

油脂：印尼生柴新政提振 内盘油脂小幅反弹

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)	6/28	元/吨	10374	10176	198	1.95%	-1366	2222	93.63%
		棕榈油 (P)	6/28	元/吨	9734	9338	396	4.24%	-2362	2666	93.88%
		菜籽油 (OI)	6/28	元/吨	12164	11825	339	2.87%	-1784	2187	94.91%
	外盘	美原油 (CME)	6/27	美元/桶	109.57	107.62	1.95	1.81%	-5.5	36.66	98.45%
		美豆 (CBOT)	6/27	美分/蒲式耳	1434.25	1424.75	9.5	0.67%	-298.25	122.75	95.69%
		美豆油 (CBOT)	6/27	美分/磅	65.86	64.8	1.06	1.64%	-13.39	65.86	98.77%
		马棕榈油 (BMD)	6/27	令吉/吨	5049	4798	251	5.23%	-1830	5049	98.32%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/28	元/吨	10950	10850	100	0.92%	-1610	2140	99.30%
		日照	6/28	元/吨	10880	10780	100	0.93%	-1510	2070	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/28	元/吨	11490	11530	-40	-0.35%	-4640	3290	99.65%
		张家港	6/28	元/吨	11590	11630	-40	-0.34%	-4340	3460	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/28	元/吨	12600	12500	100	0.80%	-1920	2320	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/28	元/吨	238	692	-454	-65.61%	-312	-420	68.04%
		P基差	6/28	元/吨	2121	3360	-1239	-36.88%	-1449.67	1037.33	95.88%
		OI基差	6/28	元/吨	136	1065	-929	-87.23%	-89.75	-308.25	38.37%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/28	元/吨	190	146	44	30.14%	-278	38	85.59%
		P价差	6/28	元/吨	258	162	96	59.26%	-672	-10	78.57%
		OI价差	6/28	元/吨	468	-693	1161	-167.53%	-462	174	89.10%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/28	元/吨	640	838	-198	-23.63%	996	-300	22.37%
		P-OI价差	6/28	元/吨	-2430	-2487	57	-2.29%	-578	147	16.85%
		OI-Y价差	6/28	元/吨	1790	1649	141	8.55%	-418	153	90.08%
利润	南美豆进口压榨利润		6/28	元/吨	150	92	58	62.87%	499	91	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/28	元/吨	-222	-342	120	-35.01%	1692	1072	99.25%
	棕榈油进口利润		6/28	元/吨	1446	1246	200	16.02%	3814	2319	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/28	张	10271	10271	0	0.00%	5066	4171	64.07%
	棕榈油 (P)		6/28	张	0	0	0	0.00%	0	-900	0.03%
	菜籽油 (OI)		6/28	张	0	0	0	0.00%	-266	0	0.03%
汇率	美元指数		6/28	/	103.83	103.9569	-0.1269	-0.12%	2.1871	11.9505	76.59%
	美元/人民币 (中间价)		6/28	元	6.693	6.685	0.008	0.12%	-0.0457	0.2352	64.13%
	美元/马来林吉特		6/28	美元	4.3988	4.386	0.0128	0.29%	0.0163	0.2478	98.95%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货震荡收涨，油脂市场低位震荡。主要因印尼计划在 7 月底开始 B40 生物柴油路试，需求疲软导致部分马来棕榈油加工商暂停生产消息构成支撑，令油脂市场获得支撑反弹。主力 Y2209 合约报收 10374 点，涨幅 2.75%；P2209 合约报收 9734 点，涨幅 5.07%；OI2209 合约报收 12164 点，涨幅 3.05%。现货方面，豆油现货价格上调 100 元/吨，棕榈油现货价格下调 40 元/吨，菜油上调 100 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面市场恐慌情绪缓解，大宗商品超跌反弹，价格短期震荡上涨，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、美国白宫方面当地时间 27 日宣布，由于俄罗斯对乌克兰采取的军事行动，美国和其他七国集团国家希望对俄罗斯采取进一步的制裁措施。美国政府在七国集团峰会举办期间透露称，这些措施主要针对军备生产和供应链等方面。

2、美国高级官员表示，七国集团领导人将要求各国部长“紧急”与第三国磋商，制定石油价格的上限；七国集团的声明将包括推动禁止进口俄罗斯黄金；七国集团将出资 50 亿美元解决全球粮食安全问题。

3、美国政府高级官员表示，七国集团周二将发布协调措施，向俄罗斯施压，为俄罗斯石油设定全球价格上限。据悉，美国财长耶伦向欧洲施压，要求他们接受旨在对俄罗斯石油实施价格上限的措施，美国希望此举能够维持全球原油供应，并限制俄罗斯的收入。

4、央行行长易纲接受中国国际电视台记者专访时表示，中国的通胀前景较为稳定，CPI 同比增长 2.1%，PPI 同比增长 6.4%。保持物价稳定和就业最大化是我们的工作重点。

5、国家发改委：切实稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。近期特别是要抓紧推进一批既利当前又利长远的水利、交通、地下综合管廊等项目，尽快形成实物工作量；落实促进汽车、家电等领域消费的若干政策，加快释放消费潜力。

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 26 日当周，美国大豆生长优良率为 65%，市场预期为 68%，去年同期为 60%。美国大豆播种率为 98%，市场预期为 98%，去年同期为 99%。美国大豆出苗率为 91%，去年同期为 95%。大豆开花率为 7%，去年同期为 13%。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2022 年 6 月 23 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 80556 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 72432 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 17.20%，上周是 16.95%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 18.29%，出油率减少 0.18%，产量增加 17.19%。

4、市场消息：印尼计划在 7 月底开始 B40 生物柴油路试。

5、马来西亚棕榈油生产商协会（POMA）官员周一表示，在食用油价格骤跌后，马来西亚一些棕榈油加工企业暂停生产，这种情况在过去的 35 年里从未发生过。停工时间可能是一天，也可能是一周。

6、美国国家飓风中心：预计热带风暴希莉亚将在周二晚给南部迎风岛屿带来暴雨和阵风，预计将在周二逐渐变弱。

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：因印尼计划在7月底开始B40生物柴油路试，需求疲软导致部分马来棕榈油加工商暂停生产消息构成支撑，令油脂市场获得支撑反弹。但印尼出口加快，马来产量有望回到160万吨以上，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存。

豆油：由于随着市场恐慌情绪的消化，近日全球大宗商品在大幅下跌后止跌企稳，加之美豆播种基本结束进入生长期，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情况。

菜油：近期菜油走势跟随棕榈油和豆油下跌，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，短期或有延续反弹。

六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格

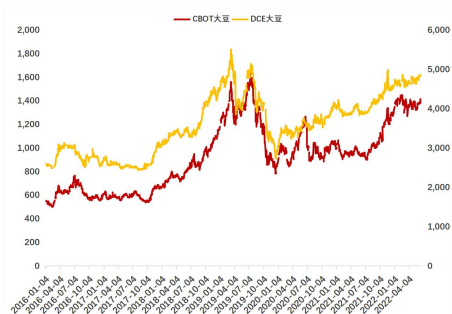
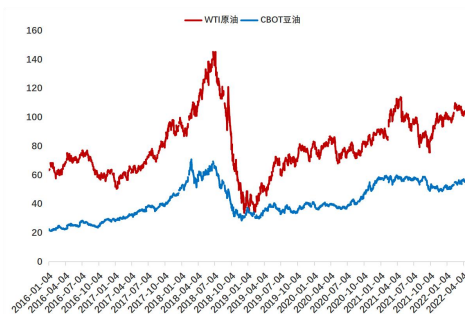
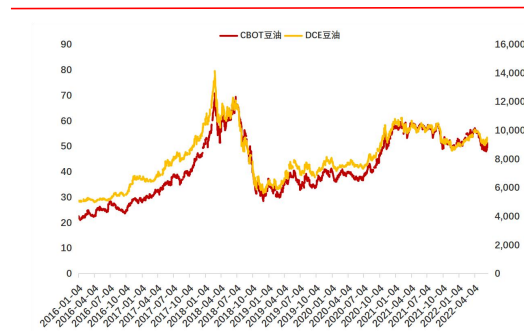


图2：原油与CBOT豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



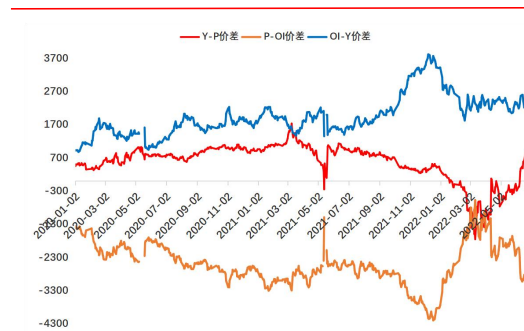
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

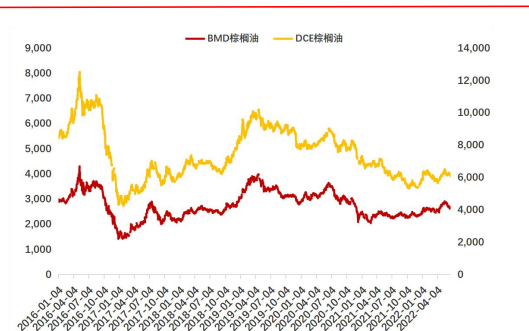
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

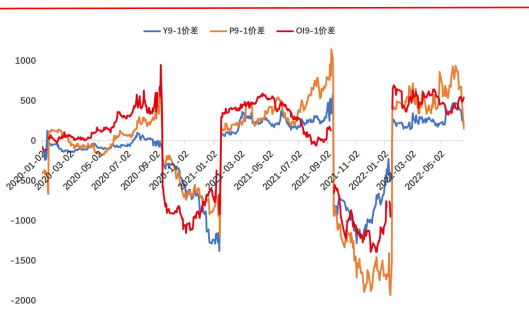
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



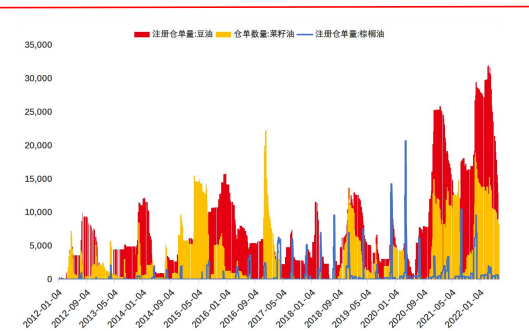
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。