

油脂：印尼出口政策未改 油脂延续震荡走低

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 (2209) | 豆油 (P) | 5/18 | 元/吨 | 11276 | 11286 | -10 | -0.09% | 360 | 2156 | 98.11% |
| | | 棕榈油 (Y) | 5/18 | 元/吨 | 11514 | 11416 | 98 | 0.86% | 244 | 3246 | 99.17% |
| | | 菜籽油 (OI) | 5/18 | 元/吨 | 13370 | 13385 | -15 | -0.11% | 62 | 2628 | 99.12% |
| | 外盘 | 美原油 (CME) | 5/17 | 美元/桶 | 112.4 | 114.2 | -1.8 | -1.58% | 4.19 | 46.91 | 98.92% |
| | | 美豆 (CBOT) | 5/17 | 美分/蒲式耳 | 1678.5 | 1656 | 22.5 | 1.36% | -15.5 | 104 | 99.62% |
| | | 美豆油 (CBOT) | 5/17 | 美分/磅 | 83.41 | 83.12 | 0.29 | 0.35% | 5.34 | 83.41 | 99.95% |
| | | 马棕榈油 (BMD) | 5/17 | 令吉/吨 | 6664 | 6950 | -286 | -4.12% | -194 | 6664 | 99.60% |
| 现货 | 豆油 (一级) | 张家港 | 5/18 | 元/吨 | 11960 | 11960 | 0 | 0.00% | 500 | 2100 | 99.82% |
| | | 日照 | 5/18 | 元/吨 | 11790 | 11790 | 0 | 0.00% | 400 | 1930 | 99.82% |
| | 棕榈油 (24°) | 广州 | 5/18 | 元/吨 | 15290 | 15290 | 0 | 0.00% | 1650 | 6080 | 99.74% |
| | | 张家港 | 5/18 | 元/吨 | 15160 | 15160 | 0 | 0.00% | 1320 | 5790 | 99.71% |
| | 菜籽油 (四级) | 江苏 | 5/18 | 元/吨 | 14030 | 14030 | 0 | 0.00% | 50 | 2880 | 99.43% |
| 价差 | 基差 (2209) | P基差 | 5/18 | 元/吨 | 664 | 499 | 165 | 33.07% | 151.67 | -59.33 | 89.35% |
| | | Y基差 | 5/18 | 元/吨 | 3856 | 4027.33 | -171.33 | -4.25% | 1342.67 | 2800.67 | 99.75% |
| | | OI基差 | 5/18 | 元/吨 | 783.75 | 868.75 | -85 | -9.78% | 23 | 314.5 | 83.96% |
| | 跨期 (9-1) | P价差 | 5/18 | 元/吨 | 344 | 358 | -14 | -3.91% | 118 | 122 | 96.46% |
| | | Y价差 | 5/18 | 元/吨 | 586 | 536 | 50 | 9.33% | 120 | 52 | 96.43% |
| | | OI价差 | 5/18 | 元/吨 | 328 | -785 | 1113 | -141.78% | -138 | -54 | 80.63% |
| | 跨品种 (2209) | P-Y价差 | 5/18 | 元/吨 | -238 | -130 | -108 | 83.08% | 116 | -332 | 1.53% |
| | | Y-OI价差 | 5/18 | 元/吨 | -1856 | -1969 | 113 | -5.74% | 182 | 230 | 34.42% |
| | | OI-P价差 | 5/18 | 元/吨 | 2094 | 2099 | -5 | -0.24% | -298 | 102 | 94.83% |
| 利润 | 南美豆进口压榨利润 | 5/18 | 元/吨 | -303.34 | -285.17 | -18.17 | 6.37% | -69.54 | -292.82 | 6.96% | |
| | 美豆进口压榨利润 | 5/18 | 元/吨 | -1838.36 | -1797.52 | -40.84 | 2.27% | -136.85 | -526.35 | 3.41% | |
| | 棕榈油进口利润 | 5/18 | 元/吨 | -1925.2 | -2742.13 | 816.93 | -29.79% | 35.14 | -398.32 | 4.11% | |
| 仓单 | 豆油 (P) | 5/18 | 张 | 4005 | 4005 | 0 | 0.00% | 3205 | -1595 | 32.74% | |
| | 棕榈油 (Y) | 5/18 | 张 | 2496 | 2480 | 16 | 0.00% | 461 | 329 | 91.24% | |
| | 菜籽油 (OI) | 5/18 | 张 | 940 | 1140 | -200 | -17.54% | 560 | -6185 | 36.50% | |
| 汇率 | 美元指数 | 5/18 | / | 103.67 | 103.2971 | 0.3729 | 0.36% | 2.8823 | 13.875 | 76.36% | |
| | 美元/人民币 (中间价) | 5/18 | 元 | 6.7421 | 6.7854 | -0.0433 | -0.64% | 0.3658 | 0.3064 | 64.93% | |
| | 美元/马来林吉特 | 5/18 | 美元 | 4.3945 | 4.395 | -0.0005 | -0.01% | 0.1462 | 0.2682 | 98.99% | |

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货高位震荡，市场延续调整震荡走低。主要因原油持续走高，印尼种植户要求政府取消出口禁令，加上马棕 5 月上旬出口强劲，缓解棕榈油跌幅。主力 P2209 合约报收 11276 点，跌幅 0.32%；Y2209 合约报收 11514 点，涨幅 0.17%；OI2209 合约报收 13370 点，跌幅 0.40%。现货方面，三大油脂现货较昨日基本持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数持续走低，国际原油高位走势不减，叠加印尼出口禁令预期松动而马棕油出口增加符合预期，使得市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美国芝加哥联储主席埃文斯称，预计美联储将在12月前放慢加息步伐至25个基点。预计在7月或9月的会议上，将讨论过渡到25个基点的加息。美联储很可能会将利率上调至中性水平以上。

2、乌克兰总统办公室主任顾问，俄乌谈判代表团成员波多利亚克17日表示，与俄罗斯的谈判进程已处于暂停状态。

3、据今日俄罗斯报道，俄罗斯国家杜马副主席彼得·托尔斯泰17日表示，国家杜马正计划讨论退出世界贸易组织（WTO）和世界卫生组织（WHO）的可能性。托尔斯泰说，俄罗斯已经退出了欧洲委员会，下一步就是退出世贸组织和世卫组织。

4、印度17日宣布放宽小麦出口，允许一批小麦运往埃及。印度政府13日晚曾宣布立即禁止小麦出口，以确保国内粮食供应充足。

5、美国财政部官员表示，将与七国集团讨论对俄石油的定价上限和关税，以替代禁运，对俄石油征收关税将保持市场供应，限制价格飙升。

6、截至5月18日，共有15个省份发布了停工复工最新信息。江苏全省交通在建项目复工率达98.2%。上海首批24个重大工程“白名单”项目16个已复工。辽宁多市恢复常态化疫情防控措施。

7、发改委：加大期现货市场联动监管力度，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，特别是对于资本的恶意炒作，将予以坚决打击

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）周二公布的每周作物生长报告显示，截至5月15日当周，美国大豆播种率为30%，市场预期为29%，去年同期为58%，此前一周为12%，五年均值为39%。美国大豆出苗率为9%，去年同期为19%，此前一周为3%，五年均值为12%。

2、据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚5月1—15日棕榈油出口量为61.36万吨，较4月同期出口的49.51万吨增加23.95%。

3、据欧盟委员会，截至5月15日，欧盟2021/22年大豆进口量为1242万吨，而去年同期为1318万吨；油菜籽进口473万吨，而去年同期为586万吨；棕榈油进口428万吨，而去年同期为469万吨；

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）预测，预计巴西5月大豆出口量为1148.3万吨，高于上周预测的1061.5万吨。

5、据国家粮食交易中心，经国家有关部门研究决定，于2022年5月20日13:30竞价交易50万吨进口大豆。

6、据中储粮网，关于举办5月19日油脂公司菜籽油竞价采购专场的公告，生产年限：2022年，数量：7000吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①从5月17日更新的天气图来看：5月17日至5月25日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部地区维持降雨预期，中西部、南部地区降雨有所增加。其中，大豆、玉米主产区内布拉斯加州、爱荷华州降雨增加。②5月25日至6月2日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部地区降雨减少，中西部地区降雨预期有所增加，而南部地区降雨有增有减。其中，大豆、玉米主产区爱荷华州和明尼苏达州降雨增加。

2、巴西主产区天气：从5月17日更新的天气图来看：5月17日至5月25日期间，巴西大豆主产区中，中部地区降雨大幅减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，南部地区降雨微幅减少，其余地区维持无降雨预期。5月25日至6月2日期间，巴西中部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加，北部地区维持此前降雨预期。阿根廷东部地区降雨预期有所减少。

五、观点及策略

棕榈油：由于印尼库存增加及小油厂利润减少，国内抗议取消出口禁令呼声渐起，马棕5月份出口数据数据降低了市场累库预期，从而抑制马棕盘面跌幅。国内棕榈油基差整体偏高，进口利润较好，目前6月船期增加+5月延后船只，6月供应偏紧预期缓和。由于国际原油以及印尼政策的不确定性，因此预计短期棕榈油价格震荡运行为主。

豆油：因国内6月大豆买船进度偏慢，且人民币贬值放缓了国内油厂的采购；伴随着国内大豆进口压榨量有所回升，而且豆油库存小幅下降，但目前是相对淡季且疫情影响之下，豆油消费需求依旧清淡。综上短期来看豆油震荡盘整走势。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油整体处于供需双弱态势。目前菜油厂维持低开机率，国内新增进口菜油的供应仍然偏少，后续关注新增采购量，目前国内菜籽将开始上市，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，近期宏观因素的影响依然很大，流动性收紧的预期以及美元持续走强，是偏利空的因素；但是俄乌局势下对全球粮油供应的担忧继续利好油脂，短期宏观仍以原油走势为主要关注对象。随着供应改善及外部因素的减弱，油脂价格有回落的风险，短期油脂缺乏新消息指引，预计国内价格将跟随外盘保持高位震荡态势。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

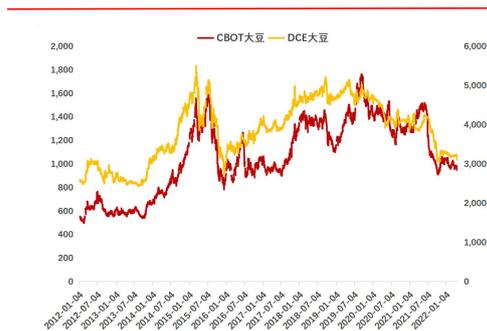


图 2：原油与豆油期货价格



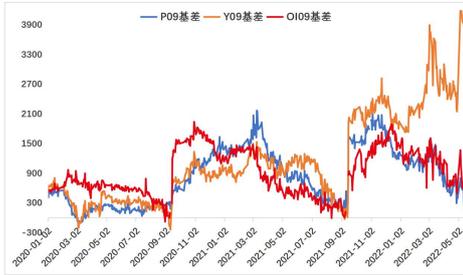
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 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

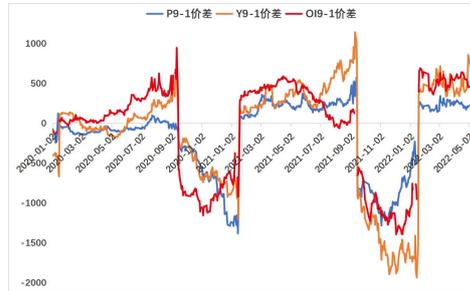
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



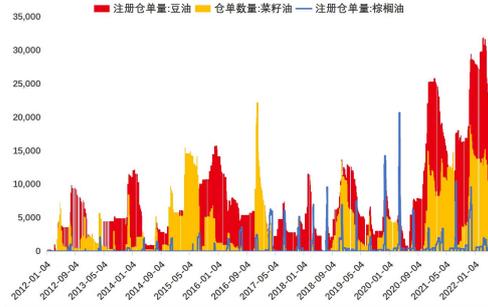
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责声明：

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。