

油脂：外部支撑因素减弱 油脂高位震荡加剧

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)	4/21	元/吨	11038	10940	98	0.90%	748	2550	97.75%
		棕榈油 (Y)	4/21	元/吨	11206	11124	82	0.74%	306	3774	99.02%
		菜籽油 (OI)	4/21	元/吨	13456	13353	103	0.77%	784	2848	99.67%
	外盘	美原油 (CME)	4/20	美元/桶	102.19	102.56	-0.37	-0.36%	-9.93	40.84	96.13%
		美豆 (CBOT)	4/20	美分/蒲式耳	1716.25	1692	24.25	1.43%	23.5	236.25	99.83%
		美豆油 (CBOT)	4/20	美分/磅	78.77	78.18	0.59	0.75%	5.09	78.77	100.00%
		马棕榈油 (BMD)	4/20	令吉/吨	6781	6858	-77	-1.12%	531	6781	99.81%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/21	元/吨	11750	11750	0	0.00%	630	2190	99.84%
		日照	4/21	元/吨	11600	11600	0	0.00%	580	2040	99.82%
	棕榈油 (24*)	广州	4/21	元/吨	13800	13800	0	0.00%	1510	5560	99.87%
		张家港	4/21	元/吨	13810	13980	-170	-1.22%	1250	5520	99.76%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/21	元/吨	14240	13940	300	2.15%	890	3210	100.00%
价差	基差 (2209)	P基差	4/21	元/吨	633.67	723.33	-89.66	-12.40%	-369.66	-447.5	89.05%
		Y基差	4/21	元/吨	2575.67	2761	-185.33	-6.71%	72	1716	99.04%
		OI基差	4/21	元/吨	836.62	677	159.62	23.58%	-361.38	300.87	85.46%
	跨期 (9-1)	P价差	4/21	元/吨	208	194	14	7.22%	-66	-58	88.24%
		Y价差	4/21	元/吨	412	430	-18	-4.19%	-12	92	91.65%
		OI价差	4/21	元/吨	581	254	327	128.74%	157	8	93.66%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/21	元/吨	-168	-184	16	-8.70%	442	-1006	1.36%
		Y-OI价差	4/21	元/吨	-2250	-2229	-21	0.94%	-478	420	20.18%
		OI-P价差	4/21	元/吨	2418	2413	5	0.21%	36	586	97.22%
利润	南美豆进口压榨利润		4/21	元/吨	-260.66	-189.43	-71.23	37.60%	-137.36	-244.43	7.78%
	美豆进口压榨利润		4/21	元/吨	-1713.52	-1607.08	-106.44	6.62%	-617.03	-642.65	3.68%
	棕榈油进口利润		4/21	元/吨	-1975.46	-2128.41	152.95	-7.19%	88.63	-761.51	3.40%
仓单	豆油 (P)		4/21	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.32%
	棕榈油 (Y)		4/21	张	2035	2035	0	0.00%	1003	735	89.67%
	菜籽油 (OI)		4/21	张	380	380	0	0.00%	-359	-463	24.57%
汇率	美元指数		4/21	/	99.991	100.3037	-0.3127	-0.31%	1.4987	8.8759	68.91%
	美元/人民币 (中间价)		4/21	元	6.4098	6.3996	0.0102	0.16%	0.0421	-0.0948	58.30%
	美元/马来林吉特		4/21	美元	4.287	4.266	0.021	0.49%	0.087	0.171	97.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货走势分化，豆油、菜油震荡收涨，棕榈油区间窄幅震荡。主要因整体宏观市场偏空气氛浓重，叠加美元指数持续上涨增加成本，导致原油等大宗商品价格普跌，外部因素对油脂支撑减弱。主力 P2209 合约报收 11038 点，涨幅 0.51%；Y2205 合约报收 11206 点，跌幅 0.48%；OI2205 合约报收 13456 点，涨幅 0.58%。现货方面，豆油、棕榈油、菜油主流现货与昨日基本持平。目前油脂影响因素越发繁杂，美元指数持续走高，只是国际原油回落，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、美联储鸽派官员，旧金山联储行长支持迅速加息以使利率在年底达到中性水平。芝加哥联储行长预测可能在未来两次会议各加息 50 基点。

2、乌克兰总统办公室主任顾问波多利亚克 20 日在社交媒体发文称，乌方愿意无条件与俄方在马里乌波尔举行特别谈判，以挽救在马里乌波尔的乌克兰武装人员和平民生命。

3、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。

4、李克强 4 月 20 日主持召开国务院常务会议。会议指出，深入抓好春季农业生产，确保粮食丰收；要层层分解全年粮食播种面积和产量，督促地方种足种满种在适播期，对未完成任务的严肃追责。

5、财政部：一季度，企业所得税增长 9.8%，主要是工业经济稳定恢复、工业企业利润增长带动，工业企业所得税增长 20.4%。

三、行业要闻

1、USDA 出口销售报告数据前瞻：截至 2022 年 4 月 14 日当周，预计美国 2021/22 市场年度大豆出口净销售料介于 30-100 万吨；美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 20-95 万吨；预计美国 2021/22 市场年度豆油出口净销售料介于 0-1.5 万吨，2022/23 市场年度豆油出口净销售料为 0-1 万吨。

2、据船运调查机构 ITS 数据显示：印尼 2022 年 3 月棕榈油出口量为 177 万吨，2022 年 2 月为 162 万吨，环比增加 9.4%；2021 年同期为 218 万吨，同比减少 18.81%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 4 月 1—20 日马来西亚棕榈油单产增加 6.52%，出油率增加 0.09%，产量增加 7.00%。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，4 月 17 日-4 月 23 日期间，巴西大豆出口量为 301.6 万吨，上周为 343.63 万吨；豆粕出口量为 77.82 万吨，上周为 30.8 万吨。

5、巴西植物油行业协会（Abiove）报告显示，预计 2022 年大豆产量为 1.253 亿吨，与此前预估值保持一致。预计巴西 2022 年大豆压榨量预计达到创纪录的 4800 万吨，与此前预估值保持一致。将巴西 2022 年大豆出口量预估调降了 50 万吨，至 7720 万吨。2022 年巴西大豆年末库存预计为 242 万吨，此前预测为 192.9 万吨。

6、中储粮网 4 月 21 日油脂公司大豆竞价销售结果：计划数量 19805 吨，成交数量 1500 吨，成交率 8%。

7、海关总署数据显示，中国 3 月进口美国大豆 337 万吨，较去年同期的 718 万吨大幅下滑，因利润不佳抑制采购。中国 3 月自巴西进口大豆 287 万吨，高于去年同期的 31.5 万吨。干旱天气破坏了今年巴西新作大豆，导致产量减少并延误了一些船期。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①4月21日至4月29日期间，美国大豆主产区中，南部地区降雨有所增加，西部和中西部地区降雨有所减少。其中，大豆主产区南达科他州和内布拉斯加州降雨有所减少。②4月29日至5月7日期间，美国大豆主产区中，南部和中西部地区降雨有所减少，其余地区维持此前降雨预期。其中，大豆主产区北达科他州、南达科他州、明尼苏达州和内布拉斯加州降雨有所减少。

2、巴西和阿根廷主产区：①4月21日至4月29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 and 南部地区降雨略有减少，西部地区持续无降雨。②4月29日至5月7日期间，巴西中西部、东南部和东北部地区降雨略有增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷全境除了北部地区有些许降雨，其余地区无降雨。

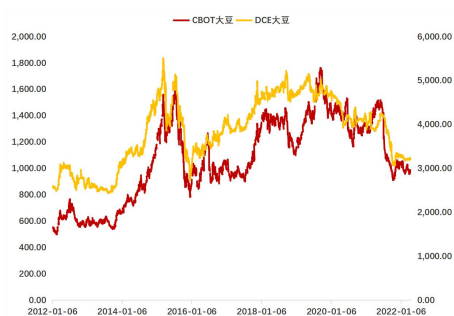
3、棕榈油产区天气：2022年4月21日至2022年4月22日预期内，①马来西亚棕榈油种植区：马来半岛持续小雨到中雨；沙巴州局部中雨；砂拉越州有小到中雨，局部大雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛有小到中雨；加里曼丹岛中部地区有大雨；苏拉威西岛有小雨到中雨。

五、观点及策略

主要因整体宏观市场偏空气氛浓重，叠加美元指数持续上涨增加成本，导致原油等大宗商品价格普跌，外部因素对油脂支撑减弱。目前马来西亚棕榈油出口环比下降，主要原因在于中国进口棕榈油减少，加上印尼棕榈油库存大幅上升，导致棕榈油高位回落。关注4月马棕产量数据，基本面来说棕榈油存在回落风险；国内4-5月大豆进口预计充足，国内大豆供应将有所缓解，国内大豆压榨量连续两周回升，导致豆油供应逐渐增加，短期库存将回升，加之国家抛储持续，这将限制豆油上涨动力。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。

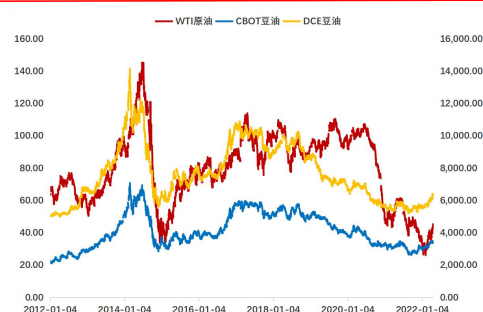
六、基本面数据图表

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



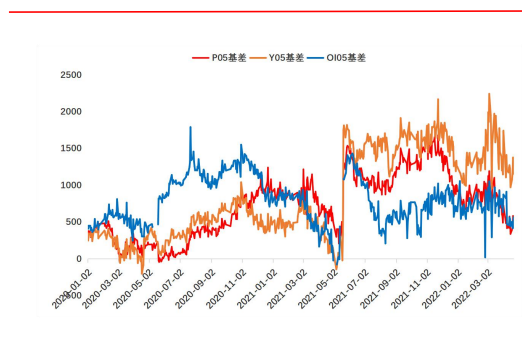
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



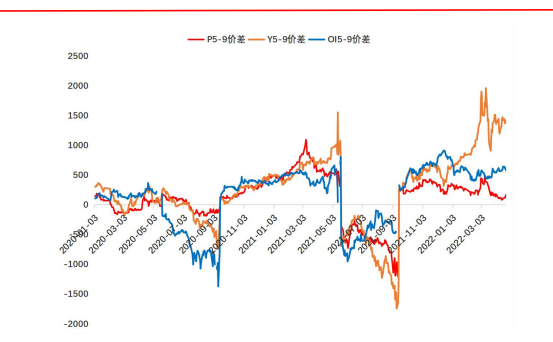
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



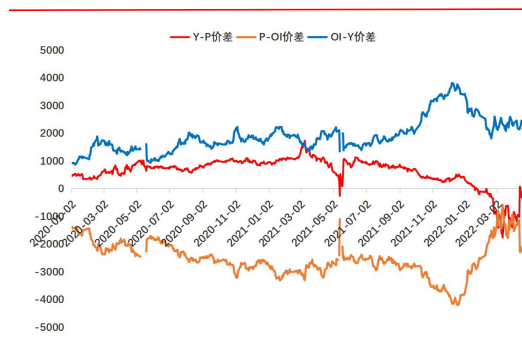
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



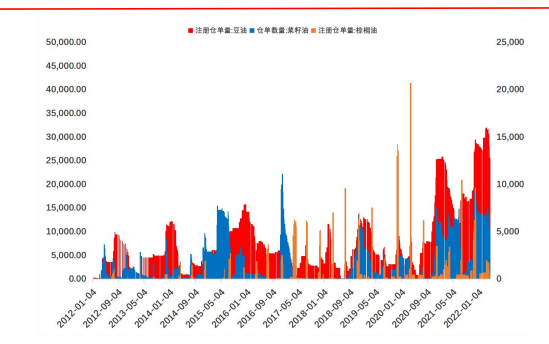
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。