

油脂：报告中性偏多 油脂携手走强

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 (2209)	豆油 (P)	4/12	元/吨	10708	10482	226	2.16%	118	2762	96.66%
		棕榈油 (Y)	4/12	元/吨	10638	10302	336	3.26%	-1708	3204	98.13%
		菜籽油 (OI)	4/12	元/吨	12878	12529	349	2.79%	-44	2239	99.17%
	外盘	美原油 (CME)	4/11	美元/桶	94.29	98.26	-3.97	-4.04%	-15.04	34.59	92.01%
		美豆 (CBOT)	4/11	美分/蒲式耳	1658	1689	-31	-1.84%	-21.5	275	99.58%
		美豆油 (CBOT)	4/11	美分/磅	74.4	75.13	-0.73	-0.97%	-1.75	74.4	99.88%
		马棕榈油(BMD)	4/11	令吉/吨	6765	6681	84	1.26%	-600	6765	99.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/12	元/吨	11240	11060	180	1.63%	-370	1950	99.55%
		日照	4/12	元/吨	11170	10990	180	1.64%	-280	1880	99.55%
	棕榈油 (24°)	广州	4/12	元/吨	12920	12520	400	3.19%	-880	4990	99.71%
		张家港	4/12	元/吨	13260	12860	400	3.11%	-870	5330	99.71%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/12	元/吨	13410	13110	300	2.29%	-280	2510	99.29%
价差	基差 (2209)	P基差	4/12	元/吨	337	432	-95	-21.99%	-649.67	-383	78.26%
		Y基差	4/12	元/吨	2150.33	1144.33	1006	87.91%	484.66	1652.66	#N/A
		OI基差	4/12	元/吨	320.75	527.75	-207	-39.22%	-491	-54	#N/A
	跨期 (1-9)	P价差	4/12	元/吨	248	116	132	113.79%	-142	-366	85.36%
		Y价差	4/12	元/吨	442	1312	-870	-66.31%	-1516	-276	92.34%
		OI价差	4/12	元/吨	578	212	366	172.64%	-1380	107	#N/A
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/12	元/吨	70	-1016	1086	-106.89%	1826	-1056	1.76%
		Y-OI价差	4/12	元/吨	-2240	-1127	-1113	98.76%	-1664	965	20.53%
		OI-P价差	4/12	元/吨	2170	2143	27	1.26%	-162	91	95.99%
利润	南美豆进口压榨利润		4/12	元/吨	-204.4	-311.17	106.77	-34.31%	23.89	-167.26	10.01%
	美豆进口压榨利润		4/12	元/吨	-1744.98	-1871.83	126.85	-6.78%	19.86	-548.01	3.62%
	棕榈油进口利润		4/12	元/吨	-2174.17	-2342.37	168.2	-7.18%	263.76	-903.7	3.09%
仓单	豆油 (P)		4/12	张	800	800	0	0.00%	-9756	200	12.34%
	棕榈油 (Y)		4/12	张	1500	1500	0	0.00%	-671	200	85.36%
	菜籽油 (OI)		4/12	张	380	380	0	0.00%	-732	-511	24.62%
汇率	美元指数		4/12	/	100.18	99.9775	0.2025	0.20%	1.0537	8.0735	69.47%
	美元/人民币 (中间价)		4/12	元	6.3795	6.3645	0.015	0.24%	0.0489	-0.1783	57.44%
	美元/马来林吉特		4/12	美元	4.233	4.2268	0.0062	0.15%	0.0405	0.096	96.78%

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走高。主要受到国际原油高涨 3%，给国际油脂带来提振，马棕油日间涨幅超 2%，连棕油再度领涨油脂。主力 P2209 合约报收 10708 点，涨幅 1.81%；Y2205 合约报收 10638 点，涨幅 2.58%；OI2205 合约报收 128780 点，涨幅 2.34%。现货方面，豆油、棕榈油、菜油大幅上调报价，幅度在 180-400 元/吨左右。目前内盘油脂影响因素越发繁杂，国际原油，美元指数、地缘战争以及国内疫情均处于不确定中，市场波动或将剧烈。

二、宏观要闻

1、乌克兰国防部 11 日表示，俄罗斯军队在乌克兰东部地区的部署工作已接近完成，预

计两军将在当地爆发激烈冲突。

2、欧佩克秘书长 Barkindo 表示，当前的石油危机超出了欧佩克的控制；预计将损失 700 万桶/日的俄罗斯石油出口。

3、央行数据显示，3 月末广义货币 (M2) 余额 249.77 万亿元，同比增长 9.7%，预期为 9.4%，2 月为 9.2%。狭义货币 (M1) 余额 64.51 万亿元，同比增长 4.7%，增速与上月末持平，比上年同期低 2.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.51 万亿元，同比增长 9.9%。一季度净投放现金 4317 亿元。

三、行业要闻

1、MPOB：马来西亚 3 月棕榈油库存量为 147 万吨，环比减少 2.99%。产量为 141 万吨，环比增长 24.07%。出口为 1265379 吨，环比增长 14.14%。进口为 84871 吨，环比减少 43.34%。

2、据市场消息，印尼农业部上调 2022 年印度尼西亚毛棕榈油产量预测至 4824 万吨，2021 年为 4685 万吨。

3、巴西农业咨询机构 Datagro 公布的一份调查报告显示，截至 4 月 1 日，2021/22 市场年度巴西大豆销售量同比减少 30.4%，至 6881 万吨。巴西这一全球重要大豆生产国的大豆销售量锐减，2021 年销售量曾经达到 9887 万吨的纪录高位。2022/23 市场年度的大豆预售比例为 6.9%，低于过去五年平均值 8.4%。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 4 月 9 日，巴西大豆收割率为 84.9%，上周为 81.2%，去年同期为 85%。

5、乌克兰谷物协会 (UGA) 预计，2022 年乌克兰谷物及油籽产量料为 6300 万吨，种植面积 2000 万公顷。2022 年葵花籽产量料为 980 万吨 (2021 年为 1690 万吨)，油菜籽产量料为 150 万吨 (2021 年为 290 万吨)，大豆产量料为 180 万吨 (2021 年为 350 万吨)。2022/23 市场年度油菜籽和大豆出口料分别为 130 万吨和 60 万吨。

6、中储粮发布关于举办 4 月 15 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告：交易时间为 2022 年 4 月 15 日上午 10:30 开始，品种为三级菜籽油，数量为 8479 吨。

7、中储粮网发布关于举办 4 月 14 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间为 2022 年 4 月 14 日 9:00 开始；品种为国产大豆；数量为 19488 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①4 月 12 日至 4 月 20 日期间，美国中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。②4 月 20 日至 4 月 28 日期间，中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨由西南部向东南部转移，其余地区维持此前降雨预期。

2、巴西主产区天气：①4 月 12 日至 4 月 20 日期间，巴西大豆主产区中，南部地区降雨有所减少，中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，

全部地区几乎没有降雨。②4月20日至4月28日期间，巴西中部、东部和南部地区降雨均有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷全部地区降雨均有所减少。

3、棕榈油产区天气：2022年4月11日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022年4月12日至2022年4月13日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨；沙巴州局部小雨；砂拉越州有小雨。②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；苏拉威西岛局部有小雨。

五、观点及策略

目前棕榈油正进入季节性增产季，MPOB报告利多，劳工问题缓慢改善，预期马棕产量恢复速度有所增快。国内棕榈油库存仍旧维持低位，从基本面来看，棕榈油供给不足以及受高价影响需求不佳，预计短期或将维持震荡；目前国内油厂处于开机率和库存偏低，关注后期大豆拍储、进口到港以及油厂开工情况，短期油脂价格缺乏明确方向，预计豆油以震荡调整为主；目前最大的变量来自于国际原油的不确定性叠加俄乌冲突改善时间，这让市场的不确定性加剧，市场高位波动加剧。

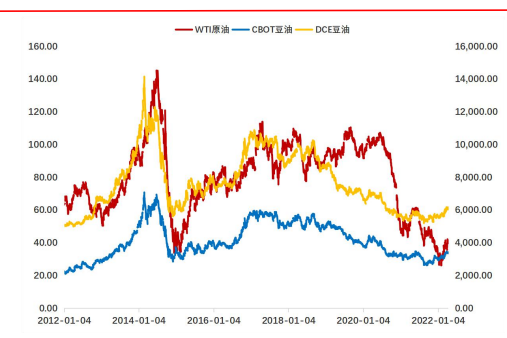
六、基本面数据图表

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



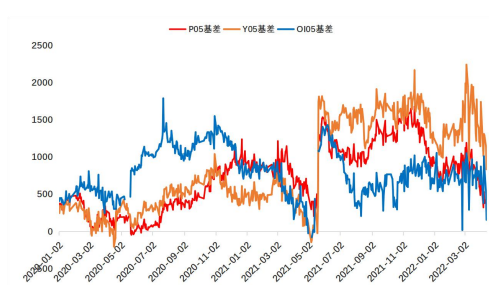
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



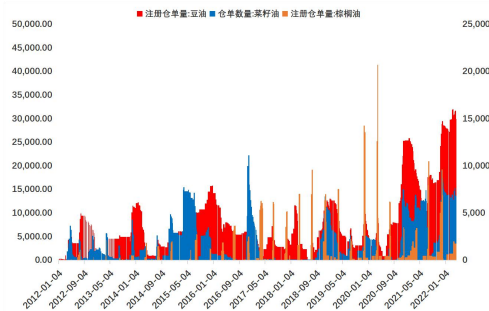
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。