

油脂：内外价差倒挂支撑 豆油延续领涨油脂

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 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)	5/16	元/吨	11372	11326	46	0.41%	430	2408	98.36%
		棕榈油 (Y)	5/16	元/吨	11640	11672	-32	-0.27%	402	3482	99.37%
		菜籽油 (OI)	5/16	元/吨	13531	13669	-138	-1.01%	138	2827	99.47%
	外盘	美原油 (CME)	5/13	美元/桶	110.49	106.13	4.36	4.11%	110.49	45.12	98.81%
		美豆 (CBOT)	5/13	美分/蒲式耳	1646.25	1614	32.25	2.00%	1646.25	55.25	99.35%
		美豆油 (CBOT)	5/13	美分/磅	83.72	82.45	1.27	1.54%	83.72	83.72	99.96%
		马棕榈油(BMD)	5/13	令吉/吨	0	0	0	#DIV/0!	-6820	0	0.01%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/16	元/吨	11960	11810	150	1.27%	540	2180	99.84%
		日照	5/16	元/吨	11830	11680	150	1.28%	480	2050	99.84%
	棕榈油 (24°)	广州	5/16	元/吨	15420	15480	-60	-0.39%	1930	6230	99.79%
		张家港	5/16	元/吨	15290	15390	-100	-0.65%	1600	5940	99.74%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/16	元/吨	14130	14230	-100	-0.70%	180	2820	99.66%
价差	基差 (2209)	P基差	5/16	元/吨	298	224	74	33.04%	-148.33	-501.33	75.66%
		Y基差	5/16	元/吨	3703.33	3829.67	-126.34	-3.30%	1308	2558	99.72%
		OI基差	5/16	元/吨	722.75	434.75	288	66.24%	77	103	82.10%
	跨期 (9-1)	P价差	5/16	元/吨	358	390	-32	-8.21%	92	144	96.89%
		Y价差	5/16	元/吨	564	654	-90	-13.76%	-8	78	96.06%
		OI价差	5/16	元/吨	335	-13669	14004	-102.45%	-237	-71	81.42%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/16	元/吨	-268	-346	78	-22.54%	28	-794	1.41%
		Y-OI价差	5/16	元/吨	-1891	-1997	106	-5.31%	264	-10891	32.03%
		OI-P价差	5/16	元/吨	2159	2343	-184	-7.85%	-292	11685	95.39%
利润	南美豆进口压榨利润		5/16	元/吨	-190.79	-196.9	6.11	-3.10%	19.08	-72.77	11.18%
	美豆进口压榨利润		5/16	元/吨	-1738.09	-1725.42	-12.67	0.73%	-67.99	-536.31	4.04%
	棕榈油进口利润		5/16	元/吨	-2503.85	-2500.04	-3.81	0.15%	-536.49	-786.2	3.17%
仓单	豆油 (P)		5/16	张	3000	2000	1000	0.00%	2200	-2600	25.46%
	棕榈油 (Y)		5/16	张	2480	2500	-20	0.00%	445	276	91.04%
	菜籽油 (OI)		5/16	张	1140	1140	0	0.00%	760	-5985	41.25%
汇率	美元指数		5/16	/	0	104.4509	-104.4509	-100.00%	-100.5201	-90.3094	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		5/16	元	6.7871	6.7898	-0.0027	-0.04%	0.3975	0.3346	65.62%
	美元/马来林吉特		5/16	美元	0	4.397	-4.397	-100.00%	-4.2345	0	0.01%

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、美国参议院本周三将就 400 亿美元乌克兰援助法案进行正式投票，此前已获得众议院投票通过。此外，七国集团正在准备向乌克兰提供价值约 300 亿欧元（310 亿美元）的一揽子经济援助，以帮助其坚持到今年年底。

2、俄罗斯总统普京称，俄罗斯与乌克兰的谈判“事实上已被搁置”，乌克兰方面对于对话不感兴趣。泽连斯基此前再度表示，已准备好与普京进行直接对话。

3、德国政府官员表示，即便欧盟未能在新一轮对俄制裁中就一项全欧盟范围的禁令达成一致，德国也计划在今年年底前停止进口俄罗斯石油。

4、国家统计局：现在吉林、上海等地的疫情已经得到有效控制，复工复产有序推进，扩大内需、助企纾困、保供稳价、保障民生等一系列政策措施正在显效，5 月份经济运行有望得到改善。

5、据国家统计局，中国 4 月社会消费品零售总额 29483 亿元，同比下降 11.1%，前值为下降 3.5%。1-4 月份，社会消费品零售总额 138142 亿元，同比下降 0.2%；4 月份，规模以上工业增加值同比下降 2.9%，前值为 5%。4 月份，规模以上工业增加值环比下降 7.08%。1—4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.0%；1-4 月份，全国城镇新增就业 406 万人，全国城镇调查失业率平均值为 5.7%。4 月份，全国城镇调查失业率为 6.1%，较 3 月份上升 0.3 个百分点。

6、据财联社，在 5 月 16 日召开的上海市新冠肺炎疫情防控新闻发布会上，上海市副市长宗明宣布，上海全市 16 个区当中 15 个区实现社会面清零。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨大豆，于 2021/2022 市场年度交货。

2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1—15 日棕榈油出口量为 569233 吨，较 4 月 1—15 日出口的 472181 吨增加 20.6%。

3、据巴西咨询机构 Safras&Mercado 公司表示，预计巴西 2022 年大豆压榨量为 4790 万吨，此前预计 4750 万吨；预计巴西 2022 年大豆出口量为 7450 万吨，而此前预计 7800 万吨。

4、据巴西农业部 CONAB 发布的 5 月预测数据显示：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、据国家粮食交易中心，经国家有关部门研究决定，于 2022 年 5 月 20 日 13:30 竞价交易 50 万吨进口大豆。

6、据中储粮网，关于举办 5 月 19 日油脂公司菜籽油竞价采购专场的公告，生产年限：2022 年，数量：7000 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①从 5 月 13 日更新的天气图来看：5 月 13 日至 5 月 21 日期间，美国大豆、玉米主产区中，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、玉米主区内布拉斯加州、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、玉米主产区中，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、玉米主区内布拉斯加州、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：5 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。5 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：马来 4 月供需报告显示目前产量增长，但是同比去年依旧较差，需求方面由于印尼出口政策反复无常，市场预测棕榈油供弱需强，此类担忧推动油脂期价走高。国内棕榈油基差整体偏高，进口利润较好，目前 6 月船期增加+5 月延后船只，6 月供应偏紧预期缓和。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。

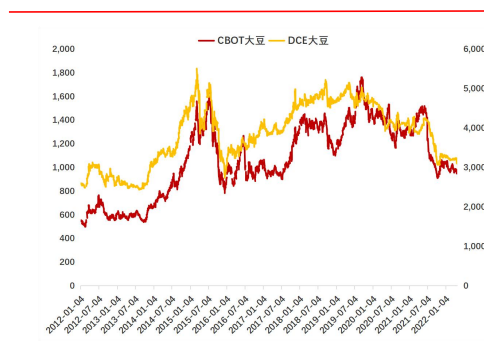
豆油：随着原油近期持续上涨，国内油脂板块也迎来反弹，豆油领涨三大油脂。因国内 6 月买船进度偏慢，且近期人民币的贬值则放缓了国内油厂的采购；虽然国内大豆进口压榨量有所回升，豆油累库，但近日多地疫情缓和让油脂市场情绪得以回暖。豆油消费需求得到改善。综合来看，随着下游库存消化及疫情改善，可能会出现补库，对豆油价格形成支撑。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油供需双弱。5-8 月份，国内新增进口菜油的供应仍然偏少，后续关注新增采购量，目前国内菜籽将开始上市，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，近期宏观因素的影响依然很大，流动性收紧的预期以及美元持续走强，是偏利空的因素；但是俄乌局势下对全球粮油供应的担忧继续利好油脂，短期宏观仍以原油走势为主要关注对象。随着供应改善及外部因素的减弱，油脂价格有回落的风险，目前油脂大概率将进入宽幅震荡区间。

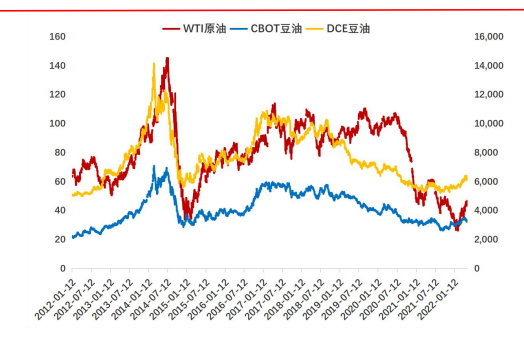
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



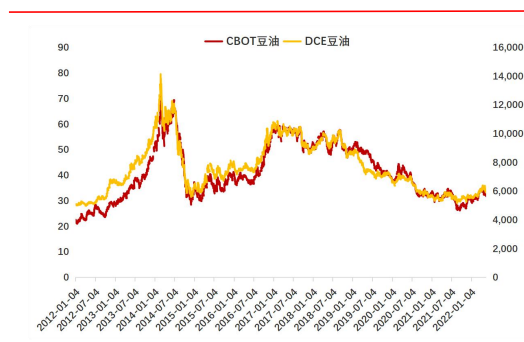
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与豆油期货价格



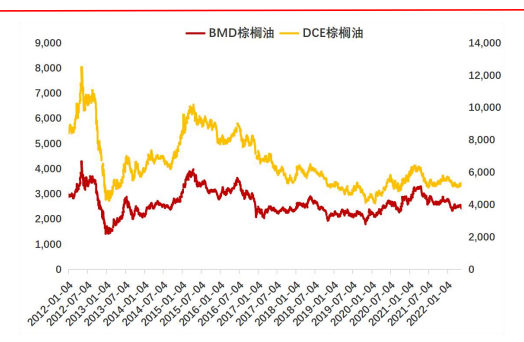
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



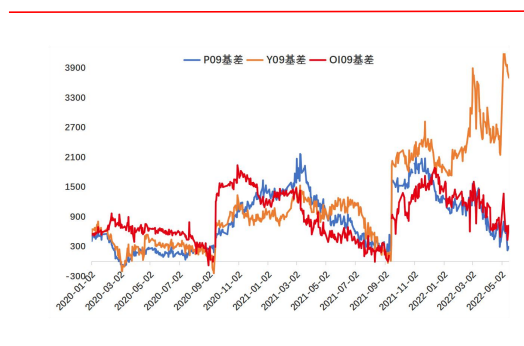
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



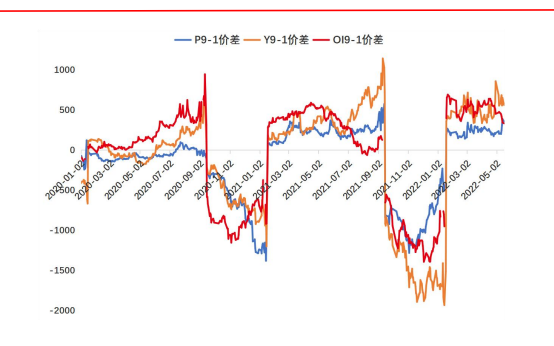
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



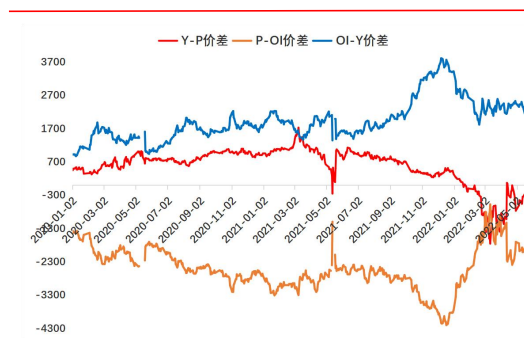
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



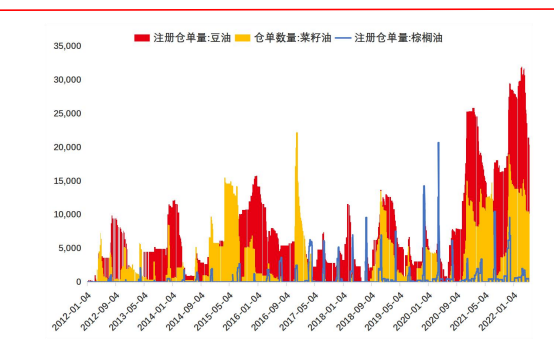
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：

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。

