

## 油脂：报告利多提振美豆油 连豆油领涨内盘油脂

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<br>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<br>(2209)  | 豆油 (P)     | 5/13            | 元/吨    | 11326    | 11052    | 274     | 2.48%    | 662     | 2138    | 98.29% |
|                        |               | 棕榈油 (Y)    | 5/13            | 元/吨    | 11672    | 11400    | 272     | 2.39%    | 1050    | 3296    | 99.52% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 5/13            | 元/吨    | 13669    | 13408    | 261     | 1.95%    | 754     | 2694    | 99.65% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 5/12            | 美元/桶   | 106.13   | 105.71   | 0.42    | 0.40%    | 1.88    | 42.31   | 97.78% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 5/12            | 美分/蒲式耳 | 1614     | 1606     | 8       | 0.50%    | -63.75  | 30.5    | 99.11% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 5/12            | 美分/磅   | 82.45    | 83.47    | -1.02   | -1.22%   | 6.31    | 82.45   | 99.96% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 5/12            | 令吉/吨   | 6342     | 6476     | -134    | -2.07%   | -491    | 6342    | 99.52% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 5/13            | 元/吨    | 11810    | 11710    | 100     | 0.85%    | 460     | 1810    | 99.76% |
|                        |               | 日照         | 5/13            | 元/吨    | 11680    | 11580    | 100     | 0.86%    | 400     | 1720    | 99.79% |
|                        | 棕榈油<br>(24")  | 广州         | 5/13            | 元/吨    | 15480    | 15380    | 100     | 0.65%    | 2360    | 6260    | 99.92% |
|                        |               | 张家港        | 5/13            | 元/吨    | 15390    | 15290    | 100     | 0.65%    | 2000    | 6010    | 99.84% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 5/13            | 元/吨    | 14230    | 14230    | 0       | 0.00%    | 650     | 2780    | 99.74% |
| 价差                     | 基差<br>(2209)  | P基差        | 5/13            | 元/吨    | 224      | 378      | -154    | -40.74%  | -438.67 | -535.5  | 66.50% |
|                        |               | Y基差        | 5/13            | 元/吨    | 3829.67  | 3961.67  | -132    | -3.33%   | 1113.34 | 2872.34 | 99.78% |
|                        |               | OI基差       | 5/13            | 元/吨    | 434.75   | 715.75   | -281    | -39.26%  | -319    | -54     | 67.98% |
|                        | 跨期<br>(9-1)   | P价差        | 5/13            | 元/吨    | 390      | 316      | 74      | 23.42%   | 148     | 192     | 97.47% |
|                        |               | Y价差        | 5/13            | 元/吨    | 654      | 558      | 96      | 17.20%   | 222     | 234     | 97.41% |
|                        |               | OI价差       | 5/13            | 元/吨    | 346      | -13408   | 13754   | -102.58% | -86     | -111    | 82.00% |
|                        | 跨品种<br>(2209) | P-Y价差      | 5/13            | 元/吨    | -346     | -348     | 2       | -0.57%   | -388    | -94     | 1.30%  |
|                        |               | Y-OI价差     | 5/13            | 元/吨    | -1997    | -2008    | 11      | -0.55%   | 296     | -902    | 27.88% |
|                        |               | OI-P价差     | 5/13            | 元/吨    | 2343     | 2356     | -13     | -0.55%   | 92      | 996     | 96.66% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 5/13            | 元/吨    | -196.9   | -266.62  | 69.72   | -26.15%  | 43.27   | -15.79  | 10.98% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 5/13            | 元/吨    | -1725.42 | -1773.55 | 48.13   | -2.71%   | 15.39   | -454.8  | 4.08%  |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 5/13            | 元/吨    | -2500.04 | -2773.37 | 273.33  | -9.86%   | -135.37 | -980.67 | 3.17%  |
| 仓单                     | 豆油 (P)        |            | 5/13            | 张      | 2000     | 1800     | 200     | 0.00%    | 1200    | -3600   | 17.84% |
|                        | 棕榈油 (Y)       |            | 5/13            | 张      | 2500     | 2500     | 0       | 0.00%    | 1000    | 296     | 91.26% |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 5/13            | 张      | 1140     | 1140     | 0       | 0.00%    | 760     | -5985   | 41.28% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 5/13            | /      | 104.61   | 104.7536 | -0.1436 | -0.14%   | 4.7713  | 13.873  | 77.66% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 5/13            | 元      | 6.7898   | 6.7292   | 0.0606  | 0.90%    | 0.4146  | 0.3286  | 65.69% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 5/13            | 美元     | 4.397    | 4.3865   | 0.0105  | 0.24%    | 0.1705  | 4.397   | 99.04% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日国内油脂期货震荡收涨，豆油表现坚挺，走势强于棕榈油和菜油。主要因美国农业部报告显示大豆供应仍然偏紧，受到美豆供给担忧的影响，美豆油震荡走高从而提振国内豆油上行，棕榈油、菜油跟随小幅收涨。主力 P2209 合约报收 11326 点，涨幅 1.82%；Y2209 合约报收 11672 点，涨幅 0.90%；OI2209 合约报收 13669 点，涨幅 1.03%。现货方面，棕榈油和豆油现货上调，报价 100 元/吨，菜油持平。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，

USDA 供需报告显利多，使得市场高位调整波动或加剧。

## 二、宏观要闻

1、美联储主席鲍威尔 12 日表示，允许高通胀意味着更严重的经济衰退，重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的；如果情况更糟，准备采取更多措施。

2、美国财政部长耶伦表示，相信美联储能够在不导致经济衰退的情况下降低通胀，因为美国就业市场和家庭资产负债表强劲，债务成本较低，且银行业也很强大。

3、据美国媒体援引消息人士的话，随着“卢布结算令”生效后首次结算的支付期限临近，已有 20 家欧洲企业开设卢布账户，以满足俄方用卢布结算天然气的要求。

4、国际能源署（IEA）发布公布最新月度原油市场报告，将 2022 年全球石油需求增速预测下调 7 万桶/日，至 177 万桶/日。2022 年全球石油需求将增加 180 万桶，达到平均 9940 万桶/日。预计从 7 月起，俄罗斯石油供应损失可能扩大到 300 万桶/日左右。

5、乌克兰农业部长：我们需要努力开放黑海港口，我们必须通过波罗的海港口为物流寻找机会。

## 三、行业要闻

1、USDA 5 月月报：美国 2022/2023 年度大豆产量预期 46.4 亿蒲式耳，此前市场预期为 46.26 亿蒲式耳；5 月美国 2022/2023 年度豆油产量预期 264.3 亿磅，豆油总供应量预期 289.06 亿磅，豆油总消耗量预期 272 亿磅，豆油期末库存预期 17.06 亿磅。

2、NOPA 报告前瞻：美国 4 月大豆压榨量料为 1.72370 亿蒲式耳。低于 3 月的 1.81759 亿蒲式耳，但较 2021 年 4 月 1.60310 亿蒲式耳增加 7.5%，同时创下历史同期最高。豆油库存料降至五个月低点至 18.39 亿磅，低于 3 月的 19.08 亿磅，但较去年 4 月底的 17.02 亿磅增加 8.1%。豆油库存的预估区间介于 16.48-19.50 亿磅，预估中值为 18.60 亿磅。

3、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所 2021/22 年度大豆报告：①阿根廷大豆作物状况评级较差为 33%（上周为 29%，去年 26%）；一般为 57%（上周 59%，去年 64%）；优良为 10%（上周 12%，去年 10%）。②阿根廷大豆收割率为 64.9%，去年同期 70.6%，五年平均 76.1%。

4、CONAB 月报：预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到 1.238295 亿吨，同比减少 1432.35 万吨，减少 10.4%，环比增加 139.84 万吨，增加 1.1%；预计 2021/22 年度巴西大豆播种面积达到 4092.19 万公顷，同比增加 172.63 万公顷，增加 4.4%，环比增加 11.7 万公顷，增加 0.3%；预计 2021/22 年度巴西大豆单产为 3.03 吨/公顷，同比减少 498.709 千克/公顷，减少 14.1%；环比增加 25.595 千克/公顷，增加 0.9%

5、农业农村部：本月预测，2022/23 年度中国大豆种植面积 9933 千公顷，较上年度大幅增加 18.3%，主要原因是东北产区大豆生产者补贴标准持续高于玉米且差距拉大，大豆玉米带状复合种植技术稳步推广，大豆种植积极性提高；大豆单产达到每公顷 1961 公斤，较上年度增长 0.5%；大豆产量达到 1948 万吨，较上年度增加 18.8%。

#### 四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月13日至5月21日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨增加，中西部和南部地区降雨有所减少。其中，大豆主区内布拉斯加州、明尼苏达州和爱荷华州降雨减少，伊利诺伊州降雨预期增加。②5月21日至5月29日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部地区和南部地区降雨减少。其中，大豆主区内布拉斯加州、爱荷华州降雨有所增加，而明尼苏达州降雨减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月13日至5月21日期间，巴西大豆主产区中，中部和东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，北部地区降雨稍有增加，其余地区维持此前降雨预期。②5月21日至5月29日期间，巴西全部地区降雨显著减少，几乎无降雨预期。阿根廷北部和西部地区降雨有所减少，中部和东南部降雨有所增多。

#### 五、观点及策略

**棕榈油：**棕榈油受制于马棕油产量修复及印尼政策的不确定中。马来西亚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，推动期价走高。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：**昨晚 USDA 5 月供需报告利多，符合市场预期。美豆油受此提振走高。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，叠加美豆油走高联动使得豆油价格走高。

**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。

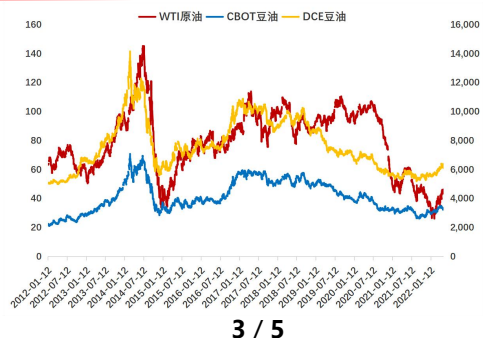
综上所述，近期宏观因素对油脂的影响仍在，美元持续走强，叠加 USDA 供需报告利多，虽然马来棕榈油产量回升以及国内豆油库存上升，油脂的上涨动能将减弱，但短期受高价抑制需求影响，油脂大概率将进入宽幅震荡区间。

#### 六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



图 2：原油与豆油期货价格



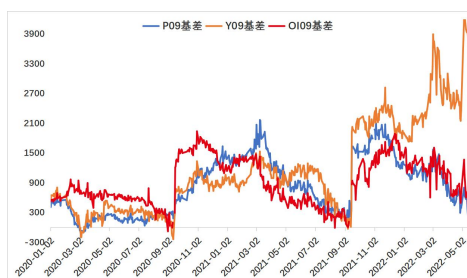
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: DCE 与 CBOT 豆油期货价格



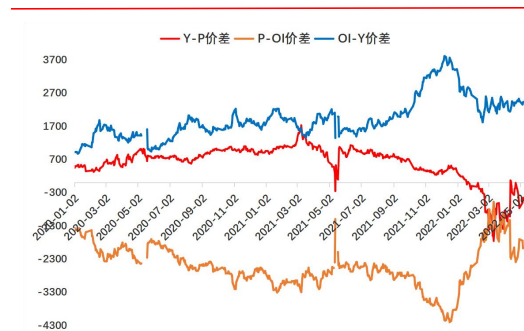
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 09 基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

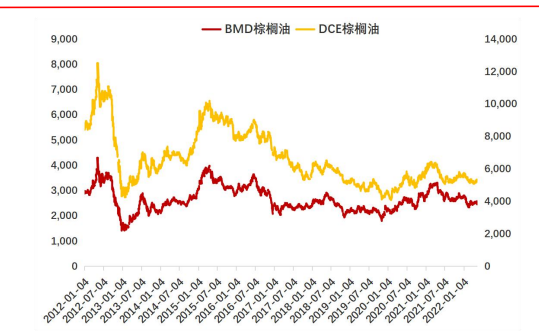
图 7: 跨品种价差



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



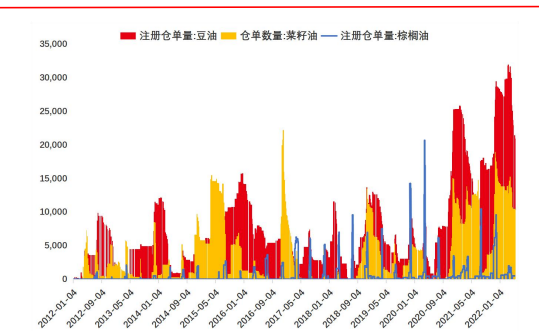
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。