

油脂：缺乏明确方向指引 油脂弱势震荡整理

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)	3/30	元/吨	10028	10122	-94	-0.93%	-988	1488	91.03%
		棕榈油 (Y)	3/30	元/吨	11520	11666	-146	-1.25%	-820	4118	99.47%
		菜籽油 (OI)	3/30	元/吨	12484	12599	-115	-0.91%	-654	2277	97.69%
	外盘	美原油 (CME)	3/29	美元/桶	104.24	105.96	-1.72	-1.62%	-6.36	43.69	97.17%
		美豆 (CBOT)	3/29	美分/蒲式耳	1643.75	1661	-17.25	-1.04%	-22.5	276.25	99.51%
		美豆油 (CBOT)	3/29	美分/磅	71.58	72.52	-0.94	-1.30%	-4.24	71.58	99.77%
		马棕榈油(BMD)	3/29	令吉/吨	6631	6579	52	0.79%	-1190	6631	99.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/30	元/吨	10790	10880	-90	-0.83%	-1370	1400	98.84%
		日照	3/30	元/吨	10740	10830	-90	-0.83%	-1280	1350	98.95%
	棕榈油 (24")	广州	3/30	元/吨	12470	12570	-100	-0.80%	-1640	4470	99.45%
		张家港	3/30	元/吨	12830	12970	-140	-1.08%	-1610	4880	99.45%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/30	元/吨	13150	13210	-60	-0.45%	-910	2620	98.92%
价差	基差 (2205)	P基差	3/30	元/吨	578.33	604.33	-26	-4.30%	-547.34	-261.67	87.82%
		Y基差	3/30	元/吨	1232.5	1203.17	29.33	2.44%	-759.17	666.17	94.19%
		OI基差	3/30	元/吨	756	701	55	7.85%	-209.75	319.25	80.76%
	跨期 (5-9)	P价差	3/30	元/吨	182	152	30	19.74%	-264	-474	75.26%
		Y价差	3/30	元/吨	1514	1512	2	0.13%	-388	816	99.72%
		OI价差	3/30	元/吨	221	185	36	19.46%	-1681	-155	74.89%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	3/30	元/吨	-1310	-1392	82	-5.89%	14	-2448	0.20%
		Y-OI价差	3/30	元/吨	-964	-933	-31	3.32%	-166	1841	81.62%
		OI-P价差	3/30	元/吨	2274	2325	-51	-2.19%	152	607	96.87%
利润	南美豆进口压榨利润		3/30	元/吨	-228.69	-215.39	-13.3	6.17%	-46.93	-171.92	8.84%
	美豆进口压榨利润		3/30	元/吨	-1705.25	-1693.72	-11.53	0.68%	-87.6	-572.4	3.45%
	棕榈油进口利润		3/30	元/吨	-1683.14	-1622.71	-60.43	3.72%	1065.99	-613.23	3.73%
仓单	豆油 (P)		3/30	张	2410	8744	-6334	-72.44%	-8146	2410	20.03%
	棕榈油 (Y)		3/30	张	1500	1500	0	0.00%	1500	200	85.53%
	菜籽油 (OI)		3/30	张	514	564	-50	-8.87%	-661	-619	27.89%
汇率	美元指数		3/30	/	98.018	98.4257	-0.4077	-0.41%	0.6641	4.732	62.92%
	美元/人民币 (中间价)		3/30	元	6.3566	6.364	-0.0074	-0.12%	0.0215	-0.2075	56.59%
	美元/马来林吉特		3/30	美元	4.205	4.222	-0.017	-0.40%	0.013	0.0585	95.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货小幅震荡回升。主要受到俄乌和谈取得进展，全球油脂供应忧虑有所缓解，市场对于未来走势趋于乐观。主力 P2205 合约报收 10210 点，跌幅 0.43%；Y2205 合约报收 11520 点，跌幅 0.35%；OI2205 合约报收 12484 点，跌幅 0.98%。现货方面，豆油、菜油、棕榈油继续下调报价，幅度在 60-90 元/吨不等。现货跌幅明显超过期货，油脂基差回落。目前内盘油脂影响因素越发繁杂，俄乌局势、国际原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、据央视新闻，白宫方面称，美总统拜登将就与俄总统普京进行直接会谈做准备，但会谈的前提是俄罗斯能就美方提出的一些条件做出保证。

2、俄乌会谈未能达成停火协议但双方均做出让步。乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄方表示将大幅减少在基辅和切尔尼戈夫附近的军事行动，并愿意考虑安排总统间的会谈。

3、美联储哈克：加息是“有意的、有计划的”。预计 2022 年通胀率将在 4%左右，然后继续回落。

4、美参议院通过对华竞争法案，外交部：中方对此坚决反对，将坚定捍卫自身利益。

三、行业要闻

1、USDA：3 月 28 日消息，美国农业部驻雅加达专员称，印尼 2022/23 年度棕榈油产量预计小幅增加。专员将棕榈油产量预期上调 1.1%，至 4,600 万吨，原因是天气有利和价格上涨。

2、印尼将 2022 年 4 月毛棕榈油出口参考价上调至 1787.5 美元/吨，2022 年 3 月为 1432.24 美元/吨；将 2022 年 4 月毛棕榈油出口税（tax）维持在 200 美元/吨不变，上调出口专项税（levy）至 375 美元/吨。

3、据欧盟委员会，截至 3 月 27 日，2021/22 年棕榈油进口量为 372 万吨，而去年同期为 409 万吨；油菜籽进口量为 390 万吨，而去年同期为 513 万吨；葵花籽油进口量为 146 万吨，而去年同期为 136 万吨。

4、巴西全国谷物出口商协会称，2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1295.7 万吨，一周前预估为 1290 万吨。ANEC 称，2022 年 3 月份巴西豆粕出口量预计为 153.7 万吨，一周前预估为 184.5 万吨。

5、乌克兰方面预计春季播种面积为 590 万公顷，同比下降 22%。

6、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%。

7、据吉林省农业农村厅副厅长刘文国介绍，今年国家启动了大豆油料扩种计划，吉林省多次召开会议，专项研究大豆扩种工作。吉林省提出主攻东部、发展西部、兼顾中部发展的思路，采取切实有效的举措，力争超额完成国家的任务指标。

四、主产区天气

1、南美大豆种植区天气追踪：①3 月 29 日至 4 月 6 日期间，巴西中南部地区降雨略微减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东北部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 6 日至 4 月 14 日期间，巴西中部地区降雨有所增加，其余地区维持降雨预期。阿根廷中部地区降雨明显减少，东北部地区降雨有所增加，其余地区维持降雨预期。

2、巴西本周料迎来阵雨天气，有利于二茬玉米生长。作物影响：本周中部地区将维持

不断地但局部阵雨天气，有利于一些地区的二茬玉米生长，但其他地区过于干燥，将会吸收更多土壤水分。

3、阿根廷降雨有限，不利于晚播大豆和玉米作物。作物影响：周二一锋面系统将迅速贯穿整个国家，当进入北部偏远地区时局部阵雨将变为零星阵雨。

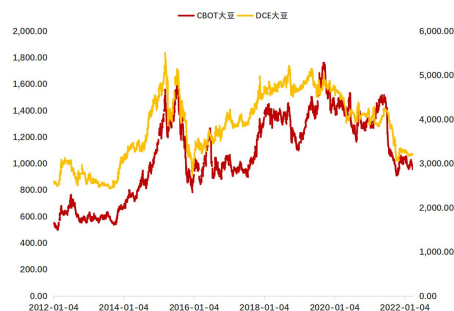
4、棕榈油产区天气：①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨；沙巴州持续小雨，局部中雨；砂拉越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊到北部地区有大雨，其余地区有小雨；加里曼丹岛中部、北部有中到大雨；苏拉威西岛中部有中到大雨。

五、观点及策略

昨日宏观消息称俄乌局势转好，市场对此消息趋于乐观，提振油脂走势。但俄乌冲突仍有一定的不确定性，受此影响，油脂期货价格承压。国内油脂现货小幅回落，现货市场处于供需双弱的局面，低库存仍对价格有所支撑。不过由于国内疫情仍未得到有效的缓解，那么油脂需求复苏仍需时间。短期来看，油脂市场区间震荡的行情明显。

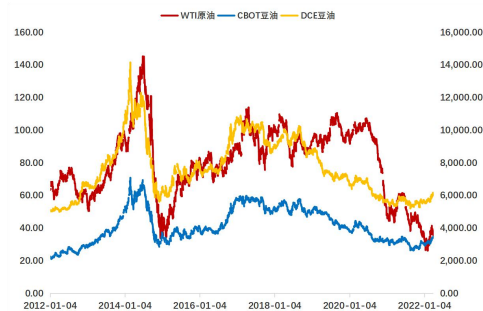
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



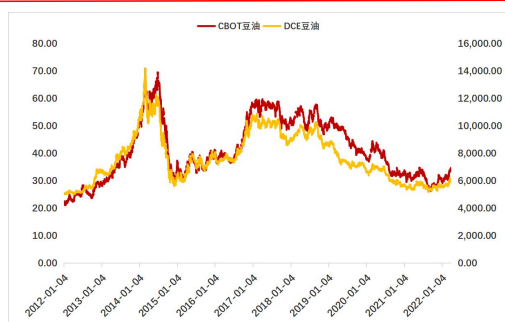
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

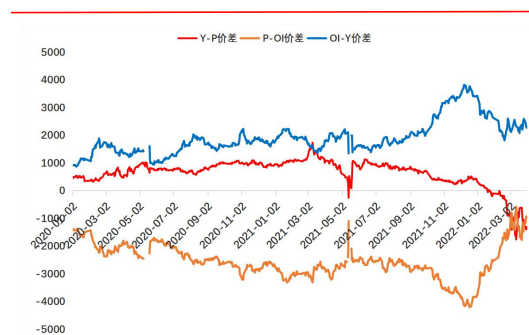


图 5：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

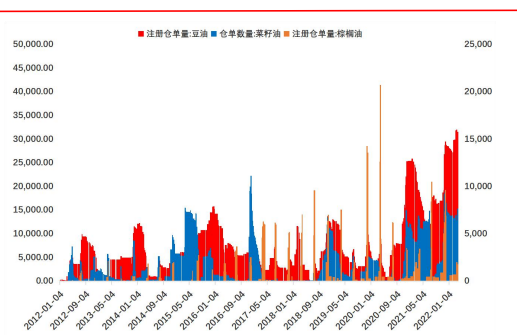
图 7：跨品种价差



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 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。