

油脂：品种差异分化 豆棕震荡收涨

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 (2209)	豆油 (P)	4/8	元/吨	10496	10322	174	1.69%	-338	1858	95.77%
		棕榈油 (Y)	4/8	元/吨	10362	10180	182	1.79%	-1604	2706	97.04%
		菜籽油 (OI)	4/8	元/吨	12630	12748	-118	-0.93%	-759	2017	98.35%
	外盘	美原油 (CME)	4/7	美元/桶	96.03	96.23	-0.2	-0.21%	-27.67	36.43	92.95%
		美豆 (CBOT)	4/7	美分/蒲式耳	1647.75	1618	29.75	1.84%	-42	233	99.54%
		美豆油 (CBOT)	4/7	美分/磅	72.94	71.78	1.16	1.62%	-2.63	72.94	99.83%
		马棕榈油(BMD)	4/7	令吉/吨	6610	6664	-54	-0.81%	-393	6610	99.81%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/8	元/吨	11060	11000	60	0.55%	-680	1670	99.32%
		日照	4/8	元/吨	10950	10950	0	0.00%	-630	1560	99.29%
	棕榈油 (24")	广州	4/8	元/吨	12490	12540	-50	-0.40%	-840	4400	99.42%
		张家港	4/8	元/吨	12830	12890	-60	-0.47%	-830	4740	99.40%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/8	元/吨	13180	13570	-390	-2.87%	-810	2260	98.82%
价差	基差 (2209)	P基差	4/8	元/吨	381	535	-154	-28.79%	-491.67	-361	82.50%
		Y基差	4/8	元/吨	1293.33	1311.33	-18	-1.37%	-282.34	857.66	94.38%
		OI基差	4/8	元/吨	867	1012	-145	-14.33%	222.25	446.25	84.36%
	跨期 (5-9)	P价差	4/8	元/吨	118	108	10	9.26%	-282	-456	68.04%
		Y价差	4/8	元/吨	1198	1262	-64	-5.07%	-328	422	99.16%
		OI价差	4/8	元/吨	163	173	-10	-5.78%	-1363	-241	71.14%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/8	元/吨	-946	-1012	66	-6.52%	186	-1928	0.57%
		Y-OI价差	4/8	元/吨	-1233	-1306	73	-5.59%	190	1724	67.19%
		OI-P价差	4/8	元/吨	2179	2318	-139	-6.00%	-376	204	96.07%
利润	南美豆进口压榨利润		4/8	元/吨	-237.61	-255.03	17.42	-6.83%	-107.15	-370.23	8.58%
	美豆进口压榨利润		4/8	元/吨	-1766.8	-1769.63	2.83	-0.16%	-760.5	-730.06	3.48%
	棕榈油进口利润		4/8	元/吨	-2411.54	-2737.02	325.48	-11.89%	-569.51	-1395.77	2.92%
仓单	豆油 (P)		4/8	张	0	0	0	0.00%	-10556	-600	0.03%
	棕榈油 (Y)		4/8	张	1500	1500	0	0.00%	-500	200	85.41%
	菜籽油 (OI)		4/8	张	380	380	0	0.00%	-732	-586	24.64%
汇率	美元指数		4/8	/	99.858	99.7712	0.0868	0.09%	0.7291	7.7935	68.53%
	美元/人民币 (中间价)		4/8	元	6.3653	6.3659	-0.0006	-0.01%	0.0468	-0.181	56.85%
	美元/马来林吉特		4/8	美元	4.2205	4.2183	0.0022	0.05%	0.0402	0.082	96.33%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货延续震荡行情，但品种间差异分化明显，豆油震荡走高，而棕榈油换月仍在进行中，菜油整体偏弱。主要在国际原油价格不断下移的背景下，俄乌谈判再度陷入僵局令全球植物油供应继续紧平衡预期，则基本面强势提供上涨动力。主力 P2209 合约报收 10496 点，涨幅 1.49%；Y2205 合约报收 10362 点，涨幅 1.55%；OI2205 合约报收 12630 点，跌幅 0.13%。现货方面，豆油上调报价，幅度在 60 元/吨。棕榈油、菜油则下调报价，幅度在 50-390 元/吨左右。目前内盘油脂影响因素越发繁杂，国际原油，俄乌谈判再入僵局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、美国上周首次申领失业救济人数为 16.6 万人，为 1968 年来新低，预期为 20 万人，前值为 20.2 万人。

2、据央视新闻，当地时间 7 日，乌克兰国防部副部长马利亚尔接受中央广播电视总台记者提问时表示，乌克兰寻求加入北约的目标已经写入宪法，不会改变。

3、欧盟国家同意禁止进口俄罗斯煤炭，据报全面禁令将推迟到 8 月中旬实施；美国参议院通过一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案。这项立法禁止美国从俄罗斯进口石油、天然气、煤炭和其他能源产品。

4、国际能源署（IEA）公布 1.2 亿桶石油释放计划细节，英国将释放 441 万桶原油储备。

三、行业要闻

1、美国农业部公布截至 3 月 31 日美国农产品出口净销售报告：①美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 80.1 万吨，前一周为 130.6 万吨，市场预期介于 50—115 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆出口装船 45.9 万吨，前一周为 33.2 万吨。②美国 2021/2022 年度玉米出口净销售为 78.2 万吨，前一周为 63.7 万吨，市场预期介于 50—120 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米出口装船 45.9 万吨，前一周为 45.8 万吨。

2、美国环保署将于周四宣布关于 36 家炼油厂寻求生物燃料混合令豁免的决定。

3、CONAB 发布 4 月预估数据：①预计 2021/22 年度巴西大豆产量达到 1.224311 亿吨，同比减少 1572.19 万吨，减少 11.4%，环比减少 33.85 万吨，减少 0.3%；②预计 2021/22 年度巴西大豆播种面积达到 4080.49 万公顷，同比增加 160.93 万公顷，增加 4.1%，环比增加 10.13 万公顷，增加 0.2%；③预计 2021/22 年度巴西大豆单产为 3.00 吨/公顷，同比减少 524.3 千克/公顷，减少 14.9%；环比减少 15.8 千克/公顷，减少 0.5%

4、国家粮油信息中心于 4 月 8 日发布《油脂油料市场供需状况月报》，①预测 2021/22 年度我国大豆新增供给量 10940 万吨，其中国产大豆产量 1640 万吨，大豆进口量 9300 万吨，较上月预测值下调 300 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9480 万吨，同比减少 435 万吨，减幅 4.4%，其中包含 100 万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量 1605 万吨，同比减少 128 万吨，年度大豆供需缺口 237 万吨。②预测 2021/22 年度我国棕榈油进口量 550 万吨，比上年的 682 万吨减少 132 万吨或 19.3%。主要原因是棕榈油产量增长不及预期，价格高企抑制需求，进口减少。

5、据国家粮食和物资储备局，截至 4 月 5 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 17629 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 53% 的地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，100% 的地区有较高的把握认为降水量将高于历史中

值。

2、USDA 农作物干旱报告：截至 4 月 5 日，约有 21% 的大豆种植区受到干旱影响，此前一周为 23%。

3、南美大豆种植区天气追踪：①4 月 7 日至 4 月 15 日期间，巴西大豆主产区中，南部、北部地区降雨微幅增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，北部、中部地区降雨微幅减少，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 15 日至 4 月 23 日期间，巴西东南部、西北部地区降雨有所减少，其余地区维持降雨预期。阿根廷北部地区降雨微幅增加。。

4、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

目前国内油脂品种轮动相对明显，由于国际豆油、菜油、棕榈油的基本面各有千秋，炒作因素差异较大，品种间差异走势也越发明显。不过从国内供求结构来看，豆油供需双增，库存小幅回落，菜油、棕榈油供需双弱，库存小幅回升。由于目前国际油脂库存水平尽管依然处于相对低位，但是库存绝对数量正在缓慢回升。目前最大的变量来自于国际原油的不确定性叠加俄乌谈判僵局何时打破，短期国内油脂宽幅震荡的行情仍将持续。

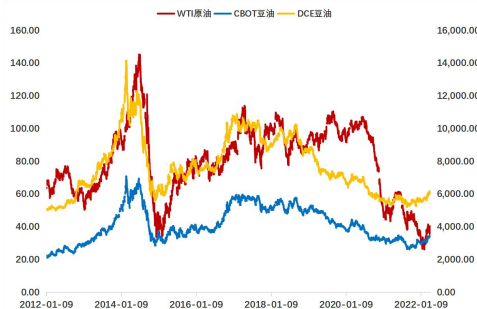
六、基本面数据图表

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

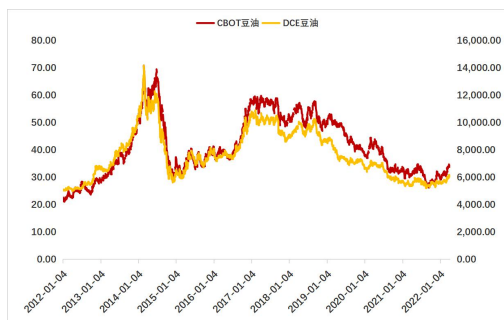
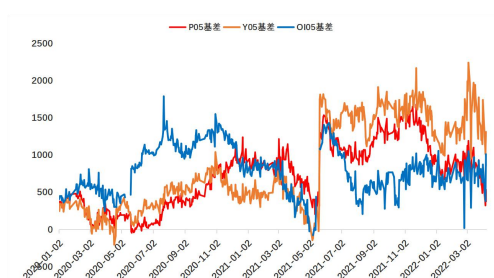


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



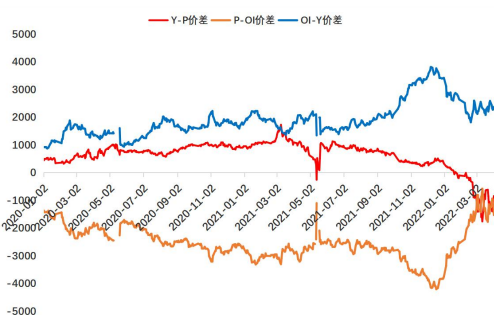
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

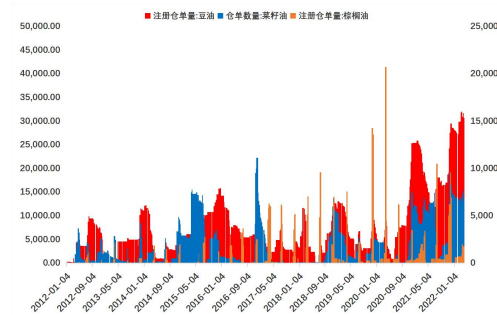
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 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。