

油脂：油脂冲高回落 市场多空交织

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)	3/24	元/吨	10348	10302	46	0.45%	-376	1080	94.37%
		棕榈油 (Y)	3/24	元/吨	11394	11482	-88	-0.77%	-202	3348	99.42%
		菜籽油 (OI)	3/24	元/吨	12872	12621	251	1.99%	-451	2105	99.21%
	外盘	美原油 (CME)	3/23	美元/桶	114.93	109.27	5.66	5.18%	22.12	53.75	99.09%
		美豆 (CBOT)	3/23	美分/蒲式耳	1720.75	1697.25	23.5	1.38%	68	289.25	99.85%
		美豆油 (CBOT)	3/23	美分/磅	76.07	74.5	1.57	2.11%	4.22	76.07	99.98%
		马棕榈油(BMD)	3/23	令吉/吨	6704	6471	233	3.60%	-383	6704	99.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/24	元/吨	11280	10980	300	2.73%	-130	1230	99.60%
		日照	3/24	元/吨	11200	10900	300	2.75%	-70	1150	99.63%
	棕榈油 (24°)	广州	3/24	元/吨	12880	12410	470	3.79%	200	4360	99.71%
		张家港	3/24	元/吨	13275	12810	465	3.63%	395	4805	99.74%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/24	元/吨	13710	13110	600	4.58%	410	2680	99.68%
价差	基差 (2205)	P基差	3/24	元/吨	933.67	679.67	254	37.37%	279.34	161.67	93.53%
		Y基差	3/24	元/吨	1775.17	1219.67	555.5	45.55%	557.84	1332.84	99.32%
		OI基差	3/24	元/吨	928	579	349	60.28%	907.25	551.25	86.31%
	跨期 (5-9)	P价差	3/24	元/吨	166	176	-10	-5.68%	-54	-630	73.43%
		Y价差	3/24	元/吨	1214	1268	-54	-4.26%	-86	446	99.47%
		OI价差	3/24	元/吨	408	412	-4	-0.97%	-892	15	90.35%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/24	元/吨	-1046	-1180	134	-11.36%	-174	-2268	0.31%
		Y-OI价差	3/24	元/吨	-1478	-1139	-339	29.76%	249	1243	53.64%
		OI-P价差	3/24	元/吨	2524	2319	205	8.84%	-75	1025	97.52%
利润	南美豆进口压榨利润		3/24	元/吨	-167.15	-102.29	-64.86	63.41%	-131.05	-199.57	11.89%
	美豆进口压榨利润		3/24	元/吨	-1751.64	-1670.97	-80.67	4.83%	-316.39	-730.58	3.32%
	棕榈油进口利润		3/24	元/吨	-2151.37	-1901.37	-250	13.15%	-1140.92	-1484.68	2.96%
仓单	豆油 (P)		3/24	张	10152	10302	-150	-1.46%	-404	7358	63.35%
	棕榈油 (Y)		3/24	张	1500	0	1500	0.00%	-557	1500	85.62%
	菜籽油 (OI)		3/24	张	639	639	0	0.00%	-536	-511	29.44%
汇率	美元指数		3/24	/	98.764	98.647	0.117	0.12%	1.6732	6.1754	65.14%
	美元/人民币 (中间价)		3/24	元	6.364	6.3558	0.0082	0.13%	0.036	-0.1588	56.82%
	美元/马来林吉特		3/24	美元	4.227	4.2195	0.0075	0.18%	0.031	0.0995	96.59%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货高位回落，主要受国际原油的高位回落，美国和盟友将在布鲁塞尔举行会议，讨论加强对俄罗斯的制裁。地缘政治的不确定性，意味着市场波动加剧，主力 P2205 合约报收 10348 点，涨幅 0.58%；Y2205 合约报收 11394 点，涨幅 0.78%；OI2205 合约报收 12872 点，涨幅 2.64%。现货方面，豆油、菜油、棕榈油则上调报价，幅度在 300-600 元/吨。在国际原油价格波动剧烈的背景下，国内外油脂震荡加剧，再加上国内疫情扰动，油脂需求预期稍显悲观。

二、宏观要闻

1、据央视新闻微博，当地时间3月23日，美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免对352项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在2021年10月12日至2022年12月31日之间进口自中国的商品。

2、俄罗斯总统普京：政府将命令俄罗斯天然气公司Gazprom对天然气合同进行相应修改。

3、市场监管总局：在强化物价监管方面，要紧盯广大人民群众关心的粮油肉蛋菜等民生商品和防疫物资价格，加强价格监测预警，加大执法力度，维护市场价格稳定。

三、行业要闻

1、Anec：预计巴西3月大豆出口量维持1290万吨；预计巴西3月豆粕出口量为184.5万吨，低于上周预测的201.1万吨。

2、Safras：截至3月18日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到69.9%，高于一周前的60.5%，也高于去年同期的59.5%。过去五年的平均进度为61.6%。

3、据外电3月22日消息，与印尼不同，即便马来西亚决定增加棕榈油出口，该国国内也不太可能面临食用油供应短缺。马来西亚种植与原产业部长Datuk Zuraida Kamaruddin表示，这是因为马来西亚国内的棕榈油消费量相对低于印尼。

4、IHS Markit：①预计美国2022年大豆种植面积为8858万英亩，高于此前预测的8780.5万英亩，USDA预计2021年为8719.5万英亩。②预计美国2022年玉米播种面积为9141.9万英亩，低于此前预测的9148.9万英亩，USDA预计2021年为9335.7万英亩。

5、据外电3月23日消息，乌克兰可能只会种植正常水平一半的向日葵作物，由于农民正努力应对俄罗斯对该国采取特别军事行动所带来的影响。位于基辅的分析机构UkrAgroConsult在报告中称，乌克兰农民今春预计将播种大约350万400万公顷（860万-990万英亩）向日葵，低于去年的680万公顷。

6、商务部对外贸易司：2022年3月上半月大豆进口实际装船85.57万吨，同比上升41.42%；2022年3月上半月豆油进口实际装船0.83万吨，同比上升9.68%；2022年3月上半月棕榈油进口实际装船7.56万吨，同比下降21.89%。

四、主产区天气

1、南美大豆种植区天气追踪：①3月23日至3月31日期间，巴西大豆主产区中，南部、东南部、东北部地区降雨略有增加，其余地区维持降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东南部地区降雨有所增加，北部地区降雨有所减少。②3月31日至4月8日期间，巴西南部地区降雨有所增多，东南部地区降雨略有减少，其余地区维持降水预期。阿根廷东部、西北部地区降雨预期有所增加，南部地区持续无雨。

2、巴西南部地区将迎来零星阵雨，下周再度转为干燥。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。南部较为干燥地区需要更多降水，而中部地区则开始出现土壤湿度明显下降。

3、部分地区将迎来降水，但阿根廷干旱问题仍令人担心。作物影响：巴西中部和北部地区零星阵雨变得越来越少。

五、观点及策略

油脂短期供应仍较为紧张，国内油脂库存仍处低位。印尼当前棕榈油库存相对偏高，政府已经对出口限制放开，在生物柴油政策方面继续释放利好以缓解国内供给压力。受此影响，国内油脂依然处于供需双降的格局中，疫情扰动到来的需求降级短期仍未得到缓解，4月之前，大豆以及棕榈油到港量均处于偏低局面。短期来看，棕榈油期价大幅下跌短期有反弹需求，短期棕榈油有望偏强运行；豆油建议多观望，关注后期到港大豆以及油厂开工情况。

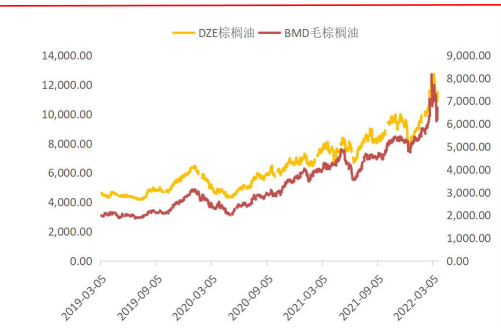
六、基本面数据图表

图 1：DCE、CBOT 豆油期货价格



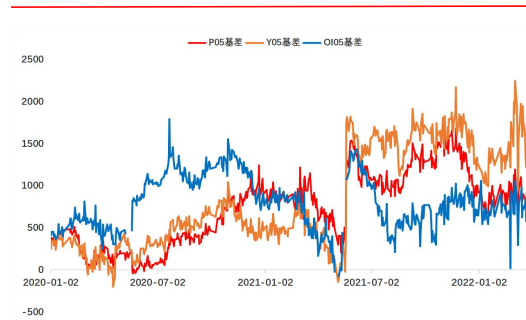
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

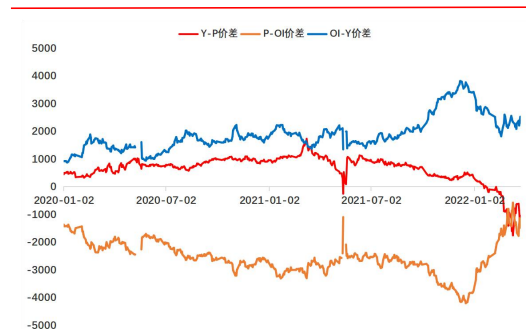
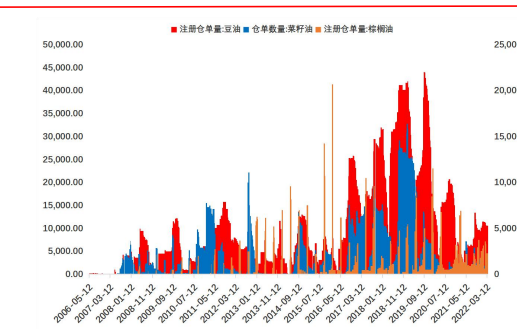


图 6：仓单数量



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，但我们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。