

油脂：美国 CPI 数据扰动 内盘油脂延续偏强震荡

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)	10/14	元/吨	9566	9428	138	1.46%	162	-14	85.16%
		棕榈油 (P)	10/14	元/吨	7816	7598	218	2.87%	-128	-1466	76.99%
		菜籽油 (OI)	10/14	元/吨	11281	11254	27	0.24%	777	-918	92.27%
	外盘	美原油 (CME)	10/13	美元/桶	89.11	109.56	-20.45	-18.67%	0.63	7.8	88.42%
		美豆 (CBOT)	10/13	美分/蒲式耳	1394	1702	-308	-18.10%	-64	188.25	93.41%
		美豆油 (CBOT)	10/13	美分/磅	66.34	73.77	-7.43	-10.07%	1.31	66.34	98.75%
		马棕榈油(BMD)	10/13	令吉/吨	0	3523	-3523	-100.00%	-3700	0	0.01%
现货	豆油 (一级)	张家港	10/14	元/吨	11340	11340	0	0.00%	840	970	99.30%
		日照	10/14	元/吨	11340	11340	0	0.00%	810	1030	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	10/14	元/吨	8160	8190	-30	-0.37%	-240	-2220	99.65%
		张家港	10/14	元/吨	8090	8120	-30	-0.37%	-610	-2120	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	10/14	元/吨	13920	13980	-60	-0.43%	1270	1850	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	10/14	元/吨	1175.67	888.67	287	32.30%	783.5	-389.33	95.55%
		P基差	10/14	元/吨	162.33	-46.33	208.66	-450.38%	-148.34	-1951	58.27%
		OI基差	10/14	元/吨	2645.25	2442.25	203	8.31%	-9897.25	1651.25	98.98%
	跨期 (1-5)	Y价差	10/14	元/吨	764	900	-136	-15.11%	246	1604	99.10%
		P价差	10/14	元/吨	54	80	-26	-32.50%	-198	1186	75.87%
		OI价差	10/14	元/吨	805	994	-189	-19.01%	553	1808	97.01%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	10/14	元/吨	974	942	32	3.40%	-752	536	64.44%
		P-OI价差	10/14	元/吨	-2485	-2418	-67	2.77%	-10681	711	17.07%
		OI-Y价差	10/14	元/吨	1511	1476	35	2.37%	11433	-1247	83.21%
利润	南美豆进口压榨利润		10/14	元/吨	-614	-713	100	-13.96%	-135	-632	99.65%
	美豆进口压榨利润		10/14	元/吨	-595	-695	101	-14.46%	1243	396	99.25%
	棕榈油进口利润		10/14	元/吨	87	3	84	2471.11%	306	1403	99.03%
仓单	豆油 (Y)		10/14	张	11170	11216	-46	0.00%	-996	1092	67.75%
	棕榈油 (P)		10/14	张	1200	1200	0	0.00%	-1001	200	81.90%
	菜籽油 (OI)		10/14	张	1157	1157	0	0.00%	-1485	-1233	42.64%
汇率	美元指数		10/14	/	0	112.4601	-112.46	-100.00%	-109.646	-93.9823	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		10/14	元	7.1088	7.1101	-0.0013	-0.02%	0.1972	0.6674	74.83%
	美元/马来林吉特		10/14	美元	4.698	4.386	0.312	7.11%	0.172	0.5417	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，棕榈油走势偏强。受美国劳工部发布的 9 月 CPI 调升给市场带来扰动，随着美元指数震荡回落，带动原油明显波动，同时受到俄罗斯威胁撤出黑海运粮协议引发市场对全球食用油供应的担忧，也带动油脂反弹或延续震荡态势。主力 Y2301 合约报收 9566 点，涨幅 1.08%；P2301 合约报收 7816 点，涨幅 1.82%；OI2209 合约报收 11281 点，涨幅 0.15%。现货方面，豆油现货价格较昨日持平，棕榈油现货价格较昨日下午下调 30 元/吨，菜油现货价格较昨日下午下调 60 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 月未季调 CPI 年率录得 8.2%，高于预期的 8.2%。美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 6.6%，高于预期的 6.5%，为 1982 年 8 月以来最高。数据公布后，掉期市场完全定价美联储 11 月加息 75 个基点。美国短期利率交易员预计，美联储 11 月加息 100 个基点的几率约为十分之一，高于 CPI 报告出炉前的零几率；并预计美联储政策利率在 2023 年 3 月达到 4.75%-5%区间的可能性越来越大。

2、美国至 10 月 8 日当周初请失业金人数录得 22.8 万人，为 2022 年 9 月 1 日当周以来新高。美国 9 月份新增就业岗位逾 26 万个，失业率回落至 50 年低点。

3、IEA 月报：欧佩克+减产可能导致油价飙升和全球经济衰退。预计 2022 年第四季度全球原油需求将减少 34 万桶/日。将 2022 年全球石油需求增长预期下调至 190 万桶/日。将 2022 年全球石油供应预测削减 20 万桶/日，至 9990 万桶/日。将 2022 年石油需求预测下调 10000 桶/日至 9960 万桶/日。2023 年全球石油需求增长预期为 170 万桶/日。

4、据央视新闻，世界银行行长马尔帕斯 10 月 13 日表示，该机构已将 2023 年全球经济增长预期从 6 月预测的约 3%下调至 1.9%，全球经济正危险地逼近衰退。

5、国家统计局今日将公布中国 9 月份 CPI 数据。据 Wind 数据统计，13 家机构对 9 月 CPI 同比涨幅的平均预测值为 3%。

6、国家统计局：2022 年 9 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.8%。其中，城市上涨 2.7%，农村上涨 3.1%；食品价格上涨 8.8%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 4.3%，服务价格上涨 0.5%。1—9 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。9 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.3%。

三、行业要闻

1、据外媒报道，分析师平均预估，截至 10 月 6 日当周，预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 60 万—140 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 -1—0 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0—2 万吨。

2、据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚将 2022 年 11 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 2022 年 11 月份的参考价从 10 月份的 4033.51 林吉特/吨下调至 3575.80 林吉特/吨。

2、据外媒报道，马来西亚棕榈油委员会（MPOC）发布报告称，中东地区人口超过 3.3 亿，消费量呈上升趋势，有迹象表明该地区是马来西亚棕榈油的潜在市场和再出口点，可以将棕榈油转售给邻国。

4、据外媒报道，受节日季前夕需求强劲以及棕榈油较竞争油脂贴水扩大等因素影响，印度 9 月棕榈油进口量跳增至一年来最高。印度上周庆祝了十圣节，本月还将迎来排灯节等一系列节日，在此期间食用油需求通常会增加。

5、据外媒报道，2022 年 9 月欧盟植物油指数连续第四个月下降，环比下滑 3.7%，至每吨 1161 欧元。下降主要原因为对 2022 年全球植物油供应的预期改善。受投入和物流成本上升的支撑，该指数同比增长 12.4%。

6、据加拿大谷物委员会最新数据，截至 10 月 9 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 30.58%至 20.86 万吨，之前一周为 30.05 万吨。自 2022 年 8 月 1 日至 2022 年 10 月 9 日，加拿大油菜籽出口量为 72.96 万吨，较去年同期的 98.37 万吨减少 25.83%。截至 10 月 9 日加拿大油菜籽商业库存为 143.18 万吨。

7、阿根廷农业部周四表示，截至目前，阿根廷粮食生产商已售出 2021/22 年度大豆收成的 69.8%，略高于去年同期的 68.4%，不过每周销售速度放缓。

8、据中储粮网 10 月 14 日油脂公司大豆竞价销售结果，计划数量 48322 吨，成交数量 5254 吨，成交率 11%。

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 14 日至 22 日期间，美国大豆主产区中，西部及中西部地区普遍干燥，南部地区降雨预期减少。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、密苏里州及伊利诺伊州几乎无降雨预期，干燥的天气有利于作物收获。

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 14 至 22 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，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维持此前的降雨预期，降雨量适中，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：美国劳工部发布的 9 月 CPI 调升给市场带来扰动，随着美元指数震荡回落，带动原油明显波动，同时受到俄罗斯威胁撤出黑海运粮协议引发市场对全球食用油供应的担忧，也带动油脂反弹或延续震荡态势。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。未来印尼去库存动能会延续，其超过 700 万吨库存需要去库。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：昨夜美国 CPI 数据扰动市场，原油波动明显，随着美元回落，美豆期价相应回落，从而带动豆油下跌。USDA 供需利多数据并未给市场带来提振。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，加上四季度储备菜油轮入需求，到年底沿海进口菜油库存或将 30-40 万吨，储备轮入节奏是库存变化关键。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。

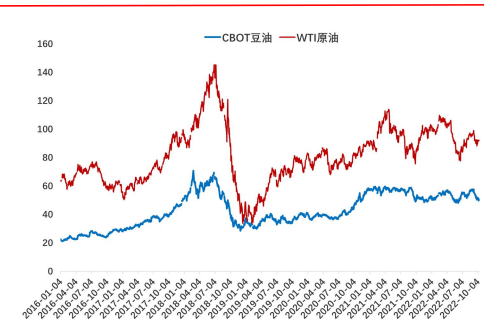
六、基本面数据图表

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

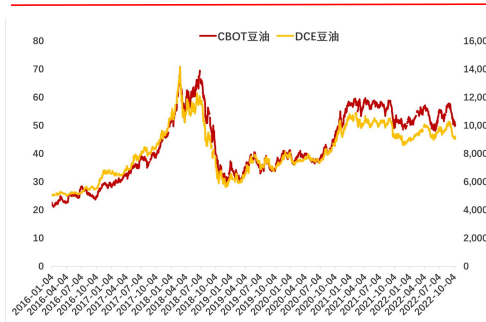
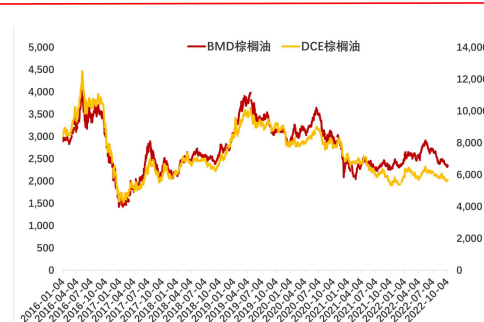
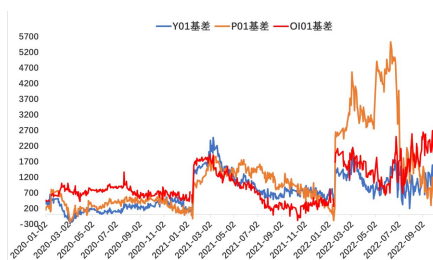


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



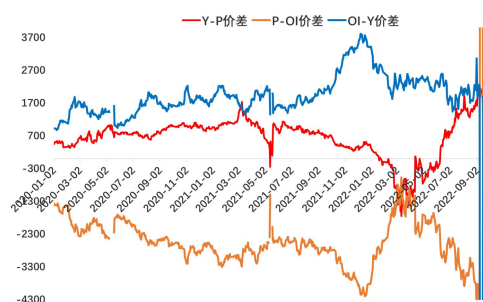
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

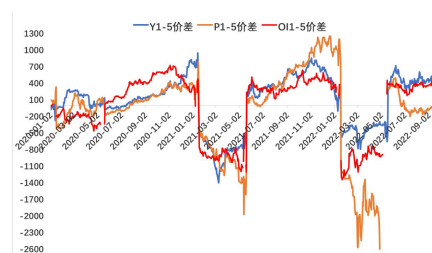
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

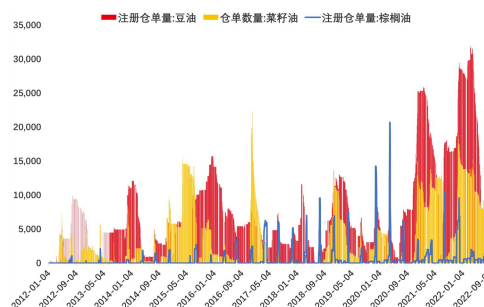
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。