

油脂：印尼加速出口计划 内盘油脂大幅回落

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)	6/9	元/吨	11794	12122	-328	-2.71%	706	3072	99.15%
		棕榈油 (Y)	6/9	元/吨	11512	12144	-632	-5.20%	-56	3848	98.80%
		菜籽油 (OI)	6/9	元/吨	14259	14444	-185	-1.28%	744	3601	99.80%
	外盘	美原油 (CME)	6/8	美元/桶	122.11	119.41	2.7	2.26%	19.02	52.15	99.38%
		美豆 (CBOT)	6/8	美分/蒲式耳	1741	1701.75	39.25	2.31%	154	179.75	99.91%
		美豆油 (CBOT)	6/8	美分/磅	83.06	81.19	1.87	2.30%	3.31	83.06	99.93%
		马棕榈油 (BMD)	6/8	令吉/吨	6704	6748	-44	-0.65%	-331	6704	99.53%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/9	元/吨	12660	12580	80	0.64%	990	3090	99.30%
		日照	6/9	元/吨	12470	12390	80	0.65%	930	2920	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/9	元/吨	16000	15900	100	0.63%	570	7130	99.65%
		张家港	6/9	元/吨	15900	15800	100	0.63%	370	7090	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/9	元/吨	14730	14620	110	0.75%	630	3600	99.52%
价差	基差 (2209)	P基差	6/9	元/吨	889	526	363	69.01%	317	46	91.24%
		Y基差	6/9	元/吨	4571	3904	667	17.09%	577.33	3411.67	100.00%
		OI基差	6/9	元/吨	581	346	235	67.92%	-27.75	-32.25	76.06%
	跨期 (9-1)	P价差	6/9	元/吨	392	442	-50	-11.31%	180	176	97.15%
		Y价差	6/9	元/吨	644	816	-172	-21.08%	56	360	96.75%
		OI价差	6/9	元/吨	511	-872	1383	-158.60%	-77	129	90.93%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/9	元/吨	282	-22	304	-1381.82%	762	-686	4.11%
		Y-OI价差	6/9	元/吨	-2747	-2300	-447	19.43%	-800	-158	9.79%
		OI-P价差	6/9	元/吨	2465	2322	143	6.16%	38	844	97.21%
利润	南美豆进口压榨利润		6/9	元/吨	5421.65	5615.65	-194	-3.45%	5708.41	5491.24	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/9	元/吨	5381.65	5615.65	-234	-4.17%	7174.97	6911.5	99.25%
	棕榈油进口利润		6/9	元/吨	11101	12144	-1043	-8.59%	13971.12	11939.37	99.03%
仓单	豆油 (P)		6/9	张	4025	4025	0	0.00%	2225	-2175	32.74%
	棕榈油 (Y)		6/9	张	0	0	0	0.00%	-1200	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/9	张	0	0	0	0.00%	-780	0	0.03%
汇率	美元指数		6/9	/	102.52	102.5613	-0.0413	-0.04%	-1.2064	12.3876	74.62%
	美元/人民币 (中间价)		6/9	元	6.6811	6.6634	0.0177	0.27%	-0.0088	0.2855	63.95%
	美元/马来林吉特		6/9	美元	4.392	4.386	0.006	0.14%	0.0125	0.2745	98.90%

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下挫，棕榈油领跌油脂。主要因国际原油走跌，加上印尼方面为了加快棕榈油出口出台新的出口政策，引发市场对供应的担忧，利空油脂市场。主力 P2209 合约报收 11794 点，跌幅 2.63；Y2209 合约报收 11512 点，跌幅 5.53%；OI2209 合约报收 14259 点，跌幅 0.77%。现货方面，豆油现货价格下调 270 元/吨，棕榈油现货价格下调 500 元/吨，菜油下调 180 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、俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，乌克兰方面已经退出了谈判，现在没有必要讨论普京和泽连斯基举行会晤的可能性。

2、经合组织：预测 2022 年全球 GDP 增长为 3.0%（去年 12 月预测为 4.5%），2023 年为 2.8%（去年 12 月预测为 3.2%）。预测 2022 年美国 GDP 增长为 2.5%（去年 12 月预测为 3.7%），2023 年为 1.2%（去年 12 月预测为 2.4%）。

3、据外媒报道，乌克兰农业部副部长表示，到秋季结束时，乌克兰的粮食储存能力可能会出现 1000-1500 万吨的缺口，但乌克兰正在努力解决这个问题。在俄乌冲突之前，乌克兰有 8500 万吨的粮食储存能力，但现在由于基础设施被毁和占领，只有 6000 万吨的存储能力。

4、EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 202.5 万桶至 4.17 亿桶，增幅 0.49%。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 726.9 万桶至 5.193 亿桶，降幅 1.38%。

5、李克强主持召开国务院常务会议，听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点完善配套充分发挥政策效应。经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。

6、据海关总署，今年前 5 个月，我国外贸进出口总值 16.04 万亿元，同比增长 8.3%。其中，出口 8.94 万亿元，同比增长 11.4%；进口 7.1 万亿元，同比增长 4.7%。

三、行业要闻

1、据外媒调查的交易商预期值，截至 2022 年 6 月 2 日当周，①预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 10—50 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 20—70 万吨；②预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0—2.5 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0—1 万吨。

2、印尼已经向 31 家公司发放了棕榈油出口许可证。截至 6 月 8 日，共发放了 452391 吨棕榈油出口许可证（6 月 3 日，印尼已为总计 275454 吨棕榈油产品发放出口许可证）。通过特别许可分配 100 万吨棕榈油出口。

3、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%。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 6 月预测数据显示：预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到 1.24268 亿吨，同比减少 1388.5 万吨，减少 10.1%，环比增加 43.85 万吨，增加 0.4%；预计 2021/22 年度巴西大豆播种面积达到 4098.85 万公顷，同比增加 179.29 万公顷，增加 4.6%，环比增加 6.66 万公顷，增加 0.2%。

5、据巴西植物油行业协会（Abiove）周三发布的报告显示，预计 2022 年大豆产量为

1. 255 亿吨，此前预测为 1. 254 亿吨。预计巴西 2022 年大豆压榨量达到创纪录的 4810 万吨，较此前预估值上调 10 万吨。

6、中国海关总署的数据显示，今年前五个月，中国大豆进口量为 3804 万吨，较上年同期下降 0. 4%。中国 5 月大豆进口量为 967. 4 万吨，4 月为 807. 9 万吨，去年同期为 981 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 9 日至 6 月 17 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部和南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区内布拉斯加州、爱荷华州、明尼苏达州降雨有所减少。②6 月 17 日至 6 月 25 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所增加。其中，大豆主产区内布拉斯加州、明尼苏达州、爱荷华州、伊利诺伊州以及印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6 月 9 日至 6 月 17 日期间，巴西大豆主产区中，北部地区维持此前降雨预期，中部地区降雨小幅减少，南部地区降雨有增有减。阿根廷大豆主产区中，东部地区降雨有所减少，北部局部地区降雨小幅增加，其余地区几乎无降雨预期。②6 月 17 日至 6 月 25 日期间，巴西北部地区降雨维持此前预期，中部地区降雨微幅减少，南部地区降雨有所增加。阿根廷南部地区降雨大幅增加，北部则降雨有增有减。

五、观点及策略

棕榈油：因昨日印尼下调棕榈油出口税费后，今日紧接着印尼贸易部又启动一项出口加速计划，旨在出口至少 100 万吨的毛棕榈油和精炼棕榈油产品，利空棕榈油市场，但是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。受此影响，国内油脂大幅下挫，油脂市场新一轮的调整再度开始，后续贸易政策变化依然引领行情走向。在全球油脂贸易政策、能源政策多变的当下，棕榈油市场震荡的格局或将开始。

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，所以这抑制豆油的上涨动能，短期国内豆油价格涨势受限。

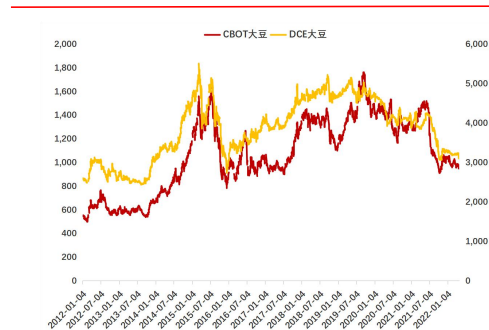
菜油：近期菜油走势偏强，这与菜籽收购价格走高有关，随着国产菜籽的上市，收购价格不断攀升，市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多，收购价格的走高或将提升菜油的价格，短期对国内菜油构成压力。

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。

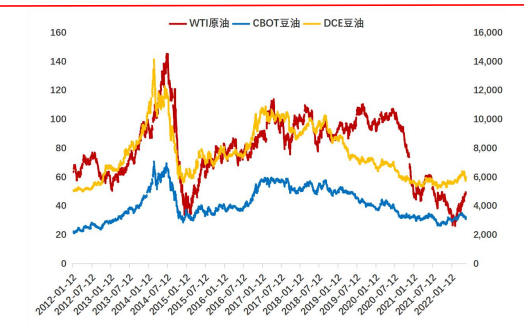
六、基本面数据图表

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



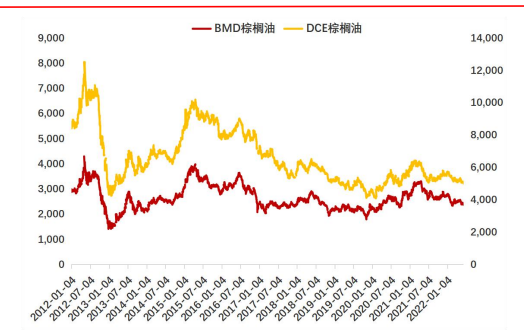
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



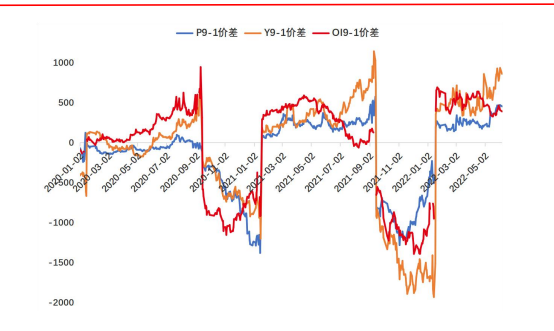
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

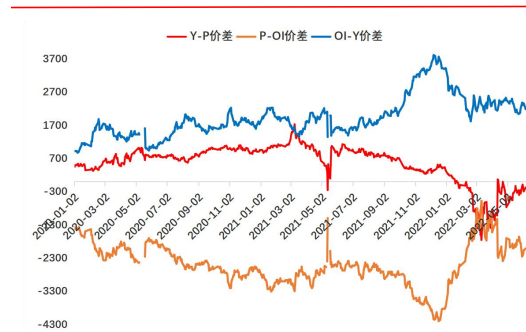
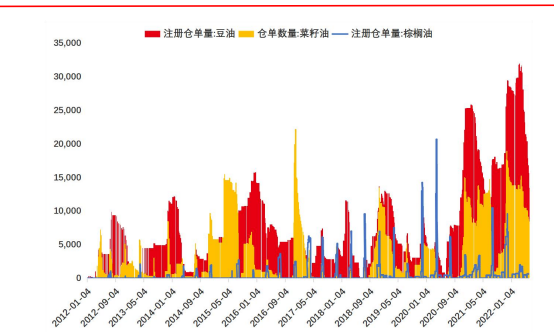


图 8：仓单数量



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，但我们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。