

油脂：马来 MPOB 报告显中性 内盘油脂继续调整

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)	6/10	元/吨	11886	11794	92	0.78%	888	3074	99.25%
		棕榈油 (Y)	6/10	元/吨	11512	11512	0	0.00%	-40	3822	98.77%
		菜籽油 (OI)	6/10	元/吨	14448	14259	189	1.33%	951	3716	99.87%
	外盘	美原油 (CME)	6/9	美元/桶	121.51	122.11	-0.6	-0.49%	21.75	51.22	99.36%
		美豆 (CBOT)	6/9	美分/蒲式耳	1770	1701.75	68.25	4.01%	176.25	226.75	100.00%
		美豆油 (CBOT)	6/9	美分/磅	82.65	81.19	1.46	1.80%	1.61	82.65	99.92%
		马棕榈油 (BMD)	6/9	令吉/吨	6704	6748	-44	-0.65%	-249	6704	99.53%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/10	元/吨	12660	12580	80	0.64%	1190	3170	99.30%
		日照	6/10	元/吨	12470	12390	80	0.65%	1130	3000	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/10	元/吨	16000	15900	100	0.63%	720	7280	99.65%
		张家港	6/10	元/吨	15900	15800	100	0.63%	520	7240	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/10	元/吨	14730	14620	110	0.75%	630	3660	99.52%
价差	基差 (2209)	P基差	6/10	元/吨	897	889	8	0.90%	235	224	91.39%
		Y基差	6/10	元/吨	4541	4571	-30	-0.66%	581.33	3557.67	99.97%
		OI基差	6/10	元/吨	412	581	-169	-29.09%	-214.75	-67.25	66.18%
	跨期 (9-1)	P价差	6/10	元/吨	402	392	10	2.55%	200	180	97.27%
		Y价差	6/10	元/吨	666	644	22	3.42%	16	398	97.18%
		OI价差	6/10	元/吨	534	-890	1424	-160.00%	-116	141	91.45%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/10	元/吨	374	282	92	32.62%	928	-660	6.33%
		Y-OI价差	6/10	元/吨	-2936	-2747	-189	6.88%	-991	-331	5.99%
		OI-P价差	6/10	元/吨	2562	2465	97	3.94%	63	991	97.58%
利润	南美豆进口压榨利润		6/10	元/吨	-169.0627	-172.3353	3.2726051	-1.90%	53.447322	-129.1527	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/10	元/吨	-439.1551	-416.9735	-22.18163	5.32%	1274.5149	1024.7649	99.25%
	棕榈油进口利润		6/10	元/吨	11512	11512	0	0.00%	14239.37	12250.93	99.03%
仓单	豆油 (P)		6/10	张	7025	4025	3000	0.00%	5225	825	53.63%
	棕榈油 (Y)		6/10	张	0	0	0	0.00%	-1200	-1000	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/10	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%
汇率	美元指数		6/10	/	103.41	103.3279	0.0821	0.08%	-0.5178	13.3635	75.91%
	美元/人民币 (中间价)		6/10	元	6.6994	6.6811	0.0183	0.27%	-0.014	0.3022	64.26%
	美元/马来林吉特		6/10	美元	4.399	4.386	0.013	0.30%	0.022	0.2827	99.04%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货窄幅震荡，市场多空博弈明显。主要因马棕 5 月 MPOB 报告显中性，整体在市场预期之内，未能给市场带来明显的方向。短期油脂将处于偏强震荡市当中。主力 P2209 合约报收 11886 点，跌幅 0.88；Y2209 合约报收 11512 点，跌幅 2.85%；OI2209 合约报收 14448 点，涨幅 0.52%。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、美国 6 月 4 日当周首次申请失业救济人数为 22.9 万人，预期为 20.6 万人，前值由 20 万人修正为 20.2 万人。

2、乌克兰总统泽连斯基签署总统令，对俄罗斯总统普京实施制裁。

3、美国白宫：拜登和博索纳罗同意就乌克兰问题在联合国安理会进行协调。

4、欧洲央行维持主要再融资等利率不变，自 2022 年 7 月 1 日起停止净资产购买，计划 7 月加息 25 个基点，预计将在 9 月再次加息。

5、路透调查显示，美联储 6 月、7 月将各加息 50 个基点，年底前利率将升至 2.50%-2.75%（与 5 月调查结果相同）；美联储在 9 月会议上加息 50 个基点的可能性为 50%，11 月为 30%，12 月为 25%。

6、国家统计局解读 2022 年 5 月份 CPI 和 PPI 数据，5 月份，国内疫情防控形势持续向好，消费市场供应总体充足，CPI 环比转降，同比涨幅保持稳定。从环比看，CPI 由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%。其中，食品价格由上月上涨 0.9% 转为下降 1.3%，影响 CPI 下降约 0.24 个百分点。

7、市场监管总局发布《关于查处哄抬价格违法行为的指导意见》。指导意见提出，各级市场监管部门要健全市场价格异常波动应急机制，完善应急处置预案，强化监测预警，密切掌握价格动态，研判分析价格走势，提高价格异常波动的敏锐性，增强监管的预判性、有效性、针对性。

三、行业要闻

1、美国农业部(USDA):2021/2022 年美国大豆出口净销售为 429900 吨,前一周为 111600 吨,比前一周有明显增长,较前四周平均水平增加 41%;对中国大陆出口净销售 128900 吨,前一周为 72200 吨。2022/2023 年出口净销售为 595300 吨,前一周为 284000 吨。

2、印尼颁布法令修订棕榈油出口税,修改法令于 6 月 10 日生效。当毛棕榈油(CPO)价格超过 1500 美元/吨时,最高出口税定上调为 288 美元/吨。此前 CPO 价格超过 1250 美元/吨时征收 200 美元/吨。出口税的修订是在对运输征收的特别税和单独的 CPO 出口税之外进行的。

3、马来西亚棕榈油局 MPOB:马来西亚 5 月棕榈油产量为 1460972 吨,环比减少 0.07%,棕榈油库存量为 1521766 吨,环比减少 7.37%,出口为 1359174 吨,环比增长 26.67%,进口为 50768 吨,环比减少 33.87%。

4、农业农村部:2021/22 年度中国食用植物油产量 2815 万吨,消费量 3634 万吨;2022/23 年度中国食用植物油产量 2925 万吨,进口量 843 万吨,消费量 3634 万吨。

5、据 Wind 数据,截至 6 月 7 日,全国棕榈油港口库存为 25.6 万吨,上周同期为 27.6 万吨,环比减少 2 万吨;全国豆油港口库存为 80.4 万吨,上周同期为 79.35 万吨,环比增

加 1.05 万吨。

6、海关总署：中国 5 月大豆进口 967.4 万吨，4 月为 807.9 万吨。

7、中储粮网发布 6 月 10 日油脂公司大豆竞价销售结果：计划数量 30223 吨，成交数量 18010 吨，成交率 60%；油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果：计划成交 47720 吨，实际成交 4562 吨，成交率 10%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 10 日至 6 月 18 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有增有减，南部地区降雨小幅增加，中西部地区降雨微幅减少。其中，大豆主产区伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所减少。②6 月 18 日至 6 月 26 日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部和南部地区降雨均有所增加。其中，大豆主产区内布拉斯加州降雨有所减少，明尼苏达州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6 月 10 日至 6 月 18 日期间，巴西大豆主产区中，北部和中部地区降雨轻微减少，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 18 日至 6 月 26 日期间，巴西北部 and 中部地区降雨维持此前预期，南部地区维持降雨小幅减少。阿根廷北部和西部局部地区几乎无降雨预期，其余地区降雨有所减少。

五、观点及策略

棕榈油：因印尼下调棕榈油出口税费今日实施，印尼出口进一步加速，利空棕榈油市场，今日马棕 5 月 MPOB 报告显中性，整体在市场预期之内，未能给市场带来明显的方向，短期棕榈油市场处于调整阶段。随着印尼加快出口市场预期国内采购的棕榈油将陆续到港，将缓解国内供应紧张，令现货价格和基差回落。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开始。

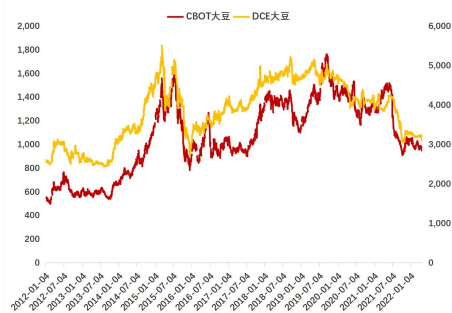
豆油：市场等待今晚 USDA 报告的出台，美豆走势依然坚挺，市场预估今晚报告库存下调概率较大，偏多预期明显，继续给予国内豆油以支撑；国内采购美豆买船数量增加，6 月份巴西大豆到港量偏高，国内大豆压榨量预计维持偏高水平，不过目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。短期豆油将处于震荡偏强格局。

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，目前整体内盘油脂跟随国际油脂运行，菜油相对走势强于其他油脂，加拿大菜籽春播不佳以及国产菜籽收购价格的高企依然支撑盘面。而棕榈油强现实与弱预期的博弈中。随着印尼出口的放开，马来棕榈油产量的修复，全球植物油市场供给或有缓和。这使得国际油脂承压，内盘油脂或跟盘走低。油脂市场新一轮的调整再度开始。

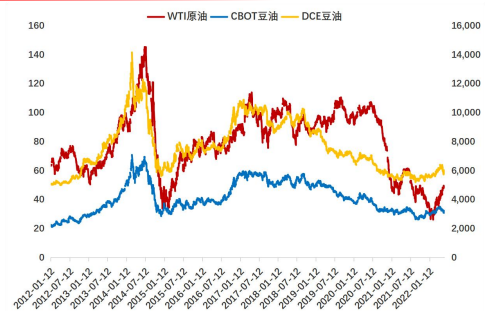
六、基本面数据图表

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



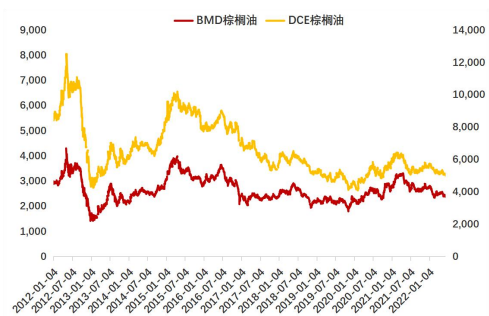
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



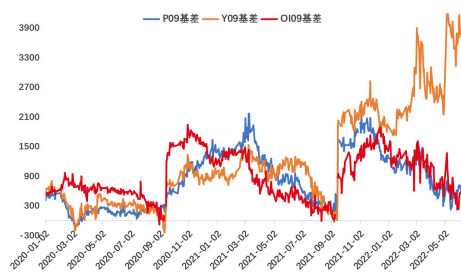
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



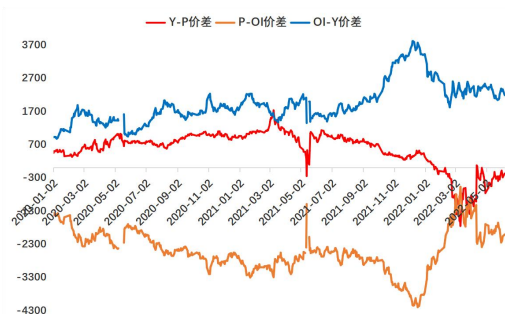
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



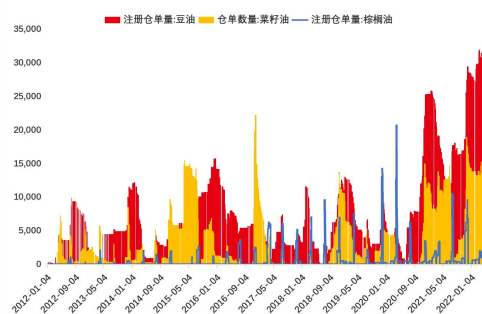
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。