

油脂：印尼抗议出口政策 国内油脂震荡走低

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)	5/17	元/吨	11286	11372	-86	-0.76%	344	2394	98.16%
		棕榈油 (Y)	5/17	元/吨	11416	11640	-224	-1.92%	178	3330	99.02%
		菜籽油 (OI)	5/17	元/吨	13385	13531	-146	-1.08%	-8	2778	99.14%
	外盘	美原油 (CME)	5/16	美元/桶	114.2	110.49	3.71	3.36%	114.2	47.93	99.05%
		美豆 (CBOT)	5/16	美分/蒲式耳	1656	1646.25	9.75	0.59%	1656	68.75	99.41%
		美豆油 (CBOT)	5/16	美分/磅	83.12	83.72	-0.6	-0.72%	83.12	83.12	99.95%
		马棕榈油(BMD)	5/16	令吉/吨	6305	6369	-64	-1.00%	-515	6305	99.49%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/17	元/吨	11960	11960	0	0.00%	540	2230	99.84%
		日照	5/17	元/吨	11790	11830	-40	-0.34%	440	2060	99.84%
	棕榈油 (24")	广州	5/17	元/吨	15290	15420	-130	-0.84%	1800	6200	99.76%
		张家港	5/17	元/吨	15160	15290	-130	-0.85%	1470	5910	99.74%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/17	元/吨	14030	14130	-100	-0.71%	80	3000	99.45%
价差	基差 (2209)	P基差	5/17	元/吨	499	298	201	67.45%	52.67	-322.33	86.91%
		Y基差	5/17	元/吨	4027.33	3703.33	324	8.75%	1632	2910	99.94%
		OI基差	5/17	元/吨	868.75	722.75	146	20.20%	223	384.5	86.02%
	跨期 (9-1)	P价差	5/17	元/吨	358	358	0	0.00%	92	146	96.86%
		Y价差	5/17	元/吨	536	564	-28	-4.96%	-36	4	95.53%
		OI价差	5/17	元/吨	331	-545	876	-160.73%	-241	-36	81.15%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/17	元/吨	-130	-268	138	-51.49%	166	-252	1.75%
		Y-OI价差	5/17	元/吨	-1969	-1891	-78	4.12%	186	-11057	28.55%
		OI-P价差	5/17	元/吨	2099	2159	-60	-2.78%	-352	11309	94.91%
利润	南美豆进口压榨利润		5/17	元/吨	-285.17	-190.79	-94.38	49.47%	-75.3	-221.78	7.42%
	美豆进口压榨利润		5/17	元/吨	-1797.52	-1738.09	-59.43	3.42%	-127.42	-416.8	3.48%
	棕榈油进口利润		5/17	元/吨	-2742.13	-2503.85	-238.28	9.52%	-774.77	-958.7	2.93%
仓单	豆油 (P)		5/17	张	4005	3000	1005	0.00%	3205	-1595	32.75%
	棕榈油 (Y)		5/17	张	2480	2480	0	0.00%	445	313	91.04%
	菜籽油 (OI)		5/17	张	1140	1140	0	0.00%	760	-5985	41.25%
汇率	美元指数		5/17	/	103.72	104.223	-0.503	-0.48%	3.1999	13.5037	76.42%
	美元/人民币 (中间价)		5/17	元	6.7854	6.7871	-0.0017	-0.03%	0.3958	0.3547	65.58%
	美元/马来林吉特		5/17	美元	4.395	0	4.395	#DIV/0!	0.1605	0.261	99.00%

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回落，市场延续调整震荡走低。主要因原油持续走高，供需面印尼油棕种植户在首都雅加达等地区举行抗议活动，要求政府结束棕榈油出口禁令，加上马棕榈油出口强劲，压制棕榈油涨幅。主力 P2209 合约报收 11286 点，跌幅 0.58%；Y2209 合约报收 11416 点，跌幅 1.84%；OI2209 合约报收 13385 点，涨幅 1.40%。现货方面，棕榈油和菜油现货下调，报价 100-130 元/吨，豆油持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数持续走低，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出口增加符合预期，

使得市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

- 1、俄总统普京表示，若北约因瑞典芬兰加入而扩大军事设施，俄方将采取必要回应。
- 2、欧盟外交与安全政策高级代表博雷利当地时间 16 日表示，欧盟成员国外长当天继续就对俄实施包括石油禁运在内的新一轮制裁进行磋商，但各方存在分歧，未能达成共识。
- 3、英国 3 月失业率为 4.1%，续创 2020 年 3 月以来新低，前值由 4.3%修正为 4.2%。英国 3 月三个月 ILO 失业率为 3.7%，续创 1974 年 12 月以来新低，前值为 3.8%。
- 4、当地时间 5 月 17 日，瑞典外交大臣林德正式签署了该国加入北约的申请。林德还表示，瑞典将与芬兰一起递交“入约”申请，预计瑞典成为北约成员最多需要一年时间。
- 5、发改委：我们将坚持综合施策、精准调控，全力做好大宗商品保供稳价工作。严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，特别是对于资本的恶意炒作，将予以坚决打击。
- 6、据央视新闻，在今天（17 日）举行的上海市疫情防控新闻发布会上，上海市卫生健康委副主任赵丹丹介绍，目前，上海全市 16 个区都已全面实现社会面清零。
- 7、中国 4 月规模以上工业增加值同比下降 2.9%，社会消费品零售总额同比降 11.1%，全国城镇调查失业率升至 6.1%；1-4 月全国固定资产投资增 6.8%，商品房销售面积同比降 20.9%，房屋新开工面积降 26.3%。

三、行业要闻

- 1、美国农业部（USDA）周二公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 15 日当周，美国大豆播种率为 30%，市场预期为 29%，去年同期为 58%，此前一周为 12%，五年均值为 39%。美国大豆出苗率为 9%，去年同期为 19%，此前一周为 3%，五年均值为 12%。
- 2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1—15 日棕榈油出口量为 56.36 万吨，较 4 月同期的 43.65 万吨增加 29.11%。
- 3、据巴西商贸部农产品出口数据，2022 年 5 月第 2 周，共计 10 个工作日，累计装出大豆 492.48 万吨，去年 5 月为 1496.62 万吨。日均装运量为 49.25 万吨/日，较去年 5 月的 71.27 万吨/日减少 30.9%。
- 4、据巴西国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 14 日，巴西大豆收割率为 96.8%，上周为 94.9%，去年同期为 98.5%。
- 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17日更新的天气图来看：5月17日至5月25日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部地区维持降雨预期，中西部、南部地区降雨有所增加。其中，大豆、玉米主产区内布拉斯加州、爱荷华州降雨增加。②5月25日至6月2日期间，美国大豆、玉米主产区中，西部地区降雨减少，中西部地区降雨预期有所增加，而南部地区降雨有增有减。其中，大豆、玉米主产区爱荷华州和明尼苏达州降雨增加。

2、巴西主产区天气：从5月17日更新的天气图来看：5月17日至5月25日期间，巴西大豆主产区中，中部地区降雨大幅减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，南部地区降雨微幅减少，其余地区维持无降雨预期。5月25日至6月2日期间，巴西中部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加，北部地区维持此前降雨预期。阿根廷东部地区降雨预期有所减少。

五、观点及策略

棕榈油：主产国印尼出口政策悬而未决，印尼高库存及油厂减少利润，但印尼国内抗议要求取消棕榈油出口禁令，打压市场情绪，马棕盘面价格收到压制走低。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价格偏弱震荡运行为主。

豆油：因国内6月大豆买船进度偏慢，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。豆油消费需求稍有改善。但受到其他油脂拖累，压制豆油涨幅，短期来看豆油震荡盘整可能。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油整体处于供需双弱态势。目前菜油厂维持低开机率，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

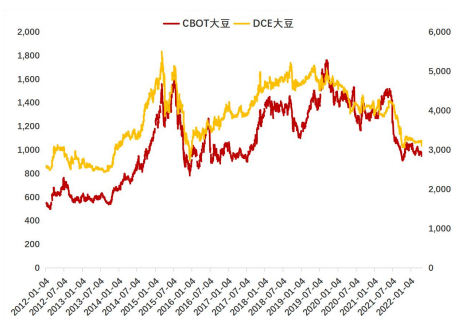
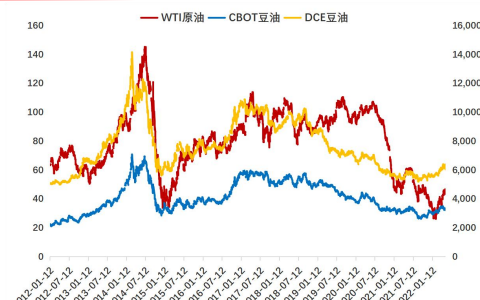


图 2：原油与豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



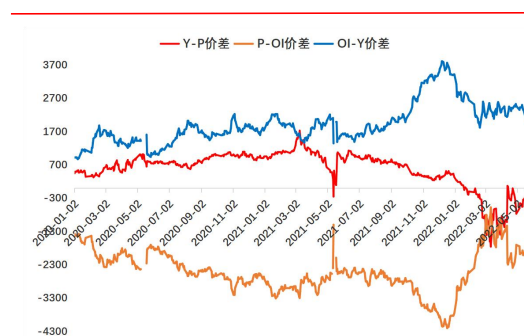
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

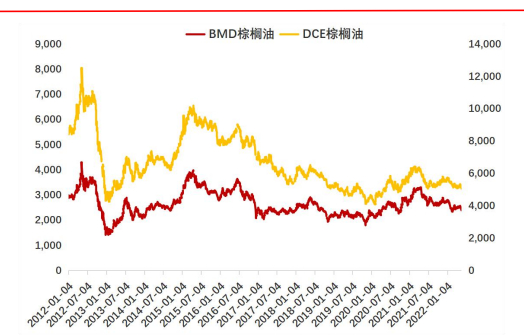
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

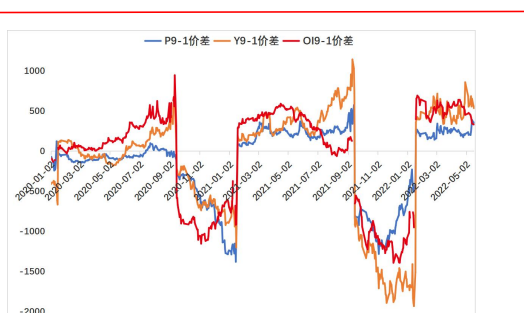
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



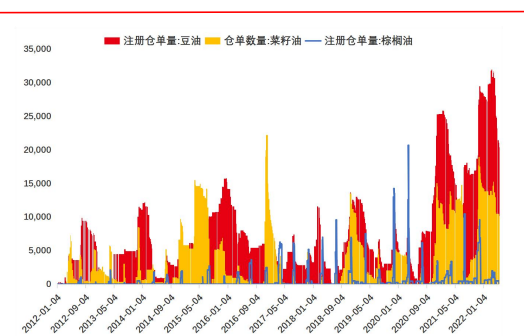
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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。