

油脂：国际原油大幅下挫 内盘油脂加速下滑

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)	6/22	元/吨	10372	10806	-434	-4.02%	-1056	2334	93.60%
		棕榈油 (P)	6/22	元/吨	9712	9972	-260	-2.61%	-2050	2790	93.70%
		菜籽油 (OI)	6/22	元/吨	12755	13101	-346	-2.64%	-765	3128	97.70%
	外盘	美原油 (CME)	6/21	美元/桶	109.52	109.56	-0.04	-0.04%	-0.76	36.67	98.42%
		美豆 (CBOT)	6/21	美分/蒲式耳	1683.25	1702	-18.75	-1.10%	-22.5	379.75	99.43%
		美豆油 (CBOT)	6/21	美分/磅	73.32	73.77	-0.45	-0.61%	-7.53	73.32	99.34%
		马棕油(BMD)	6/21	令吉/吨	5210	5261	-51	-0.97%	-1479	5210	98.50%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/22	元/吨	11260	11590	-330	-2.85%	-620	2450	99.30%
		日照	6/22	元/吨	11210	11540	-330	-2.86%	-500	2420	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	6/22	元/吨	12930	13320	-390	-2.93%	-2130	4830	99.65%
		张家港	6/22	元/吨	13030	13520	-490	-3.62%	-1900	4990	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/22	元/吨	13310	13830	-520	-3.76%	-560	3230	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/22	元/吨	1530	1277	253	19.81%	1061.33	736.33	97.68%
		P基差	6/22	元/吨	4431	4556	-125	-2.74%	953	3289.67	99.82%
		OI基差	6/22	元/吨	1225	1319	-94	-7.13%	691.25	630.75	91.60%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/22	元/吨	148	194	-46	-23.71%	-220	-28	81.08%
		P价差	6/22	元/吨	200	190	10	5.26%	-494	-16	72.65%
		OI价差	6/22	元/吨	585	-917	1502	-163.79%	-109	311	93.83%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/22	元/吨	660	834	-174	-20.86%	994	-338	24.17%
		P-OI价差	6/22	元/吨	-3043	-3129	86	-2.75%	-1285	-651	4.86%
		OI-Y价差	6/22	元/吨	2383	2295	88	3.83%	291	989	96.74%
利润	南美豆进口压榨利润		6/22	元/吨	-272	-152	-120	79.13%	64	-115	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/22	元/吨	-670	-550	-120	21.82%	1191	811	99.25%
	棕榈油进口利润		6/22	元/吨	1207	1197	10	0.88%	3043	1879	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/22	张	6381	6401	-20	0.00%	2376	281	50.91%
	棕榈油 (P)		6/22	张	0	0	0	0.00%	-2496	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/22	张	0	0	0	0.00%	-940	0	0.03%
汇率	美元指数		6/22	/	104.66	104.4244	0.2356	0.23%	1.6266	12.9407	77.72%
	美元/人民币 (中间价)		6/22	元	6.7109	6.6851	0.0258	0.39%	-0.0378	0.2496	64.46%
	美元/马来林吉特		6/22	美元	4.402	4.386	0.016	0.36%	0.0045	0.254	99.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货跌幅扩大，豆油领跌油脂。主要因国际原油及美豆油下跌拖累下，多头信心再度遭受打击，整个市场悲观情绪依然浓重令油脂市场继续承压下挫。主力 Y2209 合约报收 10372 点，跌幅 5.05%；P2209 合约报收 9712 点，跌幅 3.46%；OI2209 合约报收 12755 点，跌幅 3.42%。现货方面，豆油现货价格下调 330 元/吨，棕榈油现货价格下调 390 元/吨，菜油下调 520 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，国际原油下挫，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、俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，乌克兰未准备与俄罗斯恢复谈判。
- 2、知情人士透露，拜登将要求国会批准暂停征收联邦汽油税。
- 3、英国 5 月 CPI 同比增长 9.1%，续创 1982 年以来新高，预期增长 9.1%，前值增长 9%。
- 4、市场消息：印尼总统将在访问俄罗斯和乌克兰时讨论粮食危机的问题。
- 5、美国国家飓风中心：热带风暴 Celia 正在墨西哥海岸以南向西北偏西移动，预计将在几天内变成飓风

/6、财政部部长刘昆 21 日向十三届全国人大常委会作报告时表示，将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，保持经济运行在合理区间。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 19 日当周，美国大豆生长优良率为 68%，市场预期为 69%，去年同期为 60%。美国大豆播种率为 94%，市场预期为 95%，去年同期为 97%，此前一周为 88%，五年均值为 93%。美国大豆出苗率为 83%，去年同期为 90%，此前一周为 70%，五年均值为 84%。

2、截至 6 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 20.56 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 5090.35 万吨，上一年度同期 5725.41 万吨，美国对中国装运 7.24 万吨大豆。前一周美国对中国装运 7.05 万吨大豆。

3、马来西亚总理：政府今年将保留 40 亿马来西亚林吉特的食用油补贴，并可能增加补贴。

4、市场消息：印尼已经签发了 151 万吨棕榈油出口许可证

5、据欧盟委员会，截至 6 月 19 日当周，欧盟 2021/2022 年度棕榈油进口 474 万吨，而去年同期为 526 万吨，欧盟 2021/2022 年度油菜籽进口 520 万吨，而去年同期为 625 万吨，欧盟 2021/2022 年度大豆进口量为 1412 万吨，而去年同期为 1490 万吨。

6、中储粮网定于 2022 年 6 月 24 日组织国产大豆竞价销售专场，竞价销售国产大豆 28072 吨。中储粮网定于 6 月 27 日组织菜籽油竞价销售专场，竞价销售三级菜籽油 1000 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：6 月 22 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，带动全球大宗商品和金融市场下行，国际原油下挫叠加印尼已发放 151 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，马来西亚劳动短缺问题的解决方案推进缓慢。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。

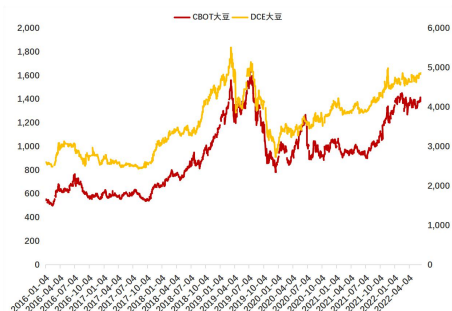
豆油：由于美联储加息，流动性收紧，市场担忧情绪蔓延，全球大宗商品市场价格全线走弱，美豆价格下跌调整，国内豆油价格跟盘下跌。但美豆基本面仍有支撑，将抑制价格跌幅。虽然 6 月份国内大豆到港量较上月减少，但仍处于较高水平，加之政策性进口大豆持续拍卖，短期国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

菜油：近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌，加拿大新季菜籽播种整体进度落后于往年，5 月加拿大农业部下调新季加籽单产和产量，不排除因相对偏慢的播种进度继续下调新季加籽产量的可能，这将提振菜油消费，菜油价格或将抗跌。

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。

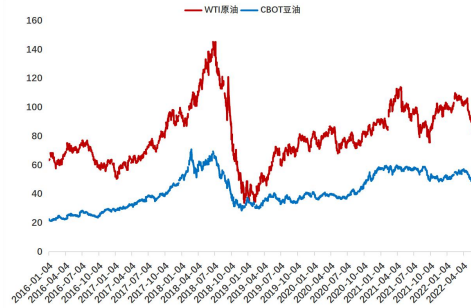
六、基本面数据图表

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

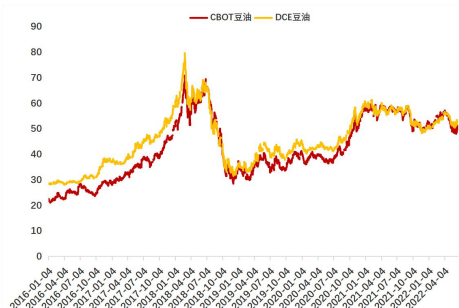
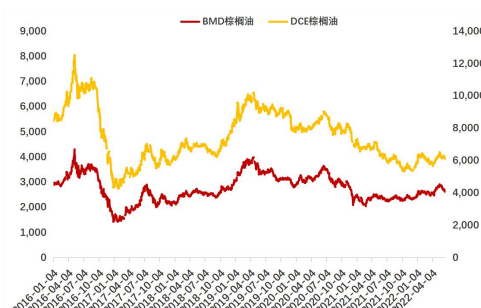


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



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

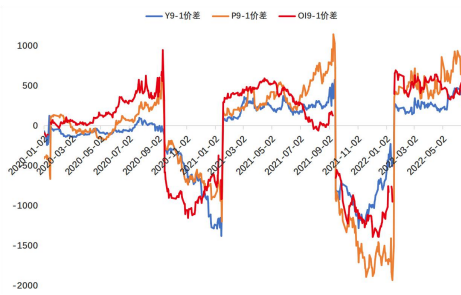
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

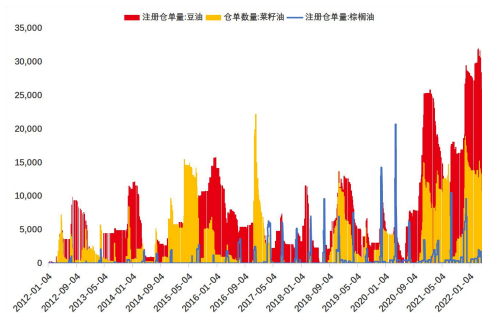
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。