

油脂：供需出口报告待出 油脂高位弱势震荡

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)	4/7	元/吨	10322	10370	-48	-0.46%	-508	1488	94.05%
		棕榈油 (Y)	4/7	元/吨	10180	11646	-1466	-12.59%	-1732	2410	96.51%
		菜籽油 (OI)	4/7	元/吨	12748	12936	-188	-1.45%	-550	2060	98.89%
	外盘	美原油 (CME)	4/6	美元/桶	96.23	101.96	-5.73	-5.62%	-23.17	36.46	93.07%
		美豆 (CBOT)	4/6	美分/蒲式耳	1618	1630	-12	-0.74%	-43.75	210	99.34%
		美豆油 (CBOT)	4/6	美分/磅	71.78	72.34	-0.56	-0.77%	-2.64	71.78	99.74%
		马棕榈油 (BMD)	4/6	令吉/吨	6664	6581	83	1.26%	-561	6664	99.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/7	元/吨	11000	10970	30	0.27%	-640	1430	99.24%
		日照	4/7	元/吨	10950	10920	30	0.27%	-530	1380	99.32%
	棕榈油 (24")	广州	4/7	元/吨	12540	12440	100	0.80%	-1110	4330	99.45%
		张家港	4/7	元/吨	12890	12790	100	0.78%	-1090	4680	99.47%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/7	元/吨	13570	13670	-100	-0.73%	-560	2610	99.42%
价差	基差 (2205)	P基差	4/7	元/吨	535	325	210	64.62%	-241.67	-191	87.18%
		Y基差	4/7	元/吨	1311.33	1017.33	294	28.90%	-638.34	869.66	94.57%
		OI基差	4/7	元/吨	1012	384	628	163.54%	136.25	626.25	88.92%
	跨期 (5-9)	P价差	4/7	元/吨	108	110	-2	-1.82%	-236	-484	67.01%
		Y价差	4/7	元/吨	1262	1444	-182	-12.60%	-236	516	99.26%
		OI价差	4/7	元/吨	173	261	-88	-33.72%	-1325	-213	71.79%
	跨品种 (2205)	P-Y价差	4/7	元/吨	-1012	-1166	154	-13.21%	70	-2076	0.51%
		Y-OI价差	4/7	元/吨	-1306	-1290	-16	1.24%	80	1612	62.57%
		OI-P价差	4/7	元/吨	2318	2456	-138	-5.62%	-150	464	97.01%
利润	南美豆进口压榨利润		4/7	元/吨	-255.03	-254.9	-0.13	0.05%	-173.02	-425.75	7.95%
	美豆进口压榨利润		4/7	元/吨	-1769.63	-1777.61	7.98	-0.45%	-354.69	-797.49	3.45%
	棕榈油进口利润		4/7	元/吨	-2737.02	-1198.29	-1538.73	128.41%	-1049.53	-1921.73	2.74%
仓单	豆油 (P)		4/7	张	0	0	0	0.00%	-10556	-600	0.03%
	棕榈油 (Y)		4/7	张	1500	1600	-100	0.00%	-500	200	85.43%
	菜籽油 (OI)		4/7	张	380	380	0	0.00%	-732	-596	24.64%
汇率	美元指数		4/7	/	99.713	99.6457	0.0673	0.07%	0.4531	7.2929	68.04%
	美元/人民币 (中间价)		4/7	元	6.3659	6.3799	-0.014	-0.22%	0.0181	-0.1725	56.89%
	美元/马来林吉特		4/7	美元	4.2183	4.218	0.0003	0.01%	0.0393	0.0903	96.24%

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调整，期价从高位震荡回落。主要受到俄乌会谈未取得决定性进展，受隔夜原油价格大幅下挫拖累，对全球大宗商品承压运行，压制油脂价格。主力 P2205 合约报收 10558 点，涨幅 0.50%；Y2205 合约报收 11442 点，涨幅 0.09%；OI2205 合约报收 12748 点，跌幅 0.99%。现货方面，豆油、棕榈油上调报价，幅度在 30-100 元/吨。菜油则下调报价，幅度在 100 元/吨左右。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、美联储会议纪要显示，美联储认为每月缩减 950 亿美元（600 亿美元国债+350 亿美元 MBS）资产上限可能是合适的，支持用 3 个月或适度更长时间分阶段调整以达到缩表上限，最早可能在 5 月份开始缩表；美联储官员表示，可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点。

2、美国宣布针对俄罗斯金融机构和俄总统普京女儿的额外制裁措施，新一轮的制裁对象除了普京的女儿还包括俄罗斯外长及其妻子。制裁包括了对俄罗斯联邦储蓄银行和阿尔法银行实施全面封锁的制裁措施。

3、国际能源署署长比罗尔表示，国际能源署成员国将协调释放 1.2 亿桶石油，其中一半（6000 万桶）来自美国，另一半来自其他成员国。6000 万桶包含在美国此前宣布释放的 1.8 亿桶中，即美国独立释放的石油规模为 1.2 亿桶，全球释放石油总量将达到 2.4 亿桶。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告数据前瞻：据调查的交易商预期值，截至 2022 年 3 月 31 日当周，预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 50-115 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 10-40 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0.5-3 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0-1.5 万吨。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 3 月 1—31 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 18.99%，其中马来半岛增加 23.45%，沙巴增加 10.41%，沙撈越增加 15.03%，马来东部增加 11.51%。预计 3 月马来西亚棕榈油产量为 135 万吨。

3、据外电周三公布的调查显示，受益于有利的降雨，印尼 2021/22 年度棕榈油产量将保持在 4,840 万吨，与上一份预估一致。加里曼丹和苏门答腊岛的油棕种植区 3 月份的降雨量超过前月，仅苏门答腊岛南部和中部地区的天气较正常水平更为干燥。

4、USDA 月报前瞻：彭博公布对 USDA 4 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2021/22 年度大豆期末库存为 2.66 亿蒲式耳（3 月预估 2.85 亿蒲式耳），预估区间介于 1.96-3.25 亿蒲式耳。全球 2021/22 年度大豆期末库存为 8850 万吨（3 月预估 9000 万吨），预估区间介于 8500-9100 万吨；中南美作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.251 亿吨（3 月预估 1.27 亿吨），预估区间为 1.22-1.28 亿吨。阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4260 万吨（3 月预估 4350 万吨），预估区间为 4000-4400 万吨。

5、中国国家粮食交易中心在其网站上发布通知称，中国将于 4 月 7 日通过官网拍卖 50 万吨国储进口大豆。这批大豆为 2019 年生产，参与者仅限国内大豆压榨企业。

6、农业农村部近日印发《2022 年农垦带头扩种大豆油料行动方案》，2022 年农垦带头扩种大豆油料行动的目标是：确保全国农垦大豆种植面积达到 1460 万亩以上；实现油菜、向日葵、花生等油料作物播种面积稳中有增，确保全国农垦油料作物种植面积达到 460 万亩以上；推动大豆油料单产水平稳步提升，单产提高 2%以上；推动社会化服务向垦区外延伸，

生产托管大豆面积 120 万亩以上、单产提高 10%以上。

四、主产区天气

1、据外电消息，午间 GFS 模型预测未来 1-5 天天气变化不大，三角洲、东南部、明尼苏达北部和密歇根北部会出现 1-2.5 英寸的降雨。内布拉斯加和堪萨斯大部干燥，而大平原其它产区将出现 0.1-0.3 英寸的降雨，中西部其它产区将出现 0.25-0.75 英寸的降雨。未来 6-10 天预测北达科大部、爱荷华东南、伊利诺斯、印第安那北部、密歇根南部、俄亥俄北部会出现 1-2 英寸的降雨。堪萨斯西南和狭长地带干燥，而大平原其它产区、中西部和三角洲会出现 0.25-0.75 英寸的降雨。中西部主产区气温回升至高于正常的水平。

2、巴西阿根廷大豆主产区天气：①4 月 6 日至 4 月 14 日期间，巴西南部、北部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部地区降雨有所增加，南部、中部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 14 日至 4 月 22 日期间，巴西东南部、西北部地区降雨有所增加，其余地区维持降雨预期。阿根廷全部地区几乎无降雨预期。

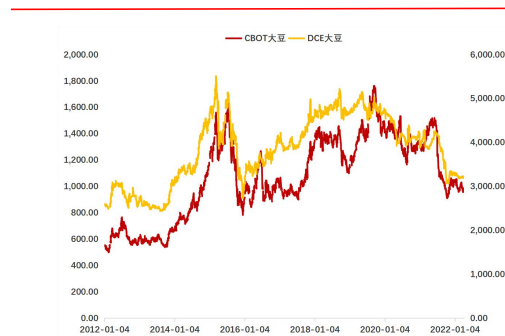
3、棕榈油产区天气：2022 年 4 月 7 日至 2022 年 4 月 8 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛大部分地区中雨，局部大雨；沙巴州有小雨到中雨；砂拉越州大部分地区中雨，局部大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛大部分地区有小雨；加里曼丹岛大部分地区小雨，西北部有大雨；苏拉威西岛局部有小雨。

五、观点及策略

俄乌谈判未取得实质性进展，受隔夜原油价格大幅下挫拖累，对全球大宗商品承压运行，压制油脂价格。国内油脂走势略强于国际油脂。根据最新库存数据显示国内三大植物油库存在 146 万吨，依然处于历史同期最低水平。由于马棕油的回落以及国内菜油的陆续抛储，这使得棕榈油、菜油略显疲软，而豆油因市场对于后期需求提升仍有一定的信心挺价。近期国际原油波动剧烈，导致国际油脂高位震荡加剧，国内油脂宽幅震荡的行情仍将持续。

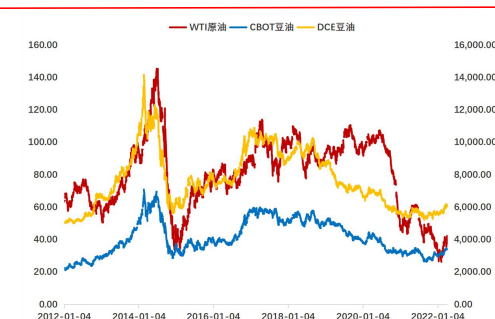
六、基本面数据图表

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



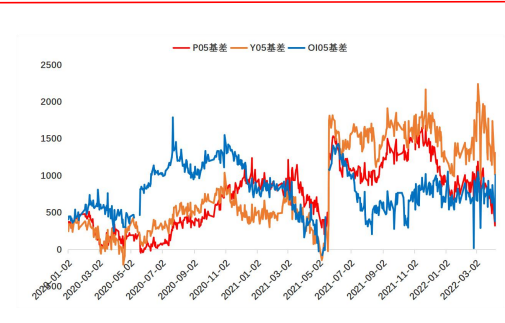
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



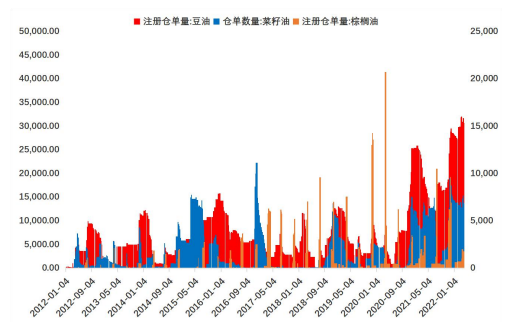
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。