

# 油脂：印尼禁令即将解除 内外油脂借势高涨

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)	5/20	元/吨	11428	11296	132	1.17%	488	2548	98.42%
		棕榈油 (Y)	5/20	元/吨	11762	11552	210	1.82%	638	3660	99.60%
		菜籽油 (OI)	5/20	元/吨	13520	13467	53	0.39%	167	3054	99.47%
	外盘	美原油 (CME)	5/19	美元/桶	112.21	109.59	2.62	2.39%	10.02	50.27	98.87%
		美豆 (CBOT)	5/19	美分/蒲式耳	1690.75	1664	26.75	1.61%	-25.5	159	99.72%
		美豆油 (CBOT)	5/19	美分/磅	79.35	80.6	-1.25	-1.55%	0.58	79.35	99.80%
		马棕榈油 (BMD)	5/19	令吉/吨	6296	6364	-68	-1.07%	-485	6296	99.44%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/20	元/吨	11880	11960	-80	-0.67%	130	2210	99.74%
		日照	5/20	元/吨	11710	11790	-80	-0.68%	110	2060	99.71%
	棕榈油 (24°)	广州	5/20	元/吨	15060	15290	-230	-1.50%	1260	5980	99.66%
		张家港	5/20	元/吨	14930	15160	-230	-1.52%	950	5750	99.66%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/20	元/吨	13870	14030	-160	-1.14%	-70	3020	99.11%
价差	基差 (2209)	P基差	5/20	元/吨	468.67	600.67	-132	-21.98%	-254.66	-308	86.46%
		Y基差	5/20	元/吨	3478	3688	-210	-5.69%	717	2426.67	99.51%
		OI基差	5/20	元/吨	533.75	586.75	-53	-9.03%	-143.25	88.5	72.77%
	跨期 (9-1)	P价差	5/20	元/吨	368	358	10	2.79%	174	152	97.05%
		Y价差	5/20	元/吨	694	632	62	9.81%	264	150	98.06%
		OI价差	5/20	元/吨	365	-760	1125	-148.03%	-65	-31	83.88%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/20	元/吨	-334	-256	-78	30.47%	-150	-1366	1.33%
		Y-OI价差	5/20	元/吨	-1758	-1915	157	-8.20%	471	663	39.14%
		OI-P价差	5/20	元/吨	2092	2171	-79	-3.64%	-321	703	94.75%
利润	南美豆进口压榨利润	5/20	元/吨	-335.98	-297.42	-38.56	12.96%	-146.55	-372.55	6.44%	
	美豆进口压榨利润	5/20	元/吨	-1860.84	-1828.04	-32.8	1.79%	-253.76	-554.24	3.38%	
	棕榈油进口利润	5/20	元/吨	-1836.47	-2139.95	303.48	-14.18%	291.94	-681.78	4.35%	
仓单	豆油 (P)	5/20	张	4005	4005	0	0.00%	3205	-1595	32.72%	
	棕榈油 (Y)	5/20	张	2496	2496	0	0.00%	461	306	91.19%	
	菜籽油 (OI)	5/20	张	940	940	0	0.00%	560	-6075	36.48%	
汇率	美元指数	5/20	/	102.98	102.8934	0.0866	0.08%	2.6763	13.2198	75.21%	
	美元/人民币 (中间价)	5/20	元	6.7487	6.7524	-0.0037	-0.05%	0.3491	0.3023	64.96%	
	美元/马来林吉特	5/20	美元	4.3975	4.4023	-0.0048	-0.11%	0.1315	0.2585	99.03%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日国内油脂期货大幅收涨，连棕油领涨油脂。主要受印尼政府公布将于下周解除出口禁令，市场预期出口禁令靴子落地，市场做多情绪增加，提振油脂上涨。主力 P2209 合约报收 11428 点，涨幅 1.67%；Y2209 合约报收 11762 点，涨幅 2.6%；OI2209 合约报收 13520 点，涨幅 0.23%。现货方面，豆油现货价格较昨日减少 80 元/吨，棕榈油减少 230 元/吨，菜油则减少 160 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数开始反弹，国际原油呈现高位回落，印尼出口禁令松动，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、美国至 5 月 14 日当周初请失业金人数录得 21.8 万人，高于市场预期的 20 万人，前一周录得 20.3 万人。但由于劳动力短缺，劳动力市场依然吃紧。5 月初，美国初请失业金人数降至 1969 年以来最低水平。虽然初请失业金人数自 3 月触及逾 53 年低点后基本处于停滞状态，但就业市场正迅速趋紧，薪资强劲上涨，推高了整体通胀。

2、乌克兰总统泽连斯基的顾问米哈伊洛·波多利亚克表示，在所有俄罗斯军队撤退之前，乌克兰不会接受俄罗斯提出的任何停火协议。

3、美国参议院当地时间 19 日通过了向乌克兰提供超过 400 亿美元的军事和人道主义援助法案，下一步该法案将提交给总统拜登签署。

4、5 月 LPR 报价：5 年期下调 15 个基点 1 年期维持不变，其中 5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.45%，预期为 4.55%，上月为 4.6%。1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.7%，预期为 3.65%，上月为 3.7%。

5、截至 5 月 20 日，共有 13 个省市发布了停工复工最新信息。北京管控区实行“10+4”的管理管控政策，其中封控区封控 10 天后，降为管控区。上海拟从 5 月 22 日起，逐步恢复跨区公共交通。广东多市调整封控区、管控区。江苏本轮疫情以来首次实现单日本土“零新增”。

## 三、行业要闻

1、USDA 周度报告显示：截至 5 月 12 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 75.3 万吨（前值 14.4 万吨），市场预期 15—50 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 14.9 万吨（前值 7.7 万吨）；美国 2021/2022 年度对中国大豆净销售 39.3 万吨（前值 0.5 万吨）；2022/2023 年度对中国大豆净销售 0.8 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆累计销售 3044.3 万吨（前值 3005.1 万吨）；美国 2021/2022 年度对中国大豆出口装船 23.1 万吨（前值 14.7 万吨）；美国 2021/2022 年度对中国大豆累计装船 2812.4 万吨（前值 2789.3 万吨）。

2、美国 2021/2022 年度豆油出口净销售为-500 吨（前值 0.1 万吨）；2022/2023 年度豆油净销售 0 万吨；美国 2021/2022 年度豆油出口装船 0.3 万吨（前值 2.7 万吨）；美国 2021/2022 年度对中国豆油净销售 0 万吨；2022/2023 年度对中国豆油净销售 0 万吨。

3、印尼总统佐科表示，随着该国国内食用油供应状况改善，印尼将从 5 月 23 日起解除棕榈油出口禁令，并将棕榈油国内市场供应规模定为 1000 万吨。

4、据财联社援引外媒报道，马来西亚在讨论将棕榈油出口税下调至 4%-6%。

5、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 79.45 万吨，上月同期为 61.07 万吨，环比增加 30.1%。

6、中储粮网 5 月 19 日油脂公司菜籽油竞价采购结果：计划数量 7000 吨，成交数量 4000 吨，成交率 57%。

#### 四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月19日至5月27日期间，美国大豆主产区中，西部维持此前降雨预期，中西部地区和南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区爱荷华州降雨增加，明尼苏达州降雨减少。②5月27日至6月4日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨减少，南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州降雨有所减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月20日至5月28日期间，巴西大豆主产区中，南部地区降雨有所减少，中西部和东南部地区持续无降雨。阿根廷大豆主产区中，东部地区降雨有所增加，西部地区几乎无降雨。②5月28日至6月5日期间，巴西北部地区降雨维持此前预期，中部地区降雨有所减少。阿根廷东部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。

3、棕榈油主产区天气：2022年5月20日至5月21日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛局部地区小雨，大部分地区无降雨；沙巴州持续小雨到中雨，局部大雨；砂拉越州大部分地区小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛南部地区有小雨到中雨；加里曼丹岛有大雨到暴雨；苏拉威西岛有中雨到大雨

#### 五、观点及策略

棕榈油：印尼将从5月23日起解除棕榈油出口禁令，同时将棕榈油国内市场供应规模定为1000万吨，加上马来西亚可能下调棕榈油出口税，这些都将大大增加市场供应，棕榈油市场将承压，但马棕出口需求良好，短期暂不看空。国内棕榈油基差整体偏高，进口利润较好，6月供应偏紧预期缓和。由于国际原油以及印尼政策的影响仍在，因此预计短期棕榈油价格仍有较强支撑，将限制价格回调幅度。

豆油：昨日美国农业部大豆出口数据良好，提振美豆油价格大涨，国内采购美豆买船数量增加，提振国内豆油期价；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。但短期来看国外豆油依旧提振国内豆油价格上涨趋势。

菜油：国内菜油整体处于供需双弱态势，海关数据1-4月菜油进口同比大降，高价格抑制需求，目前菜油厂维持低开机率，国内新增供应偏少，中国取消加拿大菜籽出口限制，后续关注新增采购量，众多利空消息，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，近期对于国际油脂市场而言，多空因素博弈叠加较多的不确定因素，市场高位波动加剧。国内方面，内盘油脂市场更多跟随国际油脂联动，但由于低库存以及内外倒挂严重价格相对坚挺，短期油脂在印尼和马来新消息指引下，预计国内价格将跟随外盘保持联动走势。

#### 六、基本面数据图表

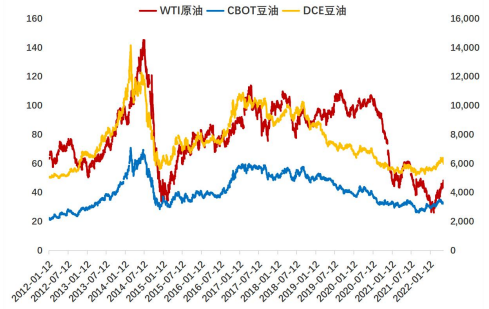


图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与豆油期货价格



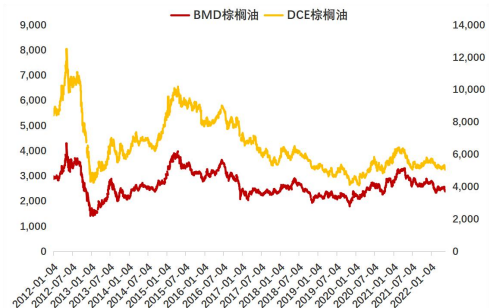
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



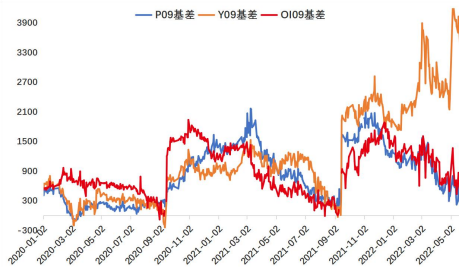
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



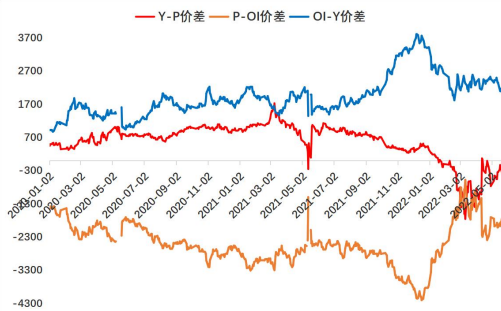
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



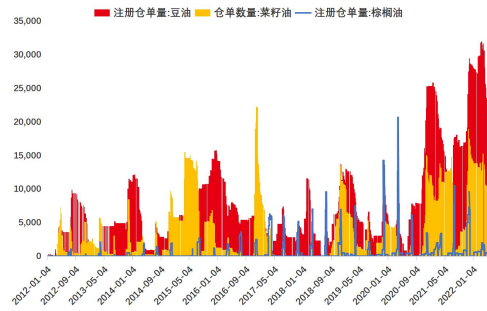
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。

