中东局势迅速降温，国内油脂大幅回调

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



概述：受中东局势降温引发原油市场暴跌拖累，国内外油脂市场反弹节奏受到干扰，纷纷承压回吐此前部分涨幅。本轮油脂反弹主要是美国豆油需求炒作所致，随着原油市场止跌回稳，国内油脂市场在基本面支撑下并不具备深跌空间。

中东局势迅速降温，原油暴跌引发连锁反应

6 月 24 日，以色列和伊朗达成停火协议，持续十余天的中东紧张局势迅速降温。中东停火协议的达成直接缓解了市场对原油供应中断的担忧，国际油价自高位急转直下，释放此前因局势紧张引发的价格升水。国际油价重挫同样引发全球植物油市场连锁反应，包括 CBOT 豆油、马来西亚棕榈油以及中国三大植物油期货市场在的油脂市场纷纷自高位出现跳水行情，技术上呈现阶段性顶部特征。

美豆优良率正常，近期天气利于大豆生长

美国农业部公布的作物生长报告显示，截至 6 月 22 日当周，美豆优良率为 66%，低于市场预期的 67%，上年同期为 67%。当周美豆种植率为 96%，美豆出苗率为 90%，去年同期和五年均值分别为 89%和 90%；当周美豆开花率为 8%，上年同期和五年均值为 7%。随着美豆陆续进入开花结荚的生长关键期，天气因素对市场的影响将进一步提升。天气预报显示，未来几天，美国中西部地区温暖和多雨天气预计利于作物生长。美国农业部将于月底公布美豆种植面积，市场预计美国 2025 年大豆播种面积为 8365.5 万英亩，略高于 3 月底种植意向报告给出的 8349.5 万英亩。

马来西亚棕榈油出口回升，月底库存压力有望下降

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，6月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增长2.5%。三家船货检验机构发布的马来西亚6月1-20日棕榈油出口环比增幅在10.9%-16.66%。6月前20日马来西亚棕榈油出口增幅高于产量增幅，预计6月底库存压力有望减弱。近几个月以来，马来西亚棕榈油库存连续攀升，一度成为困扰棕榈油价格回升的主要阻力。随着产地棕榈油基本面获得改善，棕榈油市场底部支撑能力有望进一步提高。

近期国内油脂市场展望

近期国内外油脂市场整体呈现强势上涨后冲高回落走势，美国生物燃料需求炒作和中东局势引发的原油剧烈波动是主因。随着中东局势缓和，国内外油脂市场集中释放此前因原油上涨引发的风险溢价，开始回归供需基本面。美国环保署（EPA）在提案中大幅提高未来两年美国生物质基柴油义务量目标，市场对于美国豆油需求大幅增加的预期将提升CBOT豆油市场的抗跌性。当前国内三大食用油库存宽松，需求平稳，在大豆压榨量保持高位下，油脂库存仍有上升空间。目前来看，外部市场仍是影响国内油脂市场情绪变化的重点。随着原油回吐地缘溢价后逐渐止跌企稳，国内油脂市场也有望回调到位。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦4203—4205单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912532