

油脂：原油担忧支撑外脂 内盘油脂震荡下调

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)	5/12	元/吨	11052	11024	28	0.25%	344	1880	97.58%
		棕榈油 (Y)	5/12	元/吨	11400	11580	-180	-1.55%	762	3062	99.02%
		菜籽油 (OI)	5/12	元/吨	13408	13452	-44	-0.33%	530	2311	99.27%
	外盘	美原油 (CME)	5/11	美元/桶	105.71	99.76	5.95	5.96%	5.11	39.63	97.63%
		美豆 (CBOT)	5/11	美分/蒲式耳	1606	1593.75	12.25	0.77%	-66	-37	99.05%
		美豆油 (CBOT)	5/11	美分/磅	83.47	81.04	2.43	3.00%	8	83.47	99.97%
		马棕榈油(BMD)	5/11	令吉/吨	6476	6313	163	2.58%	-414	6476	99.60%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/12	元/吨	11710	11590	120	1.04%	470	1760	99.58%
		日照	5/12	元/吨	11580	11460	120	1.05%	410	1670	99.58%
	棕榈油 (24")	广州	5/12	元/吨	15380	15420	-40	-0.26%	2460	6220	99.84%
		张家港	5/12	元/吨	15290	15520	-230	-1.48%	2030	5970	99.82%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/12	元/吨	14230	14080	150	1.07%	820	2650	99.76%
价差	基差 (2209)	P基差	5/12	元/吨	378	606	-228	-37.62%	-130.67	-347.5	82.52%
		Y基差	5/12	元/吨	3961.67	3931.67	30	0.76%	1411.34	3026.34	99.91%
		OI基差	5/12	元/吨	715.75	671.75	44	6.55%	95	219	81.87%
	跨期 (9-1)	P价差	5/12	元/吨	316	248	68	27.42%	68	118	95.65%
		Y价差	5/12	元/吨	558	686	-128	-18.66%	116	132	96.02%
		OI价差	5/12	元/吨	390	-13452	13842	-102.90%	-52	-117	85.14%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/12	元/吨	-348	-556	208	-37.41%	-418	-642	1.24%
		Y-OI价差	5/12	元/吨	-2008	-1872	-136	7.26%	232	396	27.44%
		OI-P价差	5/12	元/吨	2356	2428	-72	-2.97%	186	246	96.78%
利润	南美豆进口压榨利润		5/12	元/吨	-266.62	-232.47	-34.15	14.69%	-88.6	-246.43	7.71%
	美豆进口压榨利润		5/12	元/吨	-1773.55	-1728.42	-45.13	2.61%	-105.46	-636.48	3.70%
	棕榈油进口利润		5/12	元/吨	-2773.37	-2385.41	-387.96	16.26%	-599.2	-1490.56	2.86%
仓单	豆油 (P)		5/12	张	1800	1800	0	0.00%	1000	-2700	17.17%
	棕榈油 (Y)		5/12	张	2500	2500	0	0.00%	1000	700	91.29%
	菜籽油 (OI)		5/12	张	1140	1140	0	0.00%	760	-5985	41.29%
汇率	美元指数		5/12	/	104.53	104.02	0.51	0.49%	4.1933	13.7267	77.51%
	美元/人民币 (中间价)		5/12	元	6.7292	6.729	0.0002	0.00%	0.3497	0.3034	64.79%
	美元/马来林吉特		5/12	美元	4.3865	4.3835	0.003	0.07%	0.1535	0.2555	98.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货低位震荡，品种差异化也有所体现，尤其是棕榈油。主要因七国集团表示将逐步禁止进口俄罗斯石油，只是市场对原油供应担忧，造成市场看多情绪，外盘油脂止跌反弹，但内盘油脂未跟随。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，菜油和豆油现货大幅上调，报价 120-150 元/吨，棕榈油油则下调在 40 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 4 月末季调 CPI 年率录得 8.3%，较前值的 8.50% 回落，但高于预期的 8.10%。美国 4 月季调后 CPI 月率录得 0.30%，高于预期的 0.20%，较前值的 1.20% 大幅下调。

2、当地时间 12 日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫表示，北约国家向乌克兰源源不断地提供武器，并在俄罗斯边境附近举行演习将提高北约与俄罗斯发生直接冲突的可能性。

3、国家统计局数据显示：2022 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%。全国居民消费价格环比上涨 0.4%。

4、商务部新闻发言人表示，将全力落实好国务院出台的新一轮促消费举措，从提升传统消费能级、加快新型消费发展、优化消费平台载体等方面，继续加大工作力度，推动消费持续恢复和升级。

5、外交部：中美经贸合作的本质是互利共赢，贸易战、关税战没有赢家。美方单边加征关税不利于中国，不利于美国，也不利于世界。在贸易战启动以来的前三年，即 2018 年、2019 年和 2020 年，这三年里美国每年对中国的出口都低于贸易战前即 2017 年的水平。

三、行业要闻

1、【USDA 月报前瞻】USDA 将于今晚凌晨 0 点公布 5 月供需报告，将首次公布 2022/23 作物季的供需数据。截至 2022 年 5 月 5 日当周，①预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 10-60 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 10-60 万吨；②预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0-2.5 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0-1.5 万吨。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1—10 日棕榈油出口量为 37.13 万吨，较 4 月同期出口的 25.58 万吨增加 45.2%。

3、食用油行业知名分析师 Dorab Mistry 预测，马来西亚 2022 年的棕榈油产量为 1900 万吨，印尼 2022 年棕榈油产量将比去年至少增加 200 万吨，预计到 6 月份，BMD 棕榈油期货价格将跌至 5000 林吉特/吨，到 9 月将跌至 4000 林吉特/吨。

4、据农业农村部，本月估计，2021/22 年度，食用植物油产量 2815 万吨，较上月估计数调减 144 万吨，主要受大豆进口量调减带动，豆油产量相应调减。油菜播种以来，产区大部光温水匹配较好，利于油菜生长和产量形成。预计 5 月江淮和江汉大部、西南地区南部气温偏低、降水偏多，应抓住晴好天气及时收获，预防霉变，本月暂不调整油菜籽产量。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5 月 12 日至 5 月 20 日期间，美国大豆主产区中，西部地区、中西部地区降雨预期有所增加，南部地区降雨减少。其中，大豆主产区内布拉斯加州、

伊利诺伊州、爱荷华州、印第安纳州、明尼苏达州降雨增加。②5月20日至5月28日期间，美国大豆主产区中，西部降雨有所减少，中西部和南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区明尼苏达州降雨减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：5月12日至5月20日期间，巴西大豆主产区中，中部和东部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部地区降雨有所减少，中部和东南部局部地区有少量降雨，其余地区维持此前几乎无降雨预期。5月20日至5月28日期间，巴西中部局部地区降雨有所增加；东部地区降雨有所减少，南部地区中，帕拉纳州降雨有所增加，南里奥格兰德州降雨有所减少。阿根廷中部地区降雨有所减少，北部地区局部有少量降雨，其余地区维持此前降雨预期不变。

五、观点及策略

棕榈油：马来西亚棕榈油5月初数据显示，棕榈油出口环比大幅增加，但产量环比大降，市场担忧其5月库存再降，推动期价止跌。印尼国内食用油价格未能达到调降标准，短期出口禁令变化概率较小，支撑油脂期价。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。

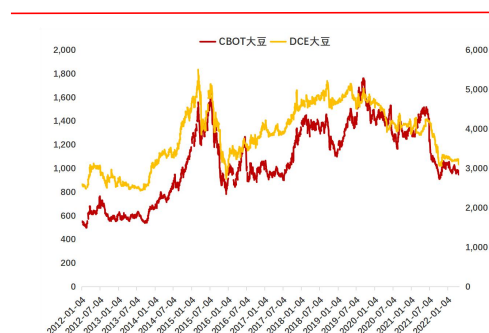
豆油：关注今晚USDA5月供需报告，市场预估利多。随着国内大豆进口压榨量有所回升，国内豆油库存回升，但国内市场终端逢低采购增加，现货基差走强，使得豆油价格走高。

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，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。

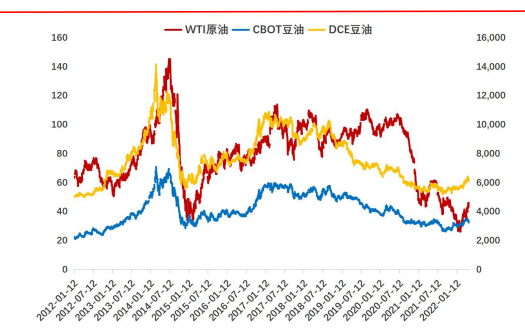
六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：原油与豆油期货价格



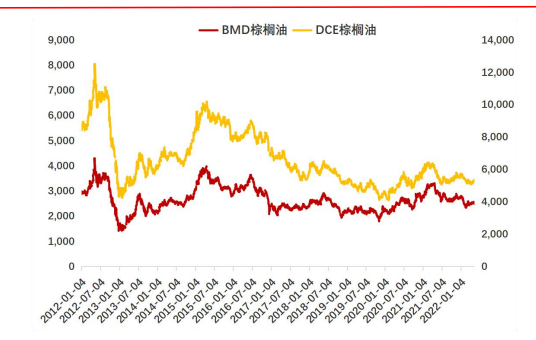
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



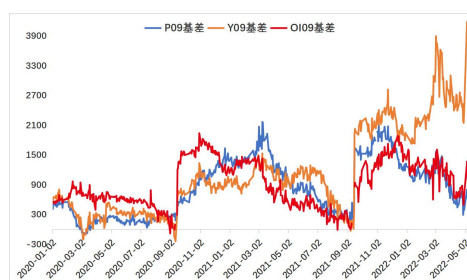
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



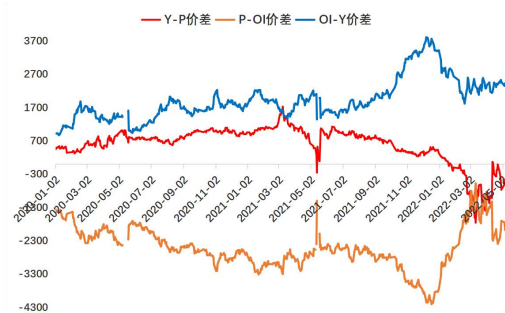
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



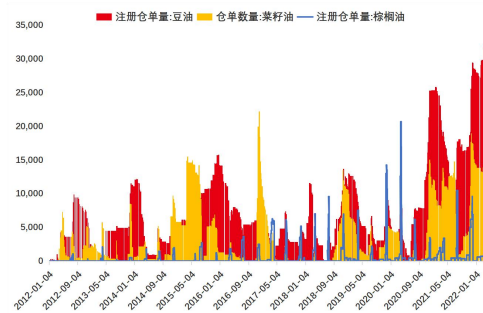
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。