

油脂：连豆油领涨油脂 静待 USDA 报告出台

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)	3/31	元/吨	10174	10028	146	1.46%	-1050	1836	92.55%	
		棕榈油 (Y)	3/31	元/吨	11496	11520	-24	-0.21%	-1134	4170	99.42%	
		菜籽油 (OI)	3/31	元/吨	12605	12484	121	0.97%	-838	2464	98.30%	
	外盘	美原油 (CME)	3/30	美元/桶	107.82	104.24	3.58	3.43%	0.15	48.66	98.37%	
		美豆 (CBOT)	3/30	美分/蒲式耳	1665.25	1643.75	21.5	1.31%	-6.25	228.5	99.62%	
		美豆油 (CBOT)	3/30	美分/磅	72.19	71.58	0.61	0.85%	-3.31	72.19	99.78%	
		马棕榈油 (BMD)	3/30	令吉/吨	6538	6631	-93	-1.40%	-912	6538	99.80%	
现货	豆油 (一级)	张家港	3/31	元/吨	10810	10790	20	0.19%	-1450	1730	98.89%	
		日照	3/31	元/吨	10760	10740	20	0.19%	-1360	1680	99.05%	
	棕榈油 (24')	广州	3/31	元/吨	12350	12470	-120	-0.96%	-1920	4590	99.37%	
		张家港	3/31	元/吨	12670	12830	-160	-1.25%	-1930	4960	99.37%	
	菜籽油 (四级)	江苏	3/31	元/吨	13150	13150	0	0.00%	-910	2670	98.89%	
	价差	基差 (2205)	P基差	3/31	元/吨	491	578.33	-87.33	-15.10%	-535	-241	86.61%
Y基差			3/31	元/吨	1147.33	1232.5	-85.17	-6.91%	-714.34	745	93.69%	
OI基差			3/31	元/吨	635	756	-121	-16.01%	-25.75	182.25	74.99%	
跨期 (5-9)		P价差	3/31	元/吨	140	182	-42	-23.08%	-296	-416	69.96%	
		Y价差	3/31	元/吨	1436	1514	-78	-5.15%	-388	758	99.57%	
		OI价差	3/31	元/吨	259	221	38	17.19%	-1565	-129	77.91%	
跨品种 (2205)		P-Y价差	3/31	元/吨	-1182	-1310	128	-9.77%	224	-2194	0.28%	
		Y-OI价差	3/31	元/吨	-1109	-964	-145	15.04%	-296	1706	73.93%	
		OI-P价差	3/31	元/吨	2291	2274	17	0.75%	72	488	96.98%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/31	元/吨	-229.25	-204.06	-25.19	12.34%	-129.72	-189.87	8.80%	
	美豆进口压榨利润		3/31	元/吨	-1709.1	-1683.91	-25.19	1.50%	-209.97	-588.02	3.45%	
	棕榈油进口利润		3/31	元/吨	-1648.83	-1683.14	34.31	-2.04%	667.93	-741.17	3.91%	
仓单	豆油 (P)		3/31	张	0	2410	-2410	-100.00%	-10556	0	0.03%	
	棕榈油 (Y)		3/31	张	1700	1500	200	0.00%	1700	400	87.04%	
	菜籽油 (OI)		3/31	张	514	514	0	0.00%	-661	-584	27.88%	
汇率	美元指数		3/31	/	98.062	97.8297	0.2323	0.24%	0.3353	4.8781	63.04%	
	美元/人民币 (中间价)		3/31	元	6.3482	6.3566	-0.0084	-0.13%	0.0466	-0.2231	56.32%	
	美元/马来林吉特		3/31	美元	4.204	4.205	-0.001	-0.02%	0.0135	0.045	95.86%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货震荡收涨，豆油领涨油脂。主要受到国际原油期货上涨，原油库存再次表明供应紧张，投资者担心西方对俄罗斯制裁新政。主力 P2205 合约报收 10314 点，涨幅 1.60%；Y2205 合约报收 11496 点，涨幅 0.67%；OI2205 合约报收 12605 点，涨幅 1.17%。现货方面，豆油、菜油、棕榈油涨跌互现，豆油小幅上调报价，棕榈油继续下调报价，幅度在 120 元/吨。目前油厂开机率延续下滑，豆油产量减少，库存减少刺激价格反弹，但短期俄乌局势、国际原油以及国内疫情均处于较多的不确定中，市场波动依旧剧烈。

二、宏观要闻

1、据央视新闻，俄乌谈判乌方代表团成员、乌克兰人民公仆党议会党团主席阿拉哈米亚当地时间 30 日表示，双方谈判将于 4 月 1 日以视频方式恢复，一周后两国代表团将制定更加详细的条约草案，同时推动尽快实现俄乌总统会面。

2、美国宏观数据：3 月 ADP 就业人数增加 45.5 万，预期增加 45 万；截至 3 月 25 日的一周住房再融资指数大幅下跌，抵押贷款利率飙升至 2018 年以来最高。

3、俄罗斯《生意人报》援引消息称，由于需要用卢布支付天然气，俄罗斯天然气工业股份公司（azprom）正在研究停止向欧洲供应天然气的方案。

4、据国家统计局，中国 3 月 PMI 为 49.5，预期为 49.8，前值为 50.2；3 月份非制造业 PMI 为 48.4，前值 51.6；3 月综合 PMI 为 48.8，前值为 51.2。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告前瞻，截至 2022 年 3 月 24 日当周，预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 40-140 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 0-50 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于-0.2-3 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0-1 万吨。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec：马来西亚 3 月棕榈油出口量为 1291852 吨，较 2 月出口的 1210993 吨增加 6.68%。

3、马来西亚棕榈油委员会（MPOC）表示，在 Iceland 超市食用油供应短缺的情况下，马来西亚准备满足可持续棕榈油需求，以替代葵花籽油供应。MPOC 委员长在一份声明中表示，可持续棕榈油是葵花籽油的可行替代品。

4、据外电 3 月 30 日消息，美国农业部(USDA)将在 3 月 31 日(周四)公布 2022 年种植意向报告，这将为我们进入 2022 年美国种植季奠定基础。到目前为止，有分析师预计 2022 年美国大豆种植面积为 8,850 万英亩，高于去年的 8,710 万英亩。

5、据中储粮网，3 月 31 日油脂公司大豆竞价销售结果，实际成交 7334 吨，成交率 29%。

6、央行印发《关于做好 2022 年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》提出，加大对大豆、油料等重要农产品供给金融支持。

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 31 日至 4 月 8 日期间，巴西西部地区降雨有所增加，中东部地区降雨略有增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，中部地区降雨略微增加，中东部地区降雨减少，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 8 日至 4 月 16 日期间，巴西中东部地区降雨有所减少，南部地区降雨明显增加，其余地区维持降雨预期。

阿根廷中部、中东部地区降雨环比大幅增加，北部地区降雨略微减少，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

3月棕榈油步入增产周期，马棕库存预增，二季度劳工紧张问题将逐步解决。但乌克兰地区植物油出口仍处于停滞状态，如4月中旬地缘政治冲突持续，将对油脂中长期供应产生一定影响。全球大豆库存消费比处于低位，如后期美豆种植面积不及预期或生长期产区出现极端天气，豆油期价将重获上涨动力。不过由于国内疫情仍未得到有效的缓解。短期来看，油脂市场区间高位震荡的行情为主。今日重点关注 USDA 种植意向报告和季度库存报告。

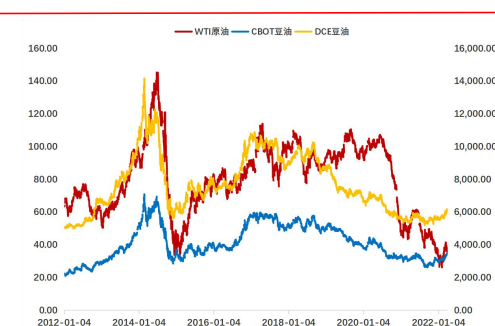
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



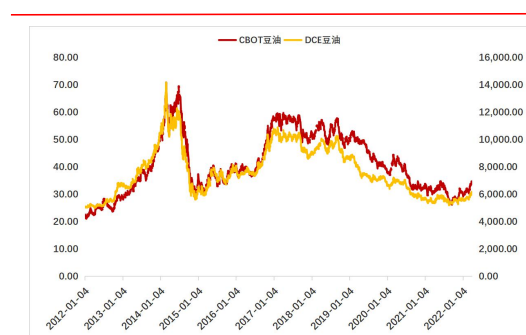
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



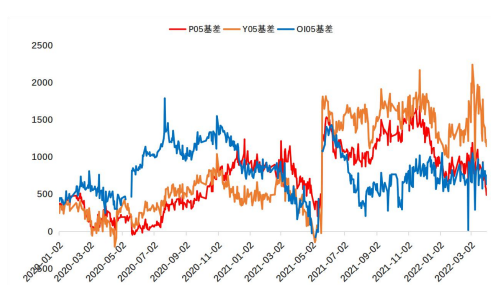
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



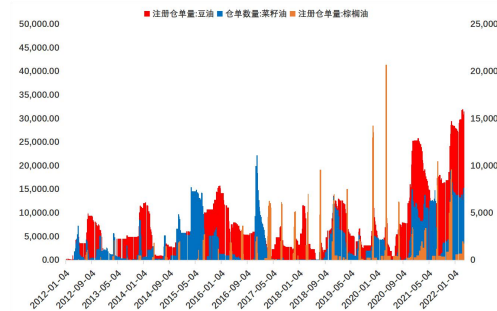
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。