短期仍偏宽松。虽然印度10月排灯节将近，将加速对棕榈油的采购，支撑棕榈油价格。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。

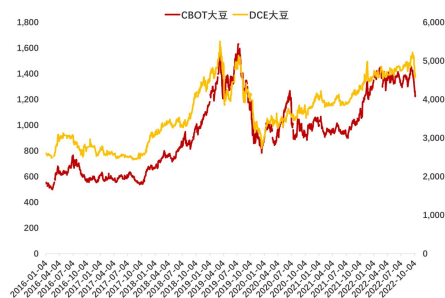
豆油：国庆期间欧佩克减产，原油价格大涨，增加油脂需求，从而带动油脂市场。昨日USDA供需意外下调美豆产量，并上调中国进口预期，从而使得美豆期价大涨。近期由于南美大豆播种进度受天气影响有所放缓，短期支撑美豆价格，应持续关注拉尼娜天气。未来几日可能出现小幅反弹，消化本次报告的影响，在南美丰产的预估下，价格预计仍将趋弱运行。国内来看，预计11月大豆采购量依然偏少，市场仍然对豆油供应产生一定影响。生猪价格维持高位，养殖利润高企，提升了下游买货情绪，支持油厂豆油产出增加，库存低位回升明显，但随着棕油进口量增多，加上近期国内疫情反弹或将影响油脂需求，豆油库存积累或将少量增加，预计10月豆油供应偏紧现状缓解，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。

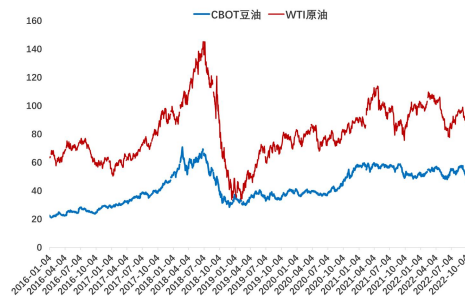
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



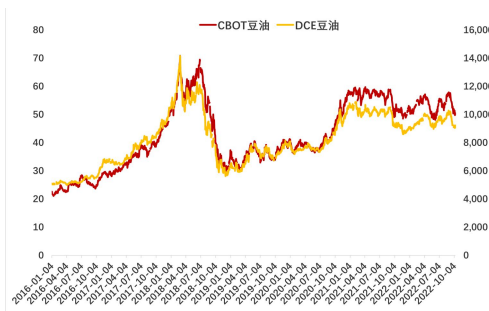
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



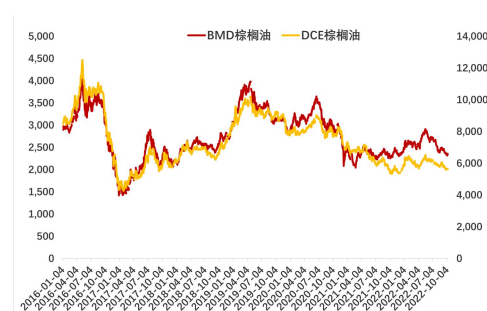
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



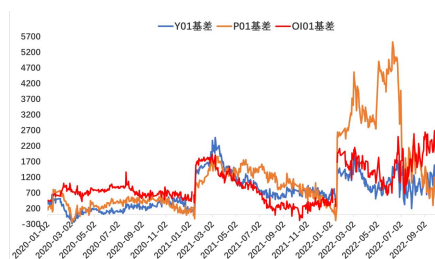
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



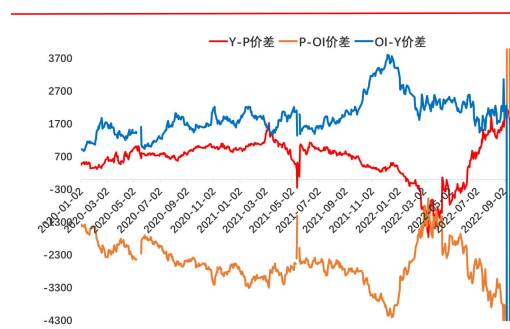
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



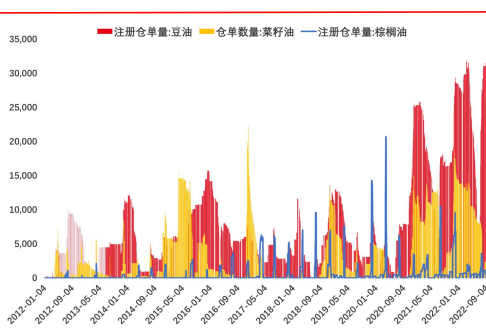
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。