

油脂：印尼增加柴油掺混份额 内盘油脂承压走弱

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)	6/30	元/吨	10280	10276	4	0.04%	-1324	1998	92.36%
		棕榈油 (P)	6/30	元/吨	9564	9512	52	0.55%	-2168	2334	92.91%
		菜籽油 (OI)	6/30	元/吨	12053	12109	-56	-0.46%	-1932	2095	94.73%
	外盘	美原油 (CME)	6/29	美元/桶	109.78	111.76	-1.98	-1.77%	-7.08	36.31	98.50%
		美豆 (CBOT)	6/29	美分/蒲式耳	1479	1461.25	17.75	1.21%	1479	85.75	96.92%
		美豆油 (CBOT)	6/29	美分/磅	67.01	66.62	0.39	0.59%	67.01	67.01	98.94%
		马棕榈油 (BMD)	6/29	令吉/吨	5069	5159	-90	-1.74%	-1641	5069	98.33%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/30	元/吨	10950	11030	-80	-0.73%	-1530	2060	99.30%
		日照	6/30	元/吨	10900	10980	-80	-0.73%	-1410	2010	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/30	元/吨	10720	12860	-2140	-16.64%	-5210	2300	99.65%
		张家港	6/30	元/吨	10520	12660	-2140	-16.90%	-5310	2120	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/30	元/吨	12850	12830	20	0.16%	-1720	2570	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/30	元/吨	683.33	667.33	16	2.40%	-2.67	70.33	89.08%
		P基差	6/30	元/吨	3092.67	3054.67	38	1.24%	-642	1906	98.51%
		OI基差	6/30	元/吨	600.75	514.75	86	16.71%	362	137.5	77.15%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/30	元/吨	122	96	26	27.08%	-300	-58	79.29%
		P价差	6/30	元/吨	198	202	-4	-1.98%	-578	-124	72.42%
		OI价差	6/30	元/吨	505	-779	1284	-164.83%	-271	230	90.60%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/30	元/吨	716	764	-48	-6.28%	844	-212	30.54%
		P-OI价差	6/30	元/吨	-2489	-2597	108	-4.16%	-236	45	15.83%
		OI-Y价差	6/30	元/吨	1773	1833	-60	-3.27%	-608	167	89.72%
利润	南美豆进口压榨利润		6/30	元/吨	-379	-346	-33	9.62%	-43	-412	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/30	元/吨	-915	-801	-114	14.25%	999	471	99.25%
	棕榈油进口利润		6/30	元/吨	1247	873	374	42.83%	3812	1983	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/30	张	10261	10261	0	0.00%	5056	4161	64.03%
	棕榈油 (P)		6/30	张	1200	1200	0	0.00%	1200	300	83.05%
	菜籽油 (OI)		6/30	张	0	0	0	0.00%	-266	-263	0.03%
汇率	美元指数		6/30	/	105.04	105.1129	-0.0729	-0.07%	3.3946	12.6729	78.19%
	美元/人民币 (中间价)		6/30	元	6.7114	6.7035	0.0079	0.12%	0.0066	0.2513	64.52%
	美元/马来林吉特		6/30	美元	4.4055	4.386	0.0195	0.44%	0.035	0.2512	99.06%

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震荡走势。主要因印尼正在考虑增加生物柴油授权，计划当地柴油的棕榈油含量从 30%提高到 35%，以降低燃料进口成本，并减少棕榈油库存，此消息提振油脂市场。主力 Y2209 合约报收 10280 点，跌幅 0.58%；P2209 合约报收 9564 点，跌幅 0.42%；OI2209 合约报收 12053 点，跌幅 0.90%。现货方面，豆油现货价格上调 80 元/吨，棕榈油现货价格下调 2140 元/吨，菜油上调 20 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、美联储主席鲍威尔称，美国经济强劲，美联储可以在维持稳固劳动力市场的同时将通胀率降至 2%。欧央行行长拉加德称不排除夏季更大幅加息。

2、OPEC+部长级会议将在周四召开，预计 8 月份仍会维持温和增产步伐。美国官员称希望 OPEC+在提高产量后还能有“第二步”跟进。

3、美国国家情报总监海恩斯 6 月 29 日称，美国现阶段看不到俄罗斯和乌克兰达成和平协议的可能性

4、美联储梅斯特称，今年将看到经济增长有所放缓，高通胀对消费者信心造成了负面影响。为了打压通胀，有必要继续加息。明年希望看到利率在 4%以上。7 月讨论的焦点将是 50 个或 75 个基点。

5、据国家统计局，中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期为 50.5，前值为 49.6；中国 6 月非制造业 PMI 为 54.7，预期为 50.5，前值为 47.8；中国 6 月综合 PMI 54.1，前值 48.4。

6、据央视新闻，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 6 月 30 日下午乘专列即将抵达香港，出席将于 7 月 1 日举行的庆祝香港回归祖国 25 周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼，并视察香港。

三、行业要闻

1、据调查国外交易商预期值，截至 2022 年 6 月 23 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 10—50 万吨；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—1 万吨。

2、据我的农产品，根据今年播种期间的天气和进度推算，2022/23 美国大豆实际种植面积应该要略低于 3 月份的 9095 万英亩，降幅在 30-50 万英亩左右。综合来看，市场在 USDA 种植面积报告发布前，整体的看法是偏利多的。

3、印尼正在考虑增加生物柴油授权，以降低燃料进口成本，并减少棕榈油库存。印尼政府计划要求当地柴油的棕榈油含量从目前的 30%提高到 35%。

4、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1268523 吨，较 5 月同期出口的 1415569 吨减少 10.39%；据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据，马来西亚 6 月棕榈油出口量为 117.95 万吨，较 5 月出口的 136.16 万吨减少 13.37%。

5、据华尔街日报公布的调查数据，美国 2022 年大豆种植面积的预期均值为 9043.1 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，美国大豆库存的预期均值为 9.59 亿蒲式耳，较去年同期的 7.69 亿蒲式耳增加 24.7%。

6、一项调查显示，分析师们平均预计 2022/23 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.48 亿吨，因为播种面积预计提高，而且单产有望恢复性增长。今年巴西天气干旱导致大豆单产下降。分析师们预计 2022/23 年度巴西大豆播种面积将达到 4220 万公顷，同比提高近 3%。

四、主产区天气

1、东南亚棕榈油主产区天气：2022 年 6 月 29 日至 6 月 30 日期内，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：目前印尼已发放 180 万吨出口许可，出口节奏持稳，预计出口将在 7 月中旬恢复正常。伴随着印尼开始 B40 公路测试和马来压榨企业停机影响，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：昨日公布的美豆优良率低于市场预期影响，推动美豆上涨，不过在棕榈油下跌影响下，美豆油上涨有限。美豆处于生长期，天气对价格影响也将逐渐显现。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。

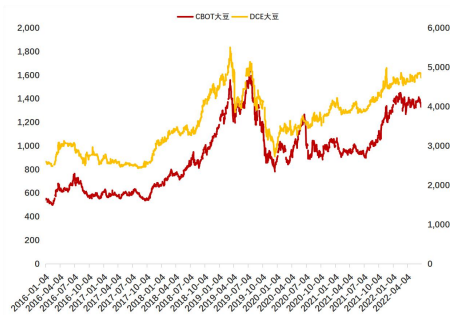
菜油：近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌，但在加拿大新菜籽上市前，国内外菜籽偏紧的格局难有改观。关注国内菜油库存变化，如果库存继续下降，对菜油将构成一定支撑。菜油短期走势仍然受豆油和棕榈油走势影响较大。

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。

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



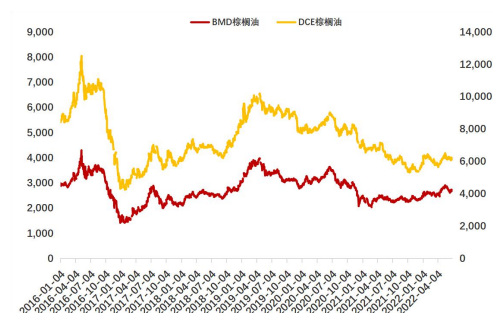
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



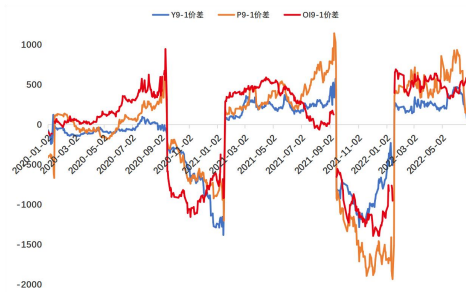
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



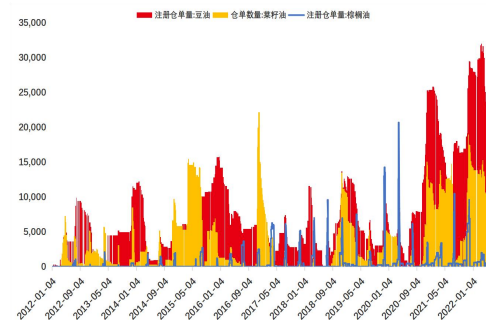
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所



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。