

油脂：印尼出口政策影响，油脂市场涨跌互现

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

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 (2205)	豆油 (P)	3/18	元/吨	10436	10294	142	1.38%	320	1356	95.25%
		棕榈油 (Y)	3/18	元/吨	11058	10938	120	1.10%	634	3278	99.19%
		菜籽油 (OI)	3/18	元/吨	12722	12381	341	2.75%	785	2274	98.96%
	外盘	美原油 (CME)	3/17	美元/桶	102.98	95.04	7.94	8.35%	11.91	42.98	96.73%
		美豆 (CBOT)	3/17	美分/蒲式耳	1668.75	1650.25	18.5	1.12%	67.25	277.25	99.70%
		美豆油 (CBOT)	3/17	美分/磅	74.71	73.53	1.18	1.60%	7.15	74.71	99.95%
		马棕榈油(BMD)	3/17	令吉/吨	6553	6899	-346	-5.02%	545	6553	99.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/18	元/吨	11320	11120	200	1.80%	410	1300	99.66%
		日照	3/18	元/吨	11220	11020	200	1.81%	410	1200	99.66%
	棕榈油 (24°)	广州	3/18	元/吨	12620	12690	-70	-0.55%	1040	4260	99.58%
		张家港	3/18	元/吨	12890	12940	-50	-0.39%	1090	4580	99.60%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/18	元/吨	13350	13050	300	2.30%	830	2520	99.39%
价差	基差 (2205)	P基差	3/18	元/吨	697.33	839.33	-142	-16.92%	-83.34	-392.67	89.38%
		Y基差	3/18	元/吨	1763.67	1943.67	-180	-9.26%	461	1215.34	99.25%
		OI基差	3/18	元/吨	718	759	-41	-5.40%	91.25	222.25	79.47%
	跨期 (5-9)	P价差	3/18	元/吨	252	292	-40	-13.70%	10	-536	85.79%
		Y价差	3/18	元/吨	1022	1116	-94	-8.42%	-64	286	99.31%
		OI价差	3/18	元/吨	450	448	2	0.45%	-636	126	91.96%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/18	元/吨	-622	-644	22	-3.42%	-314	-1922	0.51%
		Y-OI价差	3/18	元/吨	-1664	-1443	-221	15.32%	-151	1004	43.82%
		OI-P价差	3/18	元/吨	2286	2087	199	9.54%	465	918	97.14%
利润	南美豆进口压榨利润		3/18	元/吨	-115.14	-162.23	47.09	-29.03%	-5.94	-127.29	15.22%
	美豆进口压榨利润		3/18	元/吨	-1096.97	-1167.08	70.11	-6.01%	432.5	-15.04	10.31%
	棕榈油进口利润		3/18	元/吨	-2135.45	-2542.55	407.1	-16.01%	-708.82	-1479.08	2.97%
仓单	豆油 (P)		3/18	张	10556	10556	0	0.00%	-149	7465	64.16%
	棕榈油 (Y)		3/18	张	1232	2284	-1052	-46.06%	-2068	-394	84.18%
	菜籽油 (OI)		3/18	张	739	739	0	0.00%	-623	-411	31.98%
汇率	美元指数		3/18	/	0	98.0175	-98.0175	-100.00%	-96.1024	-91.8283	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		3/18	元	6.3425	6.3406	0.0019	0.03%	0.0082	-0.1434	56.13%
	美元/马来林吉特		3/18	美元	4.203	4.19	0.013	0.31%	0.0185	0.0955	95.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡上扬, 主要受印尼提升棕油出口关税以及原油上涨对国内油脂市场形成支撑, 加上随着俄乌局势缓和, 主力 P2205 合约报收 10436 点, 涨幅 0.71%; Y2205 合约报收 11058 点, 收跌 1.16%; OI2205 合约报收 12722 点, 涨幅 2.71%。现货方面, 豆油、菜油上调报价幅度在 200-300 元/吨, 棕榈油下调报价 50-70 元/吨。国内油脂走势跟随国际市场而动, 尽管国内油脂库存相对偏低, 但由于国内疫情扰动, 油脂需求预期稍显悲观。

二、宏观要闻

1、围绕俄乌紧张局势，七国集团外长将于日本时间 17 日晚，以线上形式召开紧急会议，日本外务大臣林芳正将出席会议。会议将讨论当地最新局势及各方对俄制裁的落实状况。这将是七国集团外长围绕俄乌局势举行的第五会谈。

2、乌克兰总统办公室主任顾问波多利亚克表示，俄罗斯和乌克兰可能需要几天到一个半星期的时间来达成和平条约。

3、国家发改委：当国际油价继续上涨，但不超过每桶 130 美元时，国内成品油价格按机制正常调整；如高于每桶 130 美元，根据《石油价格管理办法》规定，按照兼顾生产者、消费者利益，保持国民经济平稳运行的原则，采取适当财税政策保证成品油生产和供应，汽、柴油价格原则上不提或少提。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告：截至 3 月 10 日当周，美国 2021/2022 年度豆油出口净销售为 2.3 万吨，前一周为 1.7 万吨，符合预期；2022/2023 年度豆油净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2021/2022 年度豆油出口装船 0.7 万吨，前一周为 1.6 万吨。

2、马来西亚公司 PBSB：关于 3 月 1-15 日马来产量调查的数据显示，①马来半岛种植园产量幅度为+15%至+25%；私营部门产量幅度为+25%至 30% ②马来东部产量幅度平均为+10%。

3、印度尼西亚贸易部长穆罕默德·卢特菲周四在议会听证会上表示，印度尼西亚在 2 月 14 日至 3 月 16 日期间签发了 351 万吨棕榈油出口许可证。许可证包括 129,843 吨毛棕榈油、146 万吨 RBD 棕榈油精和 716,091 吨 RBD 棕榈油。

4、农业企业咨询公司 Agroconsult：巴西大豆种植面积扩增产步伐可能不及前几年度，因为化肥供应短缺开始困扰该国农民。巴西大豆种植面积每年稳步增长 100 万-150 万公顷，但西方国家针对俄罗斯和白俄罗斯的制裁所造成的供应问题恐将制约巴西下一年度大豆种植面积。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所：由于今年极端天气导致单产低于预期，阿根廷 2021/22 年度大豆产量预估可能将遭到进一步下调。预计阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4,200 万吨，之前由于干旱，该交易所曾下调大豆产量预估。

四、主产区天气

1、美国国家海洋与大气局 (NOAA)：自 2020 年年中以来便困扰美国西部部分地区严重旱情或在今年春季持续，甚至有可能加重，这是因为气温料高于正常水平，而降水量则低于常值。

2、南美大豆种植区天气追踪：①3 月 17 日至 3 月 25 日期间，巴西大豆主产区中，东部和中部地区降雨减少，南部地区降雨增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部地区降雨有所增加，中部和东南部地区降雨有所减少。②3 月 25 日至 4 月 2 日

期间,巴西北部 and 南部地区降雨略微增加,中部地区降雨明显增加,东部地区降雨明显减少。阿根廷东南部和中南部地区降雨明显减少,其余地区维持此前降雨预期。

3、棕榈油产区天气:①马来西亚棕榈油种植区小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区小雨。

五、观点及策略

油脂短期供应仍较为紧张,但预期的变化使得近期期价高位出现大幅回落。市场消息印尼将提高棕榈油出口关税和专项税后,短期利空落地,且国际油价跌后反弹,一定程度缓和了市场悲观情绪。短期来看,市场多空并存且消息面仍存在较大不确定性之下,预计棕榈油短期宽幅震荡为主;豆油建议多观望,关注后期到港大豆以及油厂开工情况。

六、基本面数据图表

图 1: DCE、CBOT 豆油期货价格



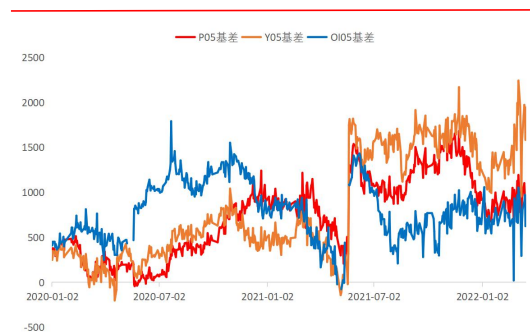
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: DCE、BMD 棕榈油期货价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 05 基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 5-9 价差



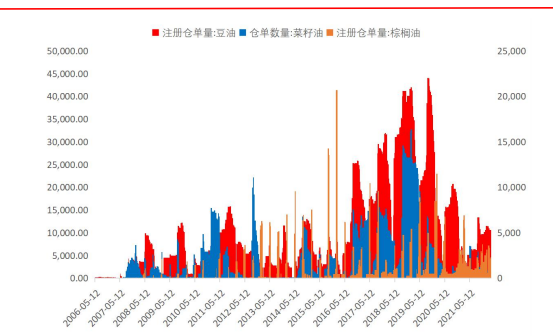
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 跨品种价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 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。