

油脂：市场利空跌跌不休 内盘油脂延续回落

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	涨跌幅	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2209)	豆油 (Y)	6/24	元/吨	9888	10238	-350	-3.42%	-1592	1810	88.28%
		棕榈油 (P)	6/24	元/吨	9108	9606	-498	-5.18%	-2772	2248	89.73%
		菜籽油 (OI)	6/24	元/吨	11757	12501	-744	-5.95%	-1783	2008	93.65%
	外盘	美原油 (CME)	6/23	美元/桶	104.27	109.56	-5.29	-4.83%	-5.5	30.97	96.80%
		美豆 (CBOT)	6/23	美分/蒲式耳	1416	1702	-286	-16.80%	-276	124.75	94.94%
		美豆油 (CBOT)	6/23	美分/磅	63.71	73.77	-10.06	-13.64%	-16.45	63.71	98.31%
		马棕榈油 (BMD)	6/23	令吉/吨	4870	4688	182	3.88%	-2184	4870	98.26%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/24	元/吨	10590	10840	-250	-2.31%	-1650	1700	99.30%
		日照	6/24	元/吨	10540	10780	-240	-2.23%	-1530	1650	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	6/24	元/吨	11590	12330	-740	-6.00%	-4000	3490	99.65%
		张家港	6/24	元/吨	11690	12430	-740	-5.95%	-3870	3650	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/24	元/吨	12490	13080	-590	-4.51%	-1660	2390	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/24	元/吨	1405	1397	8	0.57%	1068.33	593	96.73%
		P基差	6/24	元/吨	4147	4077	70	1.72%	1017	2943.67	99.60%
		O基差	6/24	元/吨	1553	1139	414	36.35%	1199.25	1060.75	96.46%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/24	元/吨	76	86	-10	-11.63%	-332	-100	74.43%
		P价差	6/24	元/吨	132	164	-32	-19.51%	-670	-70	66.83%
		O价差	6/24	元/吨	570	-856	1426	-166.59%	-232	300	93.25%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/24	元/吨	780	632	148	23.42%	1180	-200	38.32%
		P-O价差	6/24	元/吨	-2649	-2895	246	-8.50%	-989	-157	12.29%
		OI-Y价差	6/24	元/吨	1869	2263	-394	-17.41%	-191	357	91.25%
利润	南美豆进口压榨利润		6/24	元/吨	230	-341	572	-167.44%	506	310	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/24	元/吨	-204	-726	522	-71.89%	1591	1218	99.25%
	棕榈油进口利润		6/24	元/吨	890	469	422	89.93%	2733	1856	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/24	张	10531	9181	1350	0.00%	5326	4431	64.61%
	棕榈油 (P)		6/24	张	0	0	0	0.00%	-1612	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/24	张	0	0	0	0.00%	-304	0	0.03%
汇率	美元指数		6/24	/	104.21	104.4105	-0.2005	-0.19%	2.4408	12.3947	76.98%
	美元/人民币 (中间价)		6/24	元	6.7	6.7079	-0.0079	-0.12%	0.0434	0.2176	64.25%
	美元/马来林吉特		6/24	美元	4.406	4.386	0.02	0.46%	0.0155	0.24	99.07%

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挫，菜油领跌油脂。主要受美豆油暴跌拖累以及七国集团希望暂时取消生物燃料掺混政策应对飙升的粮食价格，马棕产量逐步转增利空打压，令油脂市场承压。主力 Y2209 合约报收 9888 点，跌幅 3.31%；P2209 合约报收 9108 点，跌幅 4.47%；OI2209 合约报收 11756 点，跌幅 6.38%。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，全球宏观系统性风险仍在、印尼放开出口及马来产量预增、欧盟生柴政策潜在利空，油脂跌势可能持续，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、美国至 6 月 18 日当周初请失业金人数 22.9 万人，预期 22.7 万人，前值 22.9 万人。机构评美国至 6 月 18 日当周初请失业金人数：由于劳动力市场状况仍然紧张，上周新申请失业救济金的美国人数量有所下降。

2、美国 PMI 数据：美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，刷新 23 个月低位，预期 56，前值 57；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 51.6，刷新 5 个月低位，预期 53.5，前值 53.4。

3、美联储理事表示，支持美联储在 7 月份 FOMC 货币政策会议上再度加息 75 个基点，之后几次会议上分别加息 50 个基点将是适宜的。

4、高盛：美国中期选举的结果可能使通胀上行风险加剧，进而迫使美联储继续收紧政策。

5、十三届全国人大常委会第三十五次会议 6 月 24 日表决通过关于修改反垄断法的决定，自 2022 年 8 月 1 日起施行。

6、习近平 23 日晚在北京以视频方式主持金砖国家领导人第十四次会晤。习近平强调，我们要汇聚经济复苏的合力，加强宏观政策协调，保障产业链供应链安全畅通，构建开放型世界经济，防范化解世界发展面临的重大风险挑战，实现更加包容、更具韧性的经济增长。

三、行业要闻

1、USDA 出口前瞻，截至 2022 年 6 月 16 日当周，预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于-10—30 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 5—50 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0—2.5 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0 万吨。

2、市场消息：印尼已经发放了 171 万吨棕榈油出口许可证。

3、MPOA：2022 年 6 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 15.9%。

4、GAPKI：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。

5、国际谷物理事会（IGC）公布最新月报，上调 2022/23 年度全球大豆产量预测 300 万吨至 3.90 亿吨；上调 2022/23 年度全球大豆消费量 200 万吨至 3.76 亿吨；下调 2022/23 年度全球大豆期末库存 200 万吨至 5600 万吨。

6、中储粮网 6 月 24 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果：计划数量 47484 吨，成交数量 47484 吨，成交率 100%

7、据中储粮网，6 月 24 日油脂公司大豆竞价销售结果：计划销售大豆 28072 吨，全部流拍

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：6月24日至7月2日期间，美国大豆主产区中，南部地区、西部地区以及中西部地区降雨预期有所增加，北部地区降雨预期有所减弱。其中，在大豆主产区中，明尼苏达州降雨预期有所减弱，爱荷华州、伊利诺伊州以及印第安纳州降雨预期增加。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。②7月2日至7月10日期间，美国大豆主产区中，西部地区、中西部地区以及南部地区降雨预期均有所减弱。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减弱。

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，印尼已发放171万吨出口许可，马来西亚棕榈油产量恢复增加。虽然增幅受劳动力短缺制约，马来西亚棕榈油供需结构转为宽松，预计6月末出现累库，利空棕榈油市场。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。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，叠加宏观悲观氛围，国内棕榈油价格的下行压力仍难以消退，带动油脂板块振荡偏弱格局仍将继续。

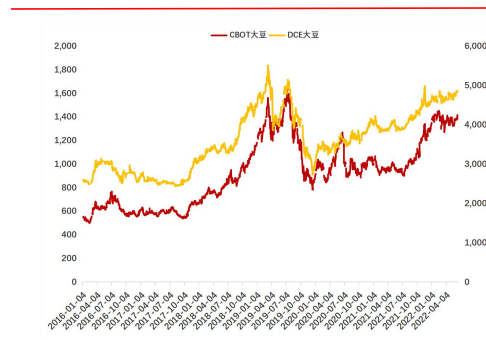
豆油：由于美联储加息，流动性收紧，市场担忧情绪蔓延，全球大宗商品市场价格全线走弱，美豆价格下跌调整，国内豆油价格跟盘下跌。但市场等待6月30日美国农业部面积报告，虽然上周美豆优良率有所下降，但是天气预报显示中西部的干热有所缓解，将抑制价格跌幅。虽然6月份国内大豆到港量较上月减少，但仍处于较高水平，加之政策性进口大豆持续拍卖，短期国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

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，目前全球宏观系统性风险仍在、印尼可能进一步放开棕油出口、欧盟生柴政策潜在利空，油脂跌势可能持续。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



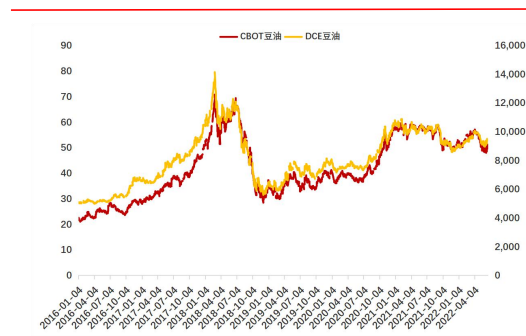
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



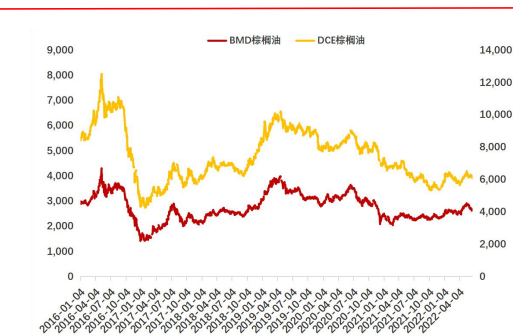
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



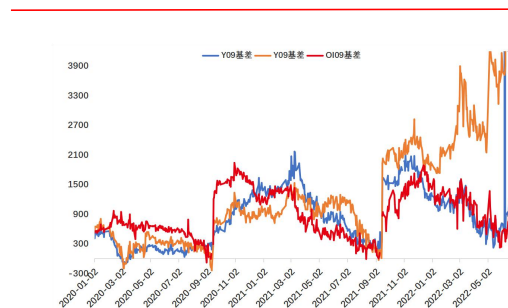
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



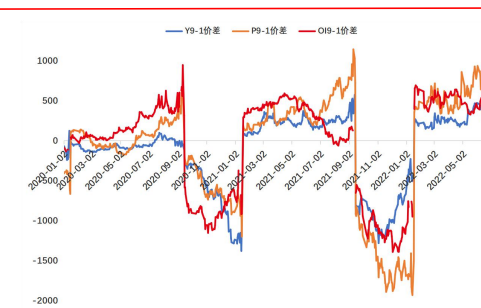
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



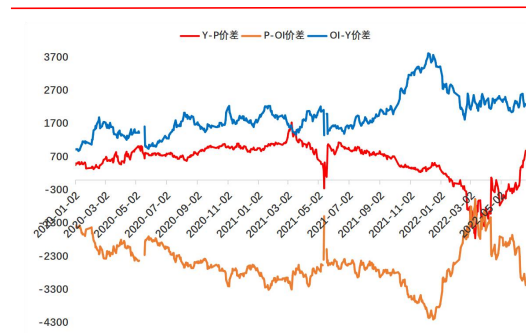
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



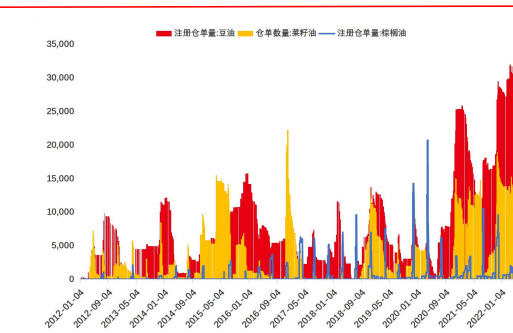
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款

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。