

油脂：印尼出口政策再改 内盘油脂冲高回落

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)	6/8	元/吨	12122	11998	124	1.03%	1010	3386	99.50%
		棕榈油 (Y)	6/8	元/吨	12144	12160	-16	-0.13%	582	4488	99.72%
		菜籽油 (OI)	6/8	元/吨	14444	14224	220	1.55%	905	3789	99.87%
	外盘	美原油 (CME)	6/7	美元/桶	119.41	118.5	0.91	0.77%	9.64	49.36	99.32%
		美豆 (CBOT)	6/7	美分/蒲式耳	1731	1701.75	29.25	1.72%	106.25	148	99.87%
		美豆油 (CBOT)	6/7	美分/磅	81.57	81.19	0.38	0.47%	0.53	81.57	99.88%
		马棕榈油 (BMD)	6/7	令吉/吨	6704	6748	-44	-0.65%	-354	6704	99.54%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/8	元/吨	12660	12580	80	0.64%	960	3010	99.30%
		日照	6/8	元/吨	12470	12390	80	0.65%	900	2840	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/8	元/吨	16000	15900	100	0.63%	570	7050	99.65%
		张家港	6/8	元/吨	15900	15800	100	0.63%	370	7010	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/8	元/吨	14730	14620	110	0.75%	630	3540	99.52%
价差	基差 (2209)	P基差	6/8	元/吨	526	9474	-8948	-94.45%	-112	-383	87.37%
		Y基差	6/8	元/吨	3904	3763	141	3.75%	-375.67	2656.67	99.72%
		OI基差	6/8	元/吨	346	486	-140	-28.81%	-713.75	-330.25	59.72%
	跨期 (9-1)	P价差	6/8	元/吨	442	448	-6	-1.34%	238	228	97.85%
		Y价差	6/8	元/吨	816	870	-54	-6.21%	260	536	99.08%
		OI价差	6/8	元/吨	494	-804	1298	-161.44%	-62	103	90.56%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/8	元/吨	-22	-162	140	-86.42%	428	-1012	2.39%
		Y-OI价差	6/8	元/吨	-2300	-2064	-236	11.43%	-323	304	18.86%
		OI-P价差	6/8	元/吨	2322	2226	96	4.31%	-105	708	96.51%
利润	南美豆进口压榨利润		6/8	元/吨	5615.65	5536.79	78.86	1.42%	11085.3	5630.21	100.00%
	美豆进口压榨利润		6/8	元/吨	5615.65	5536.79	78.86	1.42%	12538.15	7045.46	100.00%
	棕榈油进口利润		6/8	元/吨	12144	12160	-16	-0.13%	26582.12	13135.84	99.97%
仓单	豆油 (P)		6/8	张	4025	4025	0	0.00%	2225	-2375	32.75%
	棕榈油 (Y)		6/8	张	0	0	0	0.00%	-1200	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/8	张	0	0	0	0.00%	-380	0	0.03%
汇率	美元指数		6/8	/	102.65	102.3352	0.3148	0.31%	-1.0117	12.5356	74.77%
	美元/人民币 (中间价)		6/8	元	6.6634	6.6649	-0.0015	-0.02%	0.0302	0.2725	63.55%
	美元/马来林吉特		6/8	美元	4.3925	4.386	0.0065	0.15%	0.02	0.2715	98.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货冲高回落，三大油脂依旧处于高位。主要因国际原油持续走高，5月MPOB报告预期利多，但印尼调整出口税上限，引发市场对供应的担忧，利空油脂市场。主力P2209合约报收12122点，涨幅1.73；Y2209合约报收12144点，涨幅0.51%；OI2209合约报收14444点，涨幅2.17%。现货方面，豆油现货价格上调80元/吨，棕榈油现货价格上调100元/吨，菜油上调110元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，印尼和马来政策多变，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、美国商务部周二公布的数据显示，美国4月贸易逆差收窄206亿美元至871亿美元，降幅达19.1%，创下有纪录以来的最大降幅。

2、乌克兰总统泽连斯基当地时间7日接受采访时表示，只有恢复2月24日前的控制线才有可能与俄罗斯进行谈判。

3、俄罗斯国防部长绍伊古7日表示，亚速海的两个主要港口——别尔江斯克和马里乌波尔港已准备好恢复粮食运输。绍伊古在当天的俄罗斯国防部会议上说，别尔江斯克和马里乌波尔港的排雷工作已经完成，两个港口已准备好恢复粮食运输。俄方将保证粮食顺利出港。

4、当地时间7日，乌克兰总统泽连斯基在发表视频讲话时称，今年乌克兰将遭遇自独立以来形势最复杂的一个冬季。为了做好供暖准备，乌克兰将暂停出口天然气和煤炭，以满足国内供应。

5、世界银行发布《全球经济展望》报告，将2022年全球经济增长预期下调至2.9%，较1月份4.1%的预测下降1.2个百分点，并警告存在滞胀风险。报告指出，乌克兰战争导致通胀升高，金融形势更加紧张。

6、6月5日至6日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在辽宁沈阳、大连调研。韩正指出，要确保产业链供应链安全、粮食能源安全，抓好安全生产，维护社会大局稳定。要高质量建设期货市场，更好服务实体经济，为大宗商品保供稳价发挥积极作用。

三、行业要闻

1、印尼贸易部官员：将毛棕榈油出口税（tax）的最大值提高至288美元/吨，将出口专项税（levy）的最大值降低至200美元/吨。此次调整旨在加速棕榈油出口。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022年5月1-31日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少2.28%至143万吨，其中马来半岛减少3.17%，沙巴减少4.31%，沙撈越增加11.26%，马来东部减少0.66%。

3、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%。由于开斋节和劳动节假期影响，马来西亚5月1日-4日休假，因此6月前五天的单产和产量环比增幅较大。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）：巴西6月大豆出口量达到941万吨；6月豆粕出口量达到203万吨；6月玉米出口量达到145万吨。

5、据欧盟委员会，截至6月5日当周，欧盟2021/22年度大豆进口量为1356万吨，而去年同期为1429万吨；豆粕进口1520万吨，上年同期1612万吨；油菜籽进口506万吨，去年同期603万吨；葵花籽油进口179万吨，上年同期165万吨；棕榈油进口453万吨，而去年同期为502万吨；玉米进口量为1534万吨，而去年同期为1416万吨。

6、中储粮网关于举办6月13日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，交易时间：2022

年6月13日下午16:30开始；品种：三级菜籽油（原料原产地：中国）；生产年限：2020年；数量：5500吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6月8日至6月16日期间，美国大豆主产区中，西部和南部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少。其中，大豆主区内布拉斯加州和印第安纳州降雨有所减少。②6月16日至6月24日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部地区降雨减少，南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州、内布拉斯加州、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：①6月8日至6月16日期间，巴西大豆主产区中，北部地区维持此前降雨预期，中部地区降雨微幅增加，南部地区降雨有所减少。阿根廷大豆主产区中，东北部地区降雨有所增加，其余地区几乎无降雨预期。②6月16日至6月24日期间，巴西南部地区降雨有所增加，其余地区降雨小幅减少。阿根廷北部局部地区无降雨预期，其余地区降雨增加。

五、观点及策略

棕榈油：因印尼最新出台的税费方面的政策或将令出口速度加快，继续关注实际发放速度和出口量，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。

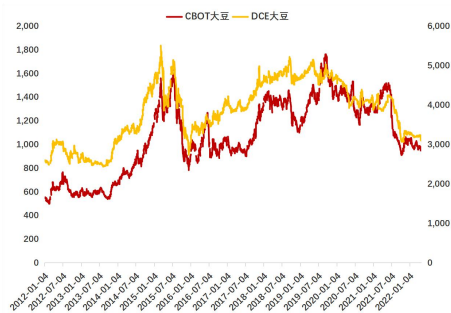
豆油：受中国继续采购大豆的消息提振，美豆走势坚挺，9月份之前国内的大豆进口成本居高不下，继续给予国内豆油以成本支撑；国内采购美豆买船数量增加，6月份巴西大豆到港量偏高，国内大豆压榨量预计维持偏高水平，不过考虑到豆粕胀库将限制油厂开机率，预计国内大豆压榨量将有所回落，目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，所以这抑制豆油现货价格的上涨动能，短期国内豆油价格涨势有限。

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。

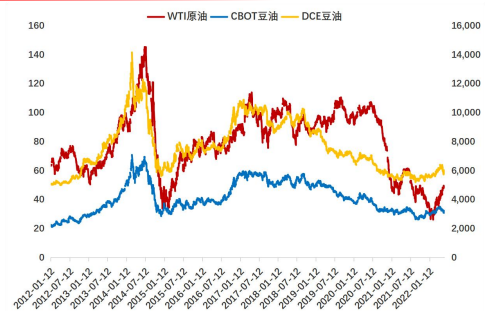
六、基本面数据图表

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



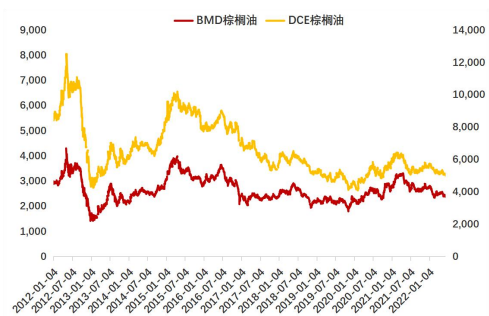
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



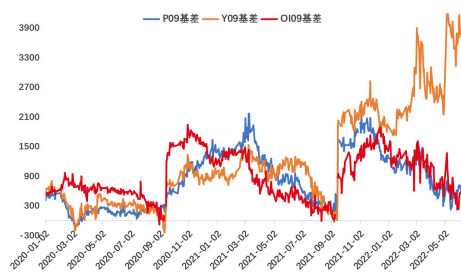
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



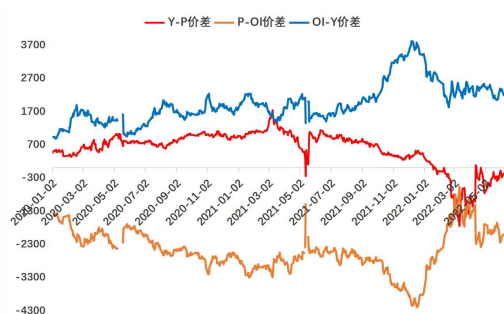
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



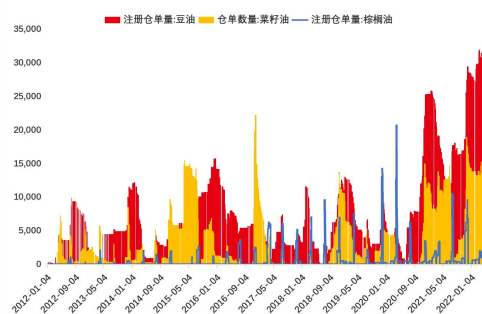
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款

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。