

## 油脂：马棕&美农报告将公布 内盘油脂延续跌势

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

表 1：油脂期货月度数据监测

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 (2209)	豆油 (P)	5/9	元/吨	11088	11112	-24	-0.22%	592	2108	97.73%
		棕榈油 (Y)	5/9	元/吨	11568	11562	6	0.05%	1206	3542	99.34%
		菜籽油 (OI)	5/9	元/吨	13515	13539	-24	-0.18%	885	2487	99.52%
	外盘	美原油 (CME)	5/6	美元/桶	109.77	108.26	1.51	1.39%	11.51	44.87	98.73%
		美豆 (CBOT)	5/6	美分/蒲式耳	1624.75	1646.25	-21.5	-1.31%	-64.25	35	99.18%
		美豆油 (CBOT)	5/6	美分/磅	81.04	81.77	-0.73	-0.89%	5.91	81.04	99.94%
		马棕榈油 (BMD)	5/6	令吉/吨	6400	6752	-352	-5.21%	-281	6400	99.57%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/9	元/吨	11670	11700	-30	-0.26%	610	1760	99.48%
		日照	5/9	元/吨	11540	11570	-30	-0.26%	590	1650	99.53%
	棕榈油 (24°)	广州	5/9	元/吨	15430	15430	0	0.00%	2940	6390	99.90%
		张家港	5/9	元/吨	15530	15530	0	0.00%	2700	6380	99.90%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/9	元/吨	14100	14100	0	0.00%	920	2600	99.69%
价差	基差 (2209)	P基差	5/9	元/吨	572	638	-66	-10.34%	38	-333.83	88.34%
		Y基差	5/9	元/吨	3993.67	4279.67	-286	-6.68%	1597.34	3138	99.94%
		OI基差	5/9	元/吨	608.75	1059.75	-451	-42.56%	-30	173	77.91%
	跨期 (9-1)	P价差	5/9	元/吨	212	204	8	3.92%	-62	2	88.52%
		Y价差	5/9	元/吨	588	556	32	5.76%	196	252	96.54%
		OI价差	5/9	元/吨	459	-13539	13998	-103.39%	67	-97	88.92%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/9	元/吨	-480	-450	-30	6.67%	466	-962	1.05%
		Y-OI价差	5/9	元/吨	-1947	-1977	30	-1.52%	-714	593	29.16%
		OI-P价差	5/9	元/吨	2427	2427	0	0.00%	248	369	97.06%
利润	南美豆进口压榨利润	5/9	元/吨	0	-5469.65	5469.65	-100.00%	237.61	4712.18	31.25%	
	美豆进口压榨利润	5/9	元/吨	0	-6922.5	6922.5	-100.00%	1766.8	5934.87	62.19%	
	棕榈油进口利润	5/9	元/吨	0	-14438.12	14438.12	-100.00%	2411.54	9792.91	91.97%	
仓单	豆油 (P)	5/9	张	1800	1800	0	0.00%	1800	-2700	17.18%	
	棕榈油 (Y)	5/9	张	1200	1200	0	0.00%	-300	-100	83.24%	
	菜籽油 (OI)	5/9	张	780	380	400	105.26%	400	-2076	33.12%	
汇率	美元指数	5/9	/	104.09	103.6617	0.4283	0.41%	4.247	13.8505	76.92%	
	美元/人民币 (中间价)	5/9	元	6.6899	6.6332	0.0567	0.85%	0.3246	0.2221	64.13%	
	美元/马来林吉特	5/9	美元	4.3795	4.3725	0.007	0.16%	0.159	0.263	98.91%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日国内油脂期货呈现弱势震荡态势。主要受受到美联储连续加息和缩表开始，美元走势偏强，市场对印尼出口松动预期增加，造成市场看空情绪倾向性增加。主力 P2209 合约报收 11088 点，跌幅 1.00%；Y2209 合约报收 11568 点，跌幅 1.48%；OI2209 合约报收 13515 点，跌幅 0.54%。现货方面，三大油脂现货大幅下调报价，下调幅度减弱在 30 元/吨左右。目前油脂影响因素越发繁杂，美元指数持续新高，国际原油高位波动加剧，叠加印尼出口禁令预期松动而马棕油月度供给预测增加，市场高位调整波动或加剧。

### 二、宏观要闻

1、美国 4 月季调后非农就业人口增加 42.8 万人，高于预期的增加 39.1 万人；美国 4 月失业率与上个月的 3.60%持平，高于预期的 3.5%。

2、FAO：粮农组织食品价格指数 4 月平均为 158.5 点，较 3 月创下的历史峰值回落 1.2 点（0.8%），但同比仍高出 36.4 点（29.8%）。

3、美国白宫 5 月 8 日宣布，美国将对俄罗斯实施新一轮制裁，包括将禁止美国向俄罗斯出口发动机和推土机等工业产品，制裁预计将于 5 月 9 日生效。

4、据新华社报道，七国集团承诺逐步摆脱对俄罗斯能源的依赖，包括逐步减少或禁止进口俄罗斯石油。

5、据海关总署，以人民币计价，中国 4 月份出口同比增长 1.9%，前值 12.9%；4 月份进口同比减少 2%，前值减少 1.7%。

### 三、行业要闻

1、USDA 报告前瞻：美国农业部 (USDA) 5 月供需报告发布之前，分析师平均预计报告显示，全球 2021/22 年度大豆期末库存为 8,898 万吨。美国 2021/22 年度大豆期末库存将为 2.25 亿蒲式耳。美国 2021/22 年度大豆产量将在 46.13 亿蒲式耳，大豆单产为每英亩 51.4 蒲式耳。巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.244 亿吨。阿根廷 2021/22 年度大豆产量 4,276 万吨。

2、据路透调查公布预测显示，①马来西亚 2022 年 4 月棕榈油产量料为 148 万吨，较 3 月环比增加 4.9%；②马来西亚 2022 年 4 月棕榈油出口料为 119.5 万吨，较 3 月环比减少 5.5%；③马来西亚 2022 年 4 月棕榈油库存料为 155 万吨，较 3 月环比增加 5.2%；④马来西亚 2022 年 4 月棕榈油进口料为 9.5 万吨，较 3 月环比增加 11.76%。

4、据彭博调查公布预测显示，马来西亚 2022 年 4 月棕榈油产量料为 148 万吨，较 3 月环比增加 4.96%；马来西亚 2022 年 4 月棕榈油出口料为 110 万吨，较 3 月环比减少 13.39%；马来西亚 2022 年 4 月棕榈油库存料为 166 万吨，较 3 月环比增加 12.9%；马来西亚 2022 年 4 月棕榈油进口料为 8 万吨，较 3 月环比减少 5.7%。

5、国家粮油信息中心 5 月 9 日发布 5 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2022/23 年度我国大豆新增供给量 11770 万吨，其中国内大豆产量 1970 万吨，大豆进口量 9800 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9880 万吨，同比增加 500 万吨，增幅 5.3%，其中包含 160 万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量 1645 万吨，同比增加 40 万吨。预计年度大豆供需结余 154 万吨。

6、国家粮油信息中心 5 月 9 日发布 5 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2022/23 年度我国豆油新增供给量 1874 万吨，同比增加 105 万吨，其中豆油产量 1794 万吨，豆油进口量 80 万吨。预计年度豆油食用消费量 1660 万吨，预计工业及其他消费 180 万吨。预计年度国内豆油供需结余 28 万吨。

6、海关总署：中国4月大豆进口量为807.9万吨，去年4月为745万吨。前4个月，我国进口大豆2836万吨，减少0.8%，进口均价每吨3979.7元，上涨22.7%。

7、国家粮食交易中心5月6日发布公告，经国家有关部门研究决定，于2022年5月13日13:30竞价交易31.4万吨进口大豆。

8、中储粮网发布关于举办5月12日油脂公司菜籽油竞价采购专场的公告，交易时间为2022年5月12日下午16:00开始，品种为三级菜籽油，生产年限为2022年，数量为7000吨。

#### 四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月9日至5月17日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨有所减少，中西部局部地区降雨有所增加。②5月17日至5月25日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨有所减少，中西部降雨互有增减。其中，大豆主产区爱荷华州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所增加，但内布拉斯加州降雨有所减少。

2、巴西大豆主产区天气：5月9日至5月17日期间，巴西大豆主产区中，中部地区降雨减少，南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期不变。阿根廷大豆主产区中，中部和东南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。5月17日至5月25日期间，巴西北部地区降雨有所增加，中部和南部大部分地区无降雨预期，东部地区有少量降雨。阿根廷全部地区几乎无降雨预期。。

2、棕榈油产区天气：2022年5月6日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022年5月7日至2022年5月8日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：绝大部分地区有小雨到中雨，砂拉越州局部大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：绝大部分地区有小雨到中雨，苏门答腊岛南部地区以及加里曼丹岛中部地区局部有大雨。

#### 五、观点及策略

棕榈油：目前市场预测由于印尼仓储能力有限，市场预期禁令难以长期持续，5月或将解除或部分解除，马棕库存预增叠加印尼禁令难以长期持续使得油脂期价高位大幅回调。国内因印尼出口禁令和疫情原因延迟采购或取消棕榈油，5-6月到港预计减少。由于国际原油以及印尼政策的不确定性，因此短期棕榈油市场将高位震荡加剧。近期重点关注明日马棕月度供需报告和印尼油脂出口政策的变动。

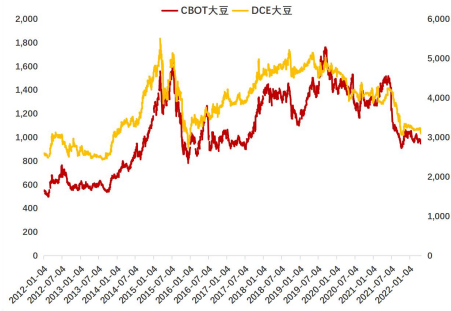
豆油：美玉米播种缓慢使得农户转种大豆的可能性增加，地缘政治冲突使得乌克兰葵花籽和菜籽种植面积将出现大幅减少，在供给偏紧的背景下，美豆产区天气将是影响中长期走势的核心因素。国内豆油跟随棕榈油下行，大豆进口压榨量持续回升，导致国内豆油库存短期充足，加上美豆高位回落，均使得豆油价格承压回落。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油供需两淡，5-8月份，国内新增进口菜油的供应仍然偏少，欧洲植物油供应紧张令国际菜油价格仍然强劲，短期内对国内菜油构成支撑。

综上所述，近期宏观因素对油脂的影响仍然很大，美元持续走强，流动性收紧的预期对大宗商品构成不利影响，随着马来棕榈油产量回升以及国内豆油库存上升，油脂的上涨动能将减弱，预计油脂有高位回落的风险，油脂大概率将进入宽幅震荡区间。

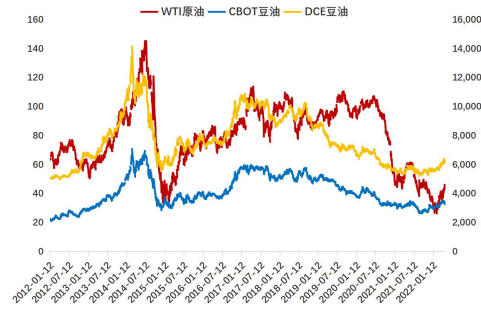
## 六、基本面数据图表

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



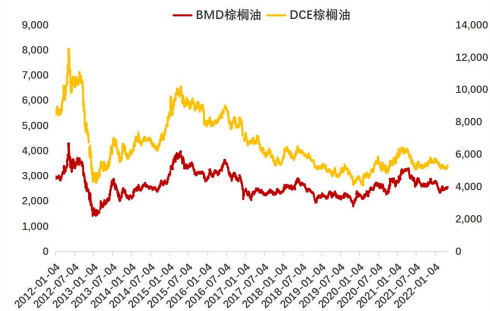
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



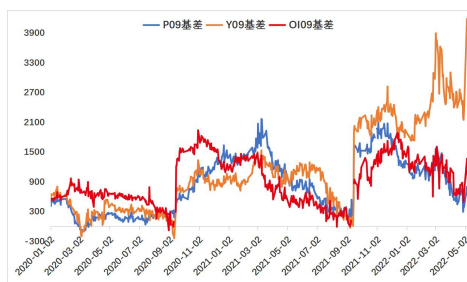
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差

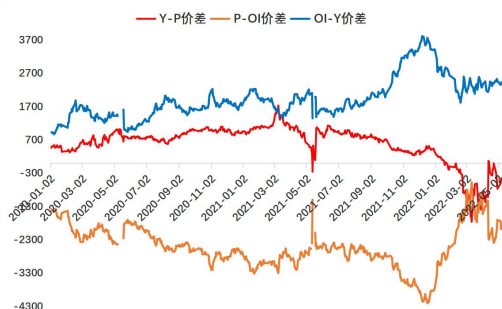
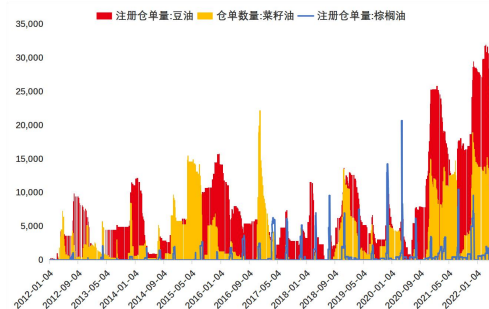


图 8：仓单数量



## 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。