

油脂：国际原油持续回落 油脂高位区间震荡

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)	3/29	元/吨	10122	10130	-8	-0.08%	-758	1442	92.12%
		棕榈油 (Y)	3/29	元/吨	11666	11580	86	0.74%	-356	4158	99.59%
		菜籽油 (OI)	3/29	元/吨	12599	12726	-127	-1.00%	-492	2332	98.30%
	外盘	美原油 (CME)	3/28	美元/桶	105.96	113.9	-7.94	-6.97%	2.55	44.4	97.78%
		美豆 (CBOT)	3/28	美分/蒲式耳	1661	1709.75	-48.75	-2.85%	-27	270.25	99.61%
		美豆油 (CBOT)	3/28	美分/磅	72.52	74.6	-2.08	-2.79%	-3.63	72.52	99.82%
		马棕榈油(BMD)	3/28	令吉/吨	6579	6616	-37	-0.56%	-1584	6579	99.83%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/29	元/吨	10880	11060	-180	-1.63%	-960	1450	99.08%
		日照	3/29	元/吨	10830	11010	-180	-1.63%	-870	1400	99.21%
	棕榈油 (24°)	广州	3/29	元/吨	12570	12710	-140	-1.10%	-700	4600	99.47%
		张家港	3/29	元/吨	12970	13045	-75	-0.57%	-630	5050	99.58%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/29	元/吨	13210	13450	-240	-1.78%	-510	2680	99.00%
价差	基差 (2205)	P基差	3/29	元/吨	604.33	772.67	-168.34	-21.79%	-337.34	-135.67	88.22%
		Y基差	3/29	元/吨	1203.17	1392.5	-189.33	-13.60%	-266.5	772.84	94.06%
		OI基差	3/29	元/吨	701	814	-113	-13.88%	28.25	324.25	78.64%
	跨期 (5-9)	P价差	3/29	元/吨	152	154	-2	-1.30%	-294	-524	71.40%
		Y价差	3/29	元/吨	1512	1412	100	7.08%	-264	796	99.72%
		OI价差	3/29	元/吨	185	270	-85	-31.48%	-1591	-146	72.74%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/29	元/吨	-1392	-1296	-96	7.41%	-250	-2564	0.14%
		Y-OI价差	3/29	元/吨	-933	-1146	213	-18.59%	136	1826	83.75%
		OI-P价差	3/29	元/吨	2325	2442	-117	-4.79%	114	738	97.12%
利润	南美豆进口压榨利润		3/29	元/吨	-215.39	-287.3	71.91	-25.03%	-159.29	-191	9.37%
	美豆进口压榨利润		3/29	元/吨	-1693.72	-1865.75	172.03	-9.22%	-240.53	-610.08	3.45%
	棕榈油进口利润		3/29	元/吨	-1622.71	-1766.13	143.42	-8.12%	15.52	-900.56	3.95%
仓单	豆油 (P)		3/29	张	8744	10152	-1408	-13.87%	-1812	7274	59.11%
	棕榈油 (Y)		3/29	张	1500	1500	0	0.00%	1500	200	85.55%
	菜籽油 (OI)		3/29	张	564	564	0	0.00%	-611	-586	28.73%
汇率	美元指数		3/29	/	99.112	99.152	-0.04	-0.04%	1.7076	6.1766	66.24%
	美元/人民币 (中间价)		3/29	元	6.364	6.3732	-0.0092	-0.14%	0.0626	-0.1776	56.81%
	美元/马来林吉特		3/29	美元	4.222	4.214	0.008	0.19%	0.027	0.0765	96.36%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货呈现区间震荡行情，油脂期货依旧呈现分化走势，棕榈油依旧走高。主要受到国际原油期货大跌以及美元走强的拖累，另外 USDA 将于本周发布播种意向报告，俄乌将举行新一轮面对面会谈，令市场期待谈判取得进展。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、棕榈油继续下调报价，幅度在 180-240 元/吨不等。现货跌幅明显超过期货。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、土耳其外交部当地时间 28 日发布声明称，俄乌代表团将于当地时间 29 日上午 10 时 30 分（北京时间 15:30）在土耳其总统府伊斯坦布尔办公区举行闭门谈判。

2、白宫预算办公室：拜登的预算提案要求资产超过 1 亿美元的人缴纳至少 20% 的联邦所得税。

3、国际能源论坛：我们准备好迎接未来几个月油价的上涨；俄罗斯石油供应可能会减少 150 万桶/日。

三、行业要闻

1、USDA 种植意向报告前瞻：美国农业部(USDA)将于北京时间 4 月 1 日凌晨 0 点公布 3 月种植意向报告，据彭博公布预期显示，预计美国 2022 年大豆种植面积为 8891.5 万英亩，高于 2022 年 2 月展望论坛预测的 8800 万英亩，高于 2021 年最终种植面积数据的 8719.5 万英亩。

2、巴西植物油行业协会发布的报告显示，预计 2022 年大豆产量为 1.253 亿吨，较 1 月末时的估值下调 7.7%，尽管产量预估被调降 1050 万吨，远低于 2021 年的 1.388 亿吨，将巴西 2022 年大豆出口量预估调降了 920 万吨，至 7770 万吨。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 3 月 26 日，巴西大豆收割率为 75.8%，上周为 70.6%（修正前 80.2%），去年同期为 69.8%。

4、马来西亚公司 PBSB 公布对 3 月 MPOB 月度供需数据预测：预计棕榈油产量为 136.49 万吨，环比增加 20%；出口量预估为 110 万吨；进口量预估为 5 万吨；国内消费量预估为 28 万吨，期末库存预估为 155.31 万吨，环比增加 2.29%。

5、据外媒报道，现在断言印尼不会提高棕榈油出口关税还为时过早，因在印尼，食品油或棕榈油仍处于短缺状态。消费商抱怨棕榈油或食用油的价格从 221 年 12 月到 2022 年 1 月一直上涨。3 月印尼棕榈油价格下跌，但从采购角度来看，仍出现供应短缺。

6、Abiove：随着巴西大豆收割进程超过 70%，该协会预计 2022 年大豆产量为 1.253 亿吨，较 1 月末时的估值下调 7.7%，并且随着旱情影响加深，后续还将进一步下调。Abiove 将巴西 2022 年大豆出口量预估调降了 920 万吨，至 7,700 万吨。Abiove 称，2022 年巴西大豆年末库存预计为 190 万吨，为逾十年来最低水平。

7、3 月 28 日，全国主要油厂豆粕成交 3.06 万吨，较上一交易日减少 3.6 万吨，其中现货成交 1.7 万吨，远月基差成交 1.36 万吨。开机方面，全国开机率较上个交易日下降至 37.35%。

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、棕榈油产区天气：①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨；沙巴州持续小雨，局部中雨；砂拉越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊到北部地区有大雨，其余地区有小雨；加里曼丹岛中部、北部有中到大雨；苏拉威西岛中部有中到大雨。

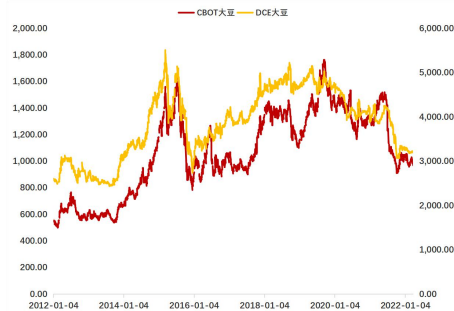
五、观点及策略

近期宏观美元指数和原油期货均呈现回落态势，但地缘政治仍未缓和，这对油脂支撑影响减弱，基本面题材多空并存，4月1日 USDA 将公布种植意向报告，同时国家拍储 50 万吨大豆缓解短期豆油供应紧张，4月大豆集中到港，加上国际大豆和棕榈油对油脂支撑减弱，3月棕榈油步入增产周期，马棕库存预增，短期来看，预计在种植意向报告发布前，棕榈油和豆油期价或将呈现高位区间震荡走势。

六、基本面数据图表

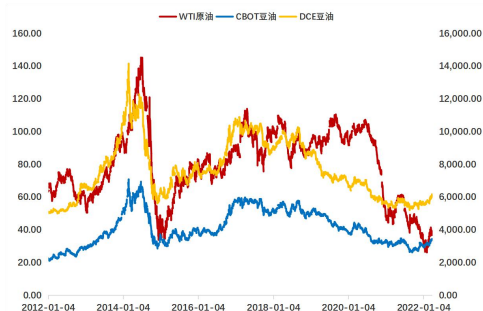


图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



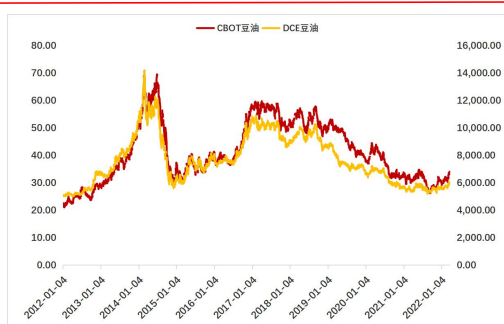
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



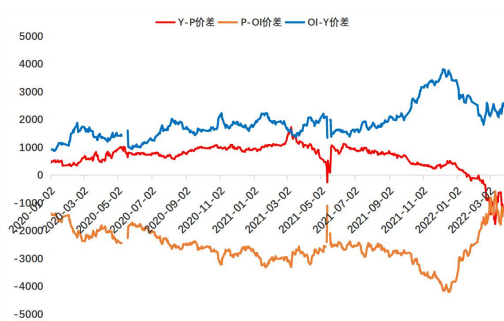
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：5-9 价差



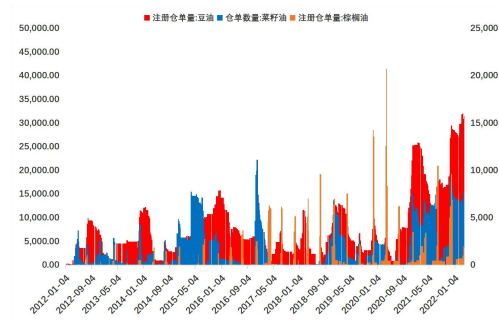
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。