

油脂：油脂再度延续强势 美豆支撑豆油领涨

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)	5/25	元/吨	11572	11480	92	0.80%	630	2996	98.79%
		棕榈油 (Y)	5/25	元/吨	11870	11880	-10	-0.08%	734	4244	99.55%
		菜籽油 (OI)	5/25	元/吨	13628	13540	88	0.65%	218	3257	99.55%
	外盘	美原油 (CME)	5/24	美元/桶	109.77	110.29	-0.52	-0.47%	11.23	43.7	98.65%
		美豆 (CBOT)	5/24	美分/蒲式耳	1692	1687.25	4.75	0.28%	19.25	179.25	99.70%
		美豆油 (CBOT)	5/24	美分/磅	80.16	80.54	-0.38	-0.47%	0.3	80.16	99.82%
		马棕榈油(BMD)	5/24	令吉/吨	6482	6261	221	3.53%	-490	6482	99.48%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/25	元/吨	12360	12240	120	0.98%	460	2980	99.97%
		日照	5/25	元/吨	12190	12070	120	0.99%	440	2830	99.97%
	棕榈油 (24")	广州	5/25	元/吨	15660	15590	70	0.45%	1700	7000	99.92%
		张家港	5/25	元/吨	15630	15560	70	0.45%	1720	6870	99.92%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/25	元/吨	14150	14150	0	0.00%	-140	3450	99.66%
价差	基差 (2209)	P基差	5/25	元/吨	499.67	336.67	163	48.42%	-280	-296	86.90%
		Y基差	5/25	元/吨	3540	3130	410	13.10%	1079.33	2424.33	99.51%
		OI基差	5/25	元/吨	465.75	353.75	112	31.66%	-417.13	75.5	69.69%
	跨期 (9-1)	P价差	5/25	元/吨	434	408	26	6.37%	258	108	97.97%
		Y价差	5/25	元/吨	854	802	52	6.48%	436	378	99.32%
		OI价差	5/25	元/吨	352	-740	1092	-147.57%	-66	-107	82.57%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/25	元/吨	-298	-400	102	-25.50%	-104	-1288	1.41%
		Y-OI价差	5/25	元/吨	-1758	-1660	-98	5.90%	516	793	39.14%
OI-P价差		5/25	元/吨	2056	2060	-4	-0.19%	-412	495	94.30%	
利润	南美豆进口压榨利润		5/25	元/吨	-279.91	-275.29	-4.62	1.68%	108	-277.01	7.68%
	美豆进口压榨利润		5/25	元/吨	-1796.12	-1795.6	-0.52	0.03%	42.76	-454.64	3.65%
	棕榈油进口利润		5/25	元/吨	-2299.17	-1842.88	-456.29	24.76%	-80.49	-1275.92	3.58%
仓单	豆油 (P)		5/25	张	5205	5205	0	0.00%	4405	-395	41.65%
	棕榈油 (Y)		5/25	张	596	1612	-1016	0.00%	136	-1104	73.49%
	菜籽油 (OI)		5/25	张	304	304	0	0.00%	-76	-5432	23.15%
汇率	美元指数		5/25	/	102.21	101.7692	0.4408	0.43%	0.4665	12.5415	74.19%
	美元/人民币 (中间价)		5/25	元	6.655	6.6566	-0.0016	-0.02%	0.1641	0.2267	63.33%
	美元/马来林吉特		5/25	美元	4.3925	4.3905	0.002	0.05%	0.045	0.25	98.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货高位震荡，豆油走势偏强。主要头号买家印度允许免税进口毛豆油和毛葵花籽油，引发市场对棕榈油相关需求的担忧，从而支撑油脂走强。主力 P2209 合约报收 11572 点，涨幅 1.07；Y2209 合约报收 11870 点，涨幅 0.54%；OI2209 合约报收 13628 点，涨幅 0.65%。现货方面，三大油脂现货价格上调 70-120 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数稍有反弹，国际原油高位运行，市场关注印尼出口和收储策略，综合多种因素影响使得市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美国 5 月制造业和服务业 PMI 显著滑落，5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，前值为 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，前值为 55.6。

2、美国能源部宣布出售战略石油储备，将出售至多达 4010 万桶的原油。

3、乌克兰总统泽连斯基：与俄罗斯的所有谈判陷入僵局如果俄罗斯将军队撤回 2 月 24 日之前的战线，这可能是朝着谈判迈出的第一步。

4、俄罗斯外交部副部长：俄罗斯准备为离开乌克兰的装载食品的船只提供人道主义通道。

5、俄罗斯央行将于莫斯科时间 5 月 26 日召开紧急利率会议。将于莫斯科时间 10:30 公布利率决议。

6、截至 5 月 25 日，共有 12 个省市发布了停工复工最新信息。上海 6 月 1 日之后购物中心、百货商场将全面恢复线下营业。北京动态调整封控区、管控区，该解封的要及时解封。天津、西安等部分区域实施静态管理。

三、行业要闻

1、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1—25 日棕榈油出口量为 1141764 吨，较 4 月 1—25 日出口的 914661 吨增加 24.83%。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 5 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 13.09%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1—25 日棕榈油出口量为 1105307 吨，4 月 1—25 日出口的 901978 吨增加 22.54%。

4、马来西亚农业部表示，就粮食安全问题举行了会议，会议讨论了粮食安全计划。

5、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 1127.8 万吨，低于上周预测的 1148.3 万吨；预计巴西 5 月豆粕出口量为 190.3 万吨，低于上周预测的 200.9 万吨。

6、据欧盟委员会，截至 5 月 22 日，欧盟 2021/2022 年大豆进口量为 1283 万吨，而去年同期为 1352 万吨。

7、交易商称，印度 2021/22 年度棕榈油进口量可能降至 11 年低点的 670 万吨，豆油进口量可能跃升至创纪录的 450 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5 月 25 日至 6 月 2 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所减少，中西部和南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州、伊利诺伊州降雨减少，爱荷华州降雨有所增加。②6 月 2 日至 6 月 10 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨有所增加，南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州、

明尼苏达州、爱荷华州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月25日至6月2日期间，巴西大豆主产区中，南部地区降雨有所增加，中部和东南部地区持续无降雨。阿根廷大豆主产区中，东南部地区降雨有所减少，局部地区转为无降雨，西北部地区维持无降雨预期。②6月2日至6月10日期间，巴西中南部地区降雨有所减少，南部、北部地区降雨有所增加。阿根廷东南部、中部地区降雨有所增加，此前为无降雨预期，其余维持此前降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：市场在逐渐消化印尼政府新的 DMO 政策和收储政策，马来 5 月前 20 日出口环比增加 27%-33%，产量环比减少 13% 左右，则 5 月份马来棕榈油的库存将有所下降。由于印尼出口暂时仍然停滞，产地棕榈油报价仍然坚挺，即进口成本仍然高企，但短期市场仍旧表现供弱需强格局，短期对棕榈油市场不产生压制作用。国内棕榈油基差整体偏高，虽然棕榈油暂无新增买船，但 6 月进口预计环比增加。虽然印尼政策变化短期对市场影响很大，但是长期来看价格走势还将是供需决定，目前进口利润倒挂，现货基差高企，预计短期棕榈油更多表现为高位震荡态势。

豆油：美豆播种进度达到 50%，好于前期，但低于五年均值，巴西大豆预计减产提振美豆出口需求，这都给美豆油市场增添利多因素；国内采购美豆买船数量增加，加上美豆价格上涨，这提振国内豆油期价；伴随着国内大豆进口压榨量有所回升，国内油厂开机率持续恢复，压榨量保持攀升态势，但同时下游需求增量有限，市场备货谨慎，短期来看国内豆油价格涨势有限。

菜油：国内菜油整体处于供需双弱态势，且高价格抑制需求，目前菜油厂维持低开机率，国内新增供应偏少，中国取消加拿大菜籽出口限制，后续关注新增采购量，众多利空消息，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，近期对于国际油脂市场而言，俄乌局势下对全球粮油供应的担忧继续利好油脂，短期宏观情绪仍以原油走势为主要参考。国内方面，内盘油脂市场更多跟随国际油脂联动，但由于低库存以及内外倒挂严重价格相对坚挺，短期油脂在印尼和马来新消息指引下，预计国内价格将跟随外盘保持联动走势。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

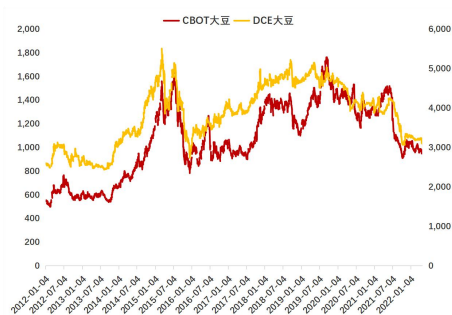
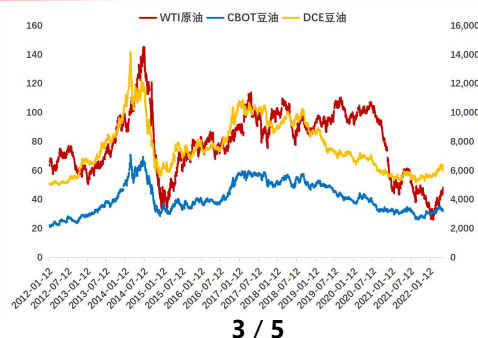


图 2：原油与豆油期货价格



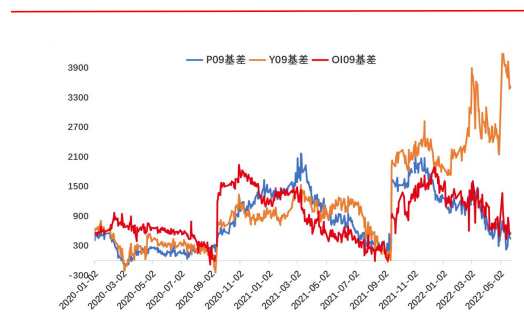
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



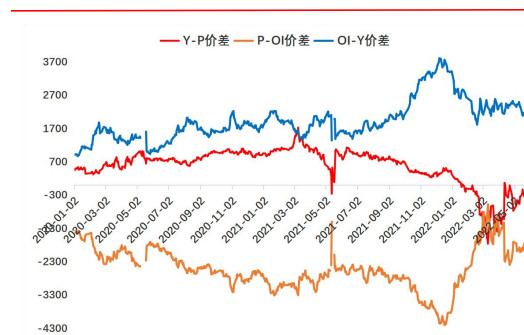
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

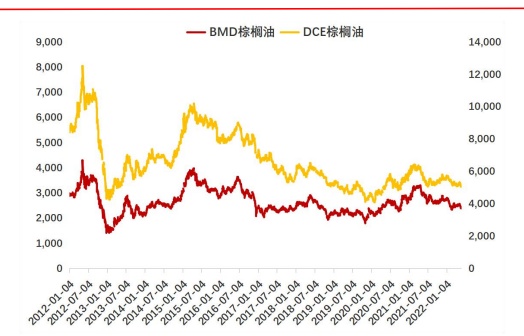
图 7：跨品种价差



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



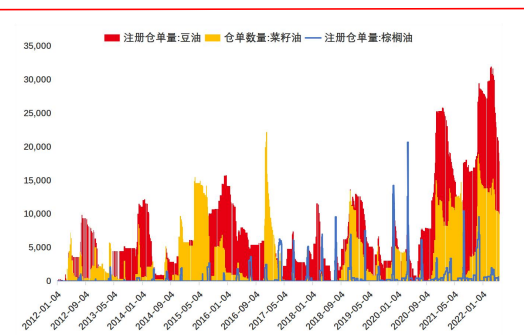
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：

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。