

油脂：国际原油小幅反弹 油脂静待市场走稳

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)	6/27	元/吨	10176	9888	288	2.91%	-1564	1972	91.33%	
		棕榈油 (P)	6/27	元/吨	9338	9108	230	2.53%	-2758	2320	91.56%	
		菜籽油 (OI)	6/27	元/吨	11825	11757	68	0.58%	-2123	1927	93.73%	
	外盘	美原油 (CME)	6/24	美元/桶	107.62	104.27	3.35	3.21%	-7.45	33.57	98.05%	
		美豆 (CBOT)	6/24	美分/蒲式耳	1424.75	1416	8.75	0.62%	-307.75	155	95.38%	
		美豆油 (CBOT)	6/24	美分/磅	64.8	63.71	1.09	1.71%	-14.45	64.8	98.49%	
		马棕榈油 (BMD)	6/24	令吉/吨	4798	4870	-72	-1.48%	-2081	4798	98.18%	
现货	豆油 (一级)	张家港	6/27	元/吨	10850	10590	260	2.46%	-1710	1910	99.30%	
		日照	6/27	元/吨	10780	10540	240	2.28%	-1610	1840	99.88%	
	棕榈油 (24")	广州	6/27	元/吨	11530	11590	-60	-0.52%	-4600	3230	99.65%	
		张家港	6/27	元/吨	11630	11690	-60	-0.51%	-4300	3400	99.48%	
	菜籽油 (四级)	江苏	6/27	元/吨	12500	12490	10	0.08%	-2020	2320	99.52%	
价差	基差 (2209)	Y基差	6/27	元/吨	692	1405	-713	-50.75%	142	-44	89.16%	
		P基差	6/27	元/吨	3360	4147	-787	-18.98%	-210.67	2126.33	98.75%	
		OI基差	6/27	元/吨	1065	1573	-508	-32.29%	839.25	641.75	88.95%	
	跨期 (9-1)	Y价差	6/27	元/吨	146	76	70	92.11%	-322	-32	80.98%	
		P价差	6/27	元/吨	162	132	30	22.73%	-768	-70	69.80%	
		OI价差	6/27	元/吨	430	-869	1299	-149.48%	-500	155	86.93%	
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/27	元/吨	838	780	58	7.44%	1194	-116	45.88%	
		P-OI价差	6/27	元/吨	-2487	-2649	162	-6.12%	-635	54	15.82%	
		OI-Y价差	6/27	元/吨	1649	1869	-220	-11.77%	-559	62	87.49%	
利润	南美豆进口压榨利润		6/27	元/吨	92	230	-138	-59.95%	441	100	99.65%	
	美豆进口压榨利润		6/27	元/吨	-342	-204	-138	67.38%	1572	1014	99.25%	
	棕榈油进口利润		6/27	元/吨	1246	890	356	39.95%	3615	1972	99.03%	
仓单	豆油 (Y)		6/27	张	10271	10531	-260	0.00%	5066	4171	64.09%	
	棕榈油 (P)		6/27	张	0	0	0	0.00%	0	0	0.03%	
	菜籽油 (OI)		6/27	张	0	0	0	0.00%	-266	0	0.03%	
汇率	美元指数		6/27	/	103.89	104.1303	-0.2403	-0.23%	2.2471	12.0843	76.70%	
	美元/人民币 (中间价)		6/27	元	6.685	6.7	-0.015	-0.22%	-0.0537	0.2106	63.96%	
	美元/马来林吉特		6/27	美元	4.406	4.386	0.02	0.46%	0.0235	0.248	99.07%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货低位震荡，品种走势差异凸显。主要因全球加息潮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 10176 点，涨幅 0.53%；P2209 合约报收 9338 点，跌幅 0.30%；OI2209 合约报收 11825 点，跌幅 2.89%。现货方面，豆油现货价格上调 260 元/吨，棕榈油现货价格下调 60 元/吨，菜油上调 10 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 50 个基点的概率为 17.4%，加息 75 个基点的概率为 82.6%；到 9 月份累计加息 50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 12.2%，累计加息 125 个基点的概率为 63.0%，累计加息 150 个基点的概率为 24.8%。

2、据中新网报道，根据七国集团 (G7) 领导人巴伐利亚峰会的一份声明草案，G7 领导人拟承诺在俄乌冲突中向乌克兰提供无限期支持。

3、国际货币基金组织将 2022 年美国经济增长预测从 3.7% 下调至 2.9%，将 2023 年增长预测从 2.3% 下调至 1.7%。

4、美国总统拜登和七国集团其余领导人将达成协议，宣布禁止从俄罗斯进口新的黄金。这将是针对俄罗斯的最新制裁。

5、据知情人士透露，七国集团谈判代表一致认为，计划对俄罗斯石油设定价格上限的讨论已经取得了足够的进展。据悉这一机制将允许参与国单方面设定从俄罗斯进口石油的价格上限，防止俄罗斯以更高的价格出售石油。

6、据国家统计局，中国 5 月规模以上工业企业利润同比减少 6.5%，前值减少 8.50%。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410.0 亿元，同比增长 1.0%。1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11583.7 亿元，同比增长 9.8%。

三、行业要闻

1、USDA 季度库存报告数据前瞻：①美国截至 6 月 1 日大豆库存的预期均值为 9.54 亿蒲式耳，较去年同期的 7.69 亿蒲式耳增加 25.06%。②美国 2022 年大豆种植面积的预期均值为 9060 万英亩，预估区间在 8920—9240 万英亩。USDA 3 月 31 日种植意向报告中，预期值为 9095.5 万英亩。

2、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1—25 日棕榈油出口量为 990958 吨，较 5 月 1—25 日出口的 1141764 吨减少 13.21%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 6 月 1—25 日棕榈油出口量为 888288 吨，较 5 月 1—25 日出口的 1105307 吨减少 19.63%。

3、据美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告，截至 6 月 16 日当周，美国 2021/2022 年度豆油出口净销售为 0.1 万吨（前值 0.6）；美国 2021/2022 年度豆油出口装船 0.8 万吨（前值 1.6）。

4、据 USDA 出口销售报告，截至 6 月 16 日当周：美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 2.9 万吨（前值 31.7）；2022/2023 年度大豆净销售 26.5 万吨（前值 40.8）；美国 2021/2022 年度大豆出口装船 49.4 万吨（前值 70.9）；对中国大豆净销售 0.6 万吨（前值 13.5）；2022/2023 年度对中国大豆净销售 6.6 万吨（前值 13.2）；美国 2021/2022 年度对中国大豆

累计销售 3053.3 万吨（前值 3052.7）。

5、据国家粮食交易中心，于 2022 年 7 月 1 日 13:30 竞价交易进口大豆 50 万吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 27 日至 7 月 5 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期小幅减弱，南部地区则降雨预期增加。其中，大豆主产区内布拉斯加州降雨预期小幅增强。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，需警惕爱荷华州、伊利诺伊州、印第安纳州以及明尼苏达州主产区 7 天累积降雨量较小。②7 月 5 日至 7 月 13 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有增有减。其中，大豆主产区内布拉斯加州以及明尼苏达州降雨预期减弱，印第安纳州则降雨预期增强。

五、观点及策略

棕榈油：因全球多国经济指标再度恶化，商品市场显著承压，棕榈油继续下跌，印尼维持稳定的出口节奏，已发放 171 万吨出口许可，6 月马来出口量或将降至 120 万以下，预计 6 月马来产量有望回到 160 万吨以上，马来棕榈油库存也将回到 170 万吨以上。总体来看，产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头，供应增加令油脂市场继续承压，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。

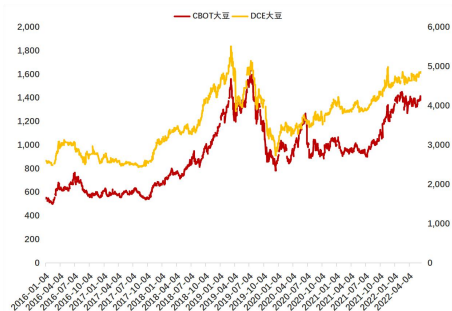
豆油：由于美联储加息，全球流动性收紧，市场恐慌情绪仍未消散，加之美豆产区天气条件改善，继续打压美豆价格，美国大豆播种工作基本结束，大豆进入生长期，天气对价格影响将逐渐显现，短期受宏观因素及天气改善影响，预计美豆价格震荡偏弱。短期来看，豆油走势仍将受棕榈油和美豆的走势影响，暂时还不能确认已经止跌。虽然 6 月份国内大豆到港量较上月减少，但仍处于较高水平，加之政策性进口大豆持续拍卖，短期国内大豆供应充足，油厂压榨量提升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍是淡季，豆油需求预计将受到影响，关注国内豆油库存变化，现货整体处于疲软格局。

菜油：近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌，继续关注后续进口菜籽、菜油采购情况，菜籽榨利在变好，但是菜油进口利润仍然不佳。关注国内菜油库存变化，如果库存继续下降，对菜油将构成一定支撑。菜油短期走势仍然受豆油和棕榈油走势影响较大。

综上所述，目前宏观情绪加大了市场的波动幅度。目前来看，棕榈油产地处于供应逐步增加的过程中，逐渐上升的库存压力将令棕榈油再次成为最便宜的油脂。美豆和加拿大菜籽的产量还存在不确定性，对豆油和菜油价格有一定支撑，但是在产地棕榈油的出口需求明显改善之前，预计供应压力仍将压制棕榈油价格，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，油脂短期下行压力仍存。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



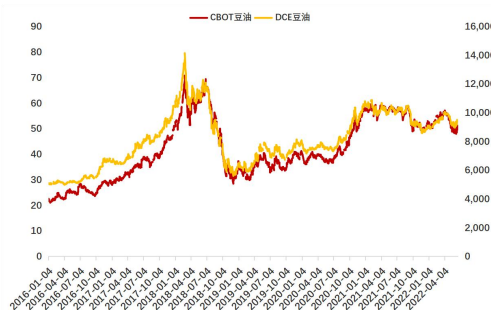
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



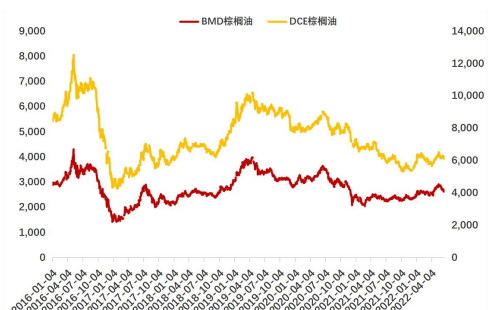
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



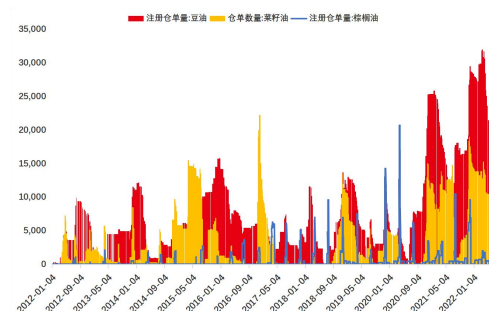
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。