

油脂：市场信息多空交织 油脂上涨动力减弱

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)	4/22	元/吨	11072	11038	34	0.31%	664	2484	97.88%
		棕榈油 (Y)	4/22	元/吨	11078	11206	-128	-1.14%	-186	3558	98.89%
		菜籽油 (OI)	4/22	元/吨	13468	13456	12	0.09%	849	2739	99.67%
	外盘	美原油 (CME)	4/21	美元/桶	103.79	102.19	1.6	1.57%	-5.48	42.36	96.98%
		美豆 (CBOT)	4/21	美分/蒲式耳	1720.25	1716.25	4	0.23%	23	205.75	99.84%
		美豆油 (CBOT)	4/21	美分/磅	79.81	78.77	1.04	1.32%	5.31	79.81	100.00%
		马棕榈油(BMD)	4/21	令吉/吨	6808	6781	27	0.40%	337	6808	99.82%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/22	元/吨	11800	11750	50	0.43%	620	2080	99.87%
		日照	4/22	元/吨	11650	11600	50	0.43%	550	1930	99.87%
	棕榈油 (24")	广州	4/22	元/吨	13770	13800	-30	-0.22%	1520	5380	99.84%
		张家港	4/22	元/吨	13780	13810	-30	-0.22%	1030	5340	99.71%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/22	元/吨	14240	14240	0	0.00%	870	3080	99.97%
价差	基差 (2209)	P基差	4/22	元/吨	649.67	633.67	16	2.52%	-336	-491.5	89.14%
		Y基差	4/22	元/吨	2673.67	2575.67	98	3.80%	210.34	1752	99.16%
		OI基差	4/22	元/吨	824.75	836.62	-11.87	-1.42%	-422.25	280	84.94%
	跨期 (9-1)	P价差	4/22	元/吨	212	208	4	1.92%	-64	-54	88.62%
		Y价差	4/22	元/吨	394	412	-18	-4.37%	-144	20	90.66%
		OI价差	4/22	元/吨	557	273	284	104.03%	19	-2	92.61%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/22	元/吨	-6	-168	162	-96.43%	850	-814	1.67%
		Y-OI价差	4/22	元/吨	-2390	-2250	-140	6.22%	-1035	292	17.42%
		OI-P价差	4/22	元/吨	2396	2418	-22	-0.91%	185	522	97.16%
利润	南美豆进口压榨利润		4/22	元/吨	-316.79	-260.66	-56.13	21.53%	-248.66	-301.09	6.51%
	美豆进口压榨利润		4/22	元/吨	-1777.21	-1713.52	-63.69	3.72%	-718.16	-742.37	3.40%
	棕榈油进口利润		4/22	元/吨	-2181.21	-1975.46	-205.75	10.42%	-254.7	-798.63	3.12%
仓单	豆油 (P)		4/22	张	800	800	0	0.00%	-9756	-4300	12.31%
	棕榈油 (Y)		4/22	张	1979	2035	-56	0.00%	1979	1979	88.68%
	菜籽油 (OI)		4/22	张	380	380	0	0.00%	-259	-457	24.57%
汇率	美元指数		4/22	/	101.01	100.6273	0.3827	0.38%	2.5714	9.7326	71.71%
	美元/人民币 (中间价)		4/22	元	6.4596	6.4098	0.0498	0.78%	0.0932	-0.0306	58.93%
	美元/马来林吉特		4/22	美元	4.3075	4.287	0.0205	0.48%	0.094	0.1975	98.28%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货冲高回落，其中棕榈油调整幅度最大。主要因美元指数持续上涨增加成本，导致大宗商品价格普跌，外部因素对油脂支撑减弱。主力 P2209 合约报收 11072 点，涨幅 0.58%；Y2205 合约报收 11078 点，跌幅 0.97%；OI2205 合约报收 13468 点，涨幅 0.01%。现货方面，三大油脂现货纷纷下调报价，豆油下调幅度在 30-50 元/吨不等，而棕榈油下调幅度在 70-200 元/吨左右。目前油脂影响因素越发繁杂，美元指数持续走高，国际原油高位波动加剧，叠加马棕油供给走向宽松，市场高位调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美联储主席鲍威尔称 5 月会议上将对加息 50 基点进行讨论，他暗示支持更激进地收紧货币政策来遏制通胀。美联储有可能在“几次”会议上加息 0.5 个百分点。

2、美国 30 年期抵押贷款利率攀升至 5.11%，创下 2010 年以来最高水平。上周首次申领失业救济人数下降至 18.4 万人，前值为 18.5 万人。

3、乌克兰总统泽连斯基表示，准备好与俄罗斯总统普京进行会见，但会见前俄罗斯需结束作战行动，并提出会见地点和时间。

4、美国能源部：出售 3000 万桶战略石油储备（SPR）的合同已经签订；计划将在 5 月和 6 月交付 5000 万桶原油。计划在 5 月 24 日发布第三份销售通知，额外的 4000 万桶战略石油储备（SPR）将于 6 月开始交付。

5、易纲行长在博鳌亚洲论坛 2022 年年会“全球通胀、加息潮和经济稳定”分论坛上表示，中国货币政策的首要任务是维护物价稳定，只要确保粮食生产和能源供应，物价将稳定在合理区间。

三、行业要闻

1、美国农业部数据显示，截至 4 月 14 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 46 万吨，符合市场预期，前一周为 54.9 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 124 万吨（前值 45.8 万吨）；大豆出口装船 88.9 万吨（前值 80.7 万吨）；对中国大豆净销售 49.6 万吨（前值 43.6 万吨）；2022/2023 年度对中国大豆净销售 66.9 万吨（前值 26.7 万吨）；对中国大豆累计销售 2967.9 万吨（前值 2918.3 万吨）；对中国大豆出口装船 29.4 万吨；对中国大豆累计装船 2728.8 万吨（前值 2699.4 万吨）；对中国大豆未装船为 239.2 万吨；2022/2023 年度对中国大豆未装船为 656.2 万吨。

2、据美国农业部，截至 2022 年 4 月 19 日，美国大豆产区受干旱影响的地区占比 19%，上周 21%。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 4 月 1—20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 7.24%，其中马来半岛增加 7.02%，沙巴增加 7.36%，沙捞越增加 8.69%，马来东部增加 7.70%。

3、马来西亚种植业和商品部长称：马来西亚允许棕榈油种植园接纳 32000 名外籍劳工，随着劳动力紧缩缓解，马来西亚棕榈油产量将上升。

4、ITS：印尼 3 月份棕榈油出口量为 177 万吨，较上月增长 9.4%。3 月份按品种出口：66781 吨毛棕榈油；578540 吨 RBD 棕榈液油；571707 吨 RBD 棕榈油。3 月按国别出口：欧盟为 334502 吨；印度和次大陆为 534389 吨；中国为 130219 吨。

5、中储粮：4 月 21 日中储粮油脂公司国产豆拍卖 19805 吨，仅哈尔滨直属库阿城分库成交 1500 吨，成交均价 5980 元/吨，成交率 7.6%，拍卖底价 5980/6020/5990。

6、中储粮网 4 月 22 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果：计划购销菜籽油 8958

吨，全部流拍。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：美国中西部地区到本周末有零星降雨，周末气温上升。下周一西部地区气温低于正常温度，东部高于正常温度，周二到周五低于正常温度。作物影响：下周将有数轮风暴系统经过该地区，给该地区带来零星阵雨。这将令田间作业和播种变得困难。周末气温将呈上升趋势，但下周气温将在另外一个冷锋后变冷，令土壤温度在一年中的这个时候处于一个次优状态。

2、USDA 干旱监测报告：截至 4 月 19 日，约 19% 的大豆种植面积区域受到干旱影响，而此前一周为 21%。

3、截至 4 月 21 日，①阿根廷大豆作物状况评级较差为 23%（上周为 21%，去年 28%）；一般为 59%（上周 56%，去年 63%）；优良为 18%（上周 23%，去年 9%）。②土壤水分 18% 处于短缺到极度短缺（上周 17%，去年 10%）；81% 处于有益到适宜（上周 80%，去年 89%）；1% 处于湿润（上周 3%，去年 1%）。③阿根廷大豆鼓粒率为 99.4%，去年同期 98.9%，五年平均 98.8%。

4、棕榈油产区天气：2022 年 4 月 22 日至 2022 年 4 月 23 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，局部地区大雨；沙巴州持续小雨，局部中雨；砂拉越州大部分地区中雨。②印度尼西亚棕榈油种植区：苏门答腊岛大部分地区有小到大雨，南部地区有大暴雨；加里曼丹岛有小到大雨；苏拉威西岛有小雨到中雨，局部大雨。

五、观点及策略

因美元指数持续上涨增加成本，导致大宗商品价格普跌，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，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，压榨量回升，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。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。中期关注国内大豆买船、马来劳工引入、美豆新作播种进度及乌克兰葵油出口。

六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

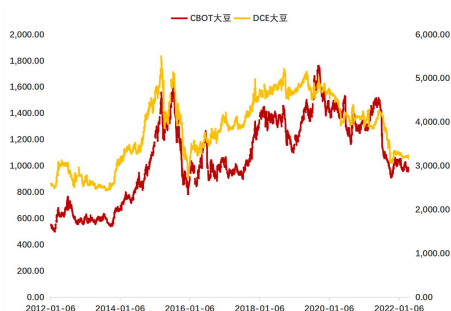
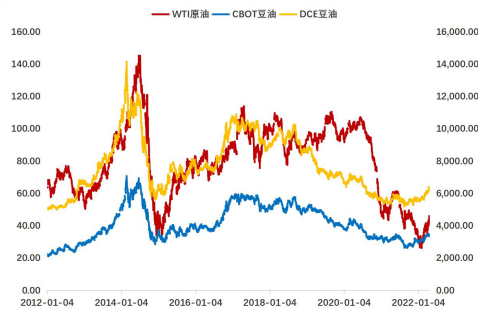


图 2：原油与豆油期货价格



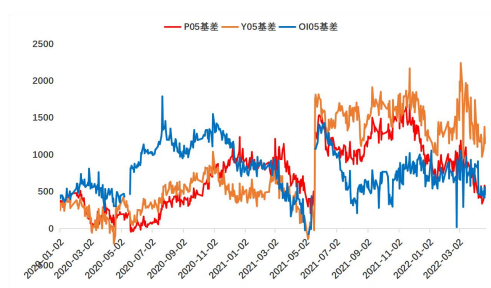
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



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

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



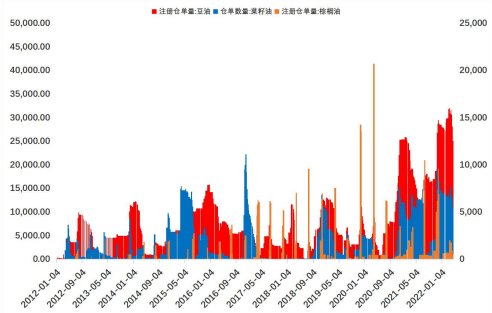
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 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

免责条款：

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。