

油脂：印尼政策扰动市场 国内油脂重心下移

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)	3/21	元/吨	10290	10436	-146	-1.40%	108	1428	93.73%
		棕榈油 (Y)	3/21	元/吨	10900	11058	-158	-1.43%	370	3246	99.04%
		菜籽油 (OI)	3/21	元/吨	12672	12722	-50	-0.39%	358	2307	98.76%
	外盘	美原油 (CME)	3/18	美元/桶	104.7	102.98	1.72	1.67%	13.11	43.28	97.42%
		美豆 (CBOT)	3/18	美分/蒲式耳	1666.25	1668.75	-2.5	-0.15%	1666.25	249.75	99.68%
		美豆油 (CBOT)	3/18	美分/磅	72.39	74.71	-2.32	-3.11%	72.39	72.39	99.86%
		马棕榈油(BMD)	3/18	令吉/吨	6116	6553	-437	-6.67%	-61	6116	99.82%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/21	元/吨	11120	11320	-200	-1.77%	-10	1340	99.47%
		日照	3/21	元/吨	11020	11220	-200	-1.78%	-10	1240	99.42%
	棕榈油 (24°)	广州	3/21	元/吨	12290	12620	-330	-2.61%	400	4060	99.52%
		张家港	3/21	元/吨	12560	12890	-330	-2.56%	430	4380	99.52%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/21	元/吨	13350	13350	0	0.00%	390	2620	99.37%
价差	基差 (2205)	P基差	3/21	元/吨	843.33	897.33	-54	-6.02%	-91.34	-304.67	91.65%
		Y基差	3/21	元/吨	1591.67	1763.67	-172	-9.75%	75	1047.34	97.35%
		OI基差	3/21	元/吨	768	718	50	6.96%	78.25	289.25	81.31%
	跨期 (5-9)	P价差	3/21	元/吨	160	252	-92	-36.51%	-84	-620	72.75%
		Y价差	3/21	元/吨	912	1022	-110	-10.76%	-190	166	98.94%
		OI价差	3/21	元/吨	430	450	-20	-4.44%	-672	73	91.47%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/21	元/吨	-610	-622	12	-1.93%	-262	-1818	0.54%
		Y-OI价差	3/21	元/吨	-1772	-1664	-108	6.49%	12	939	38.29%
		OI-P价差	3/21	元/吨	2382	2286	96	4.20%	250	879	97.34%
利润	南美豆进口压榨利润		3/21	元/吨	-123.3	-115.14	-8.16	7.09%	-12.19	-124.64	14.62%
	美豆进口压榨利润		3/21	元/吨	-1096.49	-1096.97	0.48	-0.04%	420	-51.95	10.35%
	棕榈油进口利润		3/21	元/吨	-2064.09	-2135.45	71.36	-3.34%	-642.42	-1295.17	3.00%
仓单	豆油 (P)		3/21	张	10556	10556	0	0.00%	-51	7465	64.15%
	棕榈油 (Y)		3/21	张	1032	1232	-200	-16.23%	-2268	606	81.96%
	菜籽油 (OI)		3/21	张	739	739	0	0.00%	-623	-411	31.97%
汇率	美元指数		3/21	/	0	98.2282	-98.2282	-100.00%	-96.1321	-91.9493	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		3/21	元	6.3677	6.3425	0.0252	0.40%	0.0276	-0.1421	56.97%
	美元/马来林吉特		3/21	美元	4.2	4.203	-0.003	-0.07%	0.0135	0.0835	95.81%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货小幅下挫，主要受印尼政府周末澄清不会消减生物柴油掺混料，市场担忧情绪缓和，导致国内油脂价格重心下移，棕榈油领跌板块。主力 P2205 合约报收 10290 点，跌幅 1.63%；Y2205 合约报收 1900 点，收跌 2.26%；OI2205 合约报收 12672 点，涨幅 0.34%。现货方面，豆油和棕榈油下调报价，幅度在 200-330 元/吨。国内油脂走势跟随国际市场而动，油脂市场在自身供求偏紧和国际原油震荡中调整，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、据央视新闻，当地时间 21 日凌晨，乌克兰总统泽连斯基在发表的视频讲话中表示，乌方希望能够在以色列与俄罗斯进行谈判。他表示，以色列总理贝内特希望担任调解人，组织乌克兰与俄罗斯间的谈判。

2、国际能源署（IEA）：石油市场紧急状态可能会恶化。国际能源署减少石油需求的计划包括降低汽车限速和远程工作。

3、国家发改委：下大力扩大大豆和油料生产。大力实施大豆油料扩种行动，推进粮豆合理轮作，统筹支持粮食油料协调发展。

三、行业要闻

1、印尼政府确认不会削减生物柴油 B30 掺混率。

2、阿根廷政府正式宣布将上调豆油及豆粕出口关税至 33%。

3、路透：3 月 18 日，印度尼西亚提高了棕榈油出口税 levy，当食用油参考价格达到每吨 1500 美元时，最高税率被设定为每吨 375 美元，高于之前的 175 美元。该规定立即生效。

4、据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 2022 年 4 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 744841 吨，2 月同期为 818293 吨，环比减少 8.98%。

5、海关总署数据显示，中国 2 月棕榈油进口量为 89482.10 吨，环比增加 12.56%，同比下降 66.80%。其中，自印尼进口 56306.58 吨，环比下降 10.36%，同比下降 75.32%。同期，自马来西亚进口 33175.52 吨，环比减少 99.15%，同比减少 19.78%。

6、3 月 18 日，豆油成交量 6500 吨，棕榈油成交量 200 吨，总成交比上一交易日增加 2500 吨，增幅 219.05%。市场成交惨淡，显示疫情下需求无力，基差缓慢走弱。

四、主产区天气

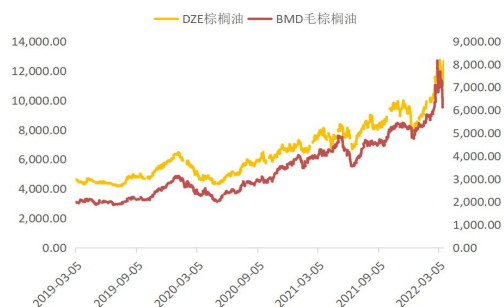
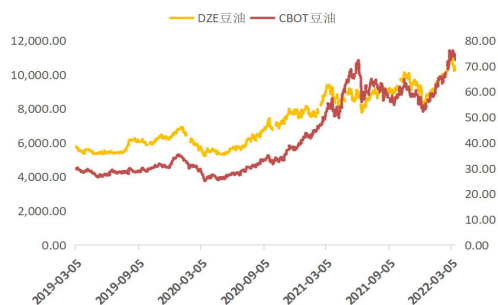
1、2022 年 3 月 18 日南美大豆种植区天气追踪：未来 15 天预期内，①巴西大豆种植区降水或于 3 月 18 日-3 月 24 日处于正常水平，3 月 25 日-4 月 2 日高于正常水平。②阿根廷大豆种植区降水或于 3 月 18 日较大幅度高于正常水平，3 月 19 日-4 月 2 日均低于正常水平。

2、未来一周巴西全国降水总量料低于正常水平。作物影响：未来几天，巴西中部和北部地区将有零星阵雨。近来的降水已经改善了整个南方地区的土壤湿度，但干旱仍然是这些地区的一个大问题。另一个天气系统将在周五至周日移动到南部地区，将带来更多的零星阵雨，下周中期料会再出现一个，但预计全国总体降水量将低于正常水平。

3、阿根廷周初至中期将有一些零星阵雨，但总体降雨量低于正常水准。作物影响：接下来几周天气仍将干燥。下周初至中期将会有一些零星阵雨，但总体降雨量料低于正常水准，北部偏远地区除外。近来的降雨可能给晚播玉米和大豆带来一些好处，但目前预测的干旱将限制这些益处。

五、观点及策略

油脂基本面目前呈现强现实，弱预期的格局。近期油脂市场利空云集，预期的变化使得油脂期价的高位难以为继，出现大幅回落。一是俄乌谈判局势的总体向好使得地缘政治带来



的期价升水逐步消退；二是棕榈油3月份步入增产周期且5-6月份劳工紧张问题将逐步缓解。此外，印尼对于出口政策的频繁调整对油脂行情产生较大影响。综上，强现实弱预期背景下棕榈油期价维持震荡走弱判断，但需关注地缘政治因素不确定性的影响；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

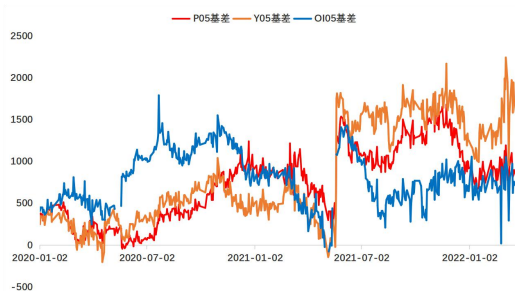
图 1：DCE、CBOT 豆油期货价格

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

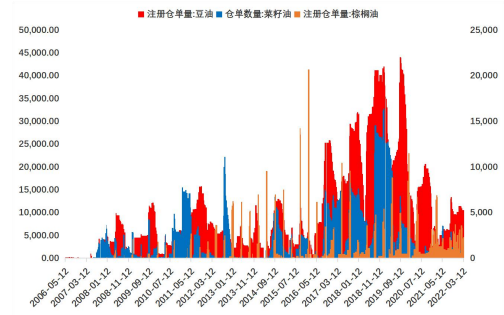


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：跨品种价差



图 6：仓单数量



:

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。