

申银万国期货研究所 倪梦雪 (从业编号:F0264569; 投资咨询号:Z0002226)  
 021-50586042 nimx@sywgqh.com.cn

国内期货市场	豆油主力		棕榈油主力		菜籽油主力	
	前日收盘价	11418		11978		13946
涨跌	206		438		234	
涨跌幅(%)	1.84		3.80		1.71	
成交量	682689		1039306		200861	
持仓量	437813		311704		166651	
持仓量变化	6458		3519		-2097	
比价-价差	Y91	P91	OI91	Y-P	OI-Y	Y/M
现值	202	602	513	-560	2528	2.81
前值	214	560	533	-364	2454	2.82
一级大豆油现货	豆油:辽宁:大连	豆油:京津:地区	豆油:山东:日照	豆油:江苏:张家港	豆油:广东:湛江	
现值	11820	11840	11800	11980	12030	
前值	11700	11740	11680	11700	11940	
24° 棕榈油现货	棕榈油:天津	棕榈油:张家港	棕榈油:广东	期现价差(天津-期货)		
现值	14600	14600	14750	2622		
前值	14110	14110	14160	2460		
四级菜油现货	防城港	东莞	厦门	南通		
现值	14300	14250	14300	14500		
前值	14100	14050	14100	14300		
油料花生米	青岛	安阳	邯郸	肇庆		
现值	8,400	8,200	8,400	9,000		
前值	8,400	8,200	8,400	9,000		
利进	近月马来西亚棕榈油					
现值	(2491.3)					
前值	(2298.4)					
榨进	近月毛菜油		近月菜籽			
现值	(2,566)		(434)			
前值	(2,609)		(494)			
利口						
润压						
仓单	豆粕	豆油	棕榈油	菜籽油		
现值	10,864	1,800	0	380		
前值	8,774	1,800	0	380		

<p><b>行业信息</b></p>	<p>USDA5月报告中旧作年度的修正点主要仍在美豆的出口、南美的产量及中国的进口。2021/22年度数据显示，继续上调美豆出口量2500万蒲后，美国期末库存降至2.35亿蒲。巴西结转库存略减25万吨至2136万吨。阿根廷产量下调150万吨至4200万吨，期末库存降至1930万吨。中国方面回调进口100万吨。全球旧作结转库存整体减少434万吨至8524万吨。</p> <p>新作年度方面，2022/23年度数据显示，美豆新作期末库存达3.1亿蒲，供需压力有所缓解但难言宽松。三大主产国产量均呈现可观增长，中国进口和压榨量随供给恢复而反弹后，全球大豆期末库存实现小幅累库，至9960万吨。</p>
<p><b>评论及策略</b></p>	<p>油脂：夜盘走势震荡。印尼禁止出口棕榈油后，利于马来出口，最近船运商检数据也验证，马来政府也考虑降低棕榈油出口关税。按照以往年份，斋月结束后产量恢复还要时间，因此5月增幅还是有限，但是在结束雨季后，供应端的故事将要落幕，进入快速增产周期，需求端逐步显现。后期印尼政府解除出口禁令后，盘面可能还会回调。在未解除出口限制前，马来西亚产量有限，暂时无法弥补印尼的出口供应减少，油脂盘面维持宽幅震荡，关注马印两国政策调整。</p> <p>豆菜粕：夜盘收涨。USDA5月报告中美豆21/22年度仅上调出口2500万蒲式耳至21.4亿蒲式耳，其他未变，结转库存减少至2.35亿蒲式耳。22/23年度单产提升至51.5蒲式耳，收割面积提升至9010万英亩，产量增加至46.4亿蒲式耳(比旧作增产2.05亿)，出口上调6000万蒲式耳至22亿蒲式耳，压榨提高4000万蒲式耳至22.55亿蒲式耳，最终库存上调至3.1亿蒲式耳。巴西21/22年度产量未调整，22/23预估增产2400万吨至1.49亿吨，阿根廷21/22年度产量下调150万吨至4200万吨，22/23年度产量上调900万吨至5100万吨。尽管美豆新作增产，但是需求同样大幅提高，最终库存增长也是有限，报告偏利多。</p>
<p><b>免责声明</b></p>	<p>免责声明</p> <p>本报告的信息均资料来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>