

油脂：马来下调关税提振 内盘油脂小幅反弹

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)	5/11	元/吨	11024	10998	26	0.24%	542	2174	97.48%
		棕榈油 (Y)	5/11	元/吨	11580	11552	28	0.24%	1278	3582	99.35%
		菜籽油 (OI)	5/11	元/吨	13452	13497	-45	-0.33%	923	2606	99.40%
	外盘	美原油 (CME)	5/10	美元/桶	99.76	103.09	-3.33	-3.23%	5.47	34.48	94.97%
		美豆 (CBOT)	5/10	美分/蒲式耳	1593.75	1587	6.75	0.43%	-64.25	-22.25	98.96%
		美豆油 (CBOT)	5/10	美分/磅	81.04	79.75	1.29	1.62%	6.64	81.04	99.92%
		马棕榈油 (BMD)	5/10	令吉/吨	6313	6409	-96	-1.50%	-452	6313	99.52%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/11	元/吨	11590	11470	120	1.05%	530	1940	99.37%
		日照	5/11	元/吨	11460	11340	120	1.06%	470	1850	99.40%
	棕榈油 (24')	广州	5/11	元/吨	15420	15280	140	0.92%	2900	6490	99.84%
		张家港	5/11	元/吨	15520	15380	140	0.91%	2660	6430	99.84%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/11	元/吨	14080	14100	-20	-0.14%	970	2730	99.61%
价差	基差 (2209)	P基差	5/11	元/吨	606	662	-56	-8.46%	43	-141.5	88.62%
		Y基差	5/11	元/吨	3931.67	3959.67	-28	-0.71%	1445.34	2886.34	99.88%
		OI基差	5/11	元/吨	671.75	626.75	45	7.18%	2	154	80.45%
	跨期 (9-1)	P价差	5/11	元/吨	248	202	46	22.77%	-2	76	91.52%
		Y价差	5/11	元/吨	686	650	36	5.54%	342	304	97.93%
		OI价差	5/11	元/吨	424	593	-169	-28.50%	80	-100	87.11%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/11	元/吨	-556	-554	-2	0.36%	460	-942	1.02%
		Y-OI价差	5/11	元/吨	-1872	-1945	73	-3.75%	-745	-10876	33.31%
		OI-P价差	5/11	元/吨	2428	2499	-71	-2.84%	285	11818	97.06%
利润	南美豆进口压榨利润		5/11	元/吨	-232.47	-222.51	-9.96	4.48%	78.7	-156.45	9.17%
	美豆进口压榨利润		5/11	元/吨	-1728.42	-1713.67	-14.75	0.86%	143.41	-521.13	4.01%
	棕榈油进口利润		5/11	元/吨	-2385.41	-2727.37	341.96	-12.54%	-43.04	-734.4	3.31%
仓单	豆油 (P)		5/11	张	1800	1800	0	0.00%	1000	-2700	17.17%
	棕榈油 (Y)		5/11	张	2500	1200	1300	0.00%	1000	700	91.29%
	菜籽油 (OI)		5/11	张	1140	1140	0	0.00%	760	-4825	41.29%
汇率	美元指数		5/11	/	103.42	103.9278	-0.5078	-0.49%	3.4425	13.2423	75.91%
	美元/人民币 (中间价)		5/11	元	6.729	6.7134	0.0156	0.23%	0.3645	0.3036	64.78%
	美元/马来林吉特		5/11	美元	4.3835	4.377	0.0065	0.15%	0.1567	0.2677	98.93%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货小幅上涨态势，尤其是棕榈油、豆油带动。主要因需求改善以及马来西亚可能消减出口关税的预期提振，提振造成市场看多情绪，外盘油脂止跌反弹，内盘油脂偏强跟随。主力 P2209 合约报收 11204 点，涨幅 0.58%；Y2209 合约报收 11580 点，涨幅 0.80%；OI2209 合约报收 13452 点，跌幅 0.15%。现货方面，棕榈油和豆油现货大幅上调，报价 120-140 元/吨，菜油则下调在 20 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、据财联社，美国总统拜登当地时间周二（5月10日）表示，应对通货膨胀问题是联邦政府的优先事项。

2、综合路透社和当地媒体消息，法国欧洲事务部长克莱芒·博纳当地时间10日表示，欧盟成员国或将于本周就俄罗斯石油禁令达成协议。

3、欧洲央行行长拉加德表示，预计资产购买计划将在第三季度初结束；首次加息后的政策正常化进程将是渐进的；通货膨胀可能在一段时间内保持高位；政策朝正常化恢复是合适的；欧洲央行可能在购债结束几周后加息。

4、据国家统计局，4月份，受国内疫情及国际大宗商品价格持续上涨等因素影响，CPI环比上涨0.4%，同比上涨2.1%。各地区各部门多措并举做好保供稳价，扣除食品和能源价格的核心CPI稳中有降，同比上涨0.9%，涨幅比上月回落0.2个百分点。

5、据国家统计局，4月份，尽管国际大宗商品价格高位运行，但各地区各部门坚决贯彻落实保供稳价决策部署，PPI环比和同比涨幅均有所回落。从环比看，PPI上涨0.6%，涨幅比上月回落0.5个百分点。从同比看，PPI上涨8.0%，涨幅比上月回落0.3个百分点。据测算，在4月份8.0%的PPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为5.9个百分点，新涨价影响约为2.1个百分点。

三、行业要闻

1、据外媒报道，马来西亚大宗商品部长表示，马来西亚考虑降低棕榈油出口税，以满足供应紧张情况下不断增长的需求。可能将棕榈油出口税率从目前的8%降至4%-6%。可能最早在6月做出决定。

2、据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1—10日棕榈油出口量为39.09万吨，较4月1—10日出口的27.86万吨增加40.3%。

3、巴西植物油行业协会（Abiove）周二发布的报告显示，预计2022年大豆产量为1.254亿吨，较此前预估值上调10万吨。预计巴西2022年大豆压榨量达到创纪录的4800万吨，与此前预估值保持一致。巴西2022年大豆出口量预估维持7720万吨不变。2022年巴西大豆年末库存预计为258.2万吨，此前预测为242万吨。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年5月1—10日马来西亚棕榈油单产减少44.66%，出油率减少0.23%，产量减少45.87%。

5、据欧盟委员会，截至5月8日，欧盟2021/22年棕榈油进口415万吨，而去年同期为460万吨；欧盟2021/22年大豆进口量为1207万吨，而去年同期为1297万吨。

6、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，预计巴西5月大豆出口量为1062万吨，高于上周预测的800万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月11日至5月19日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区局部降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少。②5月19日至5月27日期间，美国大豆主产区中，南部、中西部和西部地区降雨均有所增加。其中，大豆主产区印第安纳州和明尼苏达州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：5月11日至5月19日期间，巴西大豆主产区中，中部和东部地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部地区降雨减少，中部和东南部地区维持此前几乎无降雨预期。5月19日至5月27日期间，巴西中部和北部地区降雨有所减少，东部地区降雨有所增加；南部地区中，帕拉纳州降雨有所减少，南里奥格兰德州降雨有所增加。阿根廷中部和东北部地区降雨有所增加，东南部地区局部无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：马来西亚 MPOB4 月棕榈油报告显示，棕榈油库存环比增加，且有消息称预计 6 月马来西亚可能下调出口税率，一定程度利好马棕出口。印尼国内食用油价格未能达到调降预期，因此短期出口禁令变化概率较小，支撑油脂期价反弹。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震荡态势。

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。明日关注 USDA5 月供需报告，市场预估利多。目前国内大豆进口压榨量有所回落，国内豆油库存明显上升，但棕榈油反弹带动，使得豆油价格跟随反弹。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油供需两淡，库存稳中稍降。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，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，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

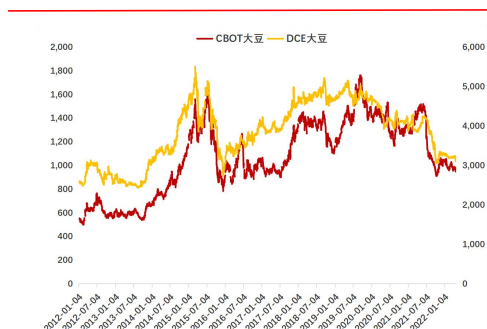
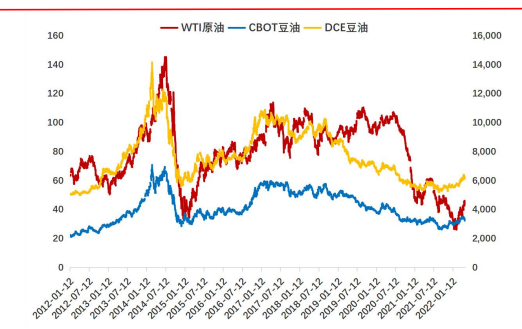


图 2：原油与豆油期货价格



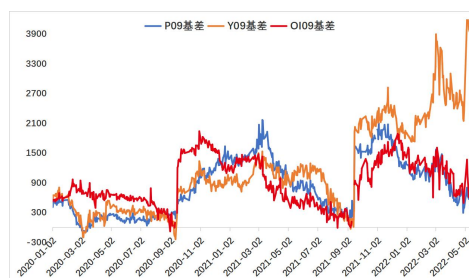
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



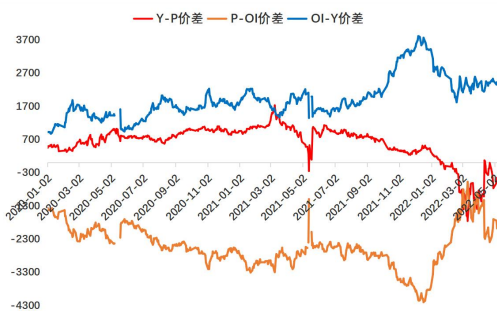
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

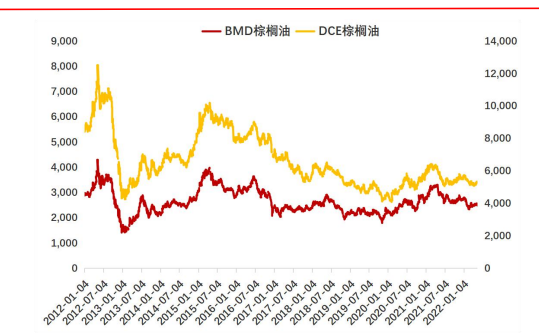
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

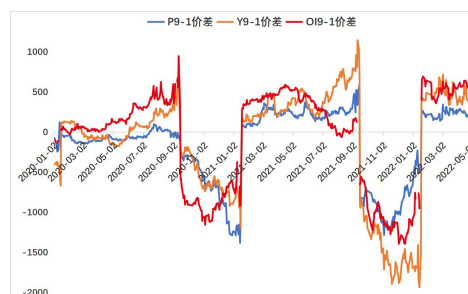
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



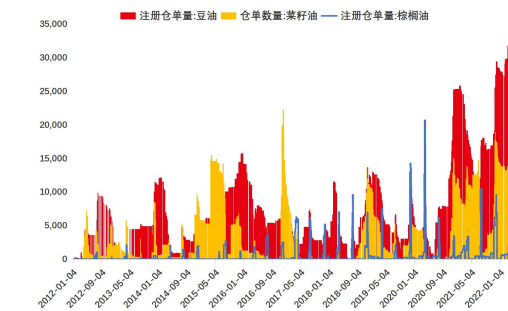
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。