

油脂：印尼政策细则出台 内盘油脂窄幅震荡

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)	6/1	元/吨	11706	11776	-70	-0.59%	182	3070	99.02%	
		棕榈油 (Y)	6/1	元/吨	11876	11864	12	0.10%	-414	4286	99.52%	
		菜籽油 (OI)	6/1	元/吨	14056	14088	-32	-0.23%	63	3596	99.77%	
	外盘	美原油 (CME)	5/31	美元/桶	114.67	116.86	-2.19	-1.87%	9.98	46.95	99.05%	
		美豆 (CBOT)	5/31	美分/蒲式耳	1687	1732.5	-45.5	-2.63%	2	138.75	99.62%	
		美豆油 (CBOT)	5/31	美分/磅	77.98	79.25	-1.27	-1.60%	-6.2	77.98	99.69%	
		马棕榈油(BMD)	5/31	令吉/吨	6564	6537	27	0.41%	-1119	6564	99.52%	
现货	豆油 (一级)	张家港	6/1	元/吨	12490	12550	-60	-0.48%	370	3010	99.92%	
		日照	6/1	元/吨	12320	12380	-60	-0.48%	330	2860	99.92%	
	棕榈油 (24")	广州	6/1	元/吨	15850	15900	-50	-0.31%	-350	7140	99.87%	
		张家港	6/1	元/吨	15750	15800	-50	-0.32%	-300	7030	99.84%	
	菜籽油 (四级)	江苏	6/1	元/吨	14670	14670	0	0.00%	-240	3810	99.90%	
价差	基差 (2209)	P基差	6/1	元/吨	704	714	-10	-1.40%	311.33	-143.33	89.66%	
		Y基差	6/1	元/吨	3999	4159.33	-160.33	-3.85%	1639	2857.33	99.88%	
		OI基差	6/1	元/吨	537.75	455.75	82	17.99%	-147.63	56.5	73.05%	
	跨期 (9-1)	P价差	6/1	元/吨	450	472	-22	-4.66%	236	156	98.04%	
		Y价差	6/1	元/吨	864	808	56	6.93%	4	552	99.29%	
		OI价差	6/1	元/吨	434	-818	1252	-153.06%	-426	-19	87.45%	
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/1	元/吨	-170	-88	-82	93.18%	596	-1056	1.94%	
		Y-OI价差	6/1	元/吨	-2180	-2224	44	-1.98%	-477	324	22.85%	
		OI-P价差	6/1	元/吨	2350	2312	38	1.64%	-119	732	96.70%	
利润	南美豆进口压榨利润		6/1	元/吨	-194.27	-303.02	108.75	-35.89%	6.44	-186.39	11.42%	
	美豆进口压榨利润		6/1	元/吨	-227.93	-336.89	108.96	-32.34%	1549.51	1135.88	41.78%	
	棕榈油进口利润		6/1	元/吨	-1899.58	-1958.57	58.99	-3.01%	789.38	-1066.08	4.41%	
仓单	豆油 (P)		6/1	张	5195	5205	-10	0.00%	3395	-205	41.54%	
	棕榈油 (Y)		6/1	张	800	0	800	0.00%	-700	-200	76.49%	
	菜籽油 (OI)		6/1	张	0	0	0	0.00%	-380	0	0.03%	
汇率	美元指数		6/1	/	0	101.7679	-101.7679	-100.00%	-103.2173	-89.9314	0.01%	
	美元/人民币 (中间价)		6/1	元	6.6651	6.6607	0.0044	0.07%	0.0474	0.3079	63.58%	
	美元/马来林吉特		6/1	美元	4.387	4.3755	0.0115	0.26%	0.028	0.2665	98.87%	

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，棕榈油、菜油偏强，豆油疲软。主要因原油继续走高，对全球油脂市场构成支持。主力 P2209 合约报收 11706 点，跌幅 0.05；Y2209 合约报收 11876 点，涨幅 0.35%；OI2209 合约报收 14056 点，涨幅 0.11%。现货方面，豆油现货价格下调 60 元/吨，棕榈油现货价格下调 50 元/吨，菜油持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，美元指数走高，国际原油持续走高，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、据财联社信息，白宫经济顾问委员会主席 Cecilia Rouse5 月 31 日表示，白宫正在考虑缓解通胀，包括降低关税。

2、欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 54.6，预期为 54.4，初值为 54.4；欧元区 5 月 CPI 同比初值为 8.1%，续刷纪录新高，预期为 7.7%，前值为 7.4%。欧元区 5 月 CPI 环比为 0.8%，预期为 0.6%，前值为 0.6%。

3、据财联社，俄罗斯天然气工业股份公司（俄气）5 月 31 日宣布，6 月 1 日起将暂停向丹麦沃旭能源公司以及通过壳牌能源欧洲有限公司向德国供应天然气。

4、国务院 5 月 31 日印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》提出，继续推动实际贷款利率稳中有降；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；加快推进一批论证成熟的水利工程项目；抓紧推动实施一批能源项目。

5、中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，较 4 月 PMI 回升 2.1%，与 3 月 PMI 持平，同为 2020 年 3 月以来次低。

6、农业农村部等 11 部门印发《统筹新冠肺炎疫情防控 and “菜篮子”产品保供稳价工作指南》，建立“菜篮子”产品联动保供机制，充分整合政府、企业、社会组织等各方力量，加强协同配合，发挥各自优势，共同应对疫情，做好“菜篮子”产品保供稳价。

7、截至 6 月 1 日，共有 12 个省市发布了停工复工最新信息。6 月 1 日起，上海除中高风险地区 and 封控区、管控区外，住宅小区恢复出入。天津河北区、河西区调整部分管控区为防范区。浙江省鼓励开展省内跨市游，有序恢复经营跨省团队旅游。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 29 日当周，美国大豆播种率为 66%，市场预期为 67%，去年同期为 83%，此前一周为 50%，五年均值为 67%。美国大豆出苗率为 39%，去年同期为 59%，此前一周为 21%，五年均值为 43%。

2、印尼将 2022 年 6 月毛棕榈油出口税(tax)维持在 200 美元/吨不变,出口专项税(levy)维持 375 美元/吨不变；6 月毛棕榈油出口参考价上调至 1700.12 美元/吨，2022 年 5 月为 1657.39 美元/吨。

3、据外媒报道，马来西亚棕榈油委员会（MPOC）副会长周三表示，今年马来西亚毛棕榈油产量预计从去年的 1810 万吨小幅升至 1860 万吨。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 10.02%，出油率增加 0.26%，产量减少 8.65%。

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 1073.1 万吨，低于上周预测的 1127.8 万吨。

6、据欧盟委员会，截至 5 月 29 日，欧盟 2021/22 年度棕榈油进口量为 443 万吨，而去

年同期为 489 万吨；2021/22 年度油菜籽进口量为 489 万吨，去年同期 597 万吨；2021/22 年度油菜籽进口量为 489 万吨，去年同期 597 万吨。

7、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，大豆主产区内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，并且宣布了 DMO 和 DPO 的细则，棕榈油期价继续回调。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。市场预期 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，那么产地的供应压力短期致使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。

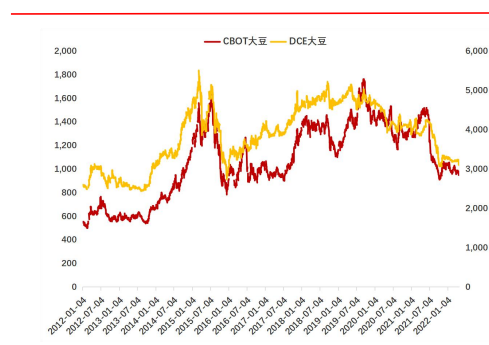
豆油：昨日受乌克兰港口可能有条件放开的消息影响，致使大宗农产品普跌；国内采购美豆买船数量增加，5、6 月份巴西大豆到港量偏高，国内大豆压榨量预计维持偏高水平，豆油消费虽然不差，但是目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，所以预计豆油将继续累库；这抑制豆油现货价格的上涨动能，短期国内豆油价格涨势有限。

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，近期市场仍然密切关注俄乌局势，俄罗斯称将有条件地开放乌克兰的港口，如果乌克兰葵油的出口得到一定程度的恢复，将对油脂构成利空影响。目前油脂市场仍然关注供应的扰动，随着市场对于乌克兰港口有条件放开的预期增多、美国农作物播种大部分完成，要注意外盘农产品是否出现集体调整，多空因素交错，油脂高位震荡加剧。

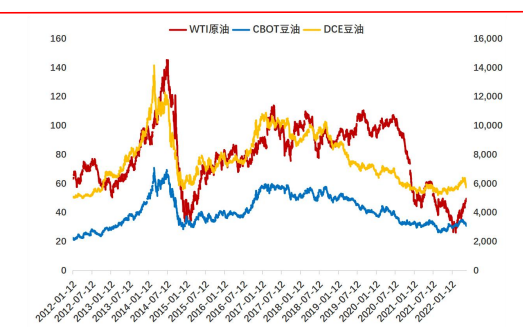
六、基本面数据图表

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



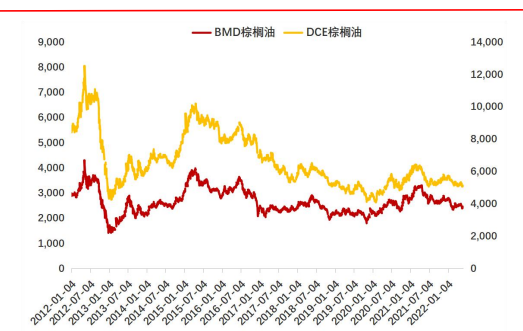
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



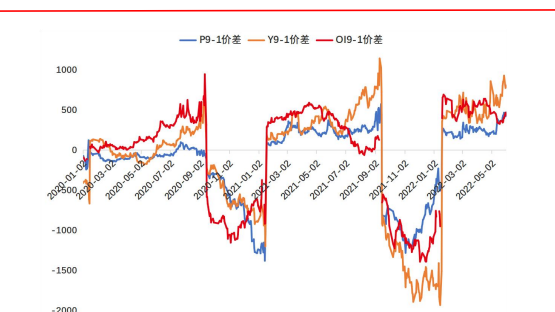
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



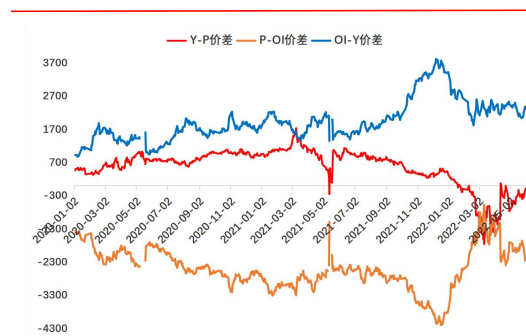
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



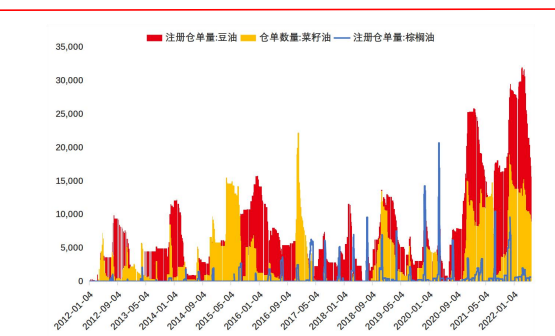
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明

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。