

油脂：原油扰动市场情绪 节后油脂震荡偏强

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)	4/6	元/吨	10370	9904	466	4.71%	-428	1566	94.76%
		棕榈油 (Y)	4/6	元/吨	11646	10922	724	6.63%	-74	3910	99.54%
		菜籽油 (OI)	4/6	元/吨	12936	12446	490	3.94%	-95	2348	99.27%
	外盘	美原油 (CME)	4/5	美元/桶	101.96	103.28	-1.32	-1.28%	-13.72	42.63	96.10%
		美豆 (CBOT)	4/5	美分/蒲式耳	1630	1602	28	1.75%	-26.75	209.5	99.42%
		美豆油 (CBOT)	4/5	美分/磅	72.34	72.31	0.03	0.04%	-0.21	72.34	99.79%
		马棕榈油(BMD)	4/5	令吉/吨	6581	6367	214	3.36%	-199	6581	99.82%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/6	元/吨	10970	10810	160	1.48%	-1030	1520	99.18%
		日照	4/6	元/吨	10920	10760	160	1.49%	-940	1470	99.29%
	棕榈油 (24')	广州	4/6	元/吨	12440	12350	90	0.73%	-1310	4420	99.42%
		张家港	4/6	元/吨	12790	12700	90	0.71%	-1290	4820	99.39%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/6	元/吨	13670	13230	440	3.33%	-370	2870	99.61%
价差	基差 (2205)	P基差	4/6	元/吨	325	725	-400	-55.17%	-867	-311	76.40%
		Y基差	4/6	元/吨	1017.33	1741.33	-724	-41.58%	-1224.34	765	93.36%
		OI基差	4/6	元/吨	384	874	-490	-56.06%	-668.75	58.25	57.22%
	跨期 (5-9)	P价差	4/6	元/吨	110	176	-66	-37.50%	-264	-458	67.18%
		Y价差	4/6	元/吨	1444	1360	84	6.18%	-66	702	99.60%
		OI价差	4/6	元/吨	261	299	-38	-12.71%	-1249	-105	78.17%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	4/6	元/吨	-1166	-842	-324	38.48%	-244	-2234	0.34%
		Y-OI价差	4/6	元/吨	-1290	-1524	234	-15.35%	21	1562	63.33%
		OI-P价差	4/6	元/吨	2456	2366	90	3.80%	223	672	97.32%
利润	南美豆进口压榨利润		4/6	元/吨	-268.09	-5137.14	4869.05	-94.78%	-16.62	-411.66	7.42%
	美豆进口压榨利润		4/6	元/吨	-1777.61	-6606.77	4829.16	-73.09%	-188.98	-744.17	3.34%
	棕榈油进口利润		4/6	元/吨	-1198.29	-12762.6	11564.31	-90.61%	1956.88	-469.41	7.25%
仓单	豆油 (P)		4/6	张	0	0	0	0.00%	-10556	-600	0.03%
	棕榈油 (Y)		4/6	张	1600	1700	-100	0.00%	800	300	85.88%
	菜籽油 (OI)		4/6	张	380	514	-134	-26.07%	-732	-596	24.65%
汇率	美元指数		4/6	/	99.42	99.4903	-0.0703	-0.07%	0.9087	7.1305	67.10%
	美元/人民币 (中间价)		4/6	元	6.3799	6.3509	0.029	0.46%	0.0511	-0.1728	57.45%
	美元/马来林吉特		4/6	美元	4.218	4.2175	0.0005	0.01%	0.0327	0.0855	96.21%

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震荡走高态势。主要受到俄乌会谈未取得决定性进展，且市场担心俄罗斯受到新的制裁，对全球大宗商品供应的担忧，推高油脂价格。主力 P2205 合约报收 10480 点，涨幅 2.68%；Y2205 合约报收 11646 点，涨幅 4.00%；OI2205 合约报收 12936 点，涨幅 3.29%。现货方面，豆油、菜油、棕榈油小幅上调报价，现货报价上涨 90-160 元/吨。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、据央视，当地时间4月5日，乌克兰总统泽连斯基在全乌克兰电视直播中表示，他与俄罗斯总统普京的会面很可能不会进行。但是泽连斯基认为，乌克兰必须同俄罗斯继续进行谈判。

2、美国3月非农就业人数增加43.1万人，创去年11月以来最小增幅，预估为49万人，前值为67.8万人；3月ISM制造业PMI为57.1，创2020年9月以来新低，预估为59，前值为58.6。受累于新订单和产品扩张速度放缓。

3、美联储埃文斯：再次呼吁以“谨慎、谦逊和灵活”的方式“及时”加息。预计美联储今年将再加息6次，每次25个基点。预计明年加息3次。

4、国家气象中心副主任薛建军表示，预计4月全国大部分农区气温偏高，主要农区发生倒春寒的风险较低，全国大部农区热量充足、墒情良好，利于农作物生长发育和产量形成，以及春播适时播种和幼苗生长。

三、行业要闻

1、USDA出口检验报告：截至2022年3月31日当周，美国大豆出口检验量为737372吨，符合预期。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为44168976吨，上一年度同期54653833吨。截至2022年3月31日当周，美国对中国（大陆地区）装运348188吨大豆。前一周美国对中国大陆装运288278吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的47.22%，上周是45.84%。

2、ITS：预计马来西亚3月棕榈油出口量为1353295吨，较2月出口的1260603吨增加7.35%；Amspec：预计马来西亚3月棕榈油出口量为1291852吨，较2月出口的1210993吨增加6.68%；SGS：预计马来西亚3月棕榈油出口量为1331400吨，较2月出口的1242287吨增加7.17%。

3、路透：马来西亚2022年3月棕榈油产量料为132.4万吨，较2月环比增加16.4%；马来西亚2022年3月棕榈油出口料为116.7万吨，较2月环比增加6.33%；马来西亚2022年3月棕榈油库存料为152.6万吨，较2月环比增加0.51%；马来西亚2022年3月棕榈油进口料为11.7万吨，较2月环比减少22%。

4、央视新闻：因新冠肺炎疫情，马来西亚从2020年3月18日起落实行动管制令关闭边境。4月1日，马来西亚重开边境。

5、据欧盟委员会，截至4月3日，欧盟2021/22年棕榈油进口382万吨，而去年同期为415万吨。

6、CONAB：截至4月2日，巴西大豆收割率为81.2%，上周为75.8%，去年同期为79.1%。StoneX：预计巴西2021/2022年度大豆产量料为1.2206亿吨，其此前对巴西2021/2022年度大豆产量的预估为1.2117亿吨。该机构称，预计巴西2021/2022年度大豆出口量料为7600万吨，此前预估为7500万吨。

7、布交所：截至 2022 年 3 月 30 日，阿根廷 2021/22 年度大豆收获 4.4%，平均单产为每公顷 3.21 吨。

8、国家粮食交易中心：于 2022 年 4 月 7 日 13:30 竞价交易 50 万吨进口大豆。

9、中国至 4 月 5 日棕榈油港口库存 36.2 万吨，上周为 36.2 万吨

四、主产区天气

1、美国大豆主产州未来 6-10 日天气展望：美国大豆主产州未来 6-10 日 83% 的地区有较高的把握认为气温将高于历史平均水平，83% 的地区有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

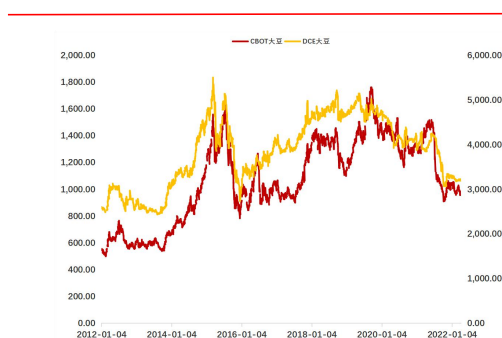
2、棕榈油产区天气：2022 年 4 月 6 日至 2022 年 4 月 7 日预期内，马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有大雨；沙巴州有小雨；砂拉越州有小雨，局部有中雨。印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小雨；加里曼丹岛有小雨，局部有大雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

假期期间俄乌谈判未取得实质性进展，且市场担心俄罗斯受到新的制裁，对全球大宗商品供应的担忧，推高油脂价格；地缘政治仍未缓和，这对油脂支撑影响增强。三大机构预测 3 月 MPOB 数据中性偏多。俄乌局势再生变数，假期马棕及国际油价双双走高，为市场提供利多题材。短期来看，棕榈油、豆油和菜油期价或将呈现高位区间震荡走势。

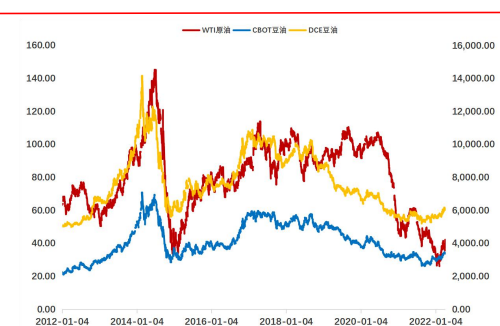
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



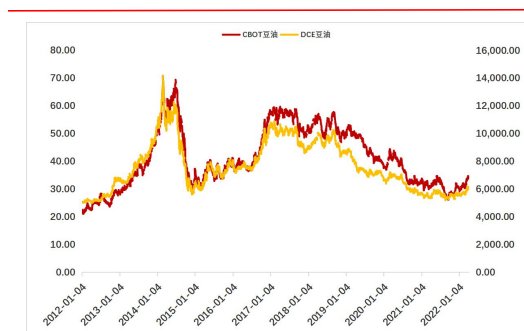
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



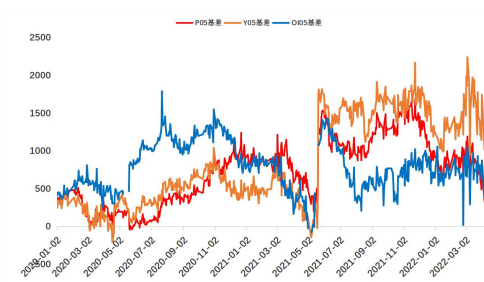
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 5：05 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



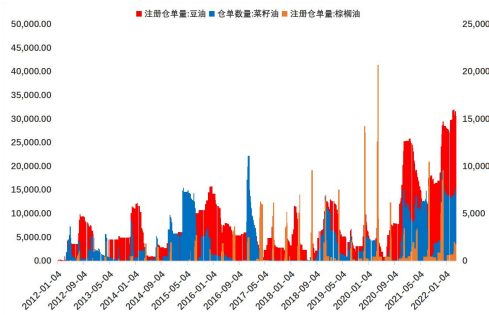
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。