

油脂：期价技术性反弹 但基本面缺乏实质利好

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监数据来源：Wind、金石期货研究所

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 (2305)	豆油 (Y)	6/2	元/吨	6974	6926	48	0.69%	-494	-4796	48.57%
		棕榈油 (P)	6/2	元/吨	6470	6404	66	1.03%	-376	-5592	60.67%
		菜籽油 (OI)	6/2	元/吨	7715	7612	103	1.35%	-332	-6418	52.75%
	外盘	美原油 (CME)	6/1	美元/桶	70.1	68.09	2.01	2.95%	-1.56	-46.77	78.29%
		美豆 (CBOT)	6/1	美分/蒲式耳	1327	1299.5	27.5	2.12%	-82.25	-403	88.32%
		美豆油 (CBOT)	6/1	美分/磅	47.8	46.21	1.59	3.44%	-3.98	47.8	86.41%
		马棕榈油(BMD)	6/1	令吉/吨	3320	3255	65	2.00%	-696	3320	91.11%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/2	元/吨	7510	7430	80	1.08%	-690	-5020	99.30%
		日照	6/2	元/吨	7310	7230	80	1.11%	-860	-5050	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	6/2	元/吨	7180	7120	60	0.84%	-270	-8780	99.65%
		张家港	6/2	元/吨	7030	6970	60	0.86%	-370	-8830	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/2	元/吨	7820	7670	150	1.96%	-860	-6850	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	6/2	元/吨	771	921	-150	-16.29%	215.67	-1270.67	83.90%
		P基差	6/2	元/吨	929.33	1036	-106.67	-10.30%	252.66	-4265.67	90.81%
		OI基差	6/2	元/吨	611.5	881.5	-270	-30.63%	-501	-716.25	68.83%
	跨期 (5-9)	Y价差	6/2	元/吨	-122	-122	0	0.00%	-422	938	21.07%
		P价差	6/2	元/吨	20	20	0	0.00%	-404	1432	49.07%
		OI价差	6/2	元/吨	-76	-76	0	0.00%	-500	691	43.45%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	6/2	元/吨	522	522	0	0.00%	-100	814	13.15%
		P-OI价差	6/2	元/吨	-1208	-1208	0	0.00%	-7	863	70.37%
OI-Y价差		6/2	元/吨	686	686	0	0.00%	107	-1677	54.30%	
利润	南美豆进口压榨利润		6/2	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-422	-212	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/2	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	601	970	99.25%
	棕榈油进口利润		6/2	元/吨	71	89	-18	-19.81%	1547	1757	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/2	张	10848	10848	0	0.00%	4328	6023	64.48%
	棕榈油 (P)		6/2	张	2400	2400	0	0.00%	1700	2400	89.12%
	菜籽油 (OI)		6/2	张	0	0	0	0.00%	-139	0	0.03%
汇率	美元指数		6/1	/	103.5515	104.2208	-0.6693	-0.64%	1.598	1.7718	75.30%
	美元/人民币 (中间价)		6/1	元	7.0965	7.0821	0.0144	0.20%	7.0965	0.387	74.79%
	美元/马来林吉特		6/1	美元	4.612	4.386	0.226	5.15%	0.151	0.219	99.71%

一、宏观及行业要闻

1、欧元区 5 月调和消费者物价指数 HICP 年率初值为增长 6.1%，前值为增长 7.1%。核心 HICP 年率初值为增加 5.9%，前值为增加 7.3%。欧洲央行决心进一步加息以应对持续高企的通胀率。

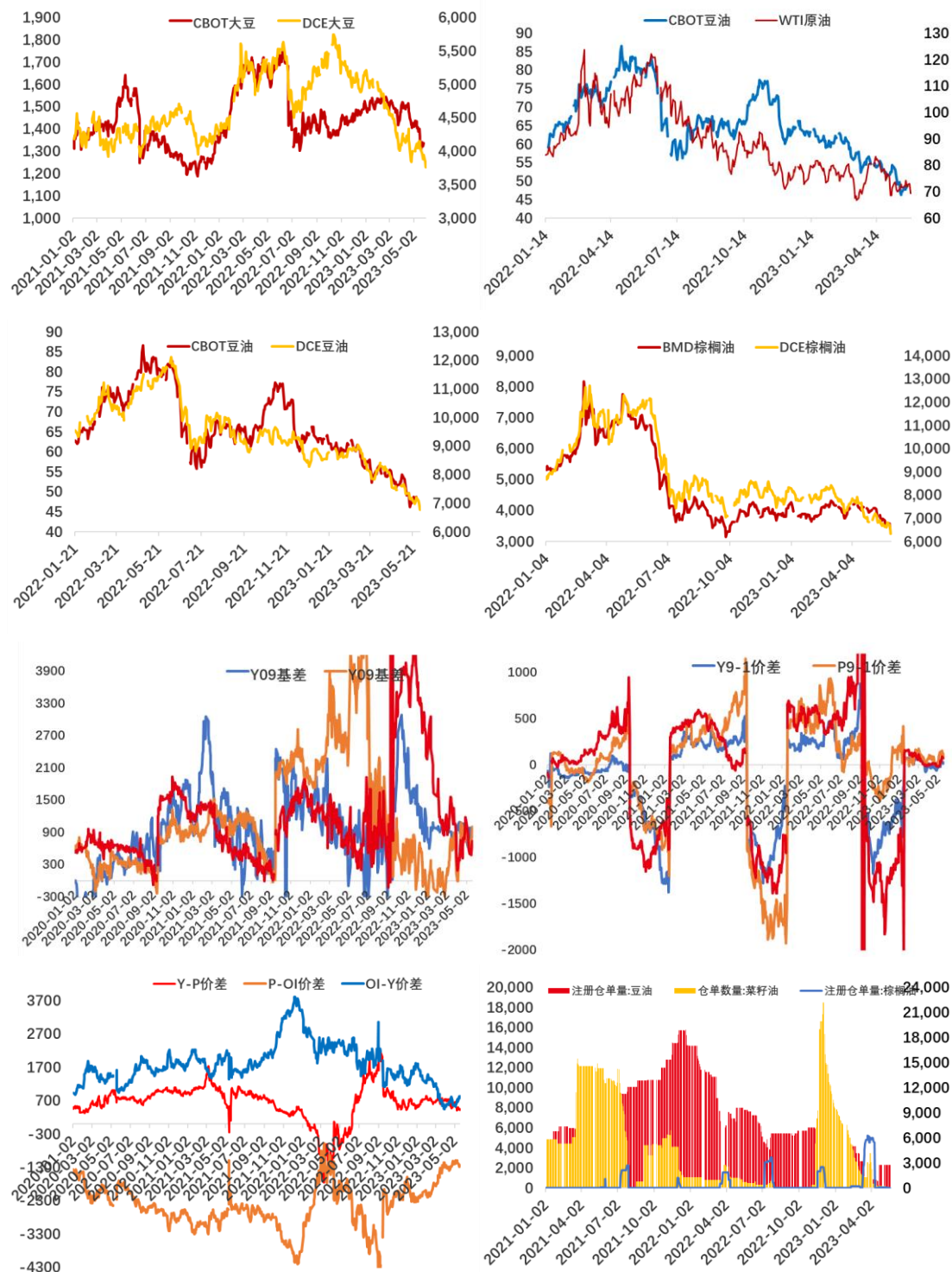
2、美国劳工部数据，截至 5 月 27 日当周，初请失业金人数 23.2 万人，截至 5 月 20 日当周，续请失业金人数约为 180 万人。美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 46.9，预期 47，前值为 47.1。

3、美国农业部周四数据，美国 4 月大豆压榨量 561 万短吨，低于 3 月的 594 万短吨。4

月上产燃料乙醇的玉米使用量为 4.38 亿蒲式耳，低于去年同期的 4.533 亿蒲式耳。

4、加拿大谷物委员会 CGC 数据，截至 5 月 28 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加 45.2%至 18.67 万吨，本作物年度出口量累计 721.19 万吨，较上一年度同期增加 56.9%万吨。

二、基本面数据图表



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

国际原油期货周四大幅反弹，因美债上限法案尘埃落定，增强了投资市场信心，受此提振，CBOT 豆油期货大幅收涨，另外美国中西部、加拿大、澳大利亚等油籽产区均出现干旱天气，支撑了市场价格。国内油脂小幅反弹，主要受空头回补推动。现货方面，国内豆油现货报价上调 90 元/吨，棕榈油现货报价上调 70 元/吨，菜油港口报价上调 120 元/吨。大豆库存和开工率回升，进口油菜籽到港量同比环比均大幅增加，预期 6 月豆油菜油面临较大库存压力，国内棕榈油库存继续回落，但需求和替代优势有限，植物油市场整体供应宽松。宏观衰退预期令大宗商品整体承压，油脂弱勢格局难改，反弹空间受限，操作上建议以逢高做空为主。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。