

## 油脂：市场利空继续发酵 油脂持续五连阴

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<br>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<br>(2209)  | 豆油 (Y)     | 6/21     | 元/吨    | 10806  | 11088    | -282    | -2.54%   | -622     | 2886    | 95.90% |
|                        |               | 棕榈油 (P)    | 6/21     | 元/吨    | 9972   | 10206    | -234    | -2.29%   | -1790    | 3156    | 94.90% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 6/21     | 元/吨    | 13101  | 13375    | -274    | -2.05%   | -419     | 3503    | 98.37% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 6/20     | 美元/桶   | 0      | 109.56   | -109.56 | -100.00% | -110.28  | -73.66  | 0.02%  |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 6/20     | 美分/蒲式耳 | 0      | 1702     | -1702   | -100.00% | -1705.75 | -1320.5 | 0.01%  |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 6/20     | 美分/磅   | 0      | 73.77    | -73.77  | -100.00% | -80.85   | 0       | 0.01%  |
|                        |               | 马棕油 (BMD)  | 6/20     | 令吉/吨   | 5261   | 5679     | -418    | -7.36%   | -1428    | 5261    | 98.65% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 6/21     | 元/吨    | 11590  | 11880    | -290    | -2.44%   | -290     | 2820    | 99.30% |
|                        |               | 日照         | 6/21     | 元/吨    | 11540  | 11810    | -270    | -2.29%   | -170     | 2790    | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24')  | 广州         | 6/21     | 元/吨    | 13320  | 13890    | -570    | -4.10%   | -1740    | 5220    | 99.65% |
|                        |               | 张家港        | 6/21     | 元/吨    | 13520  | 14090    | -570    | -4.05%   | -1410    | 5480    | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 6/21     | 元/吨    | 13830  | 14180    | -350    | -2.47%   | -40      | 3750    | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2209)  | Y基差        | 6/21     | 元/吨    | 1277   | 1209     | 68      | 5.62%    | 808.33   | 405.33  | 95.41% |
|                        |               | P基差        | 6/21     | 元/吨    | 4556   | 4609     | -53     | -1.15%   | 1078     | 3308.67 | 99.94% |
|                        |               | OI基差       | 6/21     | 元/吨    | 1319   | 845      | 474     | 56.09%   | 785.25   | 695.75  | 93.27% |
|                        | 跨期<br>(9-1)   | Y价差        | 6/21     | 元/吨    | 194    | 174      | 20      | 11.49%   | -174     | 30      | 86.03% |
|                        |               | P价差        | 6/21     | 元/吨    | 190    | 152      | 38      | 25.00%   | -504     | -54     | 71.51% |
|                        |               | OI价差       | 6/21     | 元/吨    | 549    | -871     | 1420    | -163.03% | -145     | 278     | 92.11% |
|                        | 跨品种<br>(2209) | Y-P价差      | 6/21     | 元/吨    | 834    | 882      | -48     | -5.44%   | 1168     | -152    | 45.26% |
|                        |               | P-OI价差     | 6/21     | 元/吨    | -3129  | -3169    | 40      | -1.26%   | -1371    | -680    | 3.96%  |
|                        |               | OI-Y价差     | 6/21     | 元/吨    | 2295   | 2287     | 8       | 0.35%    | 203      | 832     | 96.10% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 6/21     | 元/吨    | -152   | -244     | 92      | -37.60%  | 184      | -27     | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 6/21     | 元/吨    | -550   | -642     | 93      | -14.43%  | 1311     | 927     | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 6/21     | 元/吨    | -10586 | -10642   | 56      | -0.53%   | -8750    | -9830   | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)        |            | 6/21     | 张      | 6401   | 6665     | -264    | 0.00%    | 2396     | 301     | 51.39% |
|                        | 棕榈油 (P)       |            | 6/21     | 张      | 0      | 190      | -190    | 0.00%    | -2496    | -1000   | 0.03%  |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 6/21     | 张      | 0      | 0        | 0       | 0.00%    | -940     | 0       | 0.03%  |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 6/21     | /      | 103.97 | 104.5045 | -0.5345 | -0.51%   | 0.9366   | 12.1146 | 76.81% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 6/21     | 元      | 6.6851 | 6.712    | -0.0269 | -0.40%   | -0.0636  | 0.2305  | 63.98% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 6/21     | 美元     | 4.399  | 4.386    | 0.013   | 0.30%    | 0.0015   | 0.249   | 98.99% |

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，棕榈油依旧领跌油脂。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 10806 点，跌幅 3.67%；P2209 合约报收 9972 点，跌幅 4.45%；OI2209 合约报收 13101 点，跌幅 3.03%。现货方面，豆油现货价格下调 270 元/吨，棕榈油现货价格下调 570 元/吨，菜油下调 350 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、美联储鹰派官员，圣路易斯联储行长表示，如果美联储不采取可信的行动，通胀预期可能会变得不稳定。

2、乌方可能在8月底恢复同俄罗斯的谈判，俄指西方阻碍和谈。

3、俄罗斯国防部通报称，用巡航导弹打击乌军指挥所；乌方称前线局势艰难但局势仍在掌控中。

4、欧洲央行行长拉加德重申计划7月加息25基点，9月再次加息，并暗示加息可能和停止资产购买同时进行。

5、据央视新闻消息，6月20日，应急管理部联合国务院国资委约谈了中石化集团公司主要负责人。

## 三、行业要闻

1、据市场消息，印尼已经发放了140万吨棕榈油的出口许可证。

2、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65.98万吨，上月同期为79.45万吨，环比下降16.69%。

3、据船运调查机构SGS公布数据，预计马来西亚6月1—20日棕榈油出口量为73.42万吨，较5月同期出口的83.87万吨减少12.46%。

4、据船运调查机构ITS数据，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为73.84万吨，上月同期为82.46万吨，环比下降10.46%。

5、巴西商贸部：6月第3周巴西大豆出口量为562.1万吨，去年同期为1106.65万吨。日装运量为46.84万吨/日，较去年同期的52.7万吨/日降11.11%。

6、据国家粮食交易中心，经国家有关部门研究决定，于2022年6月24日13:30竞价交易50万吨进口大豆。

7、据海关总署数据，中国2022年5月大豆进口量为967.42万吨，环比增加19.73%，同比增加0.69%。当月，巴西是对华最大的大豆供应国，中国自巴西进口大豆779.4万吨，环比增加23.65%，同比减少15.6%。美国位列第二，5月份中国从美国进口大豆173.26万吨，环比增加5.8%，同比大幅增加608.33%。

## 四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6月21日至6月29日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部降雨预期均有所减弱，南部地区维持此前降雨预期。其中，在大豆主产区中，内布拉斯加州和爱荷华州降雨预期减弱。美豆正处于开花期，所需水分较多，若水分不足，种子在土壤中容易丧失生长能力，影响优良率，需警惕两大主产区降雨预期减弱；美棉处于苗期，若水分过多则会造造成棉苗发育不良，得克萨斯州西北部降雨预期减弱且降雨量较小，较适宜美棉生长。②6月29日至7月7日期间，美国大豆主产区中，西部地区降雨预期有所减

弱，中西部地区降雨预期较大幅度增强，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期增强。

## 五、观点及策略

**棕榈油：**因美联储加息影响，带动全球大宗商品和金融市场下行，叠加印尼已发放 140 万吨出口许可，马来 6 月出口环比下降，但总体供应仍旧增加，令油脂市场继续承压，随着全球油脂贸易增多，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：**由于美联储加息，流动性收紧，市场担忧情绪蔓延，全球大宗商品市场价格全线走弱，美豆价格下跌调整，国内豆油价格跟盘下跌。但美豆基本面仍有支撑，将抑制价格跌幅。虽然 6 月份国内大豆到港量较上月减少，但仍处于较高水平，加之政策性进口大豆持续拍卖，短期国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，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，目前宏观情绪加大了市场的波动幅度。目前油脂市场基本面仍然关注供应端，短期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；但是中期来看，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，油脂的基本面还没有出现根本性的转变，油脂价格或仍有反复。在宏观情绪影响下，油脂短期下行压力被放大。

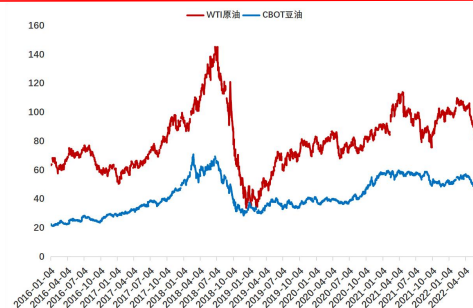
## 六、基本面数据图表

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

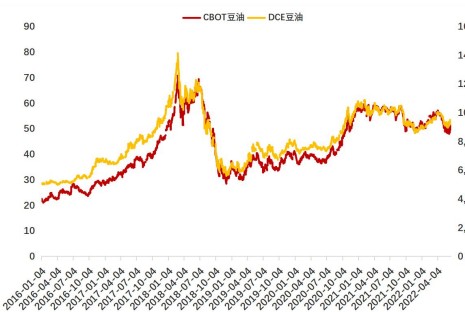
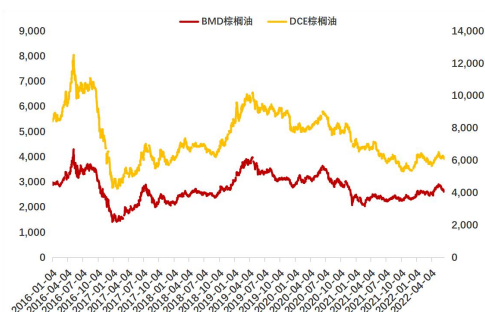


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



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

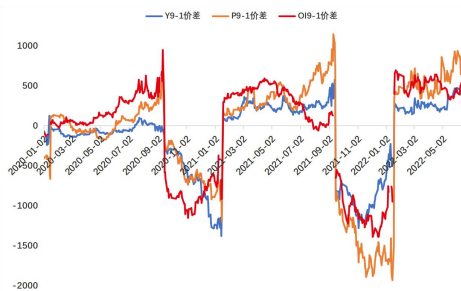
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

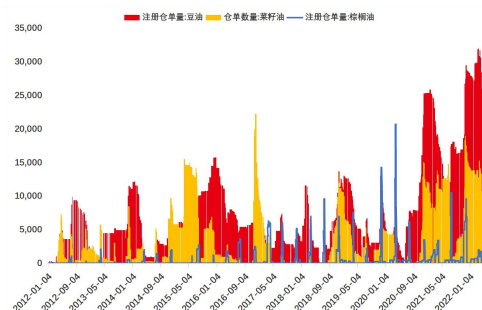
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。