

油脂：油脂跌幅有限 短期震荡运行

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

		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)	3/25	元/吨	10102	10348	-246	-2.38%	-356	874	91.96%
		棕榈油 (Y)	3/25	元/吨	11578	11394	184	1.61%	218	3562	99.54%
		菜籽油 (OI)	3/25	元/吨	12890	12872	18	0.14%	-111	2156	99.24%
	外盘	美原油 (CME)	3/24	美元/桶	112.34	114.93	-2.59	-2.25%	20.75	53.78	98.93%
		美豆 (CBOT)	3/24	美分/蒲式耳	1701.25	1720.75	-19.5	-1.13%	118	285.75	99.81%
		美豆油 (CBOT)	3/24	美分/磅	74.35	76.07	-1.72	-2.26%	5.55	74.35	99.90%
		马棕榈油(BMD)	3/24	令吉/吨	6514	6704	-190	-2.83%	-204	6514	99.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/25	元/吨	10990	11280	-290	-2.57%	-520	890	99.26%
		日照	3/25	元/吨	10940	11200	-260	-2.32%	-430	840	99.34%
	棕榈油 (24°)	广州	3/25	元/吨	12740	12880	-140	-1.09%	-240	4220	99.63%
		张家港	3/25	元/吨	13135	13275	-140	-1.05%	-45	4665	99.68%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/25	元/吨	13540	13710	-170	-1.24%	-350	2460	99.42%
价差	基差 (2205)	P基差	3/25	元/吨	692.17	933.67	-241.5	-25.87%	-333.16	-169.83	89.18%
		Y基差	3/25	元/吨	1451.17	1775.17	-324	-18.25%	-302.16	978.84	95.71%
		OI基差	3/25	元/吨	740	928	-188	-20.26%	-192.75	280.25	80.06%
	跨期 (5-9)	P价差	3/25	元/吨	200	166	34	20.48%	-20	-524	77.26%
		Y价差	3/25	元/吨	1370	1214	156	12.85%	30	588	99.56%
		OI价差	3/25	元/吨	369	408	-39	-9.56%	-971	11	87.99%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/25	元/吨	-1276	-1046	-230	21.99%	-374	-2488	0.17%
		Y-OI价差	3/25	元/吨	-1312	-1478	166	-11.23%	329	1406	62.32%
		OI-P价差	3/25	元/吨	2588	2524	64	2.54%	45	1082	97.58%
利润	南美豆进口压榨利润		3/25	元/吨	-198.88	-167.15	-31.73	18.98%	-4.33	-206.53	10.01%
	美豆进口压榨利润		3/25	元/吨	-1770.58	-1751.64	-18.94	1.08%	-178.4	-733.31	3.28%
	棕榈油进口利润		3/25	元/吨	-1779.97	-2151.37	371.4	-17.26%	90.63	-1189.29	3.46%
仓单	豆油 (P)		3/25	张	10152	10152	0	0.00%	-404	7602	63.33%
	棕榈油 (Y)		3/25	张	1500	1500	0	0.00%	1055	1500	85.60%
	菜籽油 (OI)		3/25	张	639	639	0	0.00%	-536	-511	29.43%
汇率	美元指数		3/25	/	98.629	98.7894	-0.1604	-0.16%	2.0857	5.7444	64.84%
	美元/人民币 (中间价)		3/25	元	6.3739	6.364	0.0099	0.16%	0.0393	-0.1543	57.22%
	美元/马来林吉特		3/25	美元	4.222	4.227	-0.005	-0.12%	0.024	0.0825	96.36%

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, 仅有棕榈油重心上移, 市场回暖主要受国际原油市场反弹带动, 虽然美豆周度出口报告利多, 但是豆油跟涨乏力。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 10302 点, 跌幅 1.87%; Y2205 合约报收 11578 点, 跌幅 1.31%; OI2205 合约报收 12890 点, 跌幅 0.69%。现货方面, 豆油、菜油、棕榈油则下调报价, 幅度在 140-290 元/吨, 其中豆油下调幅度最大。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、美国总统拜登和欧洲领导人将宣布直接向欧洲输送液化天然气的重大倡议。

2、对冲研投讯，美国 3 月 19 日当周首次申请失业救济人数为 18.7 万，创 1969 年以来新低，预期为 21 万；美国 3 月 12 日当周续请失业救济人数降至 135 万人，创 1970 年以来新低，预期值为 140 万人。

3、商务部发言人表示，中方注意到，3 月 23 日美国贸易代表办公室宣布将恢复 352 项自中国进口商品的加征关税豁免，这有助于相关产品的正常贸易。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告：截至 3 月 17 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 41.2 万吨，低于预期，前一周为 125.3 万吨；2022/2023 年度大豆净销售-1.3 万吨，前一周为 47.7 万吨。美国 2021/2022 年度对中国大豆累计销售 2771.9 万吨。

2、印尼生物燃料协会（APROBI）表示，由于原油价格的不断上涨，预计印尼 2022 年生物柴油出口量为 100 万千升。2021 年印尼生物柴油产量为 898 万千升，国内消费量为 844 万千升，出口量为 9.15 万千升。截至 2022 年 2 月底，印尼生物柴油产量为 177 万千升，消费量为 164 万千升，出口量为 2299 千升。

3、加拿大油籽加工商协会（COPA）：2022 年 02 月，加拿大大豆压榨量为 140695 吨，环比降 13.97%；豆油产量为 26569 吨，环比降 12.37%；豆粕产量为 110244 吨，环比降 13.05%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月次年 7 月。

4、据外电 3 月 24 日消息，农业咨询机构 APK-Inform 称，预计乌克兰今年葵花籽产量料大幅下降 42%，至 960 万吨，因乌克兰与俄罗斯的冲突将导致该国今年葵花籽作物种植面积大幅缩减。

5、中储粮网 3 月 24 日油脂公司国产大豆竞价销售结果：计划数量 29265 吨，成交数量 3622 吨，成交率 12%。

6、3 月 24 日，豆油成交量 19200 吨，棕榈油成交量 200 吨，总成交比上一交易日增加 11800 吨，增幅 155.26%。

四、主产区天气

1、南美大豆种植区天气追踪：①3 月 24 日至 4 月 1 日期间，巴西大豆主产区中，南部地区降雨轻微减少，东南部地区降雨有所增多，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，南部地区降雨有所减少，西部地区持续无雨，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 1 日至 4 月 9 日期间，巴西东南部地区降雨有所增加，南部地区无降雨，其余地区维持降雨预期。阿根廷南部地区降雨预期有所增加，东部地区降雨有所减少，其余地区维持降雨预期。

2、巴西南部将迎来零星阵雨，下周再度转为干燥天气。作物影响：巴西中部和北部零星阵雨变得越来越少。

3、尽管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：布宜诺斯艾利斯地区低压系统周四仍将持续，将带来良好的降水过程。

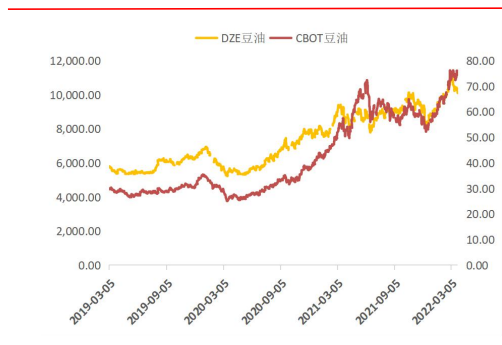
4、棕榈油产区天气：3月25日①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛北部地区有大雨，其余有小雨到中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏拉威西岛局部地区有大雨到暴雨，其余地区小雨。

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



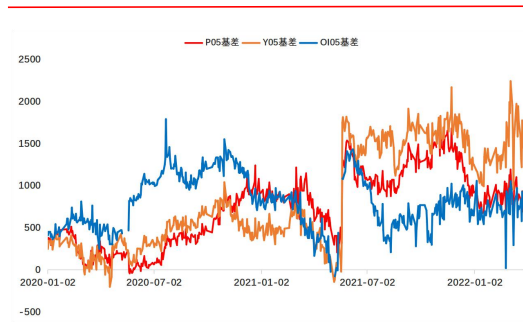
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

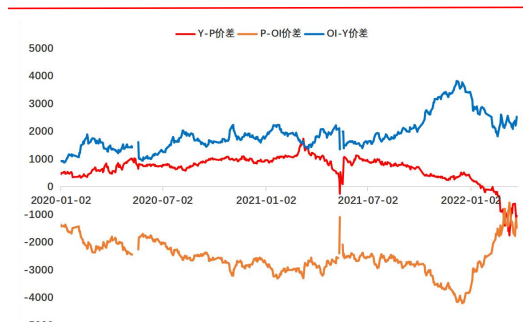
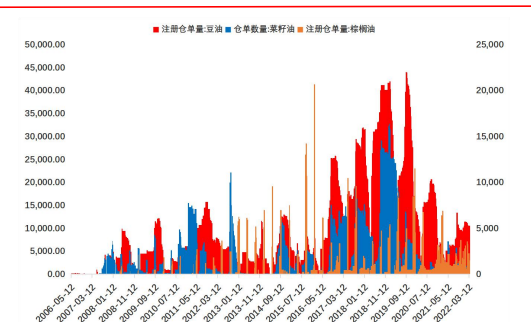


图 6：仓单数量



免责声明：

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。