

油脂：市场消化印尼政策 油脂维持高位震荡

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

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)	5/24	元/吨	11480	11454	26	0.23%	408	2994	98.54%
		棕榈油 (Y)	5/24	元/吨	11880	11716	164	1.40%	802	4312	99.57%
		菜籽油 (OI)	5/24	元/吨	13540	13496	44	0.33%	72	3258	99.50%
	外盘	美原油 (CME)	5/23	美元/桶	110.29	110.28	0.01	0.01%	8.22	44.24	98.75%
		美豆 (CBOT)	5/23	美分/蒲式耳	1687.25	1705.75	-18.5	-1.08%	0.5	165.5	99.66%
		美豆油 (CBOT)	5/23	美分/磅	80.54	80.85	-0.31	-0.38%	0.24	80.54	99.84%
		马棕榈油(BMD)	5/23	令吉/吨	6261	6109	152	2.49%	-610	6261	99.42%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/24	元/吨	12240	12140	100	0.82%	440	2960	99.95%
		日照	5/24	元/吨	12070	11970	100	0.84%	420	2810	99.95%
	棕榈油 (24°)	广州	5/24	元/吨	15590	15460	130	0.84%	1960	6990	99.92%
		张家港	5/24	元/吨	15560	15330	230	1.50%	1980	6860	99.92%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/24	元/吨	14150	14070	80	0.57%	-90	3520	99.69%
价差	基差 (2209)	P基差	5/24	元/吨	336.67	442.67	-106	-23.95%	-313	-449	78.63%
		Y基差	5/24	元/吨	3130	3524	-394	-11.18%	456.33	2016.33	99.32%
		OI基差	5/24	元/吨	353.75	557.75	-204	-36.58%	-471	-55.5	60.64%
	跨期 (9-1)	P价差	5/24	元/吨	408	372	36	9.68%	196	150	97.72%
		Y价差	5/24	元/吨	802	676	126	18.64%	408	310	99.17%
		OI价差	5/24	元/吨	345	-746	1091	-146.25%	-49	-117	81.86%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/24	元/吨	-400	-262	-138	52.67%	-394	-1422	1.16%
		Y-OI价差	5/24	元/吨	-1660	-1780	120	-6.74%	730	851	44.28%
		OI-P价差	5/24	元/吨	2060	2042	18	0.88%	-336	571	94.38%
利润	南美豆进口压榨利润	5/24	元/吨	-275.29	-304.27	28.98	-9.52%	5278.26	-221.37	7.75%	
	美豆进口压榨利润	5/24	元/吨	-1795.6	-1853.93	58.33	-3.15%	5195.36	-412.6	3.65%	
	棕榈油进口利润	5/24	元/吨	-1842.88	-1929.41	86.53	-4.48%	11511.8	-428.97	4.35%	
仓单	豆油 (P)	5/24	张	5205	4005	1200	0.00%	4405	-395	41.66%	
	棕榈油 (Y)	5/24	张	1612	2496	-884	0.00%	-367	-578	86.52%	
	菜籽油 (OI)	5/24	张	304	304	0	0.00%	-76	-5499	23.16%	
汇率	美元指数	5/24	/	101.95	102.0767	-0.1267	-0.12%	0.8267	12.1137	73.74%	
	美元/人民币 (中间价)	5/24	元	6.6566	6.6756	-0.019	-0.28%	0.197	0.2158	63.38%	
	美元/马来林吉特	5/24	美元	4.3905	4.3885	0.002	0.05%	0.083	0.25	98.92%	

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，棕榈油走势强于豆油、菜油。主要市场继续关注印尼棕榈油政策动向，同时马棕出口增长而产量下滑，外部植物油市场反弹，短期市场供应依旧供需强支撑油脂。主力 P2209 合约报收 11480 点，涨幅 0.46；Y2209 合约报收 11880 点，涨幅 1.64%；OI2209 合约报收 13540 点，涨幅 0.39%。现货方面，三大油脂现货价格上调 80-130 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数回调依旧，国际原油高位运行，市场关注印尼出口和收储策略，综合多种因素影响使得市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

- 1、美国总统拜登：与印度总理莫迪讨论了俄乌冲突对乌克兰的影响。
- 2、当地时间 23 日，据乌克兰 UNIAN 通讯社消息，乌克兰总统泽连斯基表示，他准备好与俄罗斯总统普京会面，并且将只讨论停战问题。
- 3、国际能源署（IEA）副署长 Warlick：世界将面临首次真正的全球能源危机。
- 4、美联储宣布，鲍威尔正式连任美联储主席，布雷纳德正式接任美联储副主席，库克和杰弗森正式接任美联储理事。
- 5、李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道确保运行在合理区间。

三、行业要闻

- 1、USDA：截至 5 月 22 日当周，美国大豆播种率为 50%，市场预期为 49%，去年同期为 73%，此前一周为 30%；五年均值为 55%。美国大豆出苗率为 21%，去年同期为 38%，此前一周为 9%，五年均值为 26%。
- 2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2022 年 5 月 19 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 162155 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 84124 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 28.16%，上周是 10.73%。
- 3、CONAB：截至 5 月 21 日，巴西大豆收割率为 98.1%，上周为 96.8%，去年同期为 99%。
- 4、巴西商贸部：2022 年 5 月第 3 周，累计装出大豆 711.17 万吨，去年 5 月为 1496.62 万吨。日均装运量为 47.41 万吨/日，较去年 5 月的 71.27 万吨/日减少 33.5%。
- 5、美国总统乔·拜登周一在东京表示，他正在考虑取消对中国的一些关税壁垒，并强调说这些壁垒不是他的政府设置的。
- 6、据 Wind 数据，截至 5 月 24 日，全国棕榈油港口库存为 29.8 万吨，上周同期为 30.05 万吨，环比减少 0.25 万吨；全国豆油港口库存为 77.55 万吨，上周同期为 76.10 万吨，环比增加 1.45 万吨。
- 7、农业农村部种植业管理司副司长吕修涛表示，今年是实施国家大豆和油料产能提升工程的第一年，中央加大资金投入，各地层层压实责任，全力推动油菜扩种任务落实落地。截至目前，丰收基本到手，增产趋势明显。

四、主产区天气

- 1、美国大豆主产区天气：①5 月 24 日至 6 月 1 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部和南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州降雨减少。②6 月 1 日至 6 月 9 日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区内布拉斯加州、明尼苏达州降雨减少，伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月24日至6月1日期间，巴西大豆主产区中，中西部地区降雨略有增加，中部和东南部地区持续无降雨。阿根廷大豆主产区中，中部地区降雨有所减少，转为无降雨预期，东南部地区降雨略有增加，西北部地区几乎无降雨。②6月1日至6月9日期间，巴西中南部、南部地区降雨明显减少，北部地区降雨有所减少。阿根廷北部地区降雨略有增加，其余全境几乎维持无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：市场在逐渐消化印尼政府新的DMO政策和收储政策，马来西亚出口税率仍将维持在8%，但将于6月提高参考价，此举将会在未来收缩马棕的出口占比，但短期市场仍旧表现供弱需强格局，短期对棕榈油市场不产生压制作用。国内棕榈油基差整体偏高，虽然棕榈油暂无新增买船，但6月进口预计环比增加。虽然印尼政策变化短期对市场影响很大，但是长期来看价格走势还将是供需决定，目前进口利润倒挂，现货基差高企，预计短期棕榈油更多表现为高位震荡态势。

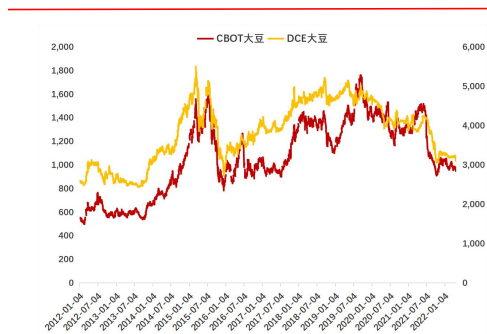
豆油：美豆播种进度达到50%，好于前期，但低于五年均值，巴西大豆预计减产提振美豆出口需求，这都给美豆油市场增添利多因素；国内采购美豆买船数量增加，加上美豆价格上涨，这提振国内豆油期价；伴随着国内大豆进口压榨量有所回升，国内油厂开机率持续恢复，压榨量保持攀升态势，但同时下游需求增量有限，市场备货谨慎，短期来看国内豆油价格涨势有限。

菜油：国内菜油整体处于供需双弱态势，且高价格抑制需求，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，俄乌局势下对全球粮油供应的担忧继续利好油脂，短期宏观情绪仍以原油走势为主要参考。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。

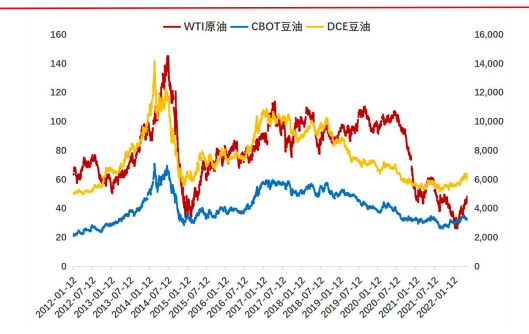
六、基本面数据图表

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

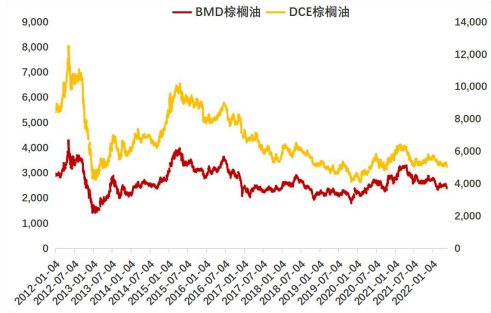


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



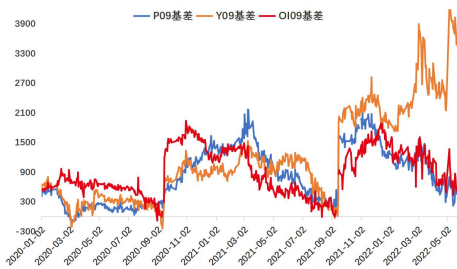
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



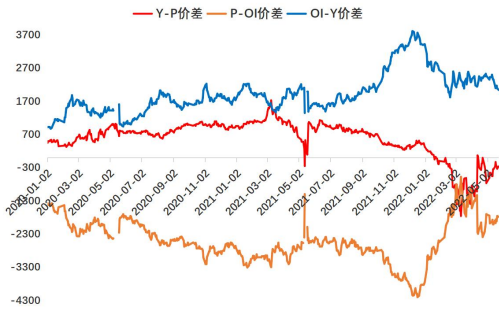
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



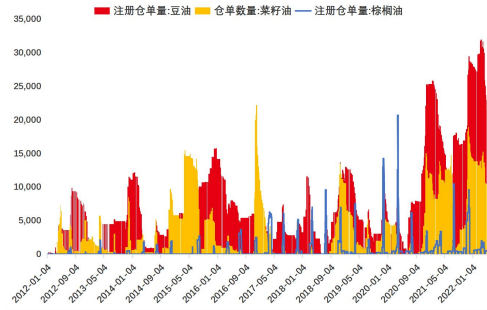
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。

