

油脂：国际原油再上百点 油脂延续强势走高

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)	4/13	元/吨	10664	10708	-44	-0.41%	74	2636	96.54%
		棕榈油 (Y)	4/13	元/吨	10622	10638	-16	-0.15%	-1724	3848	98.05%
		菜籽油 (OI)	4/13	元/吨	12915	12878	37	0.29%	-7	2228	99.22%
	外盘	美原油 (CME)	4/12	美元/桶	100.6	94.29	6.31	6.69%	-8.73	40.42	95.51%
		美豆 (CBOT)	4/12	美分/蒲式耳	1672	1658	14	0.84%	-7.5	282.75	99.68%
		美豆油 (CBOT)	4/12	美分/磅	75.47	74.4	1.07	1.44%	-0.68	75.47	99.94%
		马棕榈油 (BMD)	4/12	令吉/吨	6890	6765	125	1.85%	-475	6890	99.87%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/13	元/吨	11250	11240	10	0.09%	-360	2060	99.55%
		日照	4/13	元/吨	11100	11170	-70	-0.63%	-350	1910	99.50%
	棕榈油 (24°)	广州	4/13	元/吨	12980	12920	60	0.46%	-820	5250	99.71%
		张家港	4/13	元/吨	13150	13260	-110	-0.83%	-980	5420	99.66%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/13	元/吨	13580	13410	170	1.27%	-110	2630	99.42%
价差	基差 (2209)	P基差	4/13	元/吨	556.15	420.67	135.48	32.21%	-430.52	-13.85	#N/A
		Y基差	4/13	元/吨	2438.26	1236.33	1201.93	97.22%	772.59	2212.59	#N/A
		OI基差	4/13	元/吨	753.75	457.75	296	64.66%	-58	377	80.56%
	跨期 (1-9)	P价差	4/13	元/吨	242	88	154	175.00%	-148	-340	84.35%
		Y价差	4/13	元/吨	432	1314	-882	-67.12%	-1526	-300	91.88%
		OI价差	4/13	元/吨	581	163	418	256.44%	-1377	124	96.13%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/13	元/吨	42	70	-28	-40.00%	1798	-1062	1.71%
		Y-OI价差	4/13	元/吨	-2293	-2240	-53	2.37%	-1717	888	19.14%
		OI-P价差	4/13	元/吨	2251	2170	81	3.73%	-81	174	96.70%
利润	南美豆进口压榨利润		4/13	元/吨	-240.17	-178.02	-62.15	34.91%	-11.88	-268.32	8.53%
	美豆进口压榨利润		4/13	元/吨	-1740.81	-1668.09	-72.72	4.36%	24.03	-599.11	3.62%
	棕榈油进口利润		4/13	元/吨	10622	-2174.17	12796.17	-588.55%	13059.93	12439.26	100.00%
仓单	豆油 (P)		4/13	张	800	800	0	0.00%	-9756	200	12.34%
	棕榈油 (Y)		4/13	张	1500	1500	0	0.00%	-671	200	85.33%
	菜籽油 (OI)		4/13	张	380	380	0	0.00%	-732	-463	24.62%
汇率	美元指数		4/13	/	100.9	100.3367	0.5633	0.56%	1.7737	9.0556	71.38%
	美元/人民币 (中间价)		4/13	元	6.3752	6.3795	-0.0043	-0.07%	0.0446	-0.1702	57.29%
	美元/马来林吉特		4/13	美元	4.2265	4.233	-0.0065	-0.15%	0.034	0.0925	96.53%

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涨势。主要因俄乌和谈再次陷入僵局，市场担忧制裁影响俄罗斯供应收紧，国际原油反弹提振以及马棕供应紧张，利多国内油脂，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 110-200 元/吨左右。目前油脂影响因素越发繁杂，乌克兰正处于播种期，全球食用油供应缺口，开斋节将近食用油需求增加，加上国际原油，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、美国3月末季调CPI同比上涨8.5%，续创40年来新高，预期为8.4%，前值为7.9%。美国3月核心CPI同比上升6.5%，不及预期的6.6%。美国3月季调后CPI环比上涨1.2%，创2005年10月以来新高。

2、乌克兰总理丹尼斯·什米加尔通过视频讲话表示，该国所有州都已开始春播。乌总理表示，国家为农民准备了35亿格里夫纳的优惠性融资，并将简化乌克兰农业机械的注册登记办理。

3、欧佩克日产量：欧佩克3月份原油产量增加5.7万桶/日至2855.7万桶/日；2022年全球原油需求增速预测为367万桶/日。（此前为420万桶/日）将2022年全球对欧佩克原油需求预测削减10万桶/日。将俄罗斯2022年石油日产量预测下调53万桶，至1123万桶

4、海关统计显示，一季度，我国外贸结构持续优化，一般贸易进出口5.95万亿元，同比增长13.9%。我国对东盟、欧盟、美国、日本分别进出口1.35万亿元、1.31万亿元、1.18万亿元和5741.8亿元，同比分别增长8.4%、10.2%、9.9%和12.3%。东盟继续为我国第一大贸易伙伴，占我国外贸总值的14.4%。

三、行业要闻

1、UOB：马来西亚SPPOMA预计2022年4月1日至10日产量下滑4.70%，出油率上升0.45%，FFB下降6.96%。

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、巴西商贸部：2022年4月第2周，共计6个工作日，累计装出大豆318.24万吨，去年4月为1611.49万吨。日均装运量为53.04万吨/日，较去年4月的80.57万吨/日减少34.2%。

4、据CONAB消息，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、欧盟委员会：截至4月10日，欧盟2021/22年大豆进口量为1085万吨，而去年同期为1158万吨。欧盟2021/22年油菜籽进口401万吨，而去年同期为532万吨。欧盟2021/22年棕榈油进口391万吨，而去年同期为422万吨。

6、商务部对外贸易司：2022年3月下半月大豆进口实际装船45.35万吨，同比下降93.45%；3月大豆进口预报装船297.82万吨，同比下降75.89%；4月大豆进口预报装船30.21万吨，同比下降97.75%。大豆实际到港186.30万吨，同比上升26.74%。3月大豆实际到港343.92万吨，同比下降11.01%，4月大豆预报到港569.38万吨，同比下降36.85%。

7、中储粮网4月12日油脂公司国产大豆竞价销售结果，计划数量24163吨，成交数量

3500 吨，成交率 14%。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：美国中西部地区周三有零星阵雨，气温偏高。作物影响：周二至周四，一轮规模较大的系统将带来大范围降雨，可能出现强风暴，西北部偏远地区可能出现强降雪。强风伴随该系统到来，强降雪地区可能出现暴风雪。本周末或有更多降雨，气温降低将贯穿下一周，对田间作业和播种工作不利。

2、阿根廷大豆和玉米产区周内以干燥天气为主。作物影响：本周的干燥天气无助于玉米和大豆作物灌浆。

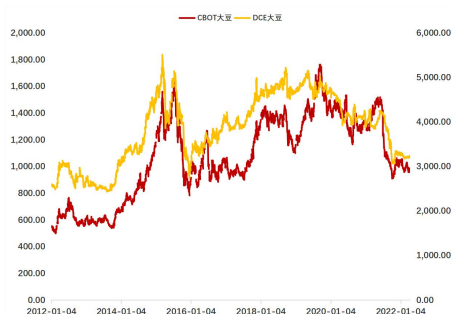
3、棕榈油产区天气：2022 年 4 月 12 日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022 年 4 月 13 日至 2022 年 4 月 14 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨，局部有中雨；沙巴州有小雨；砂拉越州有小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛局部地区有中雨；加里曼丹岛有小雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

近日俄乌和谈再次陷入僵局，市场担忧制裁影响俄罗斯供应收紧，国际原油反弹提振以及马棕供应紧张，利多国内油脂。国内棕榈油库存仍旧维持低位，棕榈油供给不足以及受高价影响需求不佳，预计短期维持高位震荡；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问题，这让市场的不确定性加剧，市场高位波动加剧。

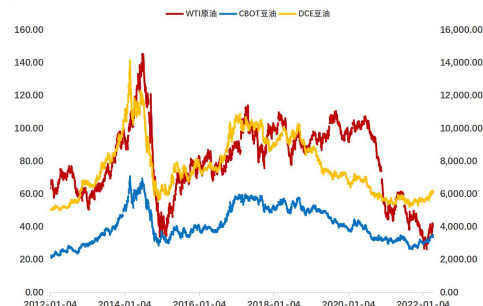
六、基本面数据图表

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

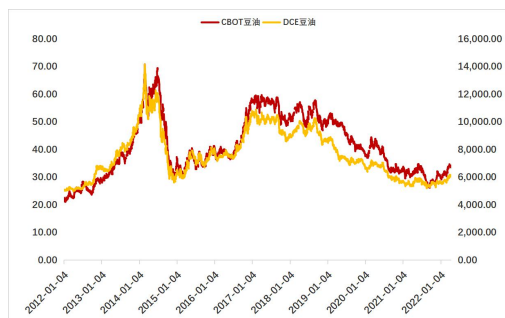
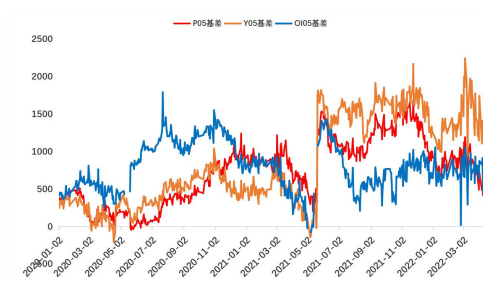


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



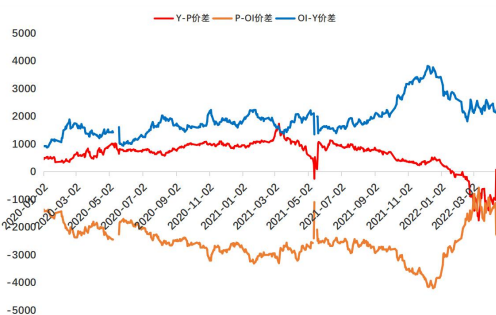
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 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

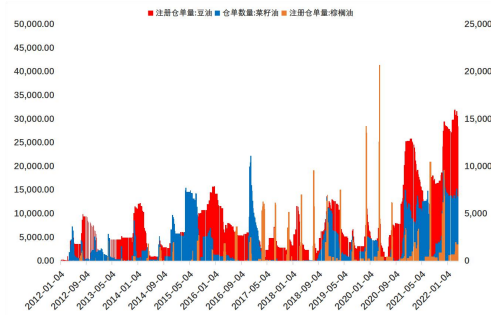
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。