

油脂：市场利空情绪发酵 内盘油脂弱势暂缓

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)	6/23	元/吨	10238	10372	-134	-1.29%	-1216	2072	92.13%
		棕榈油 (P)	6/23	元/吨	9606	9712	-106	-1.09%	-2110	2622	93.30%
		菜籽油 (OI)	6/23	元/吨	12501	12755	-254	-1.99%	-995	2735	96.53%
	外盘	美豆油 (CME)	6/22	美元/桶	106.19	109.56	-3.37	-3.08%	-4.1	33.11	97.55%
		美豆 (CBOT)	6/22	美分/蒲式耳	1654.25	1702	-47.75	-2.81%	-33	355.75	99.17%
		美豆油 (CBOT)	6/22	美分/磅	67.69	73.77	-6.08	-8.24%	-12.85	67.69	99.01%
		马棕油 (BMD)	6/22	令吉/吨	4688	5210	-522	-10.02%	-2146	4688	98.11%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/23	元/吨	10840	11260	-420	-3.73%	-1300	1910	99.30%
		日照	6/23	元/吨	10780	11210	-430	-3.84%	-1190	1870	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/23	元/吨	12330	12930	-600	-4.64%	-3130	4110	99.65%
		张家港	6/23	元/吨	12430	13030	-600	-4.60%	-2900	4270	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/23	元/吨	13080	13310	-230	-1.73%	-990	2900	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/23	元/吨	1397	1530	-133	-8.69%	954.33	611.33	96.61%
		P基差	6/23	元/吨	4077	4431	-354	-7.99%	553	2877.67	99.60%
		OI基差	6/23	元/吨	1139	1225	-86	-7.02%	581.25	583.75	90.16%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/23	元/吨	86	148	-62	-41.89%	-286	-94	75.47%
		P价差	6/23	元/吨	164	200	-36	-18.00%	-512	-38	69.84%
		OI价差	6/23	元/吨	548	-903	1451	-160.69%	-128	245	92.03%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/23	元/吨	632	660	-28	-4.24%	894	-310	21.89%
		P-OI价差	6/23	元/吨	-2895	-3043	148	-4.86%	-1115	-507	6.82%
		OI-Y价差	6/23	元/吨	2263	2383	-120	-5.04%	221	817	95.82%
利润	南美豆进口压榨利润		6/23	元/吨	-341	-272	-69	25.33%	-37	-245	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/23	元/吨	-726	-670	-57	8.47%	1128	696	99.25%
	棕榈油进口利润		6/23	元/吨	469	1120	-651	-58.12%	2398	1142	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/23	张	0	6381	-6381	0.00%	-4005	-6100	0.03%
	棕榈油 (P)		6/23	张	0	0	0	0.00%	-2496	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/23	张	0	0	0	0.00%	-304	0	0.03%
汇率	美元指数		6/23	/	104.63	104.2163	0.4137	0.40%	2.5533	12.8162	77.71%
	美元/人民币 (中间价)		6/23	元	6.7079	6.7109	-0.003	-0.04%	0.0323	0.2458	64.38%
	美元/马来林吉特		6/23	美元	4.406	4.386	0.02	0.46%	0.0175	0.2415	99.08%

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，空博弈明显。主要因外围油脂市场继续走弱以及马棕供需逐渐转向宽松利空打压，油脂市场悲观情绪继续蔓延，令油脂价格低位承压震荡。主力 Y2209 合约报收 10238 点，跌幅 3.87%；P2209 合约报收 9606 点，跌幅 3.46%；OI2209 合约报收 12501 点，跌幅 3.50%。现货方面，豆油现货价格下调 420 元/吨，棕榈油现货价格下调 600 元/吨，菜油下调 230 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，外围商品市场走弱，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、美联储主席鲍威尔表示，美联储坚定致力于降低通胀；美国经济非常强劲，能够应对更紧缩的政策；最新通胀指标表明，美联储需要加快加息步伐。

2、据俄罗斯媒体报道，泽连斯基顾问在接受采访时表示，不确定北约和欧盟是否已经真正准备接纳乌克兰，他表示，乌克兰已经是以美国为首的北约事实上的成员国。

3、乌克兰总统助理表示：加入欧盟的时间将取决于乌克兰改革情况，俄罗斯必须撤军以进行谈判。

4、欧元区6月制造业PMI初值52，为22个月来新低，预期53.9，前值54.6；6月服务业PMI初值52.8，为5个月来新低；预期55.5，前值56.1；6月综合PMI初值51.9，为16个月来新低，预期54，前值54.8。

5、李克强主持召开国务院常务会议，听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措。会议指出，面对当前复杂严峻、通胀严重的国际环境，必须着力办好自己的事。

6、商务部：中国1-5月对外非金融类直接投资以人民币计同比增长2.3%。

三、行业要闻

1、印尼棕榈油协会（GAPKI）周四公布的数据显示，印尼4月棕榈油库存为610万吨，棕榈油产量为426万吨，棕榈油出口量为209万吨。

2、据外媒报道，由于化肥和工人短缺，马来西亚棕榈油产量看起来不太可能在今年下半年恢复。化肥约占棕榈油生产成本的40%，去年由于物流混乱和俄乌冲突，化肥价格飙升。从而抑制了棕榈油的单产。

3、据巴西全国谷物出口商协会（Anec），预计巴西6月大豆出口量达到1000-1080万吨，上周预测为1084万吨；6月豆粕出口量达到227.2万吨，上周预测为219万吨。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）：6月19日-6月25日期间，巴西大豆出口量为280.8万吨，上周为271.39万吨；预计巴西6月大豆出口量达到1000-1080万吨，上周预测为1084万吨。

5、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：①6月23日至7月1日期间，美国大豆主产区中，南部地区降雨预期有所减弱，西部地区降雨维持此前预期，中西部地区降雨预期有增有减。其中，在大豆主产区中，明尼苏达州降雨预期有所增强，爱荷华州、伊利诺伊州以及印第安纳州降雨预期减弱。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，需警惕主产区三大州降雨预期减弱；美棉处于苗期，若水分过多则会造

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。②7月1日至7月9日期间，美国大豆棉花主产区中，西部地区降雨预期减弱，中西部和南部地区降雨预期有所提高。其中，大豆主产区内布拉斯加州和爱荷华州降雨预期有所增加。

五、观点及策略

棕榈油：因美联储加快紧缩流动性及全球经济衰退预期持续发酵，市场避险情绪显著增强，市场价格整体承压，国际原油下挫叠加印尼已发放 151 万吨出口许可，马棕出口面临更加激烈的竞争，考虑到本月马棕产量亦或复苏，月末库存或将累库，利空棕榈油市场。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。

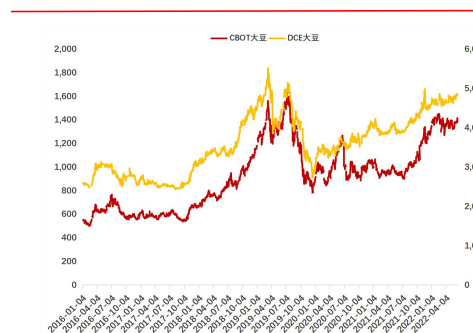
豆油：由于美联储加息，流动性收紧，市场担忧情绪蔓延，全球大宗商品市场价格全线走弱，美豆价格下跌调整，国内豆油价格跟盘下跌。但市场等待 6 月 30 日美国农业部面积报告，虽然上周美豆优良率有所下降，但是天气预报显示中西部的干热有所缓解，将抑制价格跌幅。虽然 6 月份国内大豆到港量较上月减少，但仍处于较高水平，加之政策性进口大豆持续 拍卖，短期国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

菜油：近期因菜籽和菜油进口量都偏少，沿海菜油去库幅度有所放大，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，以及国内菜油库存变化。菜油走势上仍然跟随豆、棕油。

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，带马来的累库预期有所增强，加大了产地棕榈油的压力；豆油和菜油表现要比棕榈油强，因新年度的美国大豆和加拿大菜籽产量还存在不确定性。不过，随着棕榈油下行对豆、菜油的拖累作用越来越明显，油脂短期下行压力被放大。

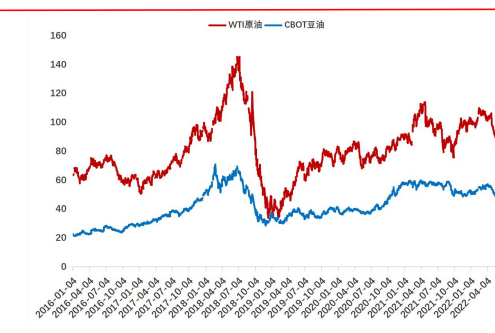
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



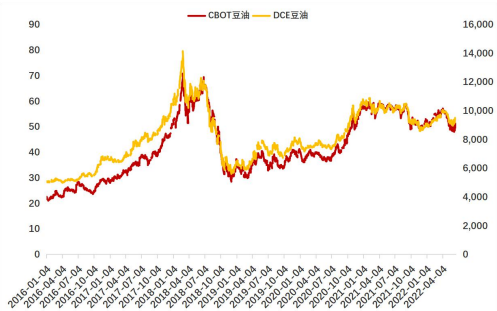
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



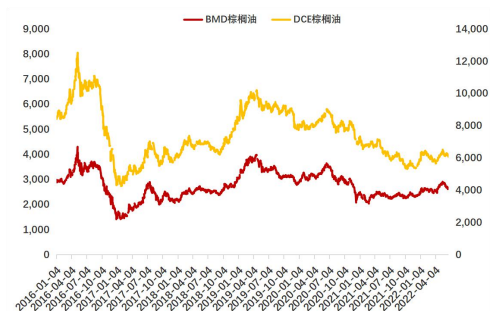
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



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



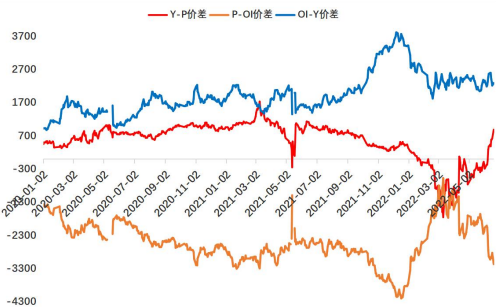
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



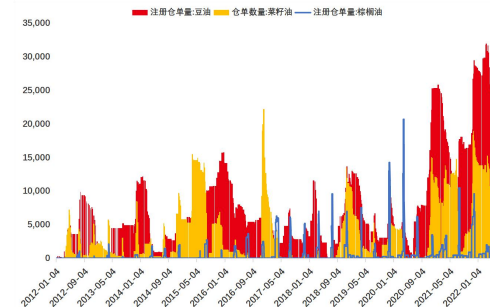
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。