

油脂：美联储加息靴子落地 油脂继续承压下挫

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 (Y)	6/16	元/吨	11380	11566	-186	-1.61%	8	3342	97.95%
		棕榈油 (P)	6/16	元/吨	10792	10986	-194	-1.77%	-848	3910	97.52%
		菜籽油 (OI)	6/16	元/吨	13707	13974	-267	-1.91%	176	3768	99.32%
	外盘	美原油 (CME)	6/15	美元/桶	115.31	118.93	-3.62	-3.04%	1.11	43.16	99.05%
		美豆 (CBOT)	6/15	美分/蒲式耳	1693.5	1698	-4.5	-0.27%	37.5	251	99.62%
		美豆油 (CBOT)	6/15	美分/磅	77.65	78.27	-0.62	-0.79%	-5.47	77.65	99.59%
		马棕榈油 (BMD)	6/15	令吉/吨	6000	6154	-154	-2.50%	-950	6000	99.23%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/16	元/吨	12300	12430	-130	-1.05%	340	3310	99.30%
		日照	6/16	元/吨	12210	12350	-140	-1.13%	380	3240	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	6/16	元/吨	14600	15040	-440	-2.93%	-820	6390	99.65%
		张家港	6/16	元/吨	14850	15090	-240	-1.59%	-440	6700	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/16	元/吨	14450	14690	-240	-1.63%	320	3960	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/16	元/吨	1138	941	197	20.94%	840	191	93.79%
		P基差	6/16	元/吨	4471	4259	212	4.98%	767.67	3179.67	99.94%
		OI基差	6/16	元/吨	973	766	207	27.02%	250.25	280.75	88.07%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/16	元/吨	258	302	-44	-14.57%	-100	120	91.55%
		P价差	6/16	元/吨	476	494	-18	-3.64%	-88	284	93.39%
		OI价差	6/16	元/吨	492	-858	1350	-157.34%	-72	189	90.33%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/16	元/吨	588	580	8	1.38%	856	-480	17.76%
		P-OI价差	6/16	元/吨	-2915	-2988	73	-2.44%	-1024	-277	6.35%
		OI-Y价差	6/16	元/吨	2327	2408	-81	-3.36%	168	757	96.40%
利润	南美豆进口压榨利润		6/16	元/吨	-240	-171	-69	40.67%	-49	-56	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/16	元/吨	-594	-533	-61	11.50%	1144	949	99.25%
	棕榈油进口利润		6/16	元/吨	1598	1425	173	12.12%	4102	2265	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/16	张	6800	6842	-42	0.00%	3800	900	52.84%
	棕榈油 (P)		6/16	张	190	190	0	0.00%	-2290	-810	56.88%
	菜籽油 (OI)		6/16	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%
汇率	美元指数		6/16	/	105.05	104.8694	0.1806	0.17%	0.827	13.6481	78.22%
	美元/人民币 (中间价)		6/16	元	6.7099	6.7518	-0.0419	-0.62%	-0.0772	0.3021	64.46%
	美元/马来林吉特		6/16	美元	4.3993	4.386	0.0133	0.30%	4.3993	0.2798	99.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货延续下跌趋势，三大油脂继续大幅下挫。主要因美联储将基准利率第三次上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，幅度为 1994 年以来单次最大加息，宏观面市场继续偏空，叠加印尼继续加快出口，令油脂市场承压。主力 Y2209 合约报收 11380 点，跌幅 2.62%；P2209 合约报收 10792 点，跌幅 3.61%；OI2209 合约报收 13707 点，跌幅 3.21%。现货方面，豆油现货价格下调 80 元/吨，棕榈油现货价格下调 130 元/吨，菜油下调 160 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面美联储 6 月加息 75 基点，印尼加速出口，价格短期震荡下行，内盘油脂或趋同，综合多种因素影响使得市场震荡调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美联储将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，加息幅度为 1994 年以来最大。美联储主席鲍威尔表示，坚定地致力于让通胀回落，将通货膨胀率降至 2%；下次会议最可能加息 50 个基点或 75 个基点。

2、俄罗斯财政部周三发布声明称，将于 7 月将原油和燃料油的出口关税提高近四分之一。

3、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃就俄乌谈判表示，是乌克兰方面停止了俄乌谈判。俄方对谈判始终持积极态度，推动在线上线下进行谈判。

4、欧洲央行于法兰克福时间 15 日上午 11 点召开理事会特别会议研究对策。会议后声明表示，欧洲央行管委会决定再投资已赎回债券以增强市场稳定性，计划引入新工具应对危机。

5、习近平 6 月 15 日下午同俄罗斯总统普京通电话。习近平指出，今年以来，面对全球性动荡变革，中俄关系保持良好发展势头。中方愿同俄方推动双边务实合作行稳致远。

6、李克强 6 月 15 日主持召开国务院常务会议。会议指出，抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

7、国家发改委新闻发言人孟玮 16 日表示，下一步，国家发改委将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，结合工作实际进一步细化实化相关举措，及时调度工作推进情况，密切跟踪并及早解决政策落实中可能出现的具体问题，确保二季度经济实现合理增长，努力为下半年发展提供更好的基础和条件。

三、行业要闻

1、据外媒调查的交易商预期值，截至 2022 年 6 月 9 日当周，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 10—60 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0—3 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0—1 万吨。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 59.24 万吨，较 5 月同期出口的 61.36 万吨减少 3.5%。

3、据印尼官方消息，到目前为止，印尼棕榈油出口许可配额为 60.21 万吨。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2022 年 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 47.28%，出油率增加 0.12%，产量增加 47.09%。

5、据欧盟委员会，截至 6 月 12 日当周，欧盟 2021/2022 年度棕榈油进口 470 万吨，上年同期 512 万吨；欧盟 2021/2022 年度油菜籽进口 519 万吨，上年同期 610 万吨；欧盟 2021/2022 年度大豆进口量为 1394 万吨，而上年同期为 1458 万吨。

6、2022 年 6 月第 2 周, 共计 8 个工作日, 累计装出大豆 306.47 万吨, 去年 6 月为 1106.65 万吨。日均装运量为 38.31 万吨/日, 较去年 6 月的 52.7 万吨/日减少 27.3%。

7、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 基于船运计划数据预测, 6 月 12 日—6 月 18 日期间, 巴西大豆出口量为 271.39 万吨, 上周为 259.29 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气: ①6 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, 中西部和南部地区降雨有所减少。其中, 大豆主产区爱荷华州降雨有所减少, 但明尼苏达州降雨有所增加。美豆即将进入开花期, 降水较丰富时, 大豆优良率较高; 美棉即将迈入花蕾期, 警惕得克萨斯州西北部产区几乎无降雨预期, 干旱会严重影响棉花生育。②6 月 24 日至 7 月 2 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, 南部地区地区降雨有增有减。其中, 大豆主产区爱荷华州、内布拉斯加州降雨有所减少。

2、巴西、阿根廷主产区天气: ①6 月 15 日至 6 月 23 日期间, 巴西大豆主产区中, 北部维持此前降雨预期, 中部地区降雨轻微减少, 南部地区降雨则微幅增加。阿根廷大豆主产区中, 中部部分地区降雨有所增加, 其余地区几乎无降雨预期。②6 月 23 日至 7 月 1 日期间, 巴西北部和中南部地区维持此前降雨预期, 南部地区则降雨有所增加。阿根廷除了西北部部分地区无降雨预期外, 其余地区降雨大幅增加。

五、观点及策略

棕榈油: 因美联储将基准利率第三次上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间, 幅度为 1994 年以来单次最大加息, 宏观面市场继续偏空, 叠加印尼继续加快出口, 令油脂市场承压, 马来方面, 因印尼出口渐恢复, 将继续挤占马来出口份额, 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。受印尼出口加速影响, 进口利润改善, 国内采购需求释放, 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, 棕榈油市场震荡偏弱格局开始。

豆油: 近期豆油则需要关注全球大豆的产量情况, 新季大豆种植期对天气的敏感度将显著提高, 且随着美国生物柴油新增产能的不断投放, 市场对豆油的需求将明显增加, 豆油将表现更为抗跌。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, 国内大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性, 豆油累库速度放缓, 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。

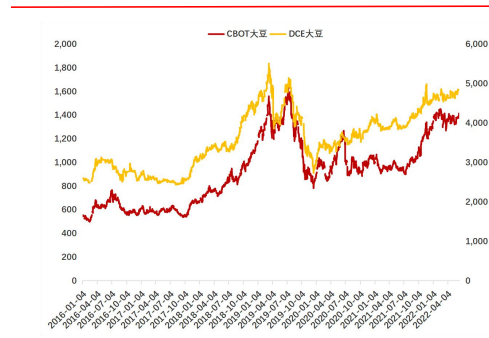
菜油: 近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌, 后期需关注乌克兰出口情况及加拿大种植情况。欧洲生物柴油政策对菜油的依赖度预期提高, 将提振菜油消费, 菜油价格或将同样抗跌。

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

将维持偏弱震荡走势。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影响加重。所以预计棕榈油走势仍将弱于豆油走势。

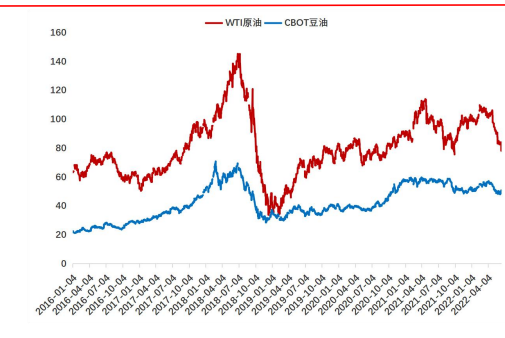
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



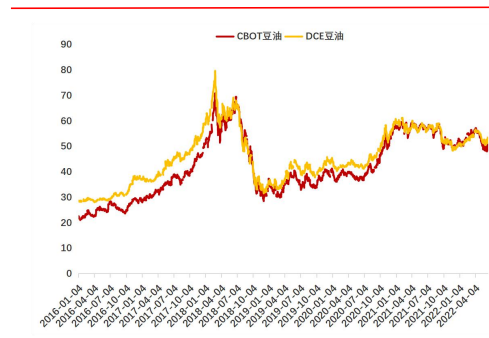
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



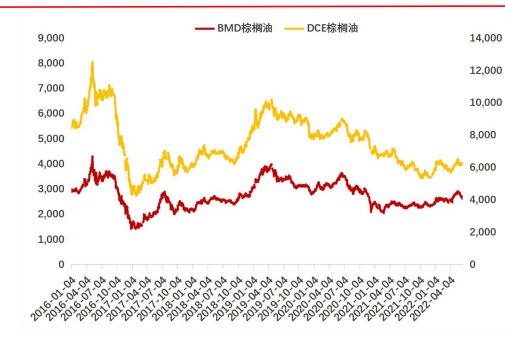
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



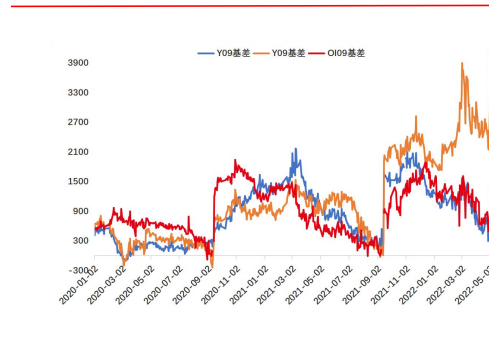
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



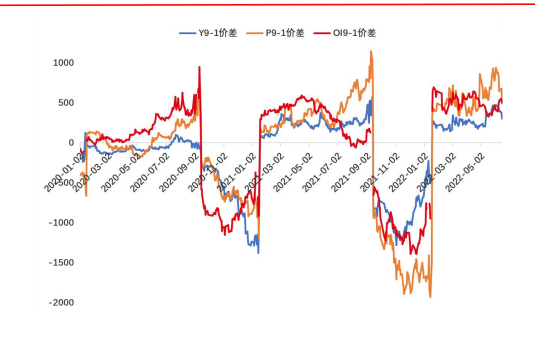
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

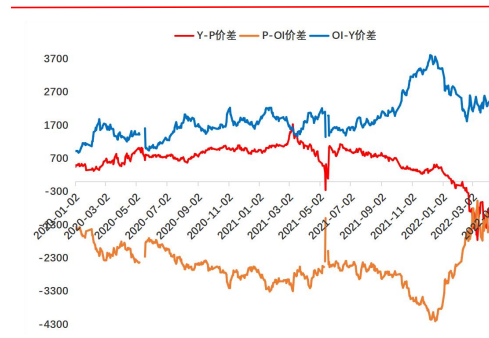
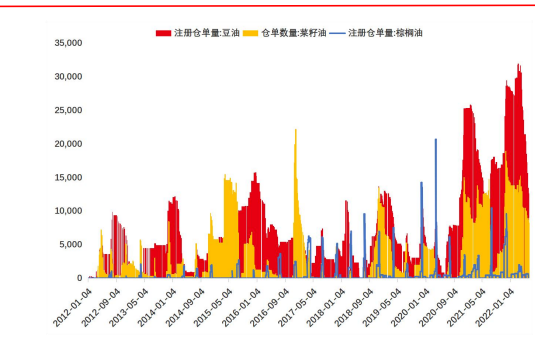


图 8：仓单数量



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。