

油脂：印尼出口政策敲定 内盘油脂震荡下跌

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)	5/30	元/吨	11604	11740	-136	-1.16%	80	2998	98.82%
		棕榈油 (Y)	5/30	元/吨	11732	12096	-364	-3.01%	-558	4098	99.45%
		菜籽油 (OI)	5/30	元/吨	13985	13948	37	0.27%	-8	3544	99.80%
	外盘	美原油 (CME)	5/27	美元/桶	115.07	114.09	0.98	0.86%	10.38	48.75	99.13%
		美豆 (CBOT)	5/27	美分/蒲式耳	1732.5	1725.75	6.75	0.39%	47.5	203.75	99.90%
		美豆油 (CBOT)	5/27	美分/磅	79.25	80.4	-1.15	-1.43%	-4.93	79.25	99.75%
		马棕榈油(BMD)	5/27	令吉/吨	6353	6533	-180	-2.76%	-1330	6353	99.41%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/30	元/吨	12480	12560	-80	-0.64%	360	2980	99.97%
		日照	5/30	元/吨	12310	12390	-80	-0.65%	320	2830	99.97%
	棕榈油 (24")	广州	5/30	元/吨	15930	16130	-200	-1.24%	-270	7090	99.95%
		张家港	5/30	元/吨	15830	15930	-100	-0.63%	-220	6980	99.92%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/30	元/吨	14570	14520	50	0.34%	-340	3640	99.95%
价差	基差 (2209)	P基差	5/30	元/吨	686	550	136	24.73%	293.33	-216.29	89.53%
		Y基差	5/30	元/吨	3734.67	3570.67	164	4.59%	1374.67	2506.67	99.63%
		OI基差	5/30	元/吨	238.75	225.75	13	5.76%	-446.63	-311.5	48.71%
	跨期 (9-1)	P价差	5/30	元/吨	422	468	-46	-9.83%	208	108	97.73%
		Y价差	5/30	元/吨	776	930	-154	-16.56%	-84	372	98.89%
		OI价差	5/30	元/吨	466	-779	1245	-159.82%	-394	-14	89.40%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/30	元/吨	-128	-356	228	-64.04%	638	-1008	2.00%
		Y-OI价差	5/30	元/吨	-2253	-1852	-401	21.65%	-550	238	20.10%
		OI-P价差	5/30	元/吨	2381	2208	173	7.84%	-88	770	96.84%
利润	南美豆进口压榨利润		5/30	元/吨	-335.47	-349.07	13.6	-3.90%	-134.76	-322.79	6.49%
	美豆进口压榨利润		5/30	元/吨	-369.33	-362.65	-6.68	1.84%	1408.11	988.2	36.15%
	棕榈油进口利润		5/30	元/吨	-2565.25	-2368.7	-196.55	8.30%	123.71	-1571.34	3.16%
仓单	豆油 (P)		5/30	张	5205	5205	0	0.00%	3405	-395	41.63%
	棕榈油 (Y)		5/30	张	0	0	0	0.00%	-1500	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		5/30	张	266	266	0	0.00%	-114	-3100	20.66%
汇率	美元指数		5/30	/	101.44	101.6429	-0.2029	-0.20%	-1.7773	11.3853	72.58%
	美元/人民币 (中间价)		5/30	元	6.7048	6.7387	-0.0339	-0.50%	0.0871	0.319	64.32%
	美元/马来林吉特		5/30	美元	4.3705	4.3825	-0.012	-0.27%	0.0115	0.2335	98.75%

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下行，连棕油领跌油脂。主要国际原油的走高，以及印尼出口许可证可能是已印发，印尼出口步伐加快，这使得马棕油出口承压。主力 P2209 合约报收 11604 点，跌幅 0.68；Y2209 合约报收 11732 点，跌幅 3.01%；OI2209 合约报收 13985 点，涨幅 1.16%。现货方面，豆油现货价格下调 80 元/吨，棕榈油现货价格下调 200 元/吨，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、美国 4 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.9%，与预期一致，低于前值的 5.2%；核心 PCE 物价指数月率录得 0.3%，与预期和前值的 0.3%持平。

2、据外媒报道，欧盟委员会向成员国发送经过修订的俄罗斯石油货物禁运建议，提议禁止通过海运方式进口俄罗斯石油、同时要求推迟对关键的输油管线实施进口限制。

3、受美国阵亡将士纪念日假期影响，CBOT 今日（5 月 30 日）休市一日。

4、乌克兰农业部官员披露，乌克兰正试图经由跨境铁路运输等渠道出口粮食，但是运力相当有限，除非黑海港口恢复运行，否则很难达到以往的出口水平。

5、乌克兰农业部：乌克兰 2022 年春季作物播种几乎结束，但播种面积比 2021 年减少 22%。乌克兰计划今年播种 1420 万公顷春季作物，低于 2021 年的 1690 万公顷。

6、工信部 27 日召开提振工业经济电视电话会议，会议指出，二季度是全年发展的关键时期，要坚定信心，加强协调督导和监测预警，以超常规力度和手段抓好一揽子政策措施落地见效，确保二季度工业经济合理增长，努力实现全年目标任务。

三、行业要闻

1、印尼贸易部一位高级官员表示，印尼将分配大约 100 万吨棕榈油用于出口，将优先考虑向已注册参与政府散装食用油项目的企业发放出口许可。如果企业立即申请许可，则有望在月末前开始发货。

2、印尼贸易部官员：多家公司已提交（棕榈油）出口许可申请，许可证最早可能于今日发放。将棕榈油国内市场义务比率定在 20%左右。由于印尼将如何实施这一政策的细节还没确定，导致了它将如何影响粗棕榈油价格也具有不确定性。

3、财政部发布关于开展大豆完全成本保险和种植收入保险试点的通知：稳定农户种豆收益，助力提升我国大豆油料自给率。原则上，完全成本保险或种植收入保险的保障水平不高于大豆种植收入的 80%。试点期限为 2022 年至 2024 年。

4、据外媒报道，加拿大谷物委员会最近发布的数据显示，截至 5 月 22 日当周，加拿大油菜籽出口量为 33300 吨，之前一周为 151300 吨，环比减少 77.99%。自 2021 年 8 月 1 日至 2022 年 5 月 22 日，加拿大油菜籽出口量为 459.51 万吨，较上一年度同期的 924.34 万吨减少 50.29%。

5、据 Wind 数据，截至 5 月 30 日，全国进口大豆港口库存为 702.09 万吨，5 月 23 日为 692.79 万吨，增加 9.3 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5 月 30 日至 6 月 7 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，南部地区维持降雨预期。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州以及伊利诺伊州降雨有所增加。②6 月 7 日至 6 月 15 日期间，美国大豆主产区中，西部

地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州降雨增加，爱荷华州以及印第安纳州降雨有所减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①5月30日至6月7日期间，巴西大豆主产区中，中部地区几乎无降雨，南部地区降雨有增有减，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，中部和南部地区降雨微幅增加，其余地区几乎无降雨预期。②6月7日至6月15日期间，巴西北部地区降雨维持此前预期，中部地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。阿根廷全部地区几乎无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：印尼将对国内实施政策确保本土棕榈油20%留在国内，同时印尼开始向出口商分配100万吨棕榈油用于出口，也对棕榈油市场不利；市场目前预期马来5月份的棕榈油库存不会增加，但是6月份马来棕榈油累库的可能性仍然很大。总体来看，产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头，那么短期来看国际棕榈油存在下行风险。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：降雨将会进一步延缓美豆主产区播种进度，后期需要关注天气变化对美豆播种及生长的影响，这给美豆油市场增添利多因素；国内采购美豆买船数量增加，5、6月份巴西大豆到港量偏高，国内大豆压榨量预计维持偏高水平，豆油消费虽然不差，但是目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，所以预计豆油将继续累库；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，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、美国大豆播种进度缓慢、国内大豆采购进度加快，预计油脂仍将维持偏弱震荡走势。

六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格

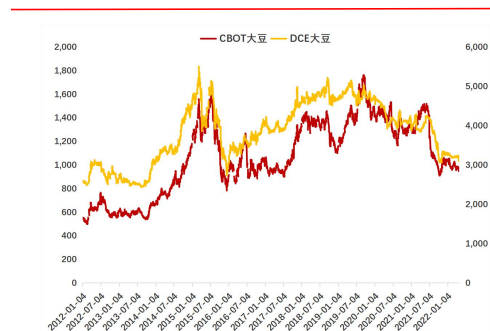
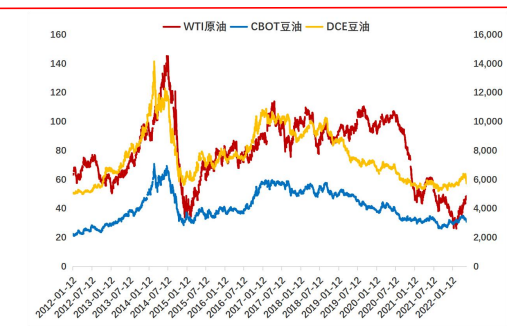


图2：原油与豆油期货价格



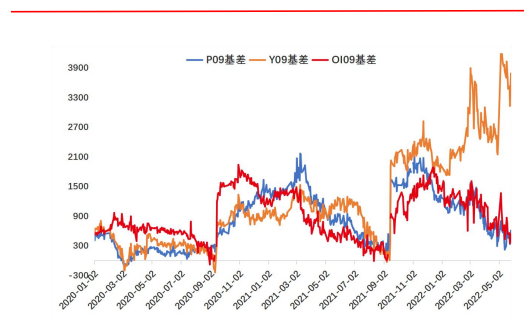
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



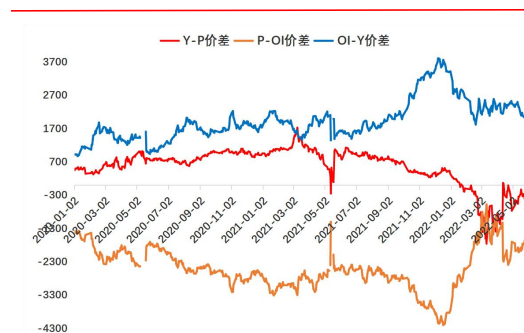
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

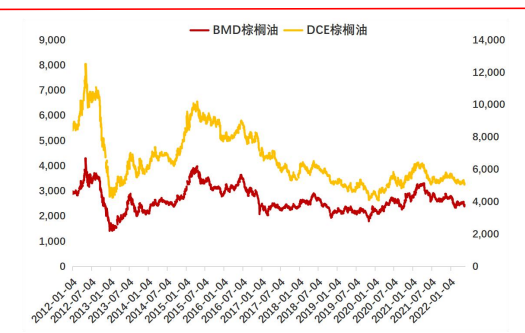
图 7：跨品种价差



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



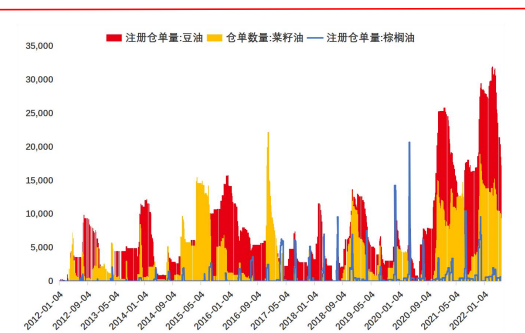
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。