

油脂：国际原油印尼出口双空 内盘油脂震荡下挫

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)	6/13	元/吨	11718	11886	-168	-1.41%	392	3090	98.90%
		棕榈油 (Y)	6/13	元/吨	11282	11512	-230	-2.00%	-390	3850	98.40%
		菜籽油 (OI)	6/13	元/吨	14311	14448	-137	-0.95%	642	3748	99.77%
	外盘	美原油 (CME)	6/10	美元/桶	120.67	121.51	-0.84	-0.69%	10.18	49.76	99.33%
		美豆 (CBOT)	6/10	美分/蒲式耳	1748	1770	-22	-1.24%	101.75	239.75	99.96%
		美豆油 (CBOT)	6/10	美分/磅	80.74	82.65	-1.91	-2.31%	-2.98	80.74	99.80%
		马棕榈油 (BMD)	6/10	令吉/吨	6281	6590	-309	-4.69%	-669	6281	99.30%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/13	元/吨	12490	12580	-90	-0.72%	680	3080	99.30%
		日照	6/13	元/吨	12410	12390	20	0.16%	730	3020	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/13	元/吨	15240	15900	-660	-4.15%	-240	6660	99.65%
		张家港	6/13	元/吨	15240	15800	-560	-3.54%	-150	6720	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/13	元/吨	14980	14620	360	2.46%	750	3990	99.52%
价差	基差 (2209)	P基差	6/13	元/吨	939	897	42	4.68%	715	162	91.73%
		Y基差	6/13	元/吨	4446	4541	-95	-2.09%	616.33	3344.67	99.94%
		OI基差	6/13	元/吨	629	412	217	52.67%	194.25	60.75	79.05%
	跨期 (9-1)	P价差	6/13	元/吨	380	402	-22	-5.47%	-10	192	96.94%
		Y价差	6/13	元/吨	674	666	8	1.20%	20	436	97.37%
		OI价差	6/13	元/吨	551	-937	1488	-158.80%	-103	158	92.25%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/13	元/吨	436	374	62	16.58%	782	-694	8.46%
		Y-OI价差	6/13	元/吨	-3029	-2936	-93	3.17%	-1032	-353	4.87%
		OI-P价差	6/13	元/吨	2593	2562	31	1.21%	250	1047	97.61%
利润	南美豆进口压榨利润		6/13	元/吨	5740	13447	-7707	-57.31%	5937	5794	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/13	元/吨	6022	6066	-44	-0.73%	7747	7547	99.25%
	棕榈油进口利润		6/13	元/吨	12903	13447	-544	-4.04%	15403	13822	99.03%
仓单	豆油 (P)		6/13	张	7015	7025	-10	0.00%	5015	1015	53.61%
	棕榈油 (Y)		6/13	张	184	0	184	0.00%	-2316	-816	56.90%
	菜籽油 (OI)		6/13	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%
汇率	美元指数		6/13	/	104.57	104.1926	0.3774	0.36%	0.1191	14.0607	77.64%
	美元/人民币 (中间价)		6/13	元	6.7182	6.6994	0.0188	0.28%	-0.0716	0.3326	64.63%
	美元/马来林吉特		6/13	美元	4.415	4.386	0.029	0.66%	0.018	0.301	99.16%

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，棕油跌幅最大，豆油次之。主要因印尼计划加快棕榈油出口批准了 116 万吨棕榈油的出口许可，印尼出口步伐正在加快中，这让马棕油 6 月出口难以强劲，短期油脂市场承压。主力 P2209 合约报收 11718 点，跌幅 1.46%；Y2209 合约报收 11282 点，跌幅 2.62%；OI2209 合约报收 14311 点，跌幅 0.82%。现货方面，豆油现货价格下调 60 元/吨，棕榈油现货价格下调 170 元/吨，菜油下调 20 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，国际原油延续下跌，印尼政策多变，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 CPI 同比增长 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，预期为 8.2%；环比上涨 1.0%，预估为 0.7%；美国 5 月核心 CPI 同比增长 6%，预期为 5.9%，前值为 6.2%。通胀再创新高引发美股大跌，6 月 10 日，纳指跌 3.52%，道指跌 2.73%，标普 500 指数跌 2.91%。

2、与美联储议息日期挂钩的掉期显示，美联储 6 月至少加息 50 个基点的概率为 100%，加息 75 个基点的概率为 28.2%，7 月至少加息 50 个基点的概率为 100%，加息 75 个基点的概率为 43.4%，全年余下 5 次会议将累计加息约 245 个基点将利率提高至 3.27%。

3、美联储 6 月议息会议结果将于周四凌晨公布，市场普遍认为美联储将加息 50 个基点，英国央行、日本央行亦将陆续公布利率决议。

4、美国 10 年期国债收益率上升 5 个基点至 3.21%，为 2018 年以来的最高水平。

5、澳大利亚广播公司（ABC）12 日报道称，中国国务委员兼国防部长魏凤和与澳副总理兼国防部长马勒斯举行了面对面会谈，这标志着澳中外交机制冻结情况正式结束，也将被视为两国迈出的积极一步，可能为双方更多高层会谈铺平道路。

6、央行数据显示，5 月末，广义货币（M2）余额 252.7 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 2.8 个百分点；狭义货币（M1）余额 64.51 万亿元，同比增长 4.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 1.5 个百分点；流通中货币（M0）余额 9.55 万亿元，同比增长 13.5%。当月净回笼现金 80 亿元。

7、中央气象台今天上午继续发布暴雨黄色和强对流天气黄色预警。预计：今明两天，江南和华南地区将有强降水过程，其中，湖南、江西、福建、广西、广东、云贵等地有大到暴雨，局地会有大暴雨。

三、行业要闻

1、USDA 6 月供需报告显示，美豆旧作出口量预期从 21.4 亿蒲式耳上调至 21.7 亿蒲式耳，期末库存下调 0.3 亿蒲式耳至 2.35 亿蒲式耳。美国新作大豆期末库存预期 2.8 亿蒲式耳，5 月预期为 3.1 亿蒲式耳，环比减少 0.3 亿蒲式耳。

2、据印尼官员，印尼政府根据出口加速计划批准了 116 万吨棕榈油的出口许可。

3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 6 月 1—10 日棕榈油出口量为 41.53 万吨，较 5 月 1—10 日出口的 39.09 万吨增加 6.24%。

4、国家粮油信息中心：大豆供应充足，支持油厂开机，预计本周大豆压榨量将回升至 180 万吨左右。

5、财政部、农业农村部：国家继续实施玉米和大豆生产者补贴、稻谷补贴和产粮大县奖励等政策，巩固农业供给侧结构性改革成效，保障国家粮食安全。

6、中储粮网发布关于举办 6 月 14 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 6 月 14 日上午 9：00 开始，品种：国产大豆，生产年限：2017 年、2018 年、2019 年，

数量：41378 吨。

7、据中储粮网，关于举办 6 月 16 日油脂公司菜籽油竞价采购专场的公告，品种：三级菜籽油、进口菜籽油原油，生产年限：2022 年，数量：22060 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 13 日至 6 月 21 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区印第安纳州和伊利诺伊州降雨有所减少。②6 月 21 日至 6 月 29 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨微幅减少，中西部地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6 月 13 日至 6 月 21 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，东部地区降雨微幅增加，其余地区几乎无降雨预期。②6 月 21 日至 6 月 29 日期间，巴西南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷东北部降雨有所增加，南部地区则降雨大幅减少。

五、观点及策略

棕榈油：因印尼计划加快棕榈油出口批准了 116 万吨棕榈油的出口许可，利空棕榈油市场，马来方面，因印尼出口渐恢复，预计马来 6 月出口或会低于 5 月，产量方面继续关注外劳引入进程。总体来看，产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头，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：USDA 报告数据偏中性，报告显示美豆结转库存略低于市场预期，库存下调概率较大，全球大豆结转库存的上升。北美利多和南美利空两相抵消，国内油厂开机率略低于预期，大豆压榨量继续下滑。6 月份国内大豆到港量将逐渐回落，但仍处于较高水平，加之前期拍卖的部分政策性进口大豆将陆续出库，大豆供应充足，支持油厂开机，预计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。

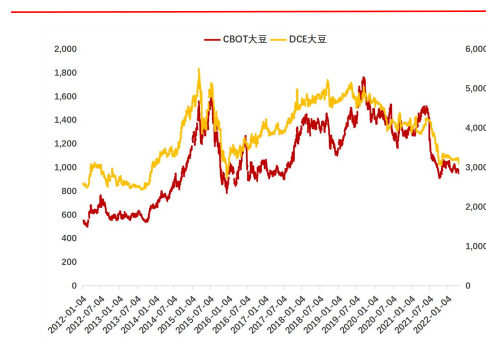
菜油：近期菜油走势偏强，这与菜籽收购价格走高有关，随着国产菜籽的上市，收购价格不断攀升，市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多，收购价格的走高或将提升菜油的价格，短期对国内菜油构成压力。

综上所述，目前整体内盘油脂跟随国际油脂运行，油脂市场仍然关注供应的扰动，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。印尼棕榈油出口加快，国内棕榈油到港增加，将对棕榈油价格构成压

制；豆油价格则仍将受美豆强势支撑。所以预计棕榈油走势仍将弱于豆油走势。

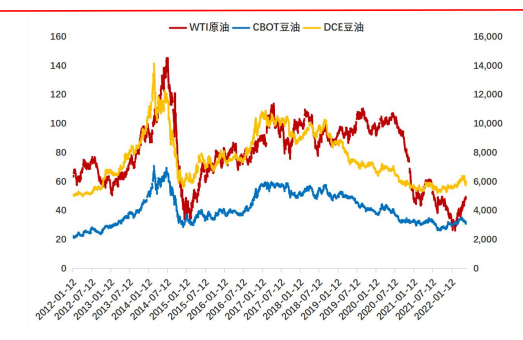
六、基本面数据图表

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



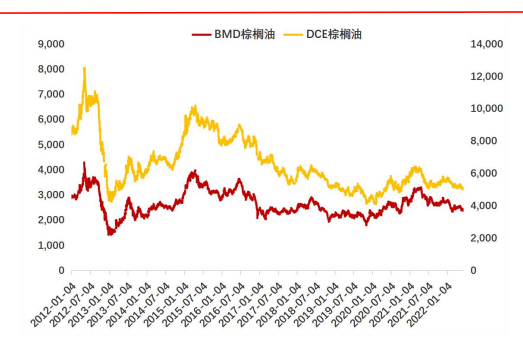
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



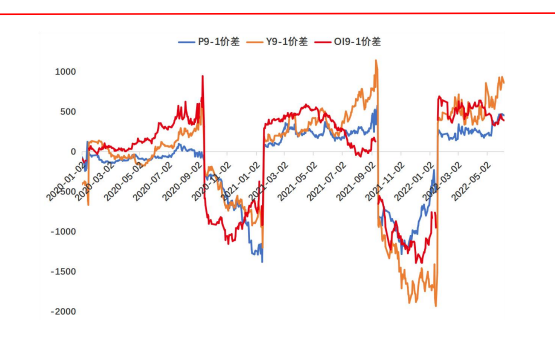
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

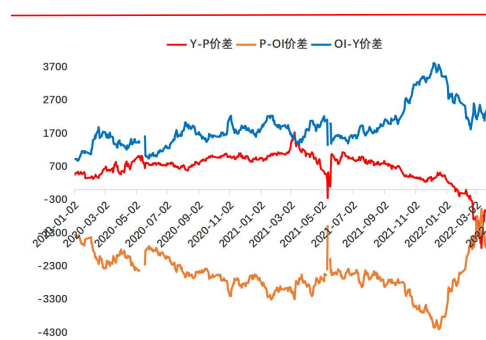
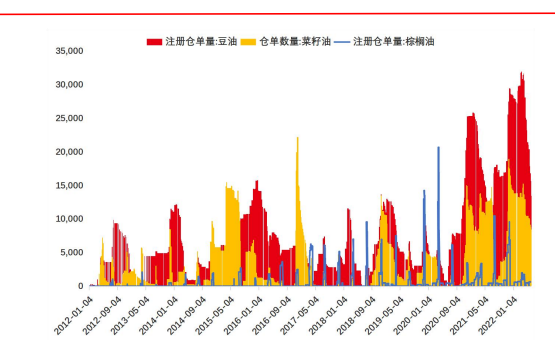


图 8：仓单数量



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。