

油脂：油脂市场整体偏强 关注产地因素扰动

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)	6/2	元/吨	11770	11706	64	0.55%	246	2936	99.12%
		棕榈油 (Y)	6/2	元/吨	12062	11876	186	1.57%	-228	4254	99.70%
		菜籽油 (OI)	6/2	元/吨	14133	14056	77	0.55%	140	3414	99.82%
	外盘	美原油 (CME)	6/1	美元/桶	115.26	114.67	0.59	0.51%	10.09	46.43	99.14%
		美豆 (CBOT)	6/1	美分/蒲式耳	1689.5	1732.5	-43	-2.48%	43	124.25	99.66%
		美豆油 (CBOT)	6/1	美分/磅	78.22	79.25	-1.03	-1.30%	-1.93	78.22	99.72%
		马棕榈油(BMD)	6/1	令吉/吨	6646	6879	-233	-3.39%	6646	6646	99.50%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/2	元/吨	12530	12490	40	0.32%	410	2950	99.95%
		日照	6/2	元/吨	12360	12320	40	0.32%	370	2800	99.95%
	棕榈油 (24")	广州	6/2	元/吨	15960	15850	110	0.69%	-240	7150	99.95%
		张家港	6/2	元/吨	15860	15750	110	0.70%	-190	7040	99.95%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/2	元/吨	14670	14670	0	0.00%	-240	3660	99.90%
价差	基差 (2209)	P基差	6/2	元/吨	706.67	704	2.67	0.38%	314	-42.66	89.66%
		Y基差	6/2	元/吨	3783	3999	-216	-5.40%	1423	2759.33	99.60%
		OI基差	6/2	元/吨	560.75	537.75	23	4.28%	-124.63	188.5	74.78%
	跨期 (9-1)	P价差	6/2	元/吨	472	450	22	4.89%	258	176	98.59%
		Y价差	6/2	元/吨	936	864	72	8.33%	76	624	99.60%
		OI价差	6/2	元/吨	410	-809	1219	-150.68%	-450	-24	86.41%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/2	元/吨	-292	-170	-122	71.76%	474	-1096	1.49%
		Y-OI价差	6/2	元/吨	-2071	-2180	109	-5.00%	-368	353	25.49%
		OI-P价差	6/2	元/吨	2363	2350	13	0.55%	-106	743	96.76%
利润	南美豆进口压榨利润		6/2	元/吨	5510.85	-194.27	5705.12	-2936.70%	5711.56	5487.55	100.00%
	美豆进口压榨利润		6/2	元/吨	5510.85	-1727.44	7238.29	-419.02%	7288.29	6865.32	100.00%
	棕榈油进口利润		6/2	元/吨	12062	-1899.58	13961.58	-734.98%	14750.96	12519.15	100.00%
仓单	豆油 (P)		6/2	张	4825	5195	-370	0.00%	3025	-575	37.17%
	棕榈油 (Y)		6/2	张	0	800	-800	0.00%	-1500	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/2	张	0	0	0	0.00%	-380	0	0.03%
汇率	美元指数		6/2	/	0	102.5679	-102.5679	-100.00%	-103.6027	-89.8985	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		6/2	元	6.7095	6.6651	0.0444	0.67%	6.7095	0.3322	64.42%
	美元/马来林吉特		6/2	美元	4.393	4.387	0.006	0.14%	4.393	0.267	98.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货震荡走高，棕榈油领涨油脂板块。主要因短期印尼出口数量有限，且印尼取消向马来输送劳动力计划，马来棕榈油库存偏低，这些因素对全球油脂市场构成支持。主力 P2209 合约报收 11770 点，涨幅 0.65；Y2209 合约报收 12062 点，涨幅 2.01%；OI2209 合约报收 14133 点，涨幅 0.50%。现货方面，豆油现货价格上调 40 元/吨，棕榈油现货价格上调 110 元/吨，菜油持平。目前油脂影响因素依旧繁杂，国际油脂政策多变，价格波动剧烈，短期震荡偏强，内盘油脂或趋同，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 ISM 制造业 PMI 为 56.1，前值为 55.4。就业分项萎缩，录得 49.6，较前值 50.9 明显回落；物价支出指数分项为 82.2，较前值 84.6 回落，但仍处高位。

2、联合国粮农组织驻俄罗斯联络处主任奥列格·科比亚科夫说，乌克兰粮食外运问题正在逐步解决。

3、俄总统新闻秘书佩斯科夫称，俄罗斯已明确表达了对乌克兰的要求，基辅对此非常清楚，但乌克兰当局现在正冻结谈判。

4、联合国粮农组织莫斯科办事处主任奥列格·科比亚科夫在接受俄新社采访时表示，俄乌冲突将导致全球 1300 万至 1500 万人口在 2022 年遭受饥饿威胁。

5、李克强主持召开国务院常务会议，部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知应享尽享。会议指出，对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度。

6、截至 6 月 2 日，共有 12 个省市发布了停工复工最新信息。6 月 1 日起，上海在做好防疫管理的前提下，加快企业、园区、楼宇等全面复工复产。北京 13 个区域恢复正常生产生活秩序。吉林省恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

7、今日财政部召开新闻发布会表示，为稳定经济大盘，推动经济运行在合理区间，将在八方面出台相关措施。首先是进一步加大增值税留抵退税政策力度，将更多行业纳入按月全额退还留抵税额政策范围，预计新增留抵退税 1420 亿元，今年出台的新增留抵退税总额达到约 1.64 万亿元，帮助企业渡过难关。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨大豆，其中 6.6 万吨于 2021/2022 市场年度交货，6.6 万吨于 2022/2023 市场年度交货。

2、美国农业部（USDA）报告显示：4 月美国大豆压榨量为 543 万吨（合计 1.81 亿蒲式耳），上月为 579 万吨（合计 1.93 亿蒲式耳），去年同期为 510 万吨（合计 1.70 亿蒲式耳）；4 月美国豆油产量为 21.4 亿磅，较上月下降 6%，较去年同期增长 8%；4 月油菜籽压榨量为 145508 吨，上月为 163923 吨，去年同期为 193146 吨；4 月美国菜籽油产量为 1.14 亿磅，较上月下降 9%，较去年同期下滑 29%。

3、据外媒报道，有行业分析师表示，预计播种条件改善和 6 月天气前景改善等将提升美国大豆产出潜力。预计美国 2022/23 年度大豆产量为 1.25 亿吨（46 亿蒲式耳），而在 5 月的供需报告中预计美国大豆产量为 1.263 亿吨。

4、马来西亚商品部：将在马来西亚生物柴油的授权方面维持现状。

5、市场消息：印尼迄今为止已经向 18 家企业发放了棕榈油出口许可证，印尼棕榈油出口许可配额为 17.95 万吨。

6、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，5月29日—6月4日期间，巴西大豆出口量为305.67万吨，上周为256.59万吨。

7、国家粮食交易中心：经国家有关部门研究决定，于2022年6月10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：①6月2日至6月10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，大豆主产区爱荷华州降雨有所增加，伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所减少。②6月10日至6月18日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区明尼苏达州降雨有所减少，印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6月2日至6月10日期间，巴西大豆主产区中，北部地区维持此前降雨预期，中部和南部地区降雨有所增加。阿根廷大豆主产区中，东部地区降雨有所增加，其余地区几乎无降雨预期。②6月10日至6月18日期间，巴西北部和中南部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加。阿根廷南部地区降雨有所减少，其余地区几乎无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：印尼已发放出口许可证18家，出口配额小于18万吨，这对于市场来说扰动有限，另外马棕也维持低产低库存格局，5月库存环比下降10-15万吨，加上印尼取消向马来西亚劳动力计划，短期对棕榈油期价支撑作用明显。继续关注发放速度和实际出口量，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：近期豆油的支撑主要来自于9月份之前国内进口大豆成本高企的担忧；国内采购美豆买船数量增加，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。

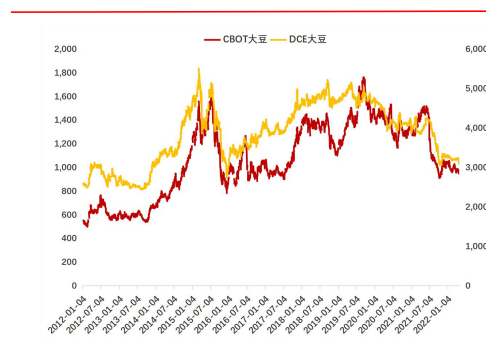
菜油：近期菜油走势偏强，这与菜籽收购价格走高有关，随着国产菜籽的上市，收购价格不断攀升，市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多，收购价格的走高或将提升菜油的价格，短期对国内菜油构成压力。

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，油脂高位震荡加剧。

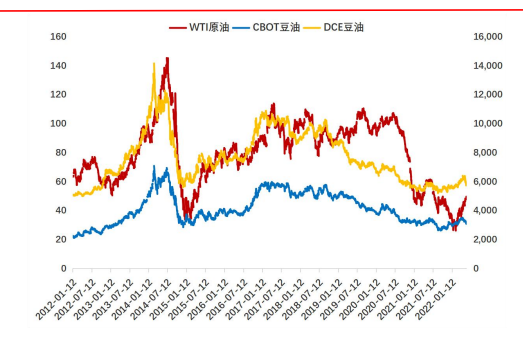
六、基本面数据图表

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



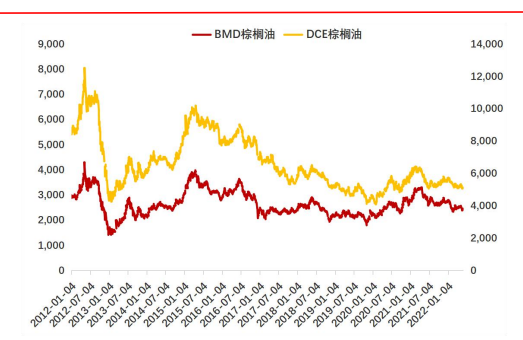
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



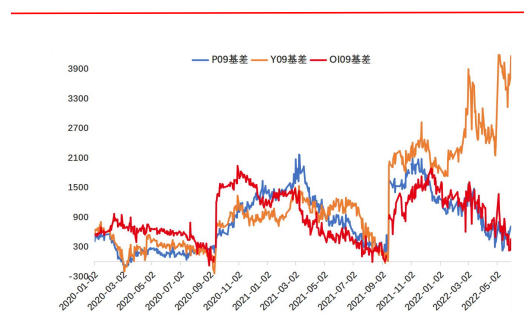
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



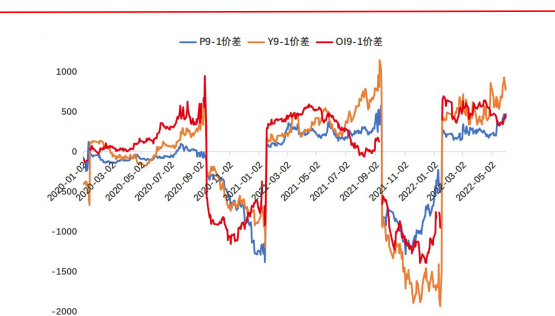
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

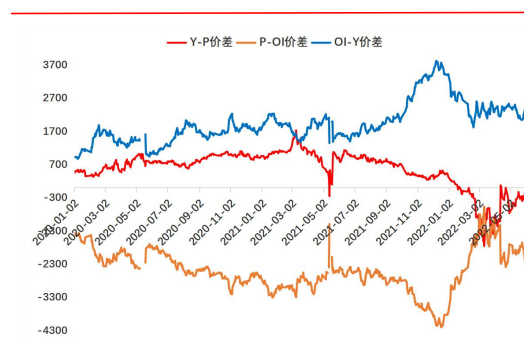
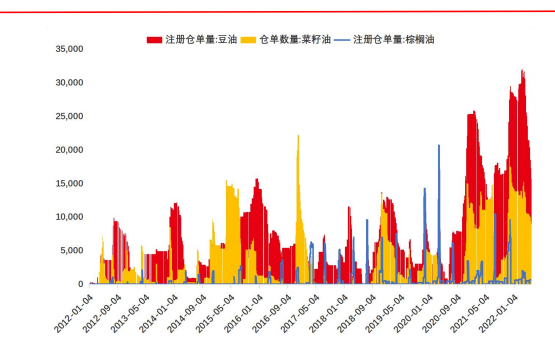


图 8：仓单数量



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。