

油脂：马棕库存预计调减 油脂高位运行不改

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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)	6/7	元/吨	11998	11906	92	0.77%	886	2992	99.42%
		棕榈油 (Y)	6/7	元/吨	12160	12080	80	0.66%	598	4196	99.77%
		菜籽油 (OI)	6/7	元/吨	14224	14092	132	0.94%	685	3345	99.82%
	外盘	美原油 (CME)	6/6	美元/桶	118.5	118.87	-0.37	-0.31%	8.73	49.27	99.26%
		美豆 (CBOT)	6/6	美分/蒲式耳	1701.75	1701.75	0	0.00%	77	139.75	99.74%
		美豆油 (CBOT)	6/6	美分/磅	81.19	81.19	0	0.00%	0.15	81.19	99.87%
		马棕榈油 (BMD)	6/6	令吉/吨	6704	6748	-44	-0.65%	-354	6704	99.55%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/7	元/吨	12660	12580	80	0.64%	960	2780	99.30%
		日照	6/7	元/吨	12470	12390	80	0.65%	900	2610	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/7	元/吨	16000	15900	100	0.63%	570	6810	99.65%
		张家港	6/7	元/吨	15900	15800	100	0.63%	370	6700	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/7	元/吨	14730	14620	110	0.75%	630	3360	99.52%
价差	基差 (2209)	P基差	6/7	元/吨	-11998	510.67	-12508.67	-2449.46%	-12636	-12860.33	0.03%
		Y基差	6/7	元/吨	3690	3715	-25	-0.67%	-589.67	2442.33	99.45%
		OI基差	6/7	元/吨	-14224	601.75	-14825.75	-2463.77%	-15283.75	-14856.25	0.03%
	跨期 (9-1)	P价差	6/7	元/吨	448	456	-8	-1.75%	244	214	97.91%
		Y价差	6/7	元/吨	870	862	8	0.93%	314	600	99.33%
		OI价差	6/7	元/吨	438	-724	1162	-160.50%	-118	39	87.76%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/7	元/吨	-162	-174	12	-6.90%	288	-1068	2.06%
		Y-OI价差	6/7	元/吨	-2064	-2012	-52	2.58%	-87	402	25.68%
		OI-P价差	6/7	元/吨	2226	2186	40	1.83%	-201	666	95.89%
利润	南美豆进口压榨利润		6/7	元/吨	5536.79	5537.48	-0.69	-0.01%	11006.44	5561.35	99.97%
	美豆进口压榨利润		6/7	元/吨	5536.79	5537.48	-0.69	-0.01%	12459.29	6899.14	99.97%
	棕榈油进口利润		6/7	元/吨	12160	12080	80	0.66%	26598.12	12825.76	100.00%
仓单	豆油 (P)		6/7	张	4025	4825	-800	0.00%	2225	-1075	32.76%
	棕榈油 (Y)		6/7	张	0	0	0	0.00%	-1200	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/7	张	0	0	0	0.00%	-380	0	0.03%
汇率	美元指数		6/7	/	102.6	102.3982	0.2018	0.20%	-1.0617	12.6184	74.72%
	美元/人民币 (中间价)		6/7	元	6.6649	6.6691	-0.0042	-0.06%	0.0317	0.2686	63.58%
	美元/马来林吉特		6/7	美元	4.397	4.386	0.011	0.25%	0.0245	4.397	99.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货大幅走高，豆油刷新前高，三大油脂集体走强。主要因国际原油走高，再次提振市场，另外马来西亚 5 月底棕榈油库存将会环比下降 6%，马棕油库存或有继续下降的可能，这些因素提振油脂市场。主力 P2209 合约报收 11998 点，涨幅 1.06；Y2209 合约报收 12160 点，涨幅 0.95%；OI2209 合约报收 14224 点，涨幅 0.75%。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、美国白宫 6 日发布声明称，美国将对从柬埔寨、马来西亚、泰国和越南采购的太阳能组件给予 24 个月的关税豁免。美国有望在 2024 年之前将太阳能发电能力提高两倍。

2、高盛在 6 月 6 日的报告中表示，油价需要进一步上涨，以使不可持续的低水平全球石油库存恢复正常。预计第三季度布伦特原油价格为 140 美元/桶（此前预期为 125 美元/桶），第四季度为 130 美元/桶（此前预期为 125 美元/桶），2023 年第一季度为 130 美元/桶（此前预期为 115 美元/桶）。

3、乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰暂不准备通过白俄罗斯出口粮食。外国给乌克兰提供反舰系统是解除乌克兰港口封锁并出口粮食的保障。

4、乌总统办公室副主任伊戈尔·祖夫科瓦表示，欧洲理事会计划于 6 月 23 日至 24 日举行会议，讨论乌克兰的欧盟候选国地位问题。

5、澳洲央行宣布将指标利率从 0.35% 上调 50 个基点至 0.85%，市场预期为加息 25 个基点。

6、广州期货交易所发布《广州期货交易所交易管理办法》等 12 项业务规则，明确个人客户开通交易权限前连续 5 个交易日保证金账户余额均不低于人民币 10 万元。

三、行业要闻

1、彭博公布对 USDA 6 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，①全球 2021/22 年度大豆期末库存为 8490 万吨，预估区间介于 8310-8620 万吨，USDA 此前在 5 月预估为 8524 万吨。全球 2022/23 年度大豆期末库存为 9950 万吨，预估区间介于 9700-10290 万吨，USDA 此前在 5 月预估为 9960 万吨。②美国 2021/22 年度大豆期末库存为 2.19 亿蒲式耳，预估区间介于 1.75-2.4 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 2.35 亿蒲式耳。美国 2022/23 年度大豆期末库存为 2.94 亿蒲式耳，预估区间介于 2.5-3.55 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 3.1 亿蒲式耳。

2、彭博公布对 USDA 6 月供需报告中南美作物产量的数据预测，分析师平均预计，①巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.247 亿吨，预估区间为 1.22-1.255 亿吨，USDA 5 月报告预估为 1.25 亿吨。②阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4220 万吨，预估区间为 4100-4300 万吨，USDA 5 月报告预估为 4200 万吨。

3、美国农业部数据显示，截至 2022 年 6 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 350416 吨，前一周修正后为 403617 吨，初值为 378262 吨。2021 年 6 月 3 日当周，美国大豆出口检验量为 239384 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 49852901 吨，上一年度同期 56907092 吨。美国对中国（大陆地区）装运 13466 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 63585 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 3.84%，上周是 16.81%。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 6 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 2041.41%，出油率增加 2.49%，产量增加 2054.51%。2022 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 5.18%，出油率增加 0.3%，产量减少 3.7%。

5、马来西亚庄园主协会（MEOA）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。去年 9 月，马来西亚批准为棕榈树种植园招聘 3.2 万名移民工人，但由于许可证拖延，这些外国劳工尚未进入该国。

6、据中储粮网发布 6 月 7 日油脂公司大豆竞价销售结果：计划成交 15279 吨，成交率 100%。

7、乌克兰农业部：乌克兰 2022 年 5 月出口了 202650 吨葵花籽油，而 2021 年 5 月出口了 501800 吨。乌克兰 5 月份谷物、油籽和植物油出口环比增长 80%，达到 174.3 万吨

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 7 日至 6 月 15 日期间，美国大豆主产区中，中西部降雨有所增加；西部和南部地区降雨均有所减少。其中，大豆主产区印第安纳州和俄亥俄州降雨有所增加。②6 月 15 日至 6 月 23 日期间，美国大豆主产区中，南部和中西部地区降雨有所减少，西部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区爱荷华州和伊利诺伊州降雨大幅减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6 月 7 日至 6 月 15 日期间，巴西大豆主产区中，南部、中部和东部地区降雨均有所减少，中东部地区几乎没有降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部地区降雨有所减少，所有地区几乎无降雨预期。②6 月 15 日至 6 月 23 日期间，巴西中部地区降雨有所减少，南部地区局部降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期不变。阿根廷东北部地区降雨有所增加，东南部地区降雨有所减少，其余地区维持几乎无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：因国际原油走高，再次提振市场，另外马来西亚 5 月底棕榈油库存将会环比下降 6%，后期马棕油库存或有继续下降的可能，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。国内最新库存显示，国内三大植物油库存均有所下降，尤其是棕榈油库存降至 20 万吨附近，这使得国内棕榈油短期相对供给偏紧越发突出。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。

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有所回落，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。

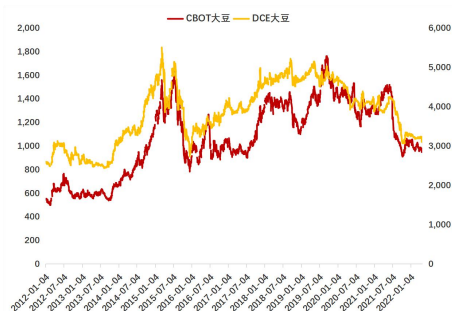
菜油：近期菜油走势偏强，这与菜籽收购价格走高有关，随着国产菜籽的上市，收购价格不断攀升，市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多，收购价格的走高或将提升菜

油的价格，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，近期宏观因素的影响依然很大，关注原油走势、美联储 6 月份议息会议对油脂市场的影响，继续关注俄罗斯有条件放开乌克兰港口的进展。目前油脂市场仍然关注供应的扰动，若印尼棕榈油出口加快，将对棕榈油价格构成压制；豆油价格继续受美豆强势支撑。在印尼恢复其正常的棕榈油出口、美国大豆播种完成、国内大豆采购进度加快之前，预计油脂仍将维持偏强震荡走势。

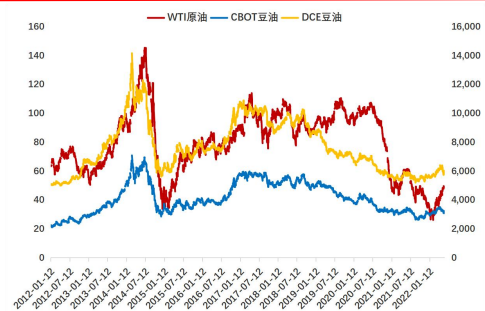
六、基本面数据图表

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



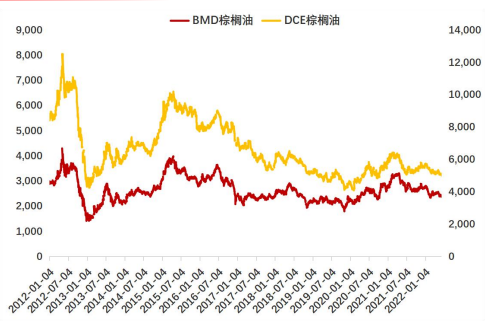
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



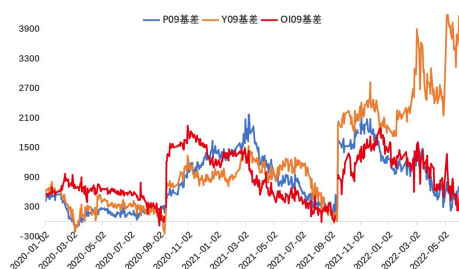
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



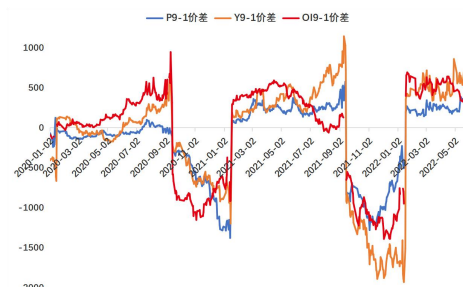
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



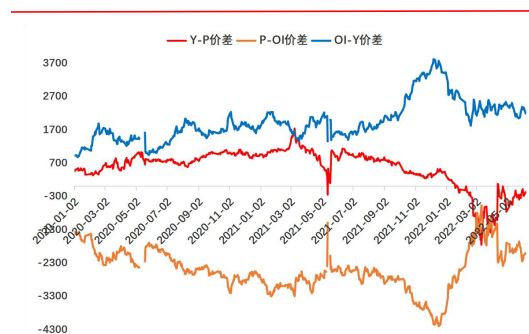
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



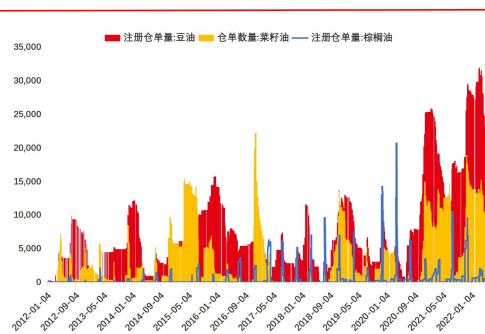
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。