

油脂：市场担忧供应不足 三大油脂再创新高

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)	4/18	元/吨	10916	10942	-26	-0.24%	480	2668	97.45%
		棕榈油 (Y)	4/18	元/吨	11270	11238	32	0.28%	212	4174	99.14%
		菜籽油 (OI)	4/18	元/吨	13308	13393	-85	-0.63%	586	2877	99.52%
	外盘	美原油 (CME)	4/14	美元/桶	106.95	104.25	2.7	2.59%	2.25	43.82	98.18%
		美豆 (CBOT)	4/14	美分/蒲式耳	1681	1677.75	3.25	0.19%	14.75	259	99.72%
		美豆油 (CBOT)	4/14	美分/磅	76.93	76.14	0.79	1.04%	4.54	76.93	100.00%
		马棕榈油(BMD)	4/14	令吉/吨	6820	6833	-13	-0.19%	704	6820	99.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/18	元/吨	11460	11420	40	0.35%	140	2090	99.68%
		日照	4/18	元/吨	11390	11350	40	0.35%	170	2020	99.74%
	棕榈油 (24°)	广州	4/18	元/吨	13640	13490	150	1.11%	1020	5610	99.87%
		张家港	4/18	元/吨	13840	13690	150	1.10%	950	5760	99.84%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/18	元/吨	13980	13950	30	0.22%	630	2970	99.76%
价差	基差 (2209)	P基差	4/18	元/吨	512.33	446.33	66	14.79%	-637	-599.67	87.46%
		Y基差	4/18	元/吨	2513.33	2395.33	118	4.93%	-272.34	1527.66	98.95%
		OI基差	4/18	元/吨	760.75	645.75	115	17.81%	-407.25	68	83.34%
	跨期 (9-1)	P价差	4/18	元/吨	226	266	-40	-15.04%	-74	-50	89.90%
		Y价差	4/18	元/吨	466	572	-106	-18.53%	36	186	94.15%
		OI价差	4/18	元/吨	640	202	438	216.83%	210	48	95.23%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/18	元/吨	-354	-296	-58	19.59%	268	-1284	0.97%
		Y-OI价差	4/18	元/吨	-2038	-2155	117	-5.43%	-374	870	26.36%
		OI-P价差	4/18	元/吨	2392	2451	-59	-2.41%	106	414	97.22%
利润	南美豆进口压榨利润		4/18	元/吨	-233.8	-209.87	-23.93	11.40%	-118.66	-276.65	8.80%
	美豆进口压榨利润		4/18	元/吨	-1701.51	-1670.1	-31.41	1.88%	-604.54	-618.59	3.75%
	棕榈油进口利润		4/18	元/吨	-1960.34	-1967.36	7.02	-0.36%	175.11	-452.92	3.40%
仓单	豆油 (P)		4/18	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.33%
	棕榈油 (Y)		4/18	张	2035	2035	0	0.00%	803	735	89.75%
	菜籽油 (OI)		4/18	张	380	380	0	0.00%	-359	-463	24.60%
汇率	美元指数		4/18	/	100.68	100.5201	0.1599	0.16%	2.4518	9.1437	70.90%
	美元/人民币 (中间价)		4/18	元	6.3763	6.3896	-0.0133	-0.21%	0.0338	-0.1525	57.33%
	美元/马来林吉特		4/18	美元	4.2483	4.2345	0.0138	0.33%	0.0453	0.1213	97.07%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内三大油脂再创新高。主要因俄乌危机愈演愈烈，引发市场对全球植物油供应收紧的忧虑情绪升温，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 10916 点，涨幅 0.57%；Y2205 合约报收 11270 点，涨幅 2.10%；OI2205 合约报收 13308 点，涨幅 0.09%。现货方面，豆油、棕榈油、菜油继续大幅上调报价，幅度在 40-150 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、美联储哈克：预计 2022 年美国经济增长将放缓至 3%-3.5%。预计美国在 2022 年通胀率将在 4%左右，两年内恢复至目标 2%。

2、乌克兰方面拒绝了俄罗斯提出的投降期限。乌克兰总统泽连斯基称，如果俄罗斯消灭了马里乌波尔的乌克兰守军，那么和平谈判就不可能再继续。

3、中国央行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率，此次降准共计释放长期资金约 5300 亿元。此次降准为全面降准，除已执行 5%存款准备金率的部分法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.25 个百分点

4、国家统计局：一季度国民经济延续恢复发展态势，经济运行总体平稳。初步核算，一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。

5、国家统计局新闻发言人付凌晖：下阶段，坚持稳字当头、稳中求进，把稳增长放在更加突出的位置，加大宏观政策实施力度，扎实做好“六稳”“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，持续稳就业稳物价，切实保障民生，保持经济运行在合理区间。下阶段，国际大宗商品价格高位波动的可能性较大。

三、行业要闻

1、美国油籽加工商协会（NOPA）：3 月大豆压榨量为 1.81759 亿蒲式，低于市场预期的 1.81991 亿蒲式耳，2 月份数据为 1.65057 亿蒲式，2021 年 3 月数据为 1.77984 亿蒲式耳。3 月豆油库存为 19.08 亿磅，低于市场预期的 20.72 亿磅，2 月份数据为 20.59 亿磅，2021 年 2 月数据为 17.71 亿磅。

2、船运调查机构 SGS：马来西亚 4 月 1 日至 15 日棕榈油出口 495096 吨，上月同期为 574893 吨，环比减少 13.9%。

3、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 38.9 万吨大豆，其中 12.1 万吨于 2021/2022 市场年度交货，26.8 万吨于 2022/2023 市场年度交货。

4、国家统计局：一季度，农业（种植业）增加值同比增长 4.8%。气象条件总体良好，农业生产服务持续加强，春耕备耕平稳有序推进。据全年种植意向调查显示，全国小麦、稻谷意向播种面积总体稳定，大豆意向播种面积增加较多。

5、据国家粮食交易中心：经国家有关部门研究决定，于 2022 年 4 月 22 日 13:30 竞价交易 50 万吨进口大豆。

6、中储粮网关于举办 4 月 21 日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 4 月 21 日下午 16:30 开始；品种：三级菜籽油；生产年限：2020 年；数量：12989 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①4 月 18 日至 4 月 26 日期间，美国大豆主产区中，南部和

中西部地区降雨略有增加，西部维持此前降雨预期。②4月26日至5月4日期间，美国大豆主产区中，南部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少。

2、巴西和阿根廷主产区：①4月18日至4月26日期间，巴西大豆主产区中，中部地区无降雨，南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，东南部地区降雨有所增加，北部地区无降雨。②4月26日至5月4日期间，巴西北部地区无降雨，南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷东南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。

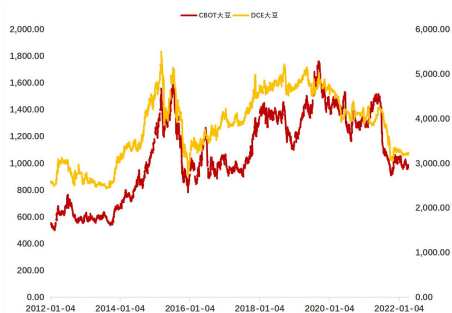
3、棕榈油产区天气：2022年4月16日至2022年4月17日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛有小雨；沙巴州局部有小雨；砂拉越州局部有小雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛局部有中雨；加里曼丹岛有小雨；苏拉威西岛有小雨。

五、观点及策略

因俄乌危机愈演愈烈，引发市场对全球植物油供应收紧的忧虑情绪升温，另外国际原油市场连续上涨，牵动国内油脂延续强势。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。

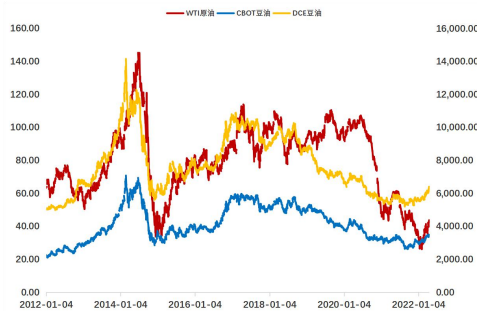
六、基本面数据图表

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

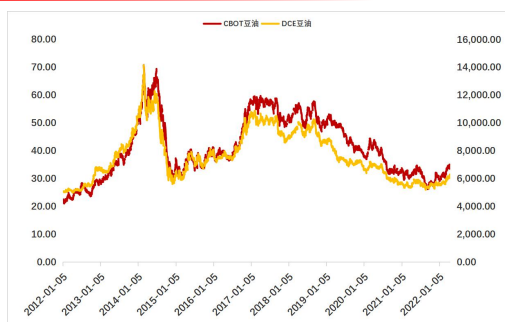
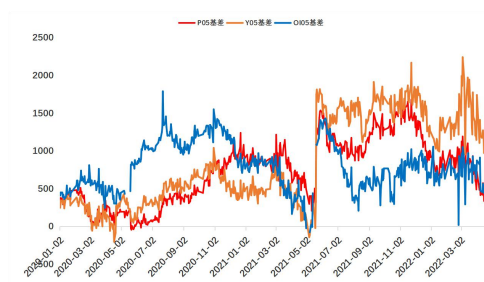


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



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



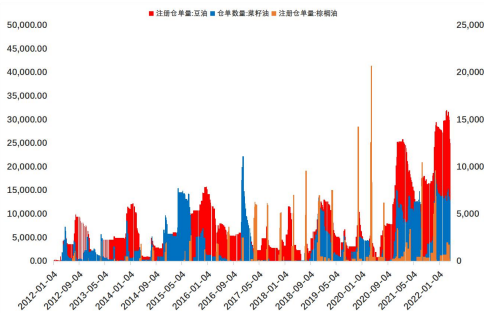
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。