

油脂：欧盟协议推高原油 内盘油脂震荡上扬

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)	5/31	元/吨	11776	11604	172	1.48%	252	3230	99.20%
		棕榈油 (Y)	5/31	元/吨	11864	11732	132	1.13%	-426	4318	99.50%
		菜籽油 (OI)	5/31	元/吨	14088	13985	103	0.74%	95	3647	99.80%
	外盘	美原油 (CME)	5/30	美元/桶	116.86	115.07	1.79	1.56%	12.17	49.96	99.23%
		美豆 (CBOT)	5/27	美分/蒲式耳	1732.5	1725.75	6.75	0.39%	47.5	1732.5	99.89%
		美豆油 (CBOT)	5/27	美分/磅	79.25	80.4	-1.15	-1.43%	-4.93	79.25	99.74%
		马棕桐油(BMD)	5/30	令吉/吨	6232	6353	-121	-1.90%	-1451	6232	99.37%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/31	元/吨	12550	12480	70	0.56%	430	3070	99.95%
		日照	5/31	元/吨	12380	12310	70	0.57%	390	2920	99.95%
	棕榈油 (24")	广州	5/31	元/吨	15900	15930	-30	-0.19%	-300	7120	99.90%
		张家港	5/31	元/吨	15800	15830	-30	-0.19%	-250	7010	99.87%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/31	元/吨	14670	14570	100	0.69%	-240	3780	99.92%
价差	基差 (2209)	P基差	5/31	元/吨	714	686	28	4.08%	321.33	-223.33	89.71%
		Y基差	5/31	元/吨	4159.33	3734.67	424.66	11.37%	1799.33	2903.66	99.94%
		OI基差	5/31	元/吨	455.75	238.75	217	90.89%	-229.63	-74.5	69.08%
	跨期 (9-1)	P价差	5/31	元/吨	472	422	50	11.85%	258	164	98.62%
		Y价差	5/31	元/吨	808	776	32	4.12%	-52	458	99.08%
		OI价差	5/31	元/吨	436	-856	1292	-150.93%	-424	-16	87.63%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	5/31	元/吨	-88	-128	40	-31.25%	678	-1000	2.17%
		Y-OI价差	5/31	元/吨	-2224	-2253	29	-1.29%	-521	331	21.08%
		OI-P价差	5/31	元/吨	2312	2381	-69	-2.90%	-157	669	96.45%
利润	南美豆进口压榨利润		5/31	元/吨	-303.02	-335.47	32.45	-9.67%	-102.31	-295.08	7.12%
	美豆进口压榨利润		5/31	元/吨	-336.89	-369.33	32.44	-8.78%	1440.55	1009.47	36.72%
	棕榈油进口利润		5/31	元/吨	-1958.57	-2565.25	606.68	-23.65%	730.39	-799.82	4.23%
仓单	豆油 (P)		5/31	张	5205	5205	0	0.00%	3405	-195	41.61%
	棕榈油 (Y)		5/31	张	0	0	0	0.00%	-1500	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		5/31	张	0	266	-266	-100.00%	-380	0	0.03%
汇率	美元指数		5/31	/	101.74	101.6454	0.0946	0.09%	-1.4773	11.8933	73.19%
	美元/人民币 (中间价)		5/31	元	6.6607	6.7048	-0.0441	-0.66%	0.043	0.2925	63.51%
	美元/马来林吉特		5/31	美元	4.3755	4.3705	0.005	0.11%	0.0165	0.2375	98.78%

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，菜油、豆油偏强，棕榈油疲软。主要因欧盟就制裁俄罗斯原油达成协议，原油大涨，原油上涨对全球植物油市场构成支持，这推高油脂价格。主力P2209 合约报收 11776 点，涨幅 0.77；Y2209 合约报收 11864 点，跌幅 0.69%；OI2209 合约报收 14088 点，涨幅 0.79%。现货方面，豆油现货价格上调 70 元/吨，棕榈油现货价格下调 30 元/吨，菜油上涨 100 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数走高，国际原油再次推高，市场关注印尼出口许可及马棕近况，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、美联储理事沃勒 30 日表示，美联储应该准备好在从现在开始的一次会议上均加息 50 个基点，直到通胀牢牢受控。

2、美国国务卿布林肯当地时间 30 日在社交媒体上表示，美驻乌大使布里奇特·布林肯已经抵达位于基辅的美国驻乌克兰大使馆。

3、欧洲理事会主席米歇尔 30 日表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识，“将立即覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油”。欧盟外交官表示，欧盟同意到 2022 年底前禁止俄罗斯 90% 的石油进口。

4、据国家统计局，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.6，前值为 47.4；中国 5 月官方非制造业 PMI 为 47.8，前值为 41.9；中国 5 月官方综合 PMI 为 48.4，前值为 42.7。

5、据中国政府网，国务院印发《关于扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。通知提出，各部门要密切协调配合、形成工作合力，按照《扎实稳住经济的一揽子政策措施》提出的六个方面 33 项具体政策措施及分工安排，对本部门本领域本行业的工作进行再部署再推动再落实，需要出台配套实施细则的，应于 5 月底前全部完成。

6、上海市 5 月 30 日通告，6 月 1 日零时起，上海有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。

三、行业要闻

1、Informa 经济公司发布报告，预计 2022 年美国大豆播种面积接近 8900 万英亩，低于美国农业部 3 月份播种意向报告所预测的 9100 万英亩。作为对比，2021 年美国大豆播种面积为 8720 万英亩。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1361634 吨，较 4 月同期出口的 1112578 吨增加 22.39%。

3、马来西亚部长：马来西亚将大力推广棕榈仁在动物饲料中的应用，将审查棕榈仁废料出口政策，目前马来西亚大量棕榈仁饼粕出口到欧洲养牛业，将与利益相关者进行会谈。

4、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1415569 吨，较 4 月同期出口的 1135681 吨增加 24.64%。

5、据巴西国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 28 日，巴西大豆收割率为 99.1%，上周为 98.1%，去年同期为 99.6%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①5 月 31 日至 6 月 8 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所减少，中西部地区降雨有所增加，南部地区维持此前降雨预期。其中，大豆主产区布拉斯加州降雨减少，印第安纳州降雨有所增加。②6 月 8 日至 6 月 16 日期间，美国

大豆主产区中，西部和中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊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31日至6月8日期间，巴西大豆主产区中，北部地区降雨轻微增加，南部地区降雨有所减少，中部部分地区无降雨预期。阿根廷大豆主产区中，南部地区降雨微幅增加，其余地区无降雨预期。②6月8日至6月16日期间，巴西北部地区维持此前降雨预期，中部和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：印尼将开始发放出口许可证，棕榈油期价有所回调。继续关注发放速度和实际出口量，以及印尼棕榈油恢复出口对产地价格的影响。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。

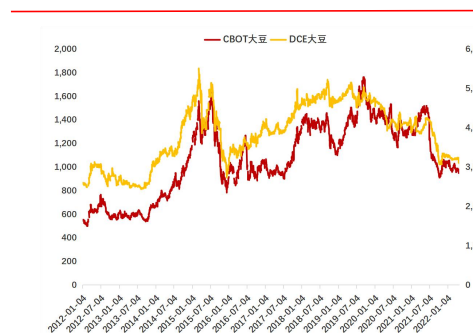
豆油：降雨将会进一步延缓美豆主产区播种进度，后期需要关注天气变化对美豆播种及生长的影响，这给美豆油市场增添利多因素；国内采购美豆买船数量增加，5、6月份巴西大豆到港量偏高，国内大豆压榨量预计维持偏高水平，豆油消费虽然不差，但是目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，所以预计豆油将继续累库；这抑制豆油现货价格的上涨动能，短期国内豆油价格涨势有限。

菜油：近期菜油走势偏强，这与菜籽收购价格走高有关，随着国产菜籽的上市，收购价格不断攀升，市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多，收购价格的走高或将提升菜油的价格，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。目前油脂市场仍然关注豆油的走高更多来自于美豆走高以及国内需求高企的提振。棕榈油偏弱则受到马棕油的拖累。国际原油高企以及印尼政策的明朗化，多空因素交错，油脂高位震荡加剧。

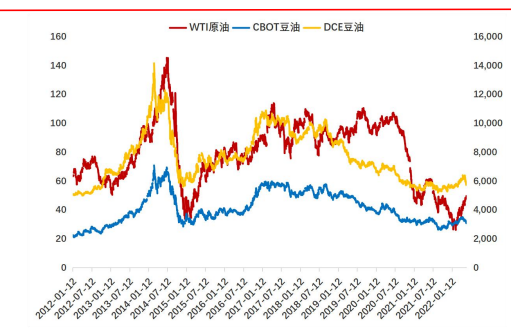
六、基本面数据图表

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



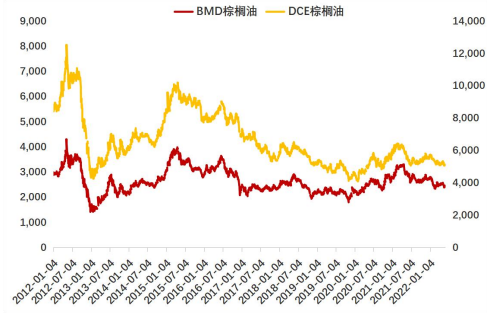
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



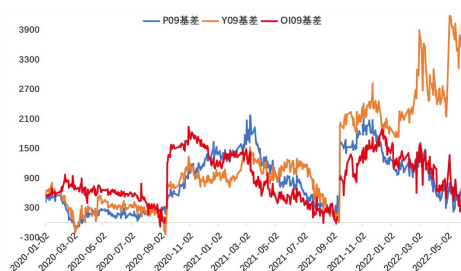
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



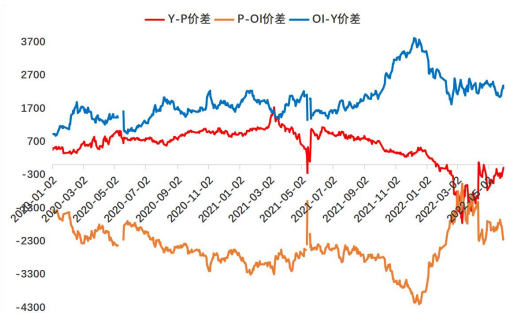
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



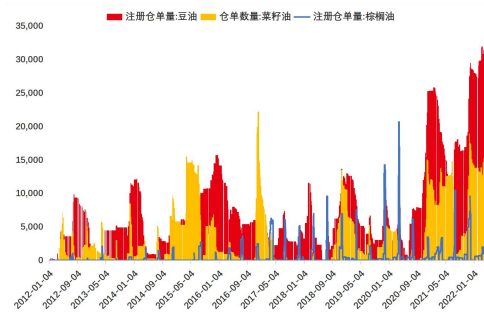
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。

