

油脂：印尼出口政策再变 内盘油脂震荡收涨

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)	6/14	元/吨	11798	11718	80	0.68%	472	3170	99.12%	
		棕榈油 (Y)	6/14	元/吨	11418	11282	136	1.21%	-254	3986	98.60%	
		菜籽油 (OI)	6/14	元/吨	14378	14311	67	0.47%	709	3815	99.80%	
	外盘	美原油 (CME)	6/13	美元/桶	120.93	120.67	0.26	0.22%	10.44	50.05	99.34%	
		美豆 (CBOT)	6/13	美分/蒲式耳	1708.25	1748	-39.75	-2.27%	62	236.5	99.72%	
		美豆油 (CBOT)	6/13	美分/磅	79.36	80.74	-1.38	-1.71%	-4.36	79.36	99.69%	
		马棕榈油 (BMD)	6/13	令吉/吨	6130	6281	-151	-2.40%	-820	6130	99.27%	
现货	豆油 (一级)	张家港	6/14	元/吨	12530	12580	-50	-0.40%	720	3120	99.30%	
		日照	6/14	元/吨	12420	12390	30	0.24%	740	3030	99.88%	
	棕榈油 (24")	广州	6/14	元/吨	15200	15900	-700	-4.40%	-280	6620	99.65%	
		张家港	6/14	元/吨	15250	15800	-550	-3.48%	-140	6730	99.48%	
	菜籽油 (四级)	江苏	6/14	元/吨	14920	14620	300	2.05%	690	3930	99.52%	
价差	基差 (2209)	P基差	6/14	元/吨	864	939	-75	-7.99%	640	87	91.09%	
		Y基差	6/14	元/吨	4205	4446	-241	-5.42%	375.33	3103.67	99.85%	
		OI基差	6/14	元/吨	742	629	113	17.97%	307.25	173.75	82.70%	
	跨期 (9-1)	P价差	6/14	元/吨	374	380	-6	-1.58%	-16	186	96.82%	
		Y价差	6/14	元/吨	676	674	2	0.30%	22	438	97.40%	
		OI价差	6/14	元/吨	525	-922	1447	-156.94%	-129	132	91.12%	
	跨品种 (2209)	P-Y价差	6/14	元/吨	380	436	-56	-12.84%	726	-750	6.38%	
		Y-OI价差	6/14	元/吨	-2960	-3029	69	-2.28%	-963	-284	5.68%	
		OI-P价差	6/14	元/吨	2580	2593	-13	-0.50%	237	1034	97.55%	
利润	南美豆进口压榨利润		6/14	元/吨	5646	5740	-94	-1.64%	5843	5700	99.65%	
	美豆进口压榨利润		6/14	元/吨	5929	6022	-93	-1.55%	7654	7454	99.25%	
	棕榈油进口利润		6/14	元/吨	12619	12903	-284	-2.20%	15119	13538	99.03%	
仓单	豆油 (P)		6/14	张	6995	7015	-20	0.00%	4995	995	53.49%	
	棕榈油 (Y)		6/14	张	190	184	6	0.00%	-2310	-810	56.91%	
	菜籽油 (OI)		6/14	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%	
汇率	美元指数		6/14	/	104.86	105.2277	-0.3677	-0.35%	0.4091	14.3523	77.99%	
	美元/人民币 (中间价)		6/14	元	6.7482	6.7182	0.03	0.45%	-0.0416	6.7482	64.99%	
	美元/马来林吉特		6/14	美元	4.424	4.386	0.038	0.87%	0.027	0.308	99.20%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货低位震荡收涨，棕油跌幅最大，豆油次之。主要因国际原油价格居高不下，马来西亚劳工短缺，导致马来棕榈油产量和出口不畅，短期支撑油脂市场。主力 P2209 合约报收 11798 点，涨幅 0.55%；Y2209 合约报收 11418 点，涨幅 0.79%；OI2209 合约报收 14378 点，涨幅 0.31%。现货方面，豆油现货价格与昨日持平，棕榈油现货价格下调 30 元/吨，菜油下调 40 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，国际原油反弹，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、高通胀或使美联储本周加息预期高于预期，美联储官员可能批准加息 75 个基点。美联储利率期货显示美联储有 30%的可能性在 6 月会议上加息 75 个基点；有 83%的可能性在 7 月加息 75 个基点。

2、美国国债重挫，基准国债收益率升至 10 多年来的最高水平；全球债市大跌，因市场担心美联储将不得不大幅收紧政策以控制通胀。10 年期美国国债收益率上涨 13 个基点至 3.28%，超过了 2018 年的峰值，达到 2011 年以来的最高水平。

3、高盛修正美联储加息预期，即美联储将在 6 月和 7 月各加息 75 个基点；预计美联储 9 月份将加息 50 个基点，11 月和 12 月将加息 25 个基点。

4、MSCI 全球指数收盘较 11 月高点下跌 21%，迈入技术性熊市。虚拟货币跌幅惨重，比特币一度跌破 2.3 万美元，创 2020 年 12 月以来新低。

5、由于俄乌冲突，乌克兰政府同意暂停出口乌克兰天然气、煤炭和燃料油。

6、中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队非战争军事行动纲要（试行）》，自 2022 年 6 月 15 日起施行。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）：美国大豆生长优良率为 70%，市场预期为 70%，去年同期为 62%。美国大豆播种率为 88%，市场预期为 90%，去年同期为 93%，此前一周为 78%，五年均值为 88%。美国大豆出苗率为 70%，去年同期为 85%，此前一周为 56%，五年均值为 74%。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2022 年 6 月 9 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 70535 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 13466 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 11.66%，上周是 3.84%。

3、市场消息：印尼发布两项财政部条例，详细规定了棕榈油出口的征税和税率问题。根据出口加速计划，印尼对棕榈油装运征收每吨 351 至 488 美元的出口税。

4、马来西亚种植园正经历有史以来最严重的劳动力短缺，棕榈种植园里大量的果实无人采摘。随着疫情发生、2020 年年初马来西亚边境关闭，种植园劳工缺口问题进一步加剧。

4、巴西商贸部 2022 年 5 月第 5 周，累计装出大豆 1063.28 万吨，去年 5 月为 1496.62 万吨。日均装运量为 48.33 万吨/日，较去年 5 月的 71.27 万吨/日减少 32.18%。

6、市场消息：印度 5 月的植物油进口量为 106 万吨，去年同期为 125 万吨，同比减少 15%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 6 月 11 日，巴西大豆收割率为 99.8%，上周为 99.4%，去年同期为 99.9%。

8、据中储粮网，关于举办 6 月 17 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，品种：三级菜籽油，数量：21579 吨，交易时间：2022 年 6 月 17 日上午 10:30 开始。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6月14日至6月22日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨有增有减，中西部和南部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区明尼苏达州降雨有所减少。②6月22日至6月30日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加。其中，大豆主产区爱荷华州降雨有所增加，伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气：①6月14日至6月22日期间，巴西大豆主产区中，南部地区降雨轻微增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东部局部地区降雨微幅增加，其余地区几乎无降雨预期。②6月22日至6月30日期间，巴西北部和中部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加。阿根廷西北部和东北部地区降雨有所增加，其余地区几乎无降雨预期。

五、观点及策略

棕榈油：为了加快棕榈油出口印尼计划将棕榈油出口配额从100万吨提高到225万吨，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。

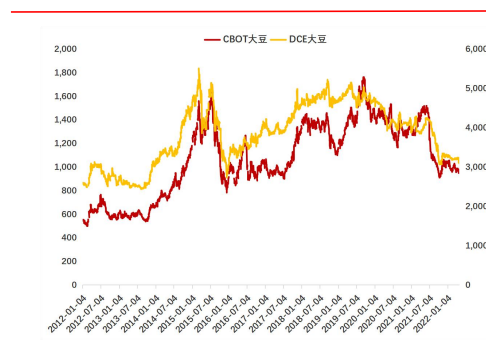
豆油：国际原油持续高位运行，生柴政策依然坚挺的背景下，提振美豆油价格。国内油厂开机率略低于预期，大豆压榨量继续下滑。6月份国内大豆到港量将逐渐回落，但仍处于较高水平，加之前期拍卖的部分政策性进口大豆将陆续出库，大豆供应充足，支持油厂开机，预计国内大豆压榨量预计维持偏高水平，不过目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

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。

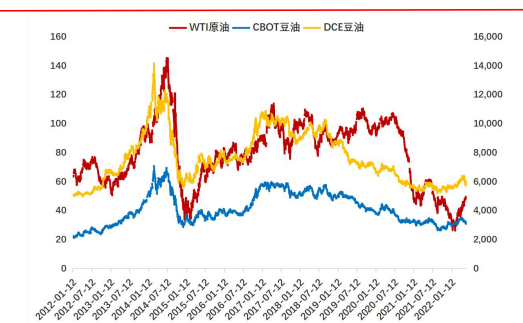
六、基本面数据图表

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



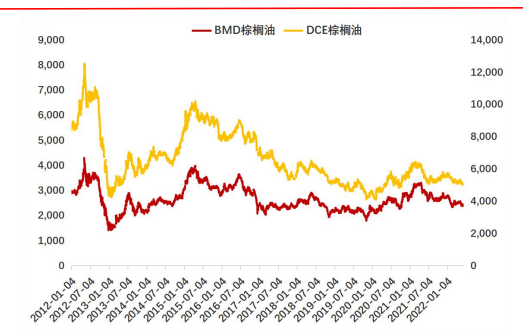
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



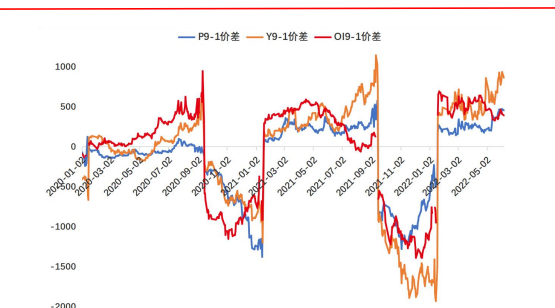
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



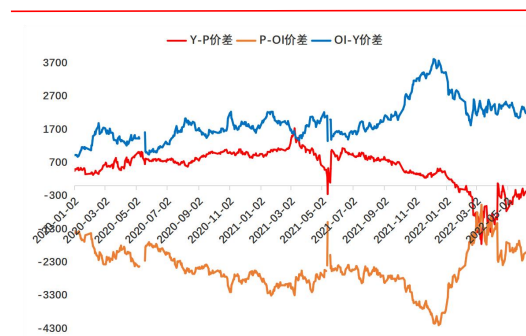
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



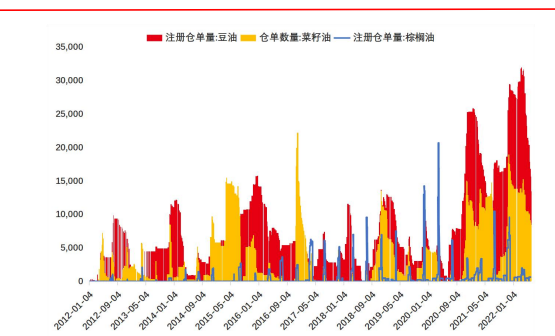
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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

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。

