

油脂：市场看涨情绪高涨 油脂主力再创新高

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)	4/15	元/吨	10942	10818	124	1.15%	712	2846	97.52%
		棕榈油 (Y)	4/15	元/吨	11238	10918	320	2.93%	226	4322	99.12%
		菜籽油 (OI)	4/15	元/吨	13393	13132	261	1.99%	1001	2781	99.60%
	外盘	美原油 (CME)	4/14	美元/桶	106.95	104.25	2.7	2.59%	10.51	43.49	98.18%
		美豆 (CBOT)	4/14	美分/蒲式耳	1681	1677.75	3.25	0.19%	24	263.75	99.72%
		美豆油 (CBOT)	4/14	美分/磅	76.93	76.14	0.79	1.04%	3.24	76.93	100.00%
		马棕榈油 (BMD)	4/14	令吉/吨	6820	6833	-13	-0.19%	-460	6820	99.85%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/15	元/吨	11420	11450	-30	-0.26%	270	2080	99.66%
		日照	4/15	元/吨	11350	11380	-30	-0.26%	300	2010	99.68%
	棕榈油 (24°)	广州	4/15	元/吨	13490	13400	90	0.67%	780	5610	99.84%
		张家港	4/15	元/吨	13690	13670	20	0.15%	730	5760	99.82%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/15	元/吨	13950	13780	170	1.23%	630	2840	99.76%
价差	基差 (2209)	P基差	4/15	元/吨	446.33	608.67	-162.34	-26.67%	-825	-787.67	86.31%
		Y基差	4/15	元/吨	2395.33	2700.33	-305	-11.29%	-902.34	1379.66	98.64%
		OI基差	4/15	元/吨	645.75	736.75	-91	-12.35%	-801	-346	79.77%
	跨期 (9-1)	P价差	4/15	元/吨	266	252	14	5.56%	56	32	92.60%
		Y价差	4/15	元/吨	572	414	158	38.16%	232	314	96.50%
		OI价差	4/15	元/吨	641	196	445	227.04%	301	86	95.29%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/15	元/吨	-296	-100	-196	196.00%	486	-1310	1.02%
		Y-OI价差	4/15	元/吨	-2155	-2214	59	-2.66%	-775	821	23.61%
		OI-P价差	4/15	元/吨	2451	2314	137	5.92%	289	489	97.30%
利润	南美豆进口压榨利润		4/15	元/吨	-209.87	-207.92	-1.95	0.94%	82.55	-208.11	9.86%
	美豆进口压榨利润		4/15	元/吨	-1670.1	-1712.6	42.5	-2.48%	231.94	-532.85	3.86%
	棕榈油进口利润		4/15	元/吨	-1967.36	-2101.31	133.95	-6.37%	1064.93	-428.32	3.37%
仓单	豆油 (P)		4/15	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.33%
	棕榈油 (Y)		4/15	张	2035	1500	535	0.00%	-249	735	89.77%
	菜籽油 (OI)		4/15	张	380	380	0	0.00%	-732	-463	24.60%
汇率	美元指数		4/15	/	100.43	100.3048	0.1252	0.12%	1.4384	8.7505	70.23%
	美元/人民币 (中间价)		4/15	元	6.3896	6.354	0.0356	0.56%	0.0136	-0.1401	57.71%
	美元/马来林吉特		4/15	美元	4.2345	4.2285	0.006	0.14%	0.0267	0.1065	96.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂延续上涨势头，三大油脂再创新高。主要因俄乌冲突陷入僵局，市场担忧全球原油供应进一步吃紧，另外国际原油市场连续上涨，牵动国内油脂延续强势。主力 P2209 合约报收 10942 点，涨幅 1.30%；Y2205 合约报收 11238 点，涨幅 3.79%；OI2205 合约报收 13393 点，涨幅 2.30%。现货方面，豆油、棕榈油、菜油继续大幅上调报价，幅度在 90-170 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，俄乌冲突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、美国至4月9日当周初请失业金人数18.5万人，前值16.6万人，预期17.1万人。
- 2、受耶稣受难日假期影响，周五CBOT旗下农产品、美国ICE旗下农产品、CME旗下贵金属、美国原油合约交易全天暂停。
- 3、俄罗斯总统普京：我们需要石油和天然气生产设备的进口替代。俄罗斯外汇市场应准备过渡到以本国货币结算，这是一项战略任务。
- 4、商务部：希望美方尽快取消对华加征关税及对中国企业的制裁打压，为扩大合作创造良好条件和氛围。

三、行业要闻

- 1、USDA出口销售报告：美国2021/2022年度大豆出口净销售为54.9万吨，前一周为80.1万吨；2022/2023年度大豆净销售45.8万吨，前一周为29.9万吨。美国2021/2022年度对中国大豆净销售43.6万吨，前一周为43.6万吨；2022/2023年度对中国大豆净销售26.7万吨，前一周为0万吨；美国2021/2022年度对中国大豆累计销售2918.3万吨，前一周为2874.8万吨。
- 2、美国农业部海外局驻巴西利亚分部发布报告称，巴西2022/23年度大豆种植面积的扩张速度放缓，预计达到4,250万公顷，高于2021/22年度(预估值)的4,070万公顷。若天气条件回归正常，巴西2022/23年度大豆产量预计为1.39亿吨，高于2021/22年度(预估值)的1.248亿吨。巴西2021/22年度大豆出口量预计降至7,700万吨，2022/23年度出口料回升至8,700万吨。
- 3、据外电消息，阿根廷卡车司机罢工尚未解决，所有谷物卡车运输量接近零。
- 4、USDA民间出口商报告：向中国出口销售13.2万吨大豆，于2021/2022市场年度交货。美国大豆的市场年度始于9月1日。
- 5、中储粮国产豆拍卖：4月14日中储粮油脂公司拍卖19488吨，仅哈尔滨直属库成交2992吨，成交均价6030元/吨，成交率15.4%，拍卖底价5980/5990/6030。
- 6、国家粮油信息中心：预计2021/22年度我国大豆进口同比下滑。根据船期监测，4—5月份国内大豆进口量将明显增加，预计月均到港在850万吨左右；6月份后进口大豆采购进度偏慢，届时到港量将再度减少。预计2021/22年度我国大豆进口9300万吨，比上年度的9979万吨减少679万吨或6.8%。

四、主产区天气

- 1、美国大豆主产区天气：据外电4月14日消息，美国政府的气象预报员周四表示，北半球夏季拉尼娜现象持续的可能性为59%。拉尼娜天气模式是指赤道附近东太平洋水温反常下降的一种现象，表现为东太平洋明显变冷，同时也伴随着全球性气候混乱，总是出现在厄尔尼诺现象之后。其也有50-55%的机会持续到秋季。

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 14 日东南亚棕榈油种植区降水预计，2022 年 4 月 15 日至 2022 年 4 月 16 日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨；沙巴州局部有小雨；砂拉越州局部有小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小到大雨；加里曼丹岛有小到大雨；苏拉威西岛有小到大雨。

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。目前棕榈油、菜油库存依然处于低位偏紧的局面中；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，但豆油将会因大豆压榨量随着到港增加而承压。油脂市场偏强的前提在于俄乌冲突的持续发酵，一旦冲突缓和，价格调整幅度也将加剧，市场高位风险正在聚集中。

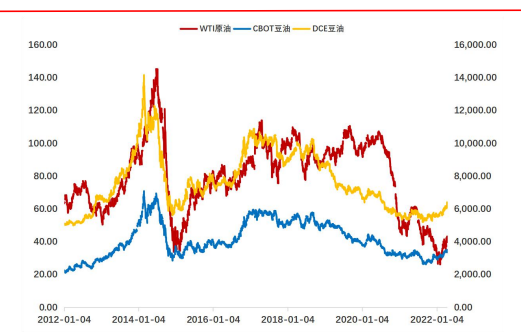
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



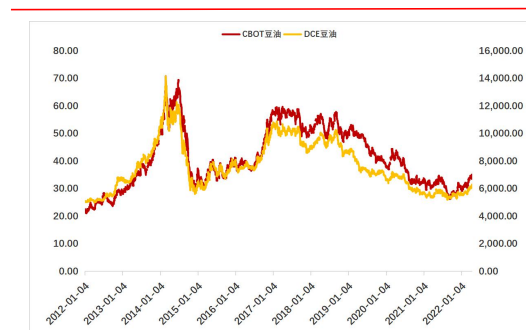
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



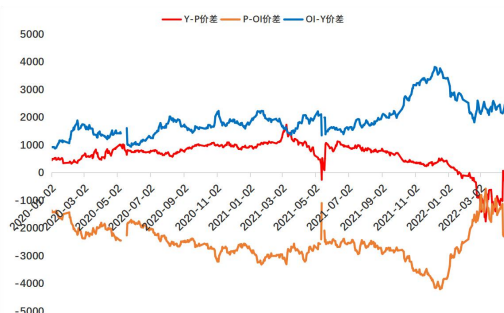
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



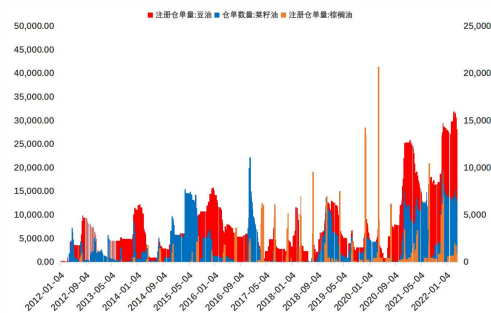
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。