

油脂：印尼政策主导市场 内盘油脂集体下挫

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)	7/5	元/吨	9234	9740	-506	-5.20%	-2536	692	81.55%
		棕榈油 (P)	7/5	元/吨	8444	8900	-456	-5.12%	-3618	832	84.09%
		菜籽油 (OI)	7/5	元/吨	11083	11573	-490	-4.23%	-3050	772	92.24%
	外盘	美原油 (CME)	7/4	美元/桶	110.41	108.43	1.98	1.83%	-8.46	34.07	98.60%
		美豆 (CBOT)	7/4	美分/蒲式耳	0	1395.25	-1395.25	-100.00%	-1699.5	0	0.01%
		美豆油 (CBOT)	7/4	美分/磅	0	62.16	-62.16	-100.00%	-81.93	0	0.01%
		马棕榈油(BMD)	7/4	令吉/吨	4460	4886	-426	-8.72%	-2244	4460	97.58%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/5	元/吨	10150	10400	-250	-2.40%	-2380	1020	99.30%
		日照	7/5	元/吨	10100	10350	-250	-2.42%	-2260	970	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/5	元/吨	10020	10120	-100	-0.99%	-5940	1240	99.65%
		张家港	7/5	元/吨	9820	9920	-100	-1.01%	-6040	1040	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/5	元/吨	12030	12240	-210	-1.72%	-2640	1460	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	7/5	元/吨	1314.33	1176.67	137.66	11.70%	607.66	721.33	95.76%
		P基差	7/5	元/吨	1702.67	1716.67	-14	-0.82%	-2080.33	529.67	94.21%
		OI基差	7/5	元/吨	1360.75	1250.75	110	8.79%	800	960.5	93.93%
	跨期 (9-1)	Y价差	7/5	元/吨	106	90	16	17.78%	-366	-64	77.69%
		P价差	7/5	元/吨	104	118	-14	-11.86%	-832	-256	62.63%
		OI价差	7/5	元/吨	478	-731	1209	-165.39%	-458	210	89.52%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	7/5	元/吨	790	840	-50	-5.95%	1082	-88	40.15%
		P-OI价差	7/5	元/吨	-2639	-2673	34	-1.27%	-568	-112	12.43%
		OI-Y价差	7/5	元/吨	1849	1833	16	0.87%	-514	200	90.99%
利润	南美豆进口压榨利润		7/5	元/吨	-481	-554	73	-13.21%	-286	-304	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/5	元/吨	-748	-792	44	-5.56%	996	746	99.25%
	棕榈油进口利润		7/5	元/吨	1657	1734	-77	-4.42%	3343	2272	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/5	张	10261	10261	0	0.00%	5436	4161	63.96%
	棕榈油 (P)		7/5	张	1200	1200	0	0.00%	1200	300	82.96%
	菜籽油 (OI)		7/5	张	0	0	0	0.00%	0	-263	0.03%
汇率	美元指数		7/5	/	106.05	105.1764	0.8736	0.83%	3.8796	13.7934	80.20%
	美元/人民币 (中间价)		7/5	元	6.6986	6.7071	-0.0085	-0.13%	6.6986	0.2291	64.19%
	美元/马来林吉特		7/5	美元	4.417	4.386	0.031	0.71%	0.031	0.262	99.14%

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弱趋势。主要因市场担心印尼的进一步放松出口管制及降税政策，同时伴随着印尼库存压力以及马来劳工将补充，增产预期利空油脂市场。主力 Y2209 合约报收 9234 点，跌幅 5.02%；P2209 合约报收 8444 点，跌幅 5.10%；OI2209 合约报收 11083 点，跌幅 4.40%。现货方面，豆油现货价格下调 250 元/吨，棕榈油现货价格下调 100 元/吨，菜油下调 210 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，伴随着印尼政策加速出口和马来产量增加，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、据《华尔街日报》报道，美国总统拜登预计本周将宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定，其中包括暂停对服装和学校用品等消费品加征关税，同时将启动一个广泛框架，允许进口商申请关税豁免。

2、7月4日，芬兰和瑞典正式确认愿意加入北约组织并承担盟约规定的政治、法律和军事义务。

3、欧洲央行副总裁德金多斯表示，如果俄罗斯切断天然气供应，工业部门不得不适应能源短缺，那么欧元区经济可能陷入衰退。

4、花旗：在经济衰退的情况下，年底油价可能跌至65美元/桶；如果没有欧佩克的干预，同时短周期石油投资减少，到2023年底将降至45美元/桶。

5、中国6月财新服务业PMI升至54.5，预期为49.6，前值为41.4。中国6月财新综合PMI为55.3，前值为42.2。

6、发改委在召开生猪市场保供稳价专题会议时表示，将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨；严厉惩处捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为。

三、行业要闻

1、市场消息：印尼已经发放了244万吨棕榈油出口许可证，印尼已将棕榈油出口配额提高至国内销售配额的7倍。

2、马来西亚PBSB公布对6月MPOB月度供需数据预测，预计棕榈油产量为168.01万吨，环比增加15%；出口量预估为122.32万吨，环比减少10%；国内消费量预估为28.5万吨，期末库存预估为174.37万吨，环比增加14.57%。

3、据彭博调查预测，马来西亚棕榈油6月棕榈油产量料为158万吨，较5月环比增加8.2%，为去年11月以来最高水平；出口料为122万吨，环比减少10%；库存料为172万吨，环比增加13%，为近10个月以来最大单月增幅，较去年同期增加7%。

4、据路透调查预测，马来西亚棕榈油库存6月棕榈油产量料为158.25万吨，环比增加8.3%，为去年12月以来最高水平；出口料为122.41万吨，环比减少9.9%；库存料为170.86万吨，环比增加12.3%。

5、中储粮网关于举办7月8日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，交易时间：2022年7月8日上午10:30开始；品种：三级菜籽油；数量：15788吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①7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少，中西部地区降雨预期增强，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州降雨预期减弱，而伊利诺伊州和印第安纳州则降雨预期增加。美豆处于关键的开花期和结荚期，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，

当前主产区降雨均较为充沛，适宜美豆生长。②7月13日至7月21日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期增强，南部地区降雨预期有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州降雨预期增强，印第安纳州降雨预期减弱。

五、观点及策略

棕榈油：当前外围收缩货币政策，导致经济衰退预期升温，对商品市场情绪有所压制，印尼已发放244万吨棕榈油出口许可证，出口配额提高至国内销售的7倍，印尼出口意图明显；同时，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，后市油脂供应将逐渐宽松，短期棕榈油或偏弱运行。总体来看，产地的棕榈油供应逐渐增加，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，7月到港预计相对集中，已缓解国内供应紧张，现货基差进一步走弱，国内棕榈油价格的下行压力仍存。

豆油：美联储加息态度坚决，市场担忧全球经济衰退，进而对需求端产生不利影响，美国大豆进入生长期，市场寄希望于天气炒作支撑价格，但当前商品市场看空气氛浓厚，进一步打压美豆，预计短期美豆价格走势仍然偏弱。短期来看，豆油走势仍将受棕榈油和美豆的走势影响。7-8月国内大豆到港量将继续下滑，大豆库存下滑；近期国际大豆价格大幅回落，进口大豆报价下跌，企业参与政策性进口大豆拍卖的积极性明显下滑，后期大豆供应逐渐减少，同时伴随着大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，目前仍是淡季，豆油需求预计将受到影响，预期豆油库存或延续季节性缓慢回升趋势，豆油价格仍有下跌可能。

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。关注加拿大菜籽新作面积报告，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。

综上所述，目前宏观情绪加大了市场的波动幅度。短期来看，印尼胀库压力下出货意愿较强，产地供应逐步增加，逐渐上升的库存压力，使得价格仍将难有抬头。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，油脂价格或将继续震荡磨底。从中期看，原油价格偏强令生柴加工利润出现，原油价格稳定下，油脂深跌空间有限。

六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格

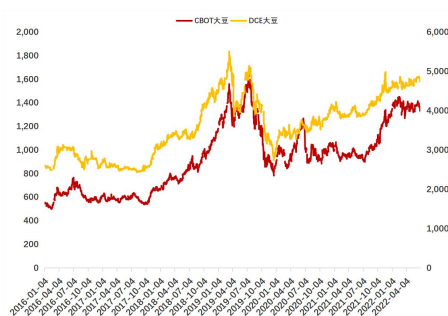
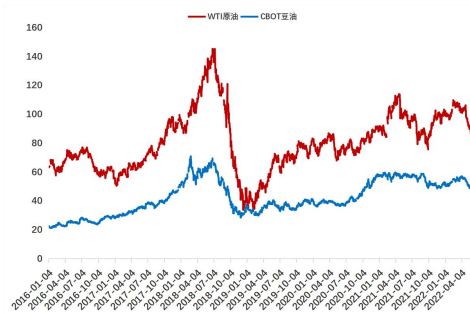
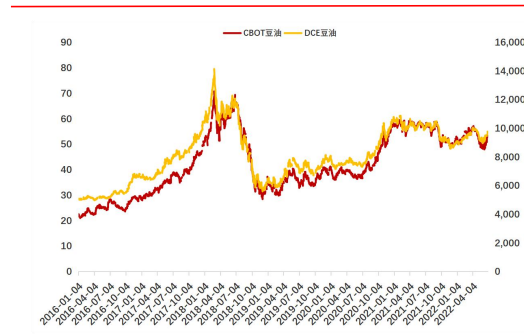


图2：原油与CBOT豆油期货价格



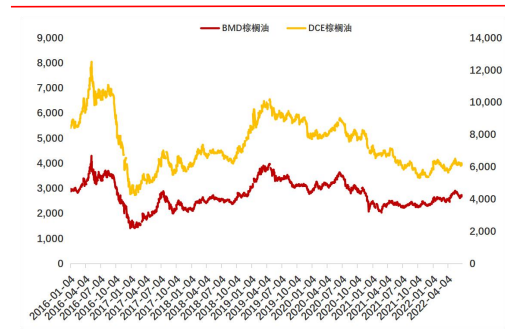
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



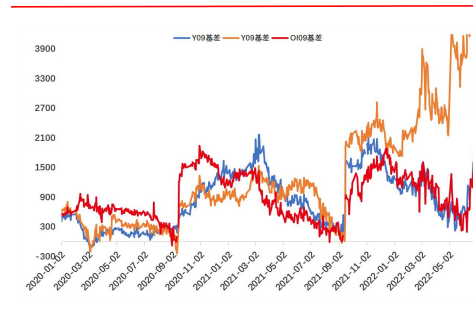
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

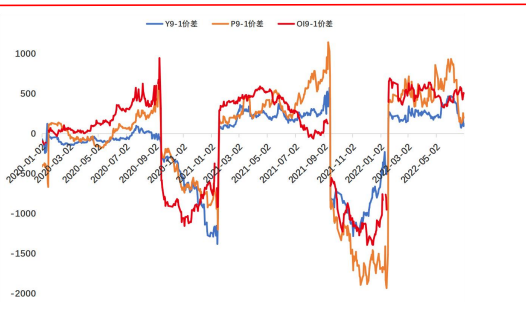
图 7：跨品种价差



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



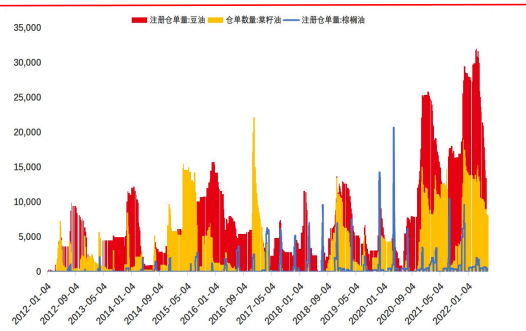
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。