

油脂：国际商品&股市普跌 油脂跟随继续回调

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)	5/10	元/吨	10998	11088	-90	-0.81%	502	2148	97.41%
		棕榈油 (Y)	5/10	元/吨	11552	11568	-16	-0.14%	1190	3598	99.27%
		菜籽油 (OI)	5/10	元/吨	13497	13515	-18	-0.13%	867	2546	99.47%
	外盘	美原油 (CME)	5/9	美元/桶	103.09	109.77	-6.68	-6.09%	4.83	38.17	96.60%
		美豆 (CBOT)	5/9	美分/蒲式耳	1587	1624.75	-37.75	-2.32%	-102	-0.25	98.89%
		美豆油 (CBOT)	5/9	美分/磅	79.75	81.04	-1.29	-1.59%	4.62	79.75	99.87%
		马棕油 (BMD)	5/9	令吉/吨	6409	6400	9	0.14%	-272	6409	99.58%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/10	元/吨	11470	11670	-200	-1.71%	410	1580	99.32%
		日照	5/10	元/吨	11340	11540	-200	-1.73%	390	1470	99.24%
	棕榈油 (24")	广州	5/10	元/吨	15280	15430	-150	-0.97%	2790	6300	99.84%
		张家港	5/10	元/吨	15380	15530	-150	-0.97%	2550	6290	99.84%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/10	元/吨	14100	14100	0	0.00%	920	2650	99.63%
价差	基差 (2209)	P基差	5/10	元/吨	662	572	90	15.73%	128	-340.5	89.30%
		Y基差	5/10	元/吨	3959.67	3993.67	-34	-0.85%	1563.34	2860.34	99.91%
		OI基差	5/10	元/吨	626.75	608.75	18	2.96%	-12	14	78.96%
	跨期 (9-1)	P价差	5/10	元/吨	202	212	-10	-4.72%	-72	24	87.54%
		Y价差	5/10	元/吨	650	588	62	10.54%	258	272	97.38%
		OI价差	5/10	元/吨	449	-13515	13964	-103.32%	57	-87	88.37%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/10	元/吨	-554	-480	-74	15.42%	392	-1034	1.02%
		Y-OI价差	5/10	元/吨	-1945	-1947	2	-0.10%	-712	625	29.27%
		OI-P价差	5/10	元/吨	2499	2427	72	2.97%	320	409	97.40%
利润	南美豆进口压榨利润		5/10	元/吨	-222.51	-286.76	64.25	-22.41%	15.1	-187.26	9.77%
	美豆进口压榨利润		5/10	元/吨	-1713.67	-1793.32	79.65	-4.44%	53.13	-500.25	4.01%
	棕榈油进口利润		5/10	元/吨	-2727.37	-2870.12	142.75	-4.97%	-315.83	-964.48	2.97%
仓单	豆油 (P)		5/10	张	1800	1800	0	0.00%	1800	-2700	17.17%
	棕榈油 (Y)		5/10	张	1200	1200	0	0.00%	-300	-600	83.20%
	菜籽油 (OI)		5/10	张	1140	780	360	46.15%	760	-1897	41.30%
汇率	美元指数		5/10	/	103.6	103.7264	-0.1264	-0.12%	3.757	13.2898	76.22%
	美元/人民币 (中间价)		5/10	元	6.7134	6.6899	0.0235	0.35%	0.3481	0.2709	64.56%
	美元/马来林吉特		5/10	美元	4.377	4.3795	-0.0025	-0.06%	0.1565	0.2715	98.88%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货依然呈现弱势走跌态势。主要因美国加息周期、俄乌局势等系统性风险及主要经济体衰退的担忧，原油、美豆等国际大宗商品及欧美股市大幅下跌，造成市场看空情绪加剧，拖累油脂市场。主力 P2209 合约报收 10998 点，跌幅 0.88%；Y2209 合约报收 11552 点，涨幅 0.02%；OI2209 合约报收 13497 点，跌幅 0.13%。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，美元指数持续高位，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需预测符合预期，

市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美国总统拜登：国会可能会通过对乌克兰提供更多资金的方案。

2、俄罗斯谈判代表称与乌克兰的和平谈判并没有停止，而是以远程方式进行。

3、欧盟外交与安全政策高级代表：应没收被冻结的俄罗斯储备用于乌克兰重建。

4、工信部：做好大宗原材料保供稳价，运用储备等多种手段，加强供需调节，促进价格平稳运行。加强大宗商品现货和期货市场监管，严厉打击串通涨价、哄抬价格等违法违规行为，维护市场价格秩序。制定出台减并港口收费项目、定向降低沿海港口引航费等政策措施。

5、国家发展改革委等四部门发布关于做好 2022 年降成本重点工作的通知。通知提出，加强重要原材料和初级产品保供稳价。加强原材料供需对接，推动产业链上下游衔接联动。进一步强化大宗商品市场监管，加强大宗商品价格监测预警。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 8 日当周，美国大豆播种率为 12%，市场预期为 16%，去年同期为 39%，此前一周为 8%，五年均值为 24%。美国玉米播种率为 22%，市场预期为 25%，去年同期为 64%，此前一周为 14%，五年均值为 50%。

2、MPOB 发布 4 月份马来西亚棕榈油供需数据，产量 146.2 万吨（上月 141，市场预估 145-148），出口 105.5 万吨（上月 128，市场预估 108-120），库存 164.2 万吨（上月 147，市场预估 155-166），产量和库存都在市场预估范围内，本次报告中性。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月棕榈油出口量为 110.31 万吨，较 3 月出口的 133.14 万吨减少 17.15%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1—10 日棕榈油出口量为 37.66 万吨，较 4 月 1—10 日出口的 27.12 万吨增加 38.85%。

5、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 4 月 1—30 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 1.78%，其中马来半岛增加 1.93%，沙巴增加 1.83%，沙捞越增加 0.54%，马来东部增加 1.51%。

6、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 4 月 1—30 日马来西亚棕榈油单产增加 3.43%，出油率减少 0.06%，产量增加 3.16%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 7 日，巴西大豆收割率为 94.9%，上周为 93.9%（修正值为 93.7%），去年同期为 97.1%。

8、中国 4 月大豆进口量为 808 万吨，较上月的 635 万吨环比增加 27%，也高于去年同期的 745 万吨，因天气恶劣和南美收获缓慢，导致货物延期抵达。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月10日至5月18日期间，美国大豆主产区中，中西部、南部局部地区降雨有所增加，西部降雨有所减少。其中，美国大豆主产区伊利诺伊州降雨有所增加。②5月18日至5月26日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少。美国大豆主产州未来6-10日38%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，55%地区有较高的把握认为降水量将接近历史中值。

2、2022年5月9日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022年5月10日至2022年5月11日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨；沙巴州有大暴雨；砂拉越州大部分地区无雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛大部分地区持续小雨；加里曼丹岛局部地区有小雨；苏拉威西岛大部分地区有小雨到中雨，局部有大暴雨。

五、观点及策略

棕榈油：今日MPOB发布4月份马来西亚棕榈油供需数据，棕榈油产量和库存都在市场预估范围内，本次报告呈现中性。报告显示4月马棕出口减少库存增加，叠加印尼禁令难以长期维持，使得油脂期价仍旧回调。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，因此预计短期棕榈油市场也将保持回调态势。

豆油：美国农业部周度作物生长报告显示，美豆种植率仅为12%小于市场预估，地缘冲突使得乌克兰葵花籽和菜籽种植面积出现大幅减少，气象预报显示美豆产区天气将可能改善，播种进度将会加快。目前国内大豆进口压榨量有所回落，但国内豆油库存明显上升，棕榈油下跌带动，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。

在南美大豆减产，加拿大菜籽紧平衡及东南亚棕榈油产量恢复缓慢的情况下，油脂价格仍处于长期上涨趋势中，但短期受高价抑制需求影响，叠加宏观市场偏空氛围，油脂短期存在回调需求。

六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格

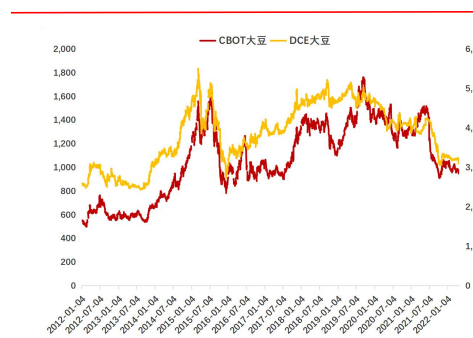
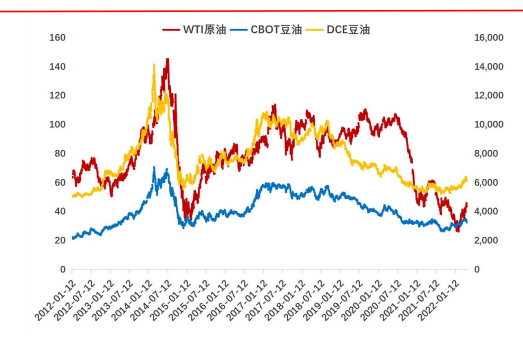


图2：原油与豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



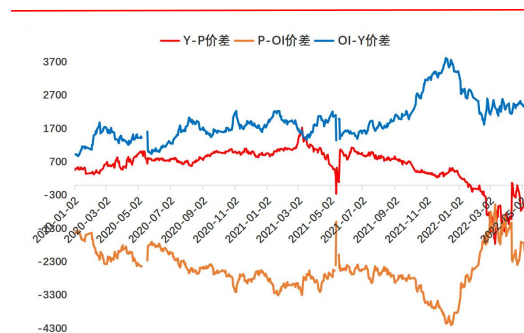
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

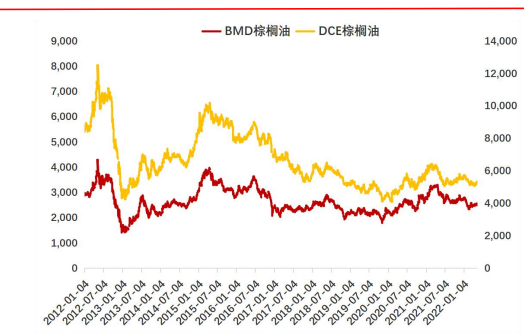
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

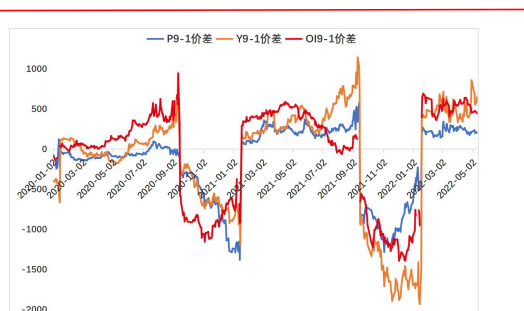
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



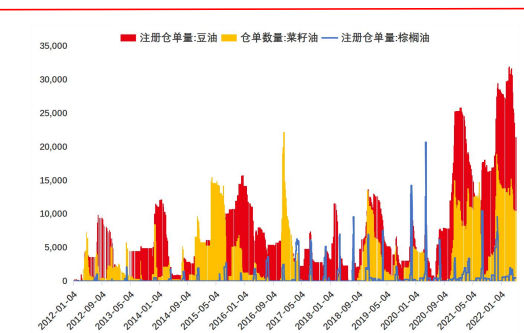
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。