

油脂：产地因素扰动市场 油脂看涨情绪重燃

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：油脂期货月度数据监测

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)	5/27	元/吨	11740	11550	190	1.65%	454	3308	99.10%
		棕榈油 (Y)	5/27	元/吨	12096	11808	288	2.44%	446	4632	99.72%
		菜籽油 (OI)	5/27	元/吨	13948	13639	309	2.27%	208	3743	99.77%
	外盘	美原油 (CME)	5/26	美元/桶	114.09	110.33	3.76	3.41%	12.07	47.24	99.03%
		美豆 (CBOT)	5/26	美分/蒲式耳	1725.75	1679.5	46.25	2.75%	31.5	189	99.86%
		美豆油 (CBOT)	5/26	美分/磅	80.4	78.79	1.61	2.04%	-4.47	80.4	99.83%
		马棕榈油(BMD)	5/26	令吉/吨	6533	6383	150	2.35%	-1224	6533	99.50%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/27	元/吨	12560	12360	200	1.62%	700	3190	99.97%
		日照	5/27	元/吨	12390	12190	200	1.64%	650	3040	99.97%
	棕榈油 (24°)	广州	5/27	元/吨	16130	15460	670	4.33%	1970	7410	99.95%
		张家港	5/27	元/吨	15930	15430	500	3.24%	1820	7200	99.95%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/27	元/吨	14520	14200	320	2.25%	110	3810	99.92%
价差	基差 (2209)	P基差	5/27	元/吨	550	611.67	-61.67	-10.08%	254.33	-396	87.83%
		Y基差	5/27	元/吨	3570.67	3788.67	-218	-5.75%	1374	2292.67	99.51%
		OI基差	5/27	元/吨	225.75	534.75	-309	-57.78%	-397.37	-340.5	47.28%
	跨期 (9-1)	P价差	5/27	元/吨	468	438	30	6.85%	254	112	98.56%
		Y价差	5/27	元/吨	930	866	64	7.39%	370	450	99.60%
		OI价差	5/27	元/吨	400	-783	1183	-151.09%	-160	-43	86.08%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/27	元/吨	-356	-258	-98	37.98%	8	-1292	1.24%
		Y-OI价差	5/27	元/吨	-1852	-1831	-21	1.15%	238	664	34.63%
		OI-P价差	5/27	元/吨	2208	2089	119	5.70%	-246	628	95.71%
利润	南美豆进口压榨利润		5/27	元/吨	-349.07	-277.63	-71.44	25.73%	-42.69	-336.76	6.08%
	美豆进口压榨利润		5/27	元/吨	-362.65	-289.27	-73.38	25.37%	1399.76	978.78	36.33%
	棕榈油进口利润		5/27	元/吨	-2368.7	-2356.13	-12.57	0.53%	28.53	-966.04	3.47%
仓单	豆油 (P)		5/27	张	5205	5205	0	0.00%	3405	-395	41.63%
	棕榈油 (Y)		5/27	张	0	0	0	0.00%	0	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		5/27	张	266	266	0	0.00%	-114	-4870	20.66%
汇率	美元指数		5/27	/	101.72	101.7557	-0.0357	-0.04%	-1.2469	11.7185	73.14%
	美元/人民币 (中间价)		5/27	元	6.7387	6.6766	0.0621	0.93%	0.1789	0.3357	64.90%
	美元/马来林吉特		5/27	美元	4.3825	4.3975	-0.015	-0.34%	0.026	0.239	98.84%

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上行，连棕油领涨油脂。主要国际原油的走高，以及印尼出口没有实质开始，市场供应短期未见改观，给是市场带来的看涨情绪。主力 P2209 合约报收 11740 点，涨幅 1.93；Y2209 合约报收 12096 点，涨幅 2.80%；OI2209 合约报收 13948 点，涨幅 2.50%。现货方面，棕榈油现货价格下调 200 元/吨，豆油现货价格较昨日持平，菜油小涨 50 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数再次下挫，国际原油高位运行，市场关注印尼出口策略及印度采购豆油，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、据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 92.9%，加息 75 个基点的概率为 7.1%；到 7 月份累计加息 25、50 个基点的概率均为 0%，累计加息 75 个基点的概率为 5.3%，累计加息 100 个基点的概率为 88.0%，累计加息 125 个基点的概率为 6.7%。

2、乌克兰总统泽连斯基：约有 1200 万人因战争而流离失所，约 550 万人逃离了乌克兰。

3、据新华社报道，俄罗斯总统普京 5 月 26 日表示，俄罗斯准备通过出口粮食和化肥为克服全球粮食危机作出贡献，但前提是西方解除出于政治动机而采取的限制。

4、据环球网，美国国务卿布林肯当地时间 5 月 26 日上午发表对华政策演讲。布林肯在演讲中称，美国决心避免与中国发生“新冷战”。

5、财政部、商务部发布《关于支持加快农产品供应链体系建设 进一步促进冷链物流发展的通知》，决定以促进农产品冷链物流发展为重点，支持加快农产品供应链体系建设。

6、中共中央政治局召开会议，审议《中国共产党政治协商工作条例》，中共中央总书记习近平主持会议。

7、财政部：1-4 月，国有企业利润总额 12823.6 亿元，同比下降 3.6%。其中中央企业 9862.2 亿元，同比增长 3.8%；地方国有企业 2961.4 亿元，同比下降 22.2%；全国规模以上工业企业利润同比增长 3.5%，增速较 1—3 月份回落 5.0 个百分点。

三、行业要闻

1、美国农业部：截至 5 月 19 日当周美国大豆出口净销售数据：美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 27.7 万吨，前一周为 75.3 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 44.3 万吨，前一周为 14.9 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆净销售 10.8 万吨，前一周为 39.3 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆累计销售 3033.5 万吨，前一周为 3044.3 万吨；美国 2021/2022 年度豆油出口净销售为 0.6 万吨，前一周为 0 万吨；2022/2023 年度豆油净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。

2、美国农业部发布农作物干旱报告，截至 2022 年 5 月 24 日，美国大豆产区受干旱影响的地区占比 12%，较上周持平，去年同期 23%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 111.22 万吨，较 4 月同期出口的 89.77 万吨增加 23.89%。

4、截至 5 月 26 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 34%（上周为 34%，去年 25%）；一般为 56%（上周 56%，去年 68%）；优良为 10%（上周 10%，去年 7%）。

5、据国家粮食交易中心，经国家有关部门研究决定，于 2022 年 6 月 1 日 13:30 竞价交易 50 万吨进口大豆。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5月27日至6月4日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区爱荷华州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所减少。②6月4日至6月12日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区印第安纳州和伊利诺伊州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月27日至6月4日期间，巴西大豆主产区中，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、中部地区降雨有所减少，转为无降雨，其余地区维持无降雨预期。②6月4日至6月12日期间，中南部、中西部（此前为无降雨预期）地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。阿根廷东南部地区降雨有所增加，中部地区降雨有所减少，西北部地区维持无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：印尼 DMO 政策数量和计算方法依旧没有确定，则意味着出口暂时无法实现或者 DMO 数量确定可能还需要更长时间，那么国际供应并没有实质改变，但马来产量将要迎来季节性恢复，前几日马棕出口环比增加 25% 左右，那么短期从政策，供需等方面看国际棕榈油暂时维持高位运行。目前产地棕榈油报价仍然坚挺，国内进口成本高企，短期市场需求表现供弱需强格局，短期棕榈油价格仍处于高位震荡格局。

豆油：今年美豆主产区播种进度相对缓慢，后期需要关注天气变化对美豆播种及生长的影响，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，豆油将继续累库，这抑制豆油现货价格的上涨动能，短期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，近期宏观因素的影响依然很大，流动性收紧的预期以及美元偏强，对大宗商品偏利空。目前油脂市场仍然关注供应的扰动，在印尼出口恢复正常、美国大豆播种完成、国内大豆采购进度加快之前，预计油脂仍将维持偏强震荡走势。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

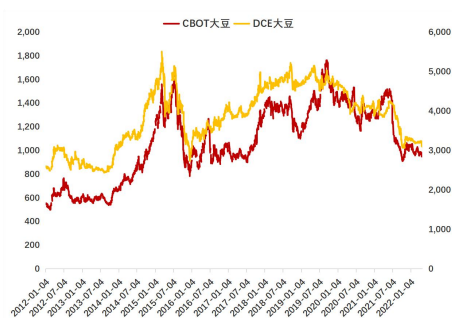
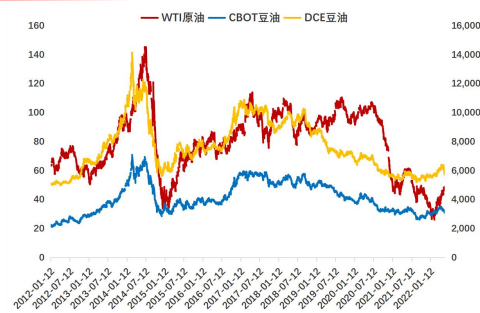


图 2：原油与豆油期货价格



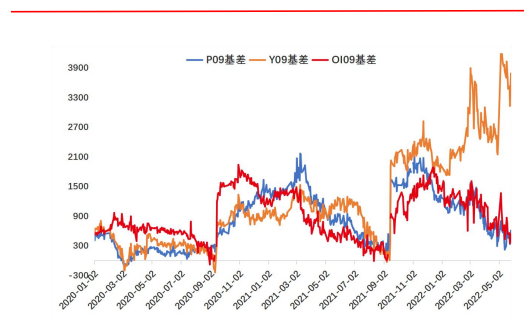
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



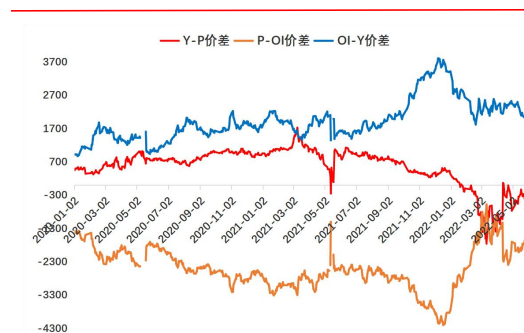
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

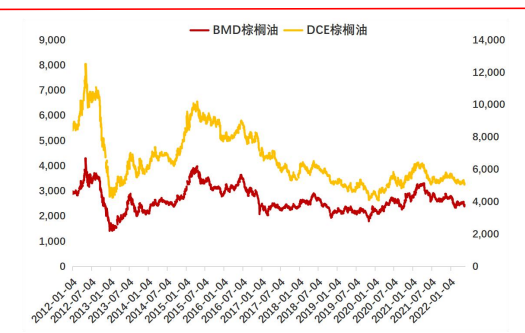
图 7：跨品种价差



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



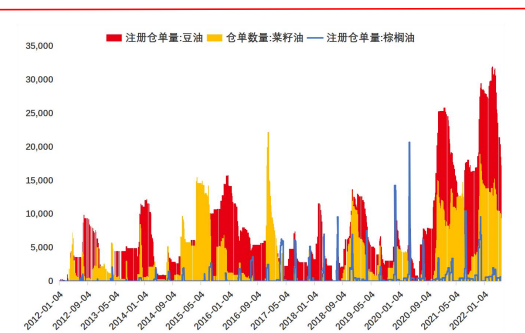
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。