

油脂：双重利空叠加承压 油脂市场震荡下挫

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)	4/1	元/吨	9904	10174	-270	-2.65%	-976	1276	89.61%
		棕榈油 (Y)	4/1	元/吨	10922	11496	-574	-4.99%	-1100	3364	98.83%
		菜籽油 (OI)	4/1	元/吨	12446	12605	-159	-1.26%	-645	2033	97.34%
	外盘	美原油 (CME)	3/31	美元/桶	100.28	107.82	-7.54	-6.99%	-3.13	38.83	95.36%
		美豆 (CBOT)	3/31	美分/蒲式耳	1617.25	1665.25	-48	-2.88%	-70.75	215.5	99.34%
		美豆油 (CBOT)	3/31	美分/磅	69.84	72.19	-2.35	-3.26%	-6.31	69.84	99.66%
		马棕榈油 (BMD)	3/31	令吉/吨	6449	6538	-89	-1.36%	-1714	6449	99.76%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/1	元/吨	10810	10810	0	0.00%	-1030	1460	98.87%
		日照	4/1	元/吨	10760	10760	0	0.00%	-940	1410	99.03%
	棕榈油 (24")	广州	4/1	元/吨	12350	12350	0	0.00%	-920	4420	99.34%
		张家港	4/1	元/吨	12700	12670	30	0.24%	-900	4820	99.37%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/1	元/吨	13230	13150	80	0.61%	-490	2570	99.00%
价差	基差 (2205)	P基差	4/1	元/吨	725	491	234	47.66%	-216.67	13	89.53%
		Y基差	4/1	元/吨	1741.33	1147.33	594	51.77%	271.66	1401	98.88%
		OI基差	4/1	元/吨	874	635	239	37.64%	201.25	513.25	84.72%
	跨期 (5-9)	P价差	4/1	元/吨	176	140	36	25.71%	-270	-404	74.78%
		Y价差	4/1	元/吨	1360	1436	-76	-5.29%	-416	640	99.41%
		OI价差	4/1	元/吨	299	259	40	15.44%	-1477	-122	82.42%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	4/1	元/吨	-842	-1182	340	-28.76%	300	-1912	0.66%
		Y-OI价差	4/1	元/吨	-1524	-1109	-415	37.42%	-455	1331	50.53%
		OI-P价差	4/1	元/吨	2366	2291	75	3.27%	155	581	97.21%
利润	南美豆进口压榨利润		4/1	元/吨	-340.3	-229.25	-111.05	48.44%	-284.2	-365.82	6.23%
	美豆进口压榨利润		4/1	元/吨	-1834.83	-1709.1	-125.73	7.36%	-381.64	-725.76	3.27%
	棕榈油进口利润		4/1	元/吨	-2060.41	-1648.83	-411.58	24.96%	-422.18	-1355.3	3.06%
仓单	豆油 (P)		4/1	张	0	0	0	0.00%	-10556	0	0.03%
	棕榈油 (Y)		4/1	张	1700	1700	0	0.00%	1700	400	87.02%
	菜籽油 (OI)		4/1	张	514	514	0	0.00%	-661	-532	27.88%
汇率	美元指数		4/1	/	98.479	98.3618	0.1172	0.12%	1.0746	5.5827	64.53%
	美元/人民币 (中间价)		4/1	元	6.3509	6.3482	0.0027	0.04%	0.0495	-0.2075	56.46%
	美元/马来林吉特		4/1	美元	4.209	4.204	0.005	0.12%	0.014	0.0625	96.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货大幅下挫，棕榈油领跌油脂。主要受到美国释放战略石油储备及 USDA 报告利空打压，国际原油及美豆携手下挫，打击国内油脂市场情绪。主力 P2205 合约报收 10080 点，收跌 1.64%；Y2205 合约报收 10922 点，收跌 4.64%；OI2205 合约报收 12446 点，收跌 0.14%。现货方面，豆油、菜油、棕榈油小幅下调报价。受此影响，国内油脂大幅走低。随着美豆、马棕油利空消息的释放，短期油脂供需双弱的格局难改。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，市场调整剧烈。

二、宏观要闻

1、欧佩克+报告：由于地缘政治危机，欧佩克+将修正对于 2022 年全球石油需求增长 420 万桶/日的预估；国际能源署（IEA）（此前）决定释放 6170 万桶石油库存，这是历史上最大规模的释放，但未能平息市场波动。

2、拜登宣布史无前例的石油储备投放计划，将从 5 月份开始的六个月里每天释放约 100 万桶石油，可能总计投放 1.8 亿桶。据悉美国政府预计其他国家也会投放一些储备油。

3、据俄罗斯央行当地时间 3 月 31 日公布的信息，截至当地时间 3 月 25 日俄罗斯外汇储备为 6044 亿美元，相比于 2 月 18 日共计减少了 388 亿美元，减少了 6%左右的外汇储备。

4、苏伊士运河管理局主席：乌克兰危机导致航运过境费上涨。

5、国家统计局：3 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、48.4%和 48.8%，低于上月 0.7、3.2 和 2.4 个百分点，三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。

三、行业要闻

1、美国农业部(USDA)周四公布，美国 2022 年大豆种植面积预估为 9095.5 万英亩，高于预期，市场此前预估为 8872.7 万英亩。2021 年实际种植面积为 8719.5 万英亩。美国 3 月 1 日当季大豆库存为 19.31 亿蒲式耳，高于预期，此前市场预估为 19.02 亿蒲式耳。

2、USDA 出口销售报告：截至 3 月 24 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 130.6 万吨，符合预期，前一周为 41.2 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 5.4 万吨，前一周为-1.3 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆出口装船 33.2 万吨，前一周为 16.2 万吨。

3、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%。

4、The Edge：MPOB 表示，2022 年棕榈油和其他棕榈产品的出口收入预计将从 2021 年的 1085.2 亿令吉增加 1.4%，至 1100 亿令吉。今年棕榈油出口，增加 9.2%至 1700 万吨。MPOB 预计今年棕榈油(CPO)产量将增加 4.9%，从 2021 年的 1812 万吨增至 1900 万吨，棕榈油库存将增加 21.1%，从 2021 年的 161 万吨增至 195 万吨。

5、Datagro：巴西 2021/22 年度大豆产量预计为 1.251 亿吨，低于此前预期的 1.3025 亿吨。巴西 2021/22 年度玉米产量为 1.183 亿吨，高于此前预期的 1.178 亿吨。

6、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%。

7、据国家发展改革委监测，近期猪粮比价持续低于 5：1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。发展改革委同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，拟于 4 月 2 日、3 日收储 4 万吨冻猪肉。

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。

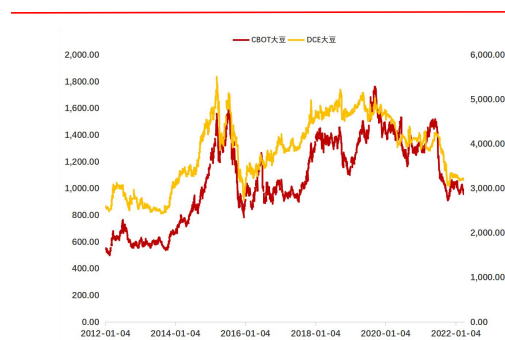
4、棕榈油产区天气：①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨；沙巴州持续小雨，局部中雨；砂拉越州持续小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊到北部地区有大雨，其余地区有小雨；加里曼丹岛中部、北部有中到大雨；苏拉威西岛中部有中到大雨。

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。但俄乌地缘政治冲突如持续到4月中旬，将对油脂中长期供应产生一定影响。昨日 USDA 报告叠加美国释放原油储备，导致油脂市场大幅走低。短期来看，USDA 报告利空叠加国内豆油需求在疫情下难以乐观，豆油走势将承压震荡走低，近期印尼销售意愿增强，增加棕榈油上行动力；而国内菜油高库存弱需求则令菜油缺乏驱动力。

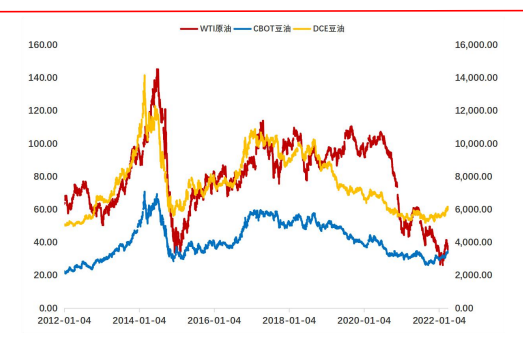
六、基本面数据图表

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



图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



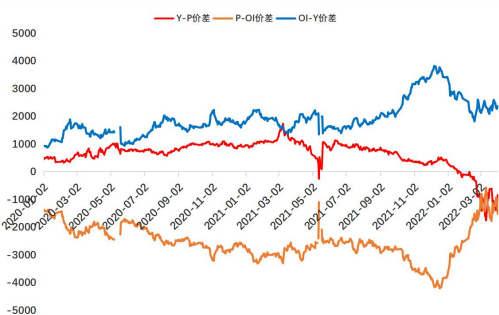
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：05 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

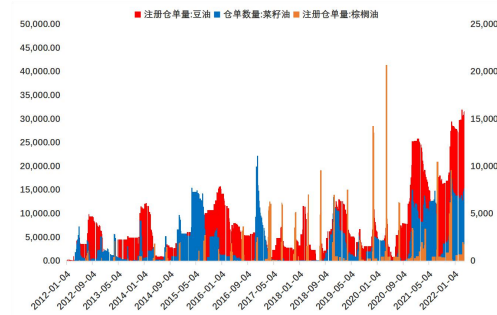
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：5-9 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。