

## 油脂：油脂走势出现分化 棕榈油一枝独秀

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<br>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<br>(2205)  | 豆油 (P)     | 3/23     | 元/吨    | 10302    | 10408    | -106    | -1.02%  | 6       | 1064    | 93.86% |
|                        |               | 棕榈油 (Y)    | 3/23     | 元/吨    | 11482    | 11264    | 218     | 1.94%   | 304     | 3374    | 99.52% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 3/23     | 元/吨    | 12621    | 12619    | 2       | 0.02%   | 44      | 1951    | 98.48% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 3/22     | 美元/桶   | 109.27   | 112.12   | -2.85   | -2.54%  | 17.17   | 51.51   | 98.69% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 3/22     | 美分/蒲式耳 | 1697.25  | 1692.75  | 4.5     | 0.27%   | 27.25   | 275.5   | 99.82% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 3/22     | 美分/磅   | 74.5     | 73.68    | 0.82    | 1.11%   | 3.95    | 74.5    | 99.93% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 3/22     | 令吉/吨   | 6471     | 6250     | 221     | 3.54%   | -35     | 6471    | 99.84% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 3/23     | 元/吨    | 10980    | 11180    | -200    | -1.79%  | -230    | 850     | 99.29% |
|                        |               | 日照         | 3/23     | 元/吨    | 10900    | 11100    | -200    | -1.80%  | -170    | 770     | 99.34% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)  | 广州         | 3/23     | 元/吨    | 12410    | 12250    | 160     | 1.31%   | -10     | 3830    | 99.53% |
|                        |               | 张家港        | 3/23     | 元/吨    | 12810    | 12750    | 60      | 0.47%   | 190     | 4280    | 99.55% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 3/23     | 元/吨    | 13110    | 13370    | -260    | -1.94%  | -80     | 2050    | 99.00% |
| 价差                     | 基差<br>(2205)  | P基差        | 3/23     | 元/吨    | 679.67   | 773.67   | -94     | -12.15% | -202.66 | -202.33 | 89.11% |
|                        |               | Y基差        | 3/23     | 元/吨    | 1219.67  | 1319.33  | -99.66  | -7.55%  | -155.66 | 779.34  | 94.21% |
|                        |               | OI基差       | 3/23     | 元/吨    | 579      | 841      | -262    | -31.15% | -77.75  | 75.25   | 71.93% |
|                        | 跨期<br>(5-9)   | P价差        | 3/23     | 元/吨    | 176      | 212      | -36     | -16.98% | 6       | -552    | 74.82% |
|                        |               | Y价差        | 3/23     | 元/吨    | 1268     | 1144     | 124     | 10.84%  | 60      | 480     | 99.50% |
|                        |               | OI价差       | 3/23     | 元/吨    | 412      | 406      | 6       | 1.48%   | -796    | 60      | 90.66% |
|                        | 跨品种<br>(2205) | P-Y价差      | 3/23     | 元/吨    | -1180    | -856     | -324    | 37.85%  | -298    | -2310   | 0.17%  |
|                        |               | Y-OI价差     | 3/23     | 元/吨    | -1139    | -1355    | 216     | -15.94% | 260     | 1423    | 72.57% |
|                        |               | OI-P价差     | 3/23     | 元/吨    | 2319     | 2211     | 108     | 4.88%   | 38      | 887     | 97.20% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 3/23     | 元/吨    | -102.29  | -68.13   | -34.16  | 50.14%  | -0.5    | -126.84 | 16.55% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 3/23     | 元/吨    | -1670.97 | -1059.05 | -611.92 | 57.78%  | -157.28 | -654.02 | 3.35%  |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 3/23     | 元/吨    | -1901.37 | -1926.51 | 25.14   | -1.30%  | -655.15 | -1508   | 3.11%  |
| 仓单                     | 豆油 (P)        |            | 3/23     | 张      | 10302    | 10556    | -254    | -2.41%  | -254    | 7508    | 63.59% |
|                        | 棕榈油 (Y)       |            | 3/23     | 张      | 0        | 0        | 0       | 0.00%   | -3300   | 0       | 0.03%  |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 3/23     | 张      | 639      | 639      | 0       | 0.00%   | -536    | -511    | 29.44% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 3/23     | /      | 98.535   | 98.4386  | 0.0964  | 0.10%   | 2.3308  | 6.1823  | 64.66% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 3/23     | 元      | 6.3558   | 6.3664   | -0.0106 | -0.17%  | 0.0245  | -0.1478 | 56.60% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 3/23     | 美元     | 4.2195   | 4.2135   | 0.006   | 0.14%   | 0.035   | 0.1035  | 96.30% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日油脂期货低位震荡，棕榈油一直独秀再度显强，而豆油、菜油则反弹动能不足震荡收跌，主要受 BMD 毛棕榈油连续三日上涨，国际原油以及美豆豆油上涨带来支持，导致棕榈油领涨。主力 P2205 合约报收 10302 点，跌幅 0.60%；Y2205 合约报收 11264 点，收涨 4.32%；OI2205 合约报收 12621 点，跌幅 0.40%。现货方面，豆油、菜油下调报价幅度在 220-260 元/吨。棕榈油则上调报价幅度在 160 元/吨。当前国际油脂市场更多依赖国际原油走势，自身供求可能被淡化。受此影响，国内油脂走势出现明显分化，豆油、菜油供给因素要好于棕

桐油。不过近期疫情依然严重，需求依然不容乐观，油脂高位波动加剧。

## 二、宏观要闻

1、高盛：目前预计 5 月和 6 月的美联储会议上将加息 50 个基点，预计今年下半年美联储将四次加息 25 个基点，美联储将宣布从 5 月开始削减资产负债表。

2、惠誉：下调了 2022 年全球 GDP 增长预测，称随着通胀挑战加剧，以及俄乌冲突威胁到全球能源供应，全球经济增长前景显著恶化。

3、据央视新闻，当地时间 22 日，乌克兰总统泽连斯基向意大利议会发表视频讲话，讲话中，他对乌克兰的粮食出口表示担忧。泽连斯基说，如果俄罗斯控制或封锁了乌克兰的港口，那么乌克兰将难以出口粮食，而作为全球最大的粮食出口国之一，乌克兰粮食出口困难或将导致全球粮食危机。

## 三、行业要闻

1、MPOA：2022 年 3 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 8.08%，其中马来半岛增加 13.35%，沙巴减少 1.99%，沙撈越增加 1.04%，马来东部减少 1.26%。

2、据欧盟委员会，截至 3 月 20 日，2021/22 年油菜籽进口量为 381 万吨，而去年同期为 501 万吨。

3、Conab：截至 3 月 19 日，巴西大豆收割率为 80.2%，上周为 63.1%，去年同期为 60.1%。

4、波罗的海干散货运价指数周二下跌 43 点或 1.7%，至 2546 点。海岬型船运价指数下跌 295 点或 12%，至 2175 点。海岬型船日均获利下降 2440 美元，至 18041 美元。巴拿马型船运价指数上涨 160 点或 5.4%，至 3111 点。巴拿马型船日均获利上涨 1438 美元，至 27999 美元。超灵便型船运价指数上涨 34 点，至 2983 点。

5、据欧盟委员会，截至 3 月 20 日，2021/22 年大豆进口 986 万吨，而去年同期为 1069 万吨；2021/22 年油菜籽进口量为 381 万吨，而去年同期为 501 万吨。

6、3 月 22 日，豆油成交量 12500 吨，棕榈油成交量 200 吨，总成交比上一交易日减少 2500 吨，降幅 16.45%。22 日成交尚可，山东某工厂 6-9 月成交较好。现货成交依然疲软，显示疫情下需求无力，基差持续缓慢走弱。

## 四、主产区天气

1、南美大豆种植区天气追踪：①3 月 22 日至 3 月 30 日期间，巴西大豆主产区中，南部、东南部、东北部地区降雨有所减少，其余地区维持降雨预期。阿根廷大豆主产区中，南部地区降雨有所增加，西部地区降雨有所减少，其余地区维持降雨预期。②3 月 30 日至 4 月 7 日期间，巴西南部地区降雨有所增多，中西部地区降雨略有减少，其余地区维持降水预期。阿根廷南部、东南部地区降雨预期有所增加，西部地区降雨预期有所减少。

2、巴西南部地区将迎来零星阵雨。作物影响：上周末期间，巴西出现零星阵雨，降水主要在中部和北部地区。

3、阿根廷晚期播种玉米和大豆作物整体上仍面临土壤水分不足的问题。作物影响：周一出现零星阵雨，但周三一个天气系统将形成。

4、棕榈油产区天气：2022 年 3 月 23 日至 2022 年 3 月 24 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛北部地区有大雨，其余有小到中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏拉威西岛局部地区有大雨到暴雨，其余地区小雨。

## 五、观点及策略

油脂基本面目前呈现强现实，弱预期的格局。国内油脂库存仍处低位，棕榈油库存 27.87 万吨，环比降低 3.7%，同比降低 43.96%。豆油库存 75.92 万吨，环比增加 1.02%，同比增加 12.79%。从预期的角度看，油脂供应紧张或将逐步缓解。综上，对棕榈油期价中长期维持震荡走弱判断，但地缘政治问题再次紧张，原油期价大幅上涨对棕榈油期价产生提振，短期植物油期价有反弹需求；豆油建议多观望，关注后期到港大豆以及油厂开工情况，短期看震荡。

## 六、基本面数据图表

图 1：DCE、CBOT 豆油期货价格



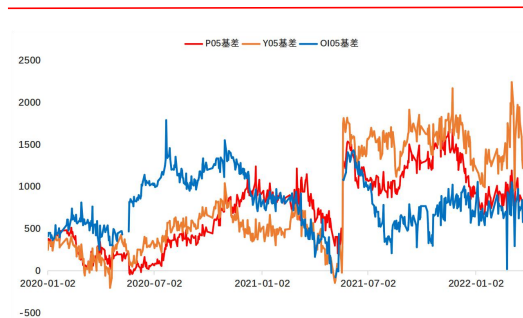
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

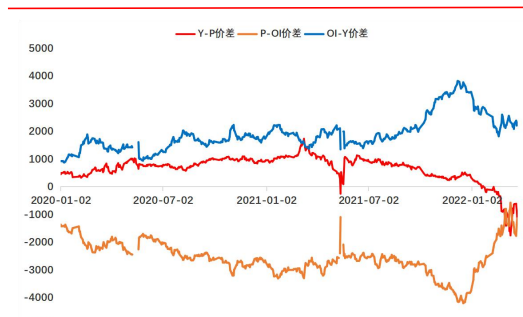
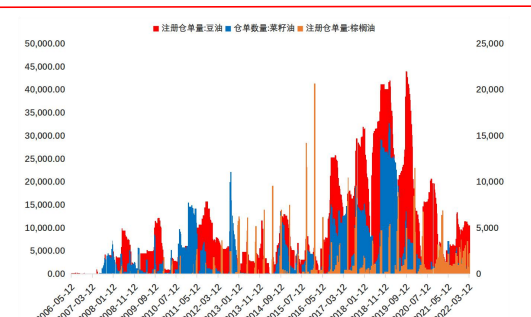


图 6：仓单数量



:

## 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。