

油脂：油脂分化依旧 豆菜震荡走弱

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)	3/28	元/吨	10130	10102	28	0.28%	-460	1404	92.24%
		棕榈油 (Y)	3/28	元/吨	11580	11578	2	0.02%	178	4056	99.54%
		菜籽油 (OI)	3/28	元/吨	12726	12890	-164	-1.27%	-34	2399	98.91%
	外盘	美原油 (CME)	3/25	美元/桶	113.9	112.34	1.56	1.39%	18.18	52.93	99.03%
		美豆 (CBOT)	3/25	美分/蒲式耳	1709.75	1701.25	8.5	0.50%	71	308.25	99.82%
		美豆油 (CBOT)	3/25	美分/磅	74.6	74.35	0.25	0.34%	2.1	74.6	99.92%
		马棕榈油(BMD)	3/25	令吉/吨	6616	6514	102	1.57%	-835	6616	99.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/28	元/吨	11060	10990	70	0.64%	-400	1410	99.34%
		日照	3/28	元/吨	11010	10940	70	0.64%	-310	1360	99.34%
	棕榈油 (24°)	广州	3/28	元/吨	12710	12740	-30	-0.24%	-130	4540	99.58%
		张家港	3/28	元/吨	13045	13135	-90	-0.69%	5	4925	99.63%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/28	元/吨	13450	13540	-90	-0.66%	-110	2630	99.37%
价差	基差 (2205)	P基差	3/28	元/吨	772.67	692.17	80.5	11.63%	-70.66	-141.33	90.21%
		Y基差	3/28	元/吨	1392.5	1451.17	-58.67	-4.04%	-178.83	778.17	95.34%
		OI基差	3/28	元/吨	814	740	74	10.00%	-29.75	207.25	82.84%
	跨期 (5-9)	P价差	3/28	元/吨	154	200	-46	-23.00%	-132	-466	71.77%
		Y价差	3/28	元/吨	1412	1370	42	3.07%	6	738	99.63%
		OI价差	3/28	元/吨	270	369	-99	-26.83%	-1136	-51	79.32%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/28	元/吨	-1296	-1276	-20	1.57%	-484	-2498	0.17%
		Y-OI价差	3/28	元/吨	-1146	-1312	166	-12.65%	212	1657	72.17%
		OI-P价差	3/28	元/吨	2442	2588	-146	-5.64%	272	841	97.32%
利润	南美豆进口压榨利润		3/28	元/吨	-287.3	-198.88	-88.42	44.46%	-297.22	-265.38	6.98%
	美豆进口压榨利润		3/28	元/吨	-1865.75	-1770.58	-95.17	5.38%	-504.67	-790.66	3.24%
	棕榈油进口利润		3/28	元/吨	-1766.13	-1779.97	13.84	-0.78%	-189.25	-9290.13	3.49%
仓单	豆油 (P)		3/28	张	10152	10152	0	0.00%	-404	7602	63.31%
	棕榈油 (Y)		3/28	张	1500	1500	0	0.00%	1500	200	85.58%
	菜籽油 (OI)		3/28	张	564	639	-75	-11.74%	-611	-586	28.73%
汇率	美元指数		3/28	/	99.219	98.8103	0.4087	0.41%	2.5127	6.4938	66.64%
	美元/人民币 (中间价)		3/28	元	6.3732	6.3739	-0.0007	-0.01%	0.051	-0.1644	57.16%
	美元/马来林吉特		3/28	美元	4.214	4.222	-0.008	-0.19%	0.013	0.0675	96.16%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货区间宽幅震荡。棕榈油依旧领涨，主要受国际原油价格下跌拖累豆油菜油期价，而棕榈油依旧供应偏紧维持连棕油走高。现货方面，豆油、菜油、棕榈油纷纷下调报价，幅度在 30-90 元/吨不等。主力 P2205 合约报收 10284 点，跌幅 0.06%；Y2205 合约报收 11580 点，上涨 0.70%；OI2205 合约报收 12726 点，跌幅 1.04%。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。目前内盘油脂影响因素越发繁杂，国际原油，马棕油以及国内疫情均处于较多的不确定中，市场波动或剧烈。

二、宏观要闻

- 1、美国将努力确保在 2022 年向欧盟市场增加 150 亿立方米液化天然气。
- 2、乌克兰农业部长表示，乌克兰的粮食出口形势日益恶化。未被占领地区正在进行春播，但粮食危机只有在战争结束时才能得到解决。
- 3、当地时间 26 日，俄罗斯央行宣布，从 3 月 28 日起恢复莫斯科证券交易所所有俄罗斯股票的交易，交易时间为莫斯科时间 10 时至 14 时。

三、行业要闻

- 1、USDA 报告前瞻：美国农业部 (USDA) 将于北京时间 4 月 1 日周五 00:00 发布季度谷物库存报告，分析机构对美国谷物库存的预估。截至 3 月 1 日，大豆库存的平均预估为 19.02 亿蒲式耳，较上年同期增长 21.8%；美国 2022 年大豆种植面积的预估均值为 8,872.7 万英亩。美国农业部 (USDA) 将于北京时间 4 月 1 日周五 00:00 发布种植意向报告。
- 2、IMEA：截至 03 月 25 日，巴西马托格罗索州 2021/22 年度大豆收割进度为 99.67%，前一周为 98.80%，上一年度同期为 97.17%，五年均值为 98.07%。
- 3、市场消息：乌克兰农业部表示，由于许多地区存在军事行动，乌克兰 2022 年向日葵播种面积可能从 2021 年的 666 万公顷降至 481 万公顷。2022 年产量可能下降 54.6%，至 3,890 万吨；乌克兰政府取消 2021/22 年度玉米和葵花籽油出口许可证要求。
- 4、在 2022 年棕榈油互联网研讨会上，马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 表示，预计马来西亚 2022 年棕榈油产量为 1890 万吨，此前 2021 年为 1810 万吨。印度尼西亚 2022 年棕榈油产量为 4710 万吨，而 2021 年为 4520 万吨。
- 5、据我的农产品，截至 2022 年 3 月 25 日（第 21 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 25.78 万吨，较上周减少 2.09 万吨，减幅 7.5%。
- 6、农业农村部：开展大豆油料扩种专项工作。农业农村部、财政部：实施玉米大豆生产者补贴和稻谷补贴，适当提高稻谷、小麦最低收购价，切实保护农民种粮利益。

四、主产区天气

- 1、南美大豆种植区天气追踪：①3 月 28 日至 4 月 5 日期间，巴西大豆主产区全境几乎维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东北部地区降雨小幅增加，东南部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 5 日至 4 月 13 日期间，巴西中部地区降雨略微减少，其余地区维持降雨预期。阿根廷中部、东部地区降雨大幅增加，北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将转为干燥天气。作物影响：巴西中部和北部零星阵雨变得越来越少。
- 3、部分地区迎来降水，但阿根廷干旱仍令人担心。作物影响：布宜诺斯艾利斯地区低压系统周五仍将持续，将带来良好的降水过程。

4、棕榈油产区天气：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

棕榈油步入增产周期，随着马来西亚劳工问题将逐步缓解，棕榈油产量有望逐步提高。但仍难以弥补乌克兰植物油出口减量，全球植物油供给仍然偏紧，再加上乌克兰四月春播，如地缘冲突继续极大影响种植面积，植物油或将重拾涨势。但面对植物油价格高企的背景下，政策面的下跌风险也值得关注，一是面对植物油价格高企，欧盟等国是否会放松生柴掺混；二是我国国储大豆及豆油抛储力度。短期来看，棕榈油有望偏强运行；豆油建议多观望，关注后期大豆到港以及油厂开工情况。

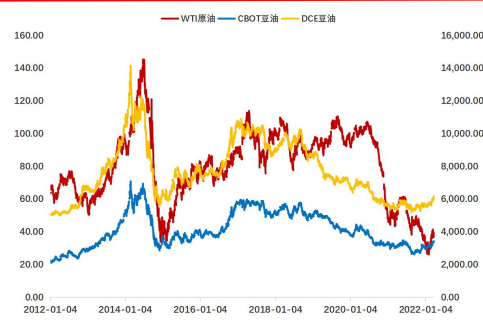
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：05 基差

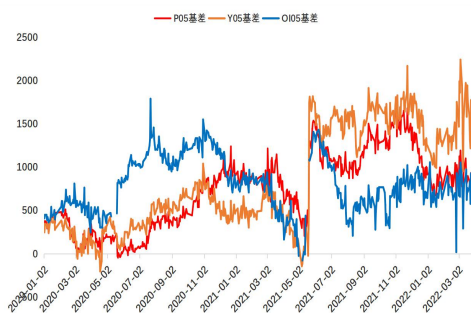
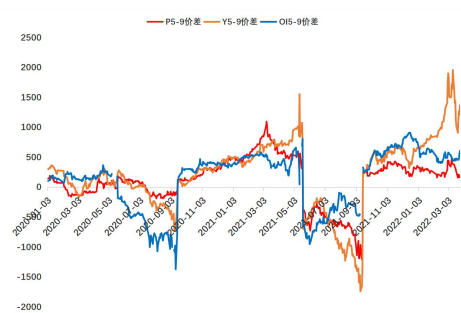
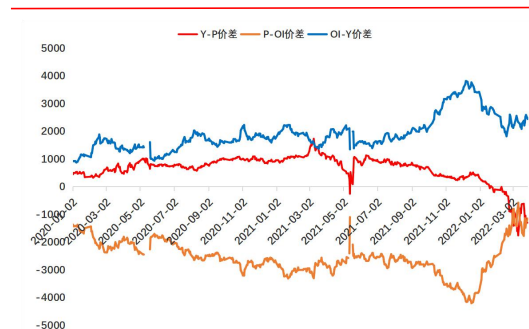


图 5：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

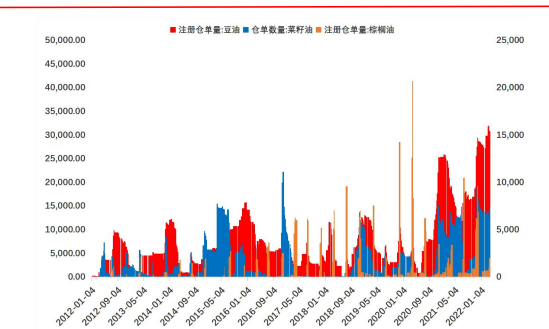
图 5：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。