

油脂：印尼增加出口配额 内盘油脂震荡走弱

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)	6/29	元/吨	10276	10374	-98	-0.94%	-1464	2146	92.33%
		棕榈油 (P)	6/29	元/吨	9512	9734	-222	-2.28%	-2584	2478	92.76%
		菜籽油 (OI)	6/29	元/吨	12109	12164	-55	-0.45%	-1839	2267	94.83%
	外盘	美原油 (CME)	6/28	美元/桶	111.76	109.57	2.19	2.00%	-3.31	38.78	98.68%
		美豆 (CBOT)	6/28	美分/蒲式耳	1461.25	1434.25	27	1.88%	-271.25	151	96.44%
		美豆油 (CBOT)	6/28	美分/磅	66.62	65.86	0.76	1.15%	-12.63	66.62	98.89%
		马棕榈油 (BMD)	6/28	令吉/吨	5159	5049	110	2.18%	-1720	5159	98.41%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/29	元/吨	11030	10980	50	0.46%	-1530	2250	99.30%
		日照	6/29	元/吨	10970	10930	40	0.37%	-1420	2190	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/29	元/吨	12790	12760	30	0.24%	-3340	4590	99.65%
		张家港	6/29	元/吨	12590	12560	30	0.24%	-3340	4460	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/29	元/吨	12700	12630	70	0.55%	-1820	2500	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/29	元/吨	667.33	369.33	298	80.69%	117.33	17.33	88.95%
		P基差	6/29	元/吨	3054.67	2642.67	412	15.59%	-516	1937	98.47%
		OI基差	6/29	元/吨	514.75	619.75	-105	-16.94%	289	15.5	71.74%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/29	元/吨	96	190	-94	-49.47%	-372	-54	76.56%
		P价差	6/29	元/吨	202	258	-56	-21.71%	-728	-56	72.84%
		OI价差	6/29	元/吨	511	-745	1256	-168.59%	-419	254	90.69%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/29	元/吨	764	640	124	19.38%	1120	-176	36.38%
		P-OI价差	6/29	元/吨	-2597	-2430	-167	6.87%	-745	-20	13.26%
		OI-Y价差	6/29	元/吨	1833	1790	43	2.40%	-375	196	90.81%
利润	南美豆进口压榨利润		6/29	元/吨	-346	-360	15	-4.03%	3	-336	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/29	元/吨	-801	-785	-16	2.04%	1113	634	99.25%
	棕榈油进口利润		6/29	元/吨	873	1209	-336	-27.79%	3242	1762	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/29	张	10261	10271	-10	0.00%	5056	4161	64.05%
	棕榈油 (P)		6/29	张	1200	0	1200	0.00%	1200	300	83.08%
	菜籽油 (OI)		6/29	张	0	0	0	0.00%	-266	0	0.03%
汇率	美元指数		6/29	/	104.5	104.5001	-0.0001	0.00%	2.8571	12.4059	77.43%
	美元/人民币 (中间价)		6/29	元	6.7035	6.693	0.0105	0.16%	-0.0352	0.2468	64.29%
	美元/马来林吉特		6/29	美元	4.4	4.386	0.014	0.32%	0.0175	0.2525	98.97%

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下滑，多空博弈明显。主要因印尼提高了企业的棕榈油出口配额，在印尼的库存压力未消退，而马来出现累库迹象的情况下，供应增加令油脂市场继续承压。主力 Y2209 合约报收 10276 点，跌幅 0.06%；P2209 合约报收 9512 点，跌幅 0.17%；OI2209 合约报收 12109 点，涨幅 1.25%。现货方面，豆油现货价格上调 50 元/吨，棕榈油现货价格上调 30 元/吨，菜油上调 70 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，伴随着国际油脂贸易量的增加，油脂震荡偏弱的局面仍在，内外盘油脂趋同，综合多种因素影响使得市场震荡调整加剧。

二、宏观要闻

1、美联储威廉姆斯称，未来几年失业率将上升到略高于 4%；预计今年美国 GDP 将增长 1%-1.5%。美联储今年需要加息的幅度不小，今年肯定需要把利率提高到 3%-3.5%。50 个基点还是 75 个基点将是 7 月份 FOMC 会议的辩论焦点。

2、美国 6 月咨商会消费者信心指数为 98.7，创 2021 年 2 月以来新低，预期为 100.4，前值为 103.2。

3、欧央行行长重申 7 月加息 25 基点；欧洲央行将在周五启动第一道防火墙，阻止欧债危机重演。

4、市场消息：欧盟国家支持推动在 2035 年开始实施燃油车禁令。

5、国家发改委：持续加大大宗商品保供稳价力度；持续加强市场监管，密切跟踪市场变化，保持监管高压态势，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制资本过度投机炒作。

三、行业要闻

1、据市场消息，印尼已发放了约 180 万吨棕榈油的出口许可证，印尼预计棕榈油出口将在 7 月中旬恢复正常。

2、美国国家飓风中心：热带风暴希莉亚正在委内瑞拉东北海岸附近移动，委内瑞拉和哥伦比亚海岸部分地区发布了新的热带风暴预警。

3、据巴西全国谷物出口商协会（Anec），6 月 26 日-7 月 2 日期间，巴西大豆出口量为 237.74 万吨，上周为 232.89 万吨。

4、据欧盟委员会，截至 6 月 26 日，欧盟 2021/2022 年度大豆进口量为 1439 万吨，而上年同期为 1511 万吨；棕榈油进口 476 万吨，而去年同期为 537 万吨；油菜籽进口 527 万吨，而去年同期为 651 万吨。

5、阿根廷农业部发布的 6 月报告显示，阿根廷 2021/22 年度大豆产量预计为 4400 万吨，比 5 月份预测值高出 1.1%，比 2020/21 年度的 4600 万吨低 4.3%。阿根廷农业部预计 2021/22 年度大豆种植面积为 1610 万公顷，与 5 月份的预测一致，比 2020/21 年度的 1660 万公顷低 3%。

四、主产区天气

1、东南亚棕榈油主产区天气：①2022 年 6 月 28 日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022 年 6 月 29 日至 6 月 30 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛局部有中雨，大部分地区小雨；沙巴州持续小雨；砂拉越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛南部部分地区有小雨；加里曼丹岛有小到中雨，局部大雨；苏拉威西岛有大雨。

五、观点及策略

棕榈油：目前印尼维持稳定的出口节奏，已发放 180 万吨出口许可，伴随着印尼再次开

始 B40 公路测试和马来压榨企业停机的消息影响，产地价格有所企稳，油脂市场获得支撑。但消息称马来产量有望回到 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是逐渐增加的势头，在印尼的库存压力未消退，而马来出现累库迹象的情况下，供应增加令油脂市场继续承压，预计价格的反弹力度有限。国内受印尼出口加大影响，进口利润转增，国内采购需求释放，已缓解国内供应紧张，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：受到美豆作物生长优良率下降幅度大于预期的影响，以及原油等大宗商品止跌反弹，带动美豆止跌。但美豆处于生长期，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，目前国内大豆压榨量维持在 160-190 万吨之间，预期豆油库存将继续上升。

菜油：近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌，但菜油表现强于其他油脂，这主要是由于在加拿大新菜籽上市前，国内外菜籽偏紧的格局难有改观。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，当前宏观因素对油脂价格仍有较强影响，油脂价格缺乏明确方向指引，油脂价格或仍有反复，短期或有延续反弹。

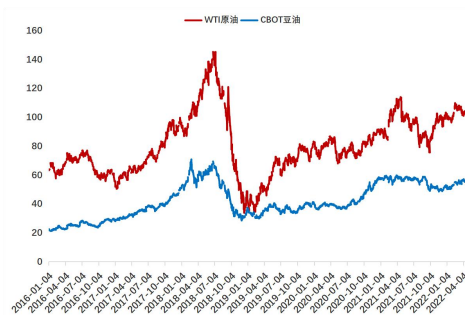
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



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

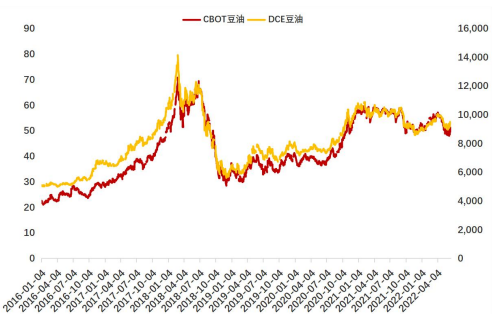
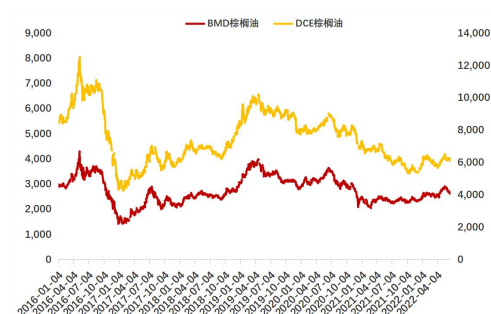


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



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

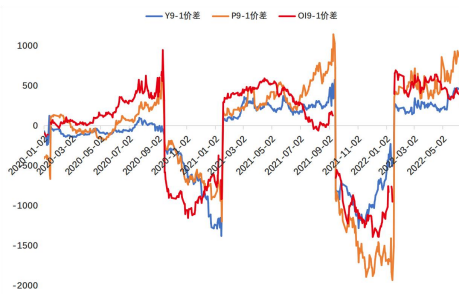
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

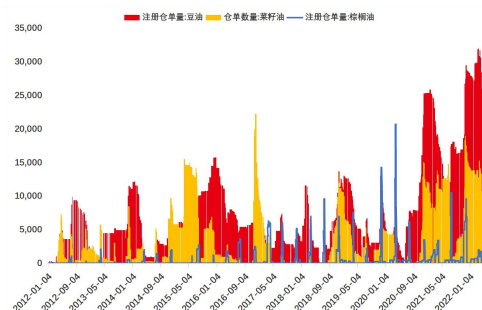
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。