

油脂：宏观出口双重承压 油脂市场继续下挫

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)	6/20	元/吨	11088	11354	-266	-2.34%	-340	3298	97.10%
		棕榈油 (P)	6/20	元/吨	10206	10736	-530	-4.94%	-1556	3512	95.47%
		菜籽油 (OI)	6/20	元/吨	13375	13567	-192	-1.42%	-145	3833	98.60%
	外盘	美原油 (CME)	6/17	美元/桶	109.56	117.59	-8.03	-6.83%	-0.72	37.92	98.45%
		美豆 (CBOT)	6/17	美分/蒲式耳	1702	1711	-9	-0.53%	-3.75	387	99.68%
		美豆油 (CBOT)	6/17	美分/磅	73.77	76.44	-2.67	-3.49%	-7.08	73.77	99.39%
		马棕油 (BMD)	6/17	令吉/吨	5679	5683	-4	-0.07%	-1010	5679	99.08%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/20	元/吨	11880	12060	-180	-1.49%	0	3290	99.30%
		日照	6/20	元/吨	11810	12000	-190	-1.58%	100	3240	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	6/20	元/吨	13890	14280	-390	-2.73%	-1170	6030	99.65%
		张家港	6/20	元/吨	14090	14530	-440	-3.03%	-840	6290	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/20	元/吨	14180	14450	-270	-1.87%	310	4240	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/20	元/吨	1209	1073	136	12.67%	740.33	387.33	94.56%
		P基差	6/20	元/吨	4609	4362	247	5.66%	1131	3479.67	100.00%
		OI基差	6/20	元/吨	845	883	-38	-4.30%	311.25	305.75	85.60%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/20	元/吨	174	268	-94	-35.07%	-194	-6	83.64%
		P价差	6/20	元/吨	152	370	-218	-58.92%	-542	-84	69.05%
		OI价差	6/20	元/吨	542	-819	1361	-166.18%	-152	236	91.74%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/20	元/吨	882	618	264	42.72%	1216	-142	51.45%
		P-OI价差	6/20	元/吨	-3169	-2831	-338	11.94%	-1411	-663	3.62%
		OI-Y价差	6/20	元/吨	2287	2213	74	3.34%	195	805	96.07%
利润	南美豆进口压榨利润		6/20	元/吨	-152	-244	92	-37.60%	184	-164	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/20	元/吨	-550	-642	93	-14.43%	1311	761	99.25%
	棕榈油进口利润		6/20	元/吨	1207	1197	10	0.88%	3043	2059	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/20	张	6665	6670	-5	0.00%	2660	565	52.44%
	棕榈油 (P)		6/20	张	190	190	0	0.00%	-2306	-810	56.85%
	菜籽油 (OI)		6/20	张	0	0	0	0.00%	-940	0	0.03%
汇率	美元指数		6/20	/	104.36	104.6682	-0.3082	-0.29%	1.3266	12.0383	77.19%
	美元/人民币 (中间价)		6/20	元	6.712	6.6923	0.0197	0.29%	-0.0367	0.2759	64.51%
	美元/马来林吉特		6/20	美元	4.4015	4.386	0.0155	0.35%	0.004	0.2595	99.03%

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跌势，以棕榈油为代表领跌油脂。主要因美联储加息令经济放缓影响需求，叠加印尼加速出口及马棕产量有望改善，令油脂市场继续承压。主力 Y2209 合约报收 11088 点，跌幅 2.34%；P2209 合约报收 10206 点，跌幅 4.99%；OI2209 合约报收 13375 点，跌幅 1.76%。现货方面，豆油现货价格下调 180 元/吨，棕榈油现货价格下调 380 元/吨，菜油下调 270 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面美联储加息影响延续，印尼加速出口及马棕产量或增，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、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 7.9%，加息 75 个基点的概率为 92.1%；到 9 月份累计加息 25、50 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 5.1%，累计加息 125 个基点的概率为 62.6%，累计加息 150 个基点的概率为 32.2%。

2、俄罗斯总统普京称，美国正在印钞票，在全球市场抢购粮食。化肥短缺可能进一步刺激食品价格。俄罗斯有能力提高粮食和化肥的出口。俄罗斯下一季度可将粮食出口量提高到 5000 万吨。

3、野村证券经济学家认为，随着美联储加息以抑制物价上涨，美国经济可能会在 2022 年底陷入温和衰退。预计美联储加息将持续到 2023 年，但到明年 2 月份利率将略低，为 3.50-3.75%；而明年 3 月份则为 3.75-4.00%。

4、据德国政府消息人士：七国集团峰会将讨论如何对俄罗斯实施制裁，尤其是在能源、石油方面。

5、6 月中国央行将五年期贷款市场报价利率（LPR）维持在 4.45% 不变；一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在 3.70% 不变，已连续五个月维持不变。

三、行业要闻

1、今日（6 月 20 日）为美国六月节假期，CBOT 农产品期货交易休市一天。。

2、据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 2022 年 7 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 2022 年 7 月份的参考价从 6 月份的 6816.05 林吉特/吨下调至 6732.26 林吉特/吨。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 738368 吨，上月同期为 824589 吨，环比下降 10.46%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 659768 吨，上月同期为 794527 吨，环比下降 16.69%。

5、中储粮网定于 6 月 23 日组织菜籽油竞价销售专场，竞价销售三级菜籽油 15893 吨，进口菜籽油原油 22060 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：6 月 20 日至 6 月 28 日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部和南部地区降雨预期增强。其中，大豆主产区爱荷华州和明尼苏达州降雨预期微幅增强。美国大豆播种工作接近尾声，大豆进入生长期，当降雨量不足时，会引起优良率的下降，近期中西部和西部地区七日累计降雨量不大，但预期降雨有所增强。②6 月 28 日至 7 月 6 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期减弱，南部地区降雨预期则有所增强。其中，大豆主产区爱荷华州、伊利诺伊州、印第安纳州降雨预期减弱。

五、观点及策略

棕榈油：因美联储加息影响仍在，叠加印尼 82 万吨出口许可加速出口及马来产量或将改善预期，马来 6 月份产量会比 5 月份有所增长，但 6 月出口环比降幅较大，令油脂市场继续承压，随着印尼出口进程的加快，全球油脂贸易增多，使得悲观情绪聚集，马棕油短期弱势调整仍将对全球油脂有所施压。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。国内受印尼出口影响，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。国内棕榈油价格的下行压力仍难以消退，棕榈油震荡偏弱格局仍将继续。

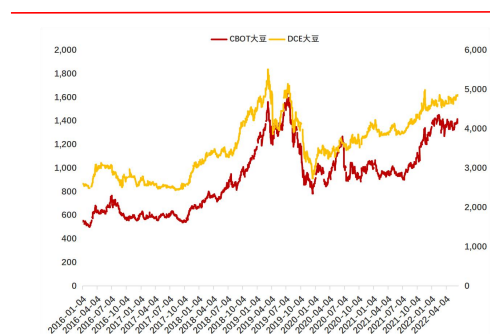
豆油：近期美国中西部大平原天气炎热干燥，威胁大豆生长，对美豆价格形成支撑，等待 6 月底 USDA 发布的作物种植面积报告指引；且随着美国生物柴油新增产能的不断投放，市场对豆油的需求将明显增加，豆油将表现更为抗跌。国内进口大豆到港较多加之国储进口大豆持续拍卖后油厂供应较充足，大豆库存继续攀升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

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，目前油脂市场基本面仍然关注供应的扰动，随着印尼棕榈油出口加快，国内棕榈油到港增加，棕榈油价格承压下行，带动油脂板块出现回调；但是在马来累库预期出现、美国大豆和加拿大菜籽产量基本确定之前，油脂的下行预计还会有所反复。在宏观情绪影响下，油脂短期下行压力被放大。

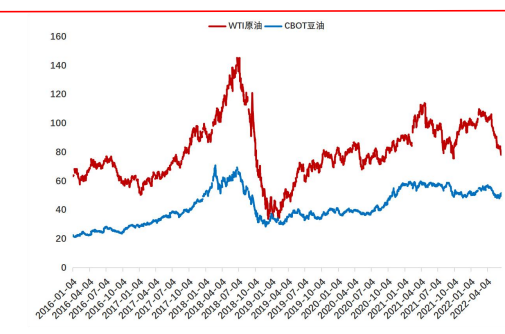
六、基本面数据图表

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

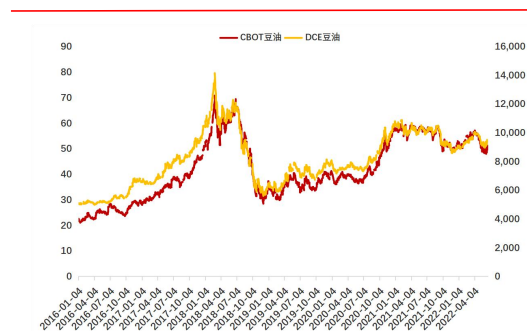
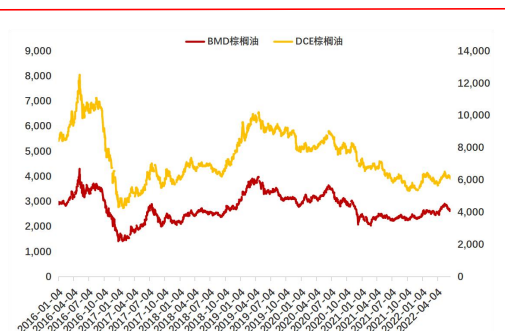


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



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

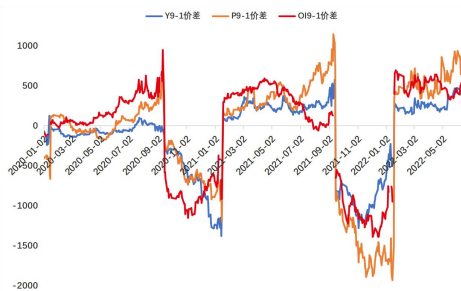
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

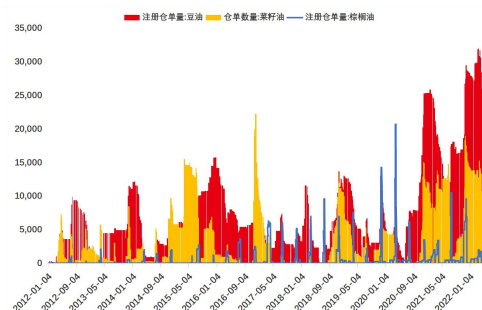
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。