

油脂：印尼出口改善有限 支撑油脂高位运行

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)	6/6	元/吨	11906	11770	136	1.16%	794	2974	99.40%
		棕榈油 (Y)	6/6	元/吨	12080	12062	18	0.15%	518	4138	99.70%
		菜籽油 (OI)	6/6	元/吨	14092	14133	-41	-0.29%	553	3266	99.80%
	外盘	美原油 (CME)	6/3	美元/桶	118.87	116.87	2	1.71%	9.1	49.25	99.30%
		美豆 (CBOT)	6/3	美分/蒲式耳	1699.5	1732.5	-33	-1.90%	74.75	117	99.73%
		美豆油 (CBOT)	6/3	美分/磅	81.93	79.25	2.68	3.38%	0.89	81.93	99.90%
		马棕榈油 (BMD)	6/3	令吉/吨	6704	6879	-175	-2.54%	-354	6704	99.55%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/6	元/吨	12580	12490	90	0.72%	880	2880	99.55%
		日照	6/6	元/吨	12390	12320	70	0.57%	820	2710	100.00%
	棕榈油 (24")	广州	6/6	元/吨	15900	15850	50	0.32%	340	6860	99.92%
		张家港	6/6	元/吨	15800	15750	50	0.32%	250	6750	99.90%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/6	元/吨	14620	14670	-50	-0.34%	520	3430	99.30%
价差	基差 (2209)	P基差	6/6	元/吨	510.67	706.67	-196	-27.74%	-127.33	-245.66	86.96%
		Y基差	6/6	元/吨	3715	3783	-68	-1.80%	-564.67	2595.33	99.51%
		OI基差	6/6	元/吨	601.75	560.75	41	7.31%	-458	96.5	77.48%
	跨期 (9-1)	P价差	6/6	元/吨	456	472	-16	-3.39%	252	166	98.28%
		Y价差	6/6	元/吨	862	936	-74	-7.91%	306	578	99.23%
		OI价差	6/6	元/吨	392	-767	1159	-151.11%	-164	-60	85.25%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/6	元/吨	-174	-292	118	-40.41%	276	-962	1.97%
		Y-OI价差	6/6	元/吨	-2012	-2071	59	-2.85%	-35	423	27.23%
		OI-P价差	6/6	元/吨	2186	2363	-177	-7.49%	-241	539	95.49%
利润	南美豆进口压榨利润		6/6	元/吨	5537.48	5510.85	26.63	0.48%	5807.61	5552.08	100.00%
	美豆进口压榨利润		6/6	元/吨	5537.48	5510.85	26.63	0.48%	7362.55	6881.8	100.00%
	棕榈油进口利润		6/6	元/吨	12080	12062	18	0.15%	15529.81	12887.11	100.00%
仓单	豆油 (P)		6/6	张	4825	4825	0	0.00%	3025	-475	37.16%
	棕榈油 (Y)		6/6	张	0	0	0	0.00%	-1200	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/6	张	0	0	0	0.00%	-380	0	0.03%
汇率	美元指数		6/6	/	101.87	102.1704	-0.3004	-0.29%	-1.7917	11.7307	73.55%
	美元/人民币 (中间价)		6/6	元	6.6691	0	6.6691	#DIV/0!	0.0359	0.2619	63.66%
	美元/马来林吉特		6/6	美元	0	4.386	-4.386	-100.00%	-4.3725	-4.1275	0.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货先抑后扬，豆油领涨油脂板块。主要因国际油价新高，美国生物柴油政策利好豆油，短期印尼出口许可有限，且印尼向马来输送劳工签证缓慢，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 11906 点，涨幅 1.50；Y2209 合约报收 12080 点，涨幅 1.05%；OI2209 合约报收 14092 点，涨幅 0.05%。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 月非农就业人数增加 39 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 32.5 万人，前值为 42.8 万人。美国 5 月失业率为 3.6%，预期 3.5%，前值 3.6%；积极的就业增长数据可以缓解对潜在经济放缓的担忧，这意味着美联储可以继续收紧政策。

2、美国总统拜登 6 月 3 日表示，抗击通胀是其首要经济任务。拜登表示，应对通胀除了美联储方面外，另外两个计划是降低美国家庭生活成本和联邦赤字。

3、俄罗斯外交部长拉夫罗夫在接受塞尔维亚广播和电视台采访时表示，俄乌谈判目前没有进展是由于西方不允许乌克兰与俄罗斯进行谈判。。

4、欧盟 27 个成员国正式批准第六轮对俄制裁方案。预计相关制裁措施将于方案通过次日正式生效。

5、OPEC+同意 7 月和 8 月均增产 64.8 万桶/日，远超当前增产幅度 43.2 万桶/日，这意味着 OPEC+将其石油供应增加幅度扩大约 50%，超出市场预期。

6、财政部有关负责人 6 月 2 日表示，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。

7、农业农村部常务会议：加力推进稳粮保供，切实抓好“三夏”生产。会议强调，要千方百计抓好“三夏”生产，进一步强化机收跟踪调度，及早打通堵点卡点，督促地方落细防灾减灾措施，落实粮食收获后的晾晒、收储、烘干等工作，扎实推进夏种夏管，确保夏粮颗粒归仓、夏种面积只增不减。

8、中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值为 36.2。中国 5 月财新综合 PMI 为 42.2，前值为 37.2。

三、行业要闻

1、美国国家飓风中心：热带风暴亚历克斯正快速朝东北偏东方向移动，预计将于（当地时间）今晚晚些时候或周一早些时候登陆百慕大地区。

2、据路透调查公布预测，受产量下降和出口升至去年 12 月以来最高的影响，马来西亚 5 月棕榈油库存在七个月中将录得第六个月下降，马来西亚 2022 年 5 月棕榈油产量料为 140.35 万吨，较 4 月环比减少 4%，为三个月以来最低；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油出口料为 126.55 万吨，较 4 月环比增加 20%，为五个月以来最高；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油库存料为 154.30 万吨，较 4 月环比减少 6%；马来西亚 2022 年 5 月棕榈油进口料为 6 万吨，较 4 月环比减少 21%。

3、印尼高级部长：印尼将（食用油）出口许可比例设定为当地国内强制销售数量（DMO）的 5 倍，印尼确保对棕榈油分销进行严格监控，印尼称将很快修改棕榈油出口税；印尼已经批准了约 30.2 万吨棕榈油的出口，在过渡期，印尼规定每月国内必须销售 30 万吨食用油。

4、马来西亚庄园主协会（MEOA）周一称，马来西亚正错过利用棕榈油价格高企获利的黄金机会，由于约 12 万工人的严重短缺，其可能遭受更多棕榈油产量损失。

5、船货调查机构 Intertek：马来西亚 6 月 1 日至 5 日棕榈油出口环比增长 0.06%

6、咨询机构 Safras&Mercado 公司表示，截至 6 月 3 日，巴西生产商已经售出了 2021/22 年度大豆产量的 65.9%，5 月 6 日为 61%，去年同期为 75.6%，五年均值为 71.5%。预计 2022/23 年度巴西大豆产量为 1.447 亿吨，预计已售出 13.3%，低于去年同期的 19.2%和五年平均水平 18.8%。

7、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 132.92 万吨，较 4 月同期出口的 110.31 万吨增加 20.5%。

8、据中储粮网，关于举办 6 月 7 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，生产年限：2017 年、2018 年，数量：15279 吨。

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：今日为马来元首诞辰日休市一天，同时假期市场消息频繁，印尼已发放出口许可仅为 27.5 万吨，印尼将很快修改棕榈油出口税，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，加上马来输送劳动力签证进度缓慢，短期对棕榈油期价支撑作用明显。继续关注出口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。目前路透和彭博对于马来 5 月份棕榈油库存的预期分别为 154 万吨和 151 万吨，低于 4 月底的 164 万吨，关注本周五 MPOB 的数据。总体来看，产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头。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：美豆油生物柴油政策的利好加重了市场偏紧的预期，美豆油价格不断上行，国内豆油继续跟盘走高；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

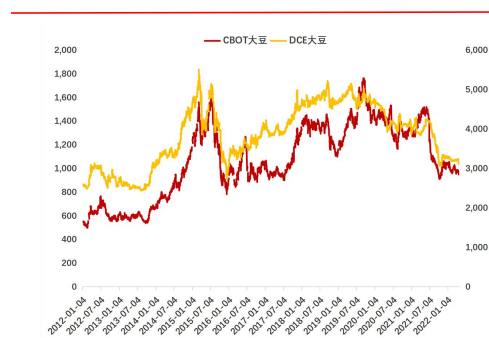
榨量预计维持偏高水平，不过考虑到豆粕胀库将限制油厂开机率，预计国内大豆压榨量将回落到 160-180 万吨之间，目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，所以这抑制豆油现货价格的上涨动能，短期国内豆油价格涨势有限。

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。目前由于国内油脂低库存、进口倒挂的局面使得内盘油脂相对强于外盘，在全球油脂贸易政策、能源政策多变的当下，油脂市场震荡偏强的格局仍将持续。

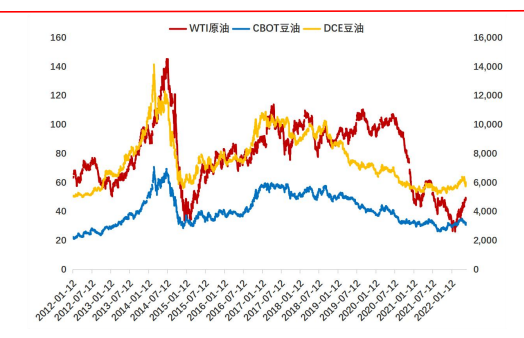
六、基本面数据图表

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



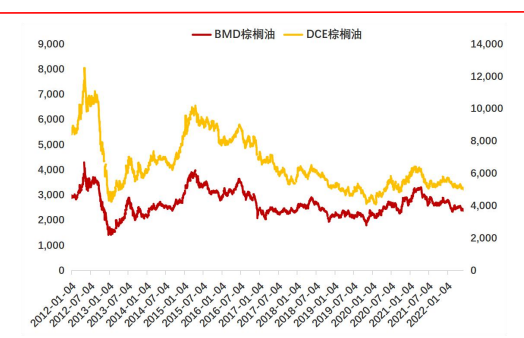
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

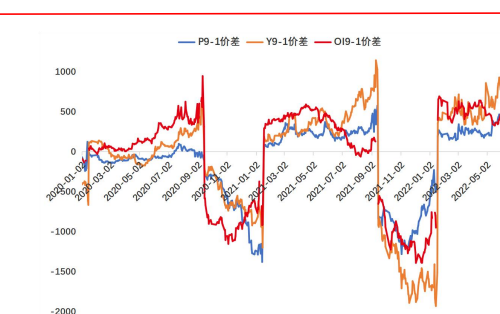


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差

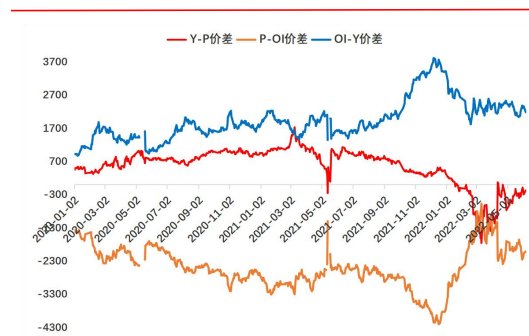


图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

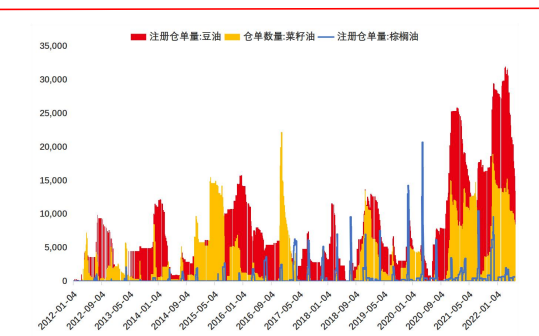
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。