

油脂：上行动力弱化 油脂高位回落

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)	4/20	元/吨	10940	11090	-150	-1.35%	504	2578	97.47%
		棕榈油 (Y)	4/20	元/吨	11124	11458	-334	-2.91%	66	3898	98.96%
		菜籽油 (OI)	4/20	元/吨	13353	13411	-58	-0.43%	631	2948	99.52%
	外盘	美原油 (CME)	4/19	美元/桶	102.56	108.21	-5.65	-5.22%	-2.14	39.89	96.33%
		美豆 (CBOT)	4/19	美分/蒲式耳	1692	1694	-2	-0.12%	25.75	233.75	99.76%
		美豆油 (CBOT)	4/19	美分/磅	78.18	78.07	0.11	0.14%	5.79	78.18	100.00%
		马棕榈油(BMD)	4/19	令吉/吨	0	6858	-6858	-100.00%	-6116	0	0.01%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/20	元/吨	11750	11730	20	0.17%	430	2390	99.87%
		日照	4/20	元/吨	11600	11600	0	0.00%	380	2240	99.84%
	棕榈油 (24")	广州	4/20	元/吨	13800	13880	-80	-0.58%	1180	5830	99.90%
		张家港	4/20	元/吨	13980	14080	-100	-0.71%	1090	5960	99.84%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/20	元/吨	13940	13980	-40	-0.29%	590	3080	99.69%
价差	基差 (2209)	P基差	4/20	元/吨	723.33	570	153.33	26.90%	-426	-264.67	89.72%
		Y基差	4/20	元/吨	2761	2530.33	230.67	9.12%	-24.67	1965.33	99.38%
		OI基差	4/20	元/吨	677	657.75	19.25	2.93%	-491	108.25	80.97%
	跨期 (9-1)	P价差	4/20	元/吨	194	226	-32	-14.16%	-106	-78	87.03%
		Y价差	4/20	元/吨	430	572	-142	-24.83%	0	140	92.82%
		OI价差	4/20	元/吨	611	239	372	155.65%	181	41	94.71%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/20	元/吨	-184	-368	184	-50.00%	438	-1108	1.31%
		Y-OI价差	4/20	元/吨	-2229	-1953	-276	14.13%	-565	467	21.01%
		OI-P价差	4/20	元/吨	2413	2321	92	3.96%	127	641	97.22%
利润	南美豆进口压榨利润		4/20	元/吨	-189.43	-183.97	-5.46	2.97%	-74.29	-197.78	10.80%
	美豆进口压榨利润		4/20	元/吨	-1607.08	-1600.39	-6.69	0.42%	-510.11	-552.5	4.03%
	棕榈油进口利润		4/20	元/吨	-2128.41	-1714.04	-414.37	24.18%	7.04	-888.86	3.22%
仓单	豆油 (P)		4/20	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.32%
	棕榈油 (Y)		4/20	张	2035	2035	0	0.00%	803	735	89.70%
	菜籽油 (OI)		4/20	张	380	380	0	0.00%	-359	-463	24.58%
汇率	美元指数		4/20	/	100.54	100.9863	-0.4463	-0.44%	2.3118	9.3457	70.50%
	美元/人民币 (中间价)		4/20	元	6.3996	6.372	0.0276	0.43%	0.0571	-0.1107	58.13%
	美元/马来林吉特		4/20	美元	4.266	0	4.266	#DIV/0!	0.063	0.15	97.37%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货高位回落。主要因国际货币基金组织下调全球经济增长预期，令市场对能源需求前景忧虑，导致国际原油大幅下跌，牵动油脂弱势走低。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、菜油现货纷纷下调报价，幅度在 100-300 元/吨不等。目前油脂影响因素越发繁杂，全球食用油供应缺口存在，开斋节将近食用油需求增加，加上国际原油回落，俄乌冲突继续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、IMF 发布最新一期《世界经济展望》报告，预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较 1 月预测值分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。
- 2、俄罗斯外交部长拉夫罗夫 19 日表示，俄军在乌克兰正开始下一阶段的特别军事行动。乌克兰外长库列巴同日表示，俄乌冲突将在战场上决定，而不是在谈判桌上。
- 3、十三届全国人大常委会第三十四次会议 20 日表决通过《中华人民共和国期货和衍生品法》，这部法律自 2022 年 8 月 1 日起施行。
- 4、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.70% 和 4.60% 不变，已连续三个月维持不变。
- 5、《中国农业展望报告（2022—2031）》分析，在国家扩大大豆种植政策有力支持下，预计大豆种植面积和产量、消费量均有所增长；进口量下降至 9507 万吨；国产大豆价格基本稳定。

三、行业要闻

- 1、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向未知目的地出口销售 123650 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。
- 2、印尼棕榈油协会（GAPKI）周二公布的数据显示，印尼二月棕榈油库存升至 504 万吨，1 月为 468 万吨，棕榈油产量降至 383 万吨，1 月为 423 万吨，棕榈油出口降至 210 万吨，1 月为 218 万吨。
- 3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 646341 吨，上月同期为 755977 吨，环比下降 14.5%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 610728 吨，上月同期为 744841 吨，环比下降 18%。
- 4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，预计巴西 4 月大豆出口量为 1198 万吨，低于上周预测的 1202.3 万吨；预计巴西 4 月豆粕出口量为 195.6 万吨，低于上周预测的 207 万吨。
- 5、据欧盟委员会，截至 4 月 17 日，欧盟 2021/22 年棕榈油进口 395 万吨，而去年同期为 431 万吨。
- 6、中储粮网关于举办 4 月 26 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2022 年 4 月 26 日上午 9:00 开始；品种：国产大豆；生产年限：2018 年、2019 年；数量：16348 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 20 日至 4 月 28 日期间，巴西大豆主产区中，中部地

区持续无降雨，南部地区降雨略有增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东南部 and 南部地区降雨有所减少，西部地区无降雨。②4月28日至5月6日期间，巴西中西部、东南部地区降雨略有增加，而南部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷中部和北部地区降雨略有增加，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

因国际货币基金组织下调全球经济增长预期，令市场对能源需求前景忧虑，导致国际原油大幅下跌，牵动油脂弱势走低。目前马来西亚棕榈油出口环比下降，中国进口棕榈油减少，但国内棕榈油供需紧张局面未改；国内4月到港大豆增加，加之国家抛储，短期国内大豆供应缓解，目前国内大豆压榨量仍处于低位，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。目前市场外部扰动增多，国际原油走势的不确定性正在增加，以及马棕油和美豆油未来供给增加预期，让国内外油脂高位波动加剧，市场高位风险也在聚集中。

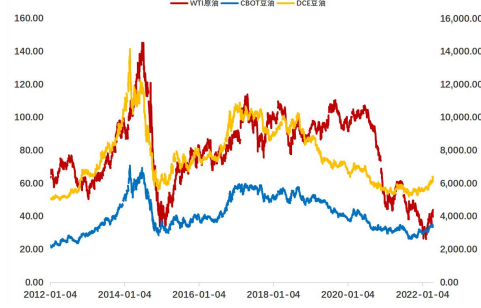
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



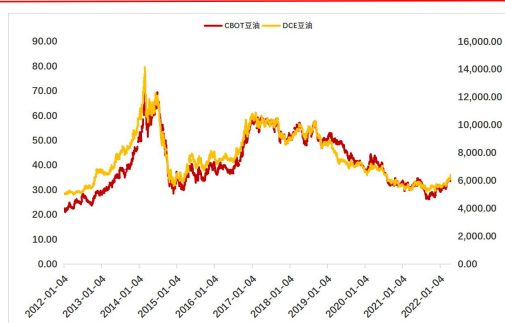
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



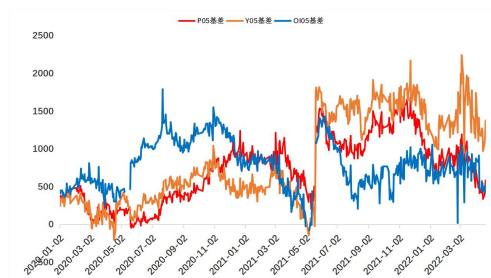
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



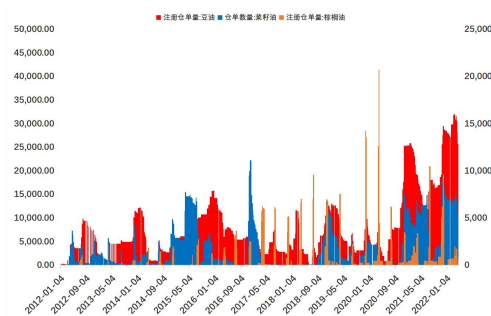
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。