

油脂：供给忧虑持续 推升油脂上行

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：油脂期货月度数据监测

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)	4/14	元/吨	10818	10664	154	1.44%	416	2748	97.07%
		棕榈油 (Y)	4/14	元/吨	10918	10622	296	2.79%	-532	4096	98.79%
		菜籽油 (OI)	4/14	元/吨	13132	12915	217	1.68%	462	2428	99.47%
	外盘	美原油 (CME)	4/13	美元/桶	104.25	100.6	3.65	3.63%	1.24	41.1	97.16%
		美豆 (CBOT)	4/13	美分/蒲式耳	1677.75	1672	5.75	0.34%	4.5	268	99.70%
		美豆油 (CBOT)	4/13	美分/磅	76.14	75.47	0.67	0.89%	2.32	76.14	99.98%
		马棕榈油(BMD)	4/13	令吉/吨	6833	6890	-57	-0.83%	-153	6833	99.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/14	元/吨	11450	11350	100	0.88%	-50	2190	99.68%
		日照	4/14	元/吨	11380	11280	100	0.89%	-50	2120	99.74%
	棕榈油 (24")	广州	4/14	元/吨	13400	13120	280	2.13%	170	5620	99.82%
		张家港	4/14	元/吨	13670	13390	280	2.09%	190	5840	99.82%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/14	元/吨	13780	13580	200	1.47%	260	2770	99.71%
价差	基差 (2209)	P基差	4/14	元/吨	608.67	662.67	-54	-8.15%	-866.66	-571.33	88.84%
		Y基差	4/14	元/吨	2700.33	2716.33	-16	-0.59%	-855.34	1690.66	99.29%
		OI基差	4/14	元/吨	736.75	753.75	-17	-2.26%	-603	-72	82.65%
	跨期 (1-9)	P价差	4/14	元/吨	252	242	10	4.13%	28	2	91.97%
		Y价差	4/14	元/吨	414	432	-18	-4.17%	18	142	91.94%
		OI价差	4/14	元/吨	596	581	15	2.58%	200	28	94.30%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/14	元/吨	-100	42	-142	-338.10%	948	-1186	1.31%
		Y-OI价差	4/14	元/吨	-2214	-2293	79	-3.45%	-994	930	21.63%
		OI-P价差	4/14	元/吨	2314	2251	63	2.80%	46	256	96.99%
利润	南美豆进口压榨利润		4/14	元/吨	-207.92	-240.17	32.25	-13.43%	15.42	-212.03	9.86%
	美豆进口压榨利润		4/14	元/吨	-1712.6	-1740.81	28.21	-1.62%	63.82	-567.72	3.69%
	棕榈油进口利润		4/14	元/吨	-2101.31	-2364.67	263.36	-11.14%	1248.96	-295.52	3.23%
仓单	豆油 (P)		4/14	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.33%
	棕榈油 (Y)		4/14	张	1500	1500	0	0.00%	-784	200	85.31%
	菜籽油 (OI)		4/14	张	380	380	0	0.00%	-732	-463	24.61%
汇率	美元指数		4/14	/	99.665	99.8387	-0.1737	-0.17%	0.5457	8.0143	67.87%
	美元/人民币 (中间价)		4/14	元	6.354	6.3752	-0.0212	-0.33%	0.0034	-0.1822	56.50%
	美元/马来林吉特		4/14	美元	4.2285	4.2265	0.002	0.05%	0.023	0.099	96.63%

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上涨。主要因俄乌冲突继续发酵，市场担忧俄罗斯原油供应导致全球供应进一步吃紧，国际原油大幅上涨，利多国内油脂，棕油依旧领涨油脂。主力 P2209 合约报收 10664 点，涨幅 1.03%；Y2205 合约报收 10622 点，涨幅 2.23%；OI2205 合约报收 12915 点，涨幅 1.54%。现货方面，豆油、棕榈油、菜油继续大幅上调报价，幅度在 100-280 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 PPI 月率录得 1.4%，创 2012 年 8 月以来新高。

2、IEA 月报：美国和国际能源署（IEA）释放库存是为了帮助防止石油严重短缺。2 月全球石油库存较 2020 年末水准少了 7.14 亿桶，经合组织占下滑幅度中的七成。3 月欧佩克协议的遵守率达到 159%。预计 2022 年全球平均石油需求为 9940 万桶/日，同比增长 190 万桶/日。将 2022 年第一季度的日需求量预测下调 40 万桶，至 9850 万桶/日。欧佩克+ 3 月份的产量为 4 万桶/日，比计划目标少 36 万桶/日。

3、国际货币基金组织、世界银行、世界贸易组织和世界粮食计划署呼吁所有国家保持贸易开放，避免限制性措施，如食品或化肥出口禁令。

4、海关总署新闻发言人李魁文在发布会上表示，大宗商品进口价格上涨一定程度上推高了进口值。

三、行业要闻

1、USDA 报告前瞻：分析师平均预期，截至 4 月 7 日当周，美国大豆出口销售量料为 40-150 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计料为 30-100 万吨，美国 2022/23 年度大豆出口销售料介于 10-50 万吨。美国农业部定于北京时间周四 21:30 公布周度出口销售报告。

2、SGS：预计马来西亚 4 月 1-10 日对印度出口棕榈油 6.129 万吨，3 月 1-10 日为 3.527 万吨。

3、SEA：印度 2022 年 3 月植物油进口量为 110 万吨，2 月为 102 万吨，去年同期为 98 万吨，同比增加 12.24%。其中，棕榈油进口量为 539793 吨，高于 2 月的 454794 吨；豆油进口量为 299421 吨，低于 2 月的 376594 吨。

4、Anec：预计巴西 4 月大豆出口量为 1202.3 万吨，高于上周预测的 1111.7 万吨。

5、南美大豆：阿根廷上周末天气潮湿，布宜诺斯艾利斯西部、拉潘帕、科尔多瓦东南部和圣达菲南部的降雨量最大。潮湿的天气减缓玉米和大豆的收割。布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周维持大豆产量预估不变，为 4,200 万吨，尽管其再次表示，根据霜冻造成的破坏程度，大豆产量预估可能会下调。

6、商务部对外贸易司：2022 年 3 月下半月棕榈油实际到港 8.14 万吨，同比下降 0.25%：本期报告以进口商 3 月 16 日-31 日的报告数据为基数。下期为 4 月 1 日-15 日①本期棕榈油进口实际装船 6.73 万吨，同比下降 73.77%；本月棕榈油进口预报装船 14.29 万吨，同比下降 59.89%；下月棕榈油进口预报装船 0.45 万吨，同比下降 98.96%。②本期棕榈油实际到港 8.14 万吨，同比下降 0.25%；下期棕榈油预报到港 5.13 万吨，同比下降 73.29%；本月棕榈油实际到港 9.66 万吨，同比下降 44.70%；下月棕榈油预报到港 5.14 万吨，同比下降 85.89%。

7、中储粮网发布关于举办 4 月 19 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 19 日上午 9:00 开始，品种为国产大豆，生产年限为 2018 年、2019 年，数量

为 22348 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：美国中西部地区周末或迎更多降水。6-10 日展望：周日至周二有零星阵雨。下周三以干燥天气为主。下周四有零星阵雨。周六至下周四气温低于至远低于正常水平。作物影响：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。本周末或有更多降水以雨夹雪的形式穿过该地区。偏低气温将贯穿下一周，对田间作业和播种工作不利。

2、阿根廷大豆产区周内以干燥天气为主气温偏低。作物影响：周末期间的降雨给几个地方带来助力。但未来一周的干燥天气对大豆灌浆无益。

3、棕榈油产区天气：2022 年 4 月 13 日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022 年 4 月 14 日至 2022 年 4 月 15 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨；沙巴州无雨；砂拉越州局部小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛中部地区有中雨；加里曼丹岛有小雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

俄乌冲突继续发酵，市场担忧俄罗斯原油供应导致全球供应进一步吃紧，国际原油大幅上涨，利多国内油脂。目前全球食用油吃紧让全球油脂贸易聚焦到棕榈油、豆油市场上，马棕出口提振，加上国际原油高涨，生柴需求仍有较强增加预期。受此影响，国内油脂走势继续强于外盘。目前国内棕榈油库存仍旧维持低位，棕榈油供给不足，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，预计豆棕仍处于偏强格局中；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



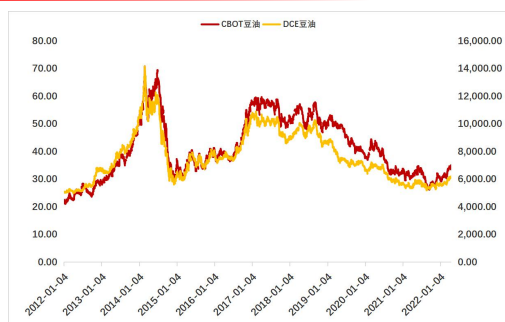
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



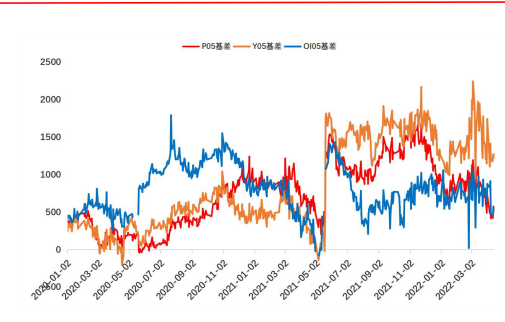
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



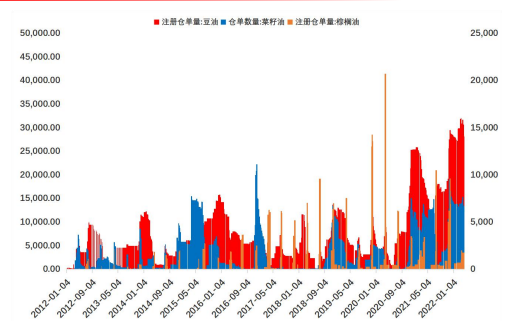
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。