

油脂：原油+大宗商品普跌 内盘油脂集体重挫

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)	7/1	元/吨	9746	10280	-534	-5.19%	-1960	1232	86.95%
		棕榈油 (P)	7/1	元/吨	8934	9564	-630	-6.59%	-2942	1454	88.05%
		菜籽油 (OI)	7/1	元/吨	11650	12053	-403	-3.34%	-2406	1449	93.29%
	外盘	美原油 (CME)	6/30	美元/桶	105.76	109.78	-4.02	-3.66%	-9.5	30.53	97.34%
		美豆 (CBOT)	6/30	美分/蒲式耳	1460.5	1479	-18.5	-1.25%	-229	65.75	96.39%
		美豆油 (CBOT)	6/30	美分/磅	64.44	67.01	-2.57	-3.84%	-13.78	64.44	98.41%
		马棕榈油 (BMD)	6/30	令吉/吨	5088	5069	19	0.37%	-1558	5088	98.34%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/1	元/吨	10570	10950	-380	-3.47%	-1920	1450	99.30%
		日照	7/1	元/吨	10520	10900	-380	-3.49%	-1800	1400	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/1	元/吨	10250	10720	-470	-4.38%	-5600	1600	99.65%
		张家港	7/1	元/吨	10050	10520	-470	-4.47%	-5700	1420	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/1	元/吨	12350	12800	-450	-3.52%	-2320	1870	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/1	元/吨	1259	683.33	575.67	84.24%	555	648	95.09%
		P基差	7/1	元/吨	3822.67	3092.67	730	23.60%	-176.33	2656	99.27%
		OI基差	7/1	元/吨	1203.75	600.75	603	100.37%	666	783.5	91.06%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/1	元/吨	74	122	-48	-39.34%	-376	-98	74.17%
		P价差	7/1	元/吨	150	198	-48	-24.24%	-714	-214	68.71%
		OI价差	7/1	元/吨	514	-783	1297	-165.64%	-350	225	90.76%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/1	元/吨	812	716	96	13.41%	982	-158	42.69%
		P-OI价差	7/1	元/吨	-2716	-2489	-227	9.12%	-536	-188	10.95%
		OI-Y价差	7/1	元/吨	1904	1773	131	7.39%	-446	346	91.82%
利润	南美豆进口压榨利润		7/1	元/吨	-554	-379	-175	46.21%	-360	-369	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/1	元/吨	-792	-915	123	-13.44%	935	724	99.25%
	棕榈油进口利润		7/1	元/吨	1183	1247	-63	-5.09%	3083	1764	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/1	张	10261	10261	0	0.00%	5066	4161	64.02%
	棕榈油 (P)		7/1	张	1200	1200	0	0.00%	400	300	83.03%
	菜籽油 (OI)		7/1	张	0	0	0	0.00%	0	-263	0.03%
汇率	美元指数		7/1	/	104.98	104.7057	0.2743	0.26%	2.4121	12.4439	78.13%
	美元/人民币 (中间价)		7/1	元	6.6863	6.7114	-0.0251	-0.37%	0.0212	0.2154	64.00%
	美元/马来林吉特		7/1	美元	4.409	4.386	0.023	0.52%	0.022	0.2545	99.11%

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行走势。主要因 OPEC 维持增产决议，加上拜登 7 月访沙特致使原油回调，东南亚取消入境限制，马来劳工将补充，增产预期利空油脂市场。主力 Y2209 合约报收 9746 点，跌幅 5.31%；P2209 合约报收 8934 点，跌幅 6.41%；OI2209 合约报收 11650 点，跌幅 3.99%。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仍存，伴随着国际原油价格下跌，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、美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%，为 2021 年 11 月以来新低，预期上涨 4.8%，前值上涨 4.9%。美国 5 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，预期上涨 0.4%，前值上涨 0.3%。

2、美国至 6 月 25 日当周初请失业金人数为 23.1 万人，预期 22.8 万人，前值 22.9 万人。

3、欧佩克与非欧佩克产油国以视频方式举行第 30 次部长级会议，决定将今年 8 月石油总产量日均上调 64.8 万桶。拜登表示，将要求海湾合作委员会提高石油产量。

4、俄罗斯总统普京 6 月 30 日在克里姆林宫会见到访的印度尼西亚总统佐科时表示，俄罗斯不会阻止乌克兰粮食出口，也没有人会阻止乌克兰军队在港口排雷并放行运粮船只，俄罗斯将保障粮食运输过程的安全。

5、中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，重回扩张区间，为 2021 年 6 月以来新高，预期为 50.1，前值为 48.1。

6、李克强主持召开国务院常务会议指出，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。

三、行业要闻

1、美国 2022 年大豆种植面积为 8830 万英亩，同比增加 1%。截至 2022 年 6 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 9.71 亿蒲式耳，同比增长 26%。其中农场库存量为 3.31 亿蒲式耳，同比增长 51%；非农场库存量为 6.4 亿蒲式耳，同比增长 17%。2022 年 3 月至 5 月大豆消费量为 9.6 亿蒲式耳，同比增长 21%。

2、据 USDA 公布的大豆出口销售报告，截至 6 月 23 日当周：美国 21/22 年度大豆出口净销售为 12 万吨（前值 2.9）；22/23 年度大豆净销售 12.8 万吨（前值 26.5）；美国 21/22 年度大豆出口装船 51.8 万吨（前值 49.4）；21/22 年度对中国大豆净销售 1.6 万吨（前值 0.6）；21/22 年度对中国大豆累计销售 3055 万吨（前值 3053.3）。

3、据 USDA 公布的豆油出口销售报告，截至 6 月 23 日当周，美国 21/22 年度豆油出口净销售为 0.1 万吨（前值 0.1）；美国 21/22 年度豆油出口装船 0 万吨（前值 0.8）。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油单产增加 5.10%，出油率减少 0.23%，产量增加 3.89%。

5、据船运调查机构 ITS 数据，6 月 1-30 日棕榈油出口量为 126.85 万吨，较 5 月同期出口的 141.56 万吨减少 10.39%。

6、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%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：美国大豆主产州未来 6-10 日天气展望：美国大豆主产州未来

6-10 日 94%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，78%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

五、观点及策略

棕榈油：因 OPEC 维持增产决议，加上拜登 7 月访沙特致使原油回调，利空棕榈油；目前印尼已发放 200 万吨出口许可，出口预计 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，但是产地棕榈油反弹力度不强。与此同时，近期东南亚国家都在加速取消入境限制，马来劳工或将得到补充，在增产预期下，短期棕榈油或延续下跌趋势。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，令油脂市场继续承压。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：昨日美国农业部发布的大豆种植面积明显低于 3 月底数据，也低于市场预期，对市场价格利多，但是美豆油冲高回落，主要原因原油下挫，经济衰退担忧加剧，季度库存超过预期，天气形势整体向好，大豆出口销售疲软所致。短期来看，豆油走势仍将受棕榈油和美豆的走势影响。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。

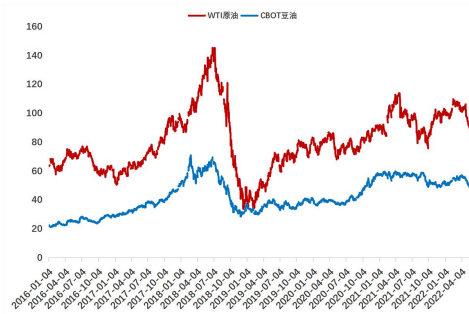
综上所述，目前宏观情绪加大了市场的波动幅度。目前来看，棕榈油产地处于供应逐步增加的过程中，逐渐上升的库存压力将令棕榈油再次成为最便宜的油脂。美豆和加拿大菜籽的产量还存在不确定性，对豆油和菜油价格有一定支撑，但是在产地棕榈油的出口需求明显改善之前，预计供应压力仍将压制棕榈油价格，当前宏观因素对油脂价格仍有较强影响，油脂价格缺乏明确方向指引，油脂价格或仍有反复。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

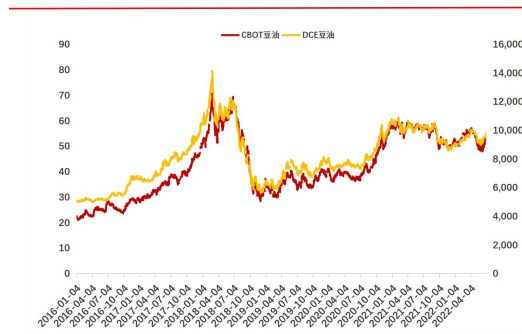


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



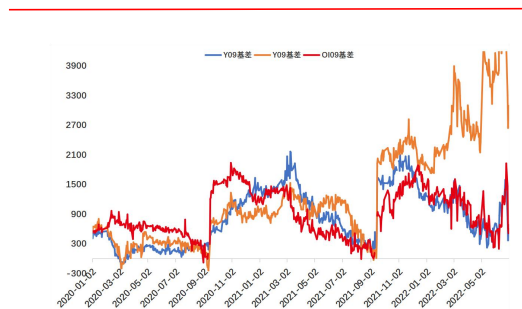
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

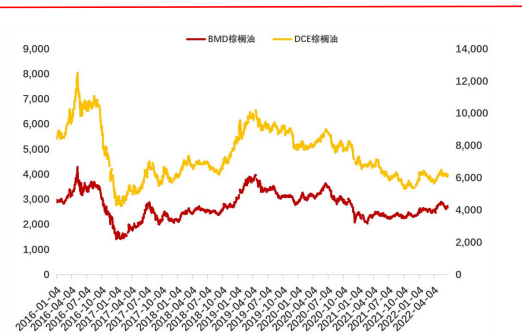
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

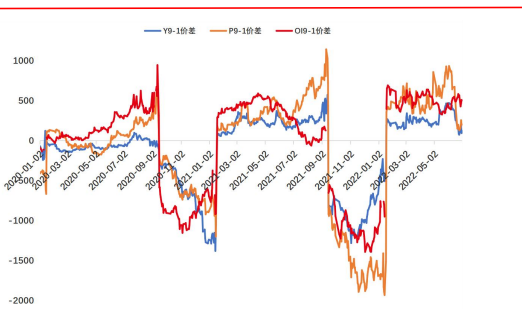
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



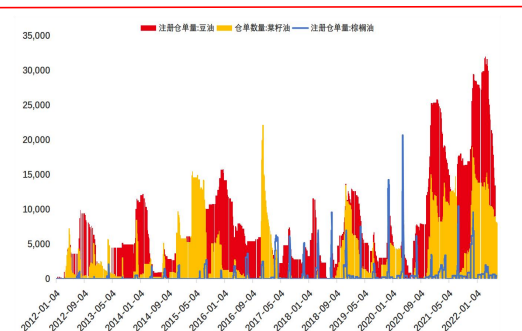
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。