

油脂：印尼政策扰动有限 油脂冲高回落

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)	4/25	元/吨	10942	11072	-130	-1.17%	840	2234	97.43%
		棕榈油 (Y)	4/25	元/吨	11136	11078	58	0.52%	-442	3484	98.94%
		菜籽油 (OI)	4/25	元/吨	13410	13468	-58	-0.43%	520	2562	99.52%
	外盘	美原油 (CME)	4/22	美元/桶	102.07	103.79	-1.72	-1.66%	-11.83	39.93	96.08%
		美豆 (CBOT)	4/22	美分/蒲式耳	1686.75	1720.25	-33.5	-1.95%	-23	170	99.70%
		美豆油 (CBOT)	4/22	美分/磅	80.3	79.81	0.49	0.61%	5.7	80.3	100.00%
		马棕榈油(BMD)	4/22	令吉/吨	6871	6808	63	0.93%	255	6871	99.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/25	元/吨	11900	11800	100	0.85%	910	2130	99.92%
		日照	4/25	元/吨	11750	11650	100	0.86%	810	1980	99.92%
	棕榈油 (24")	广州	4/25	元/吨	13960	13630	330	2.42%	1220	5530	99.95%
		张家港	4/25	元/吨	13910	13580	330	2.43%	775	5410	99.79%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/25	元/吨	14290	14240	50	0.35%	750	3030	100.00%
价差	基差 (2209)	P基差	4/25	元/吨	779.67	649.67	130	20.01%	-112.5	-291.5	90.38%
		Y基差	4/25	元/吨	2460.67	2673.67	-213	-7.97%	-360.5	1597.67	98.64%
		OI基差	4/25	元/吨	882.88	824.75	58.13	7.05%	-226.12	357.13	86.46%
	跨期 (9-1)	P价差	4/25	元/吨	176	212	-36	-16.98%	-70	-112	84.72%
		Y价差	4/25	元/吨	418	394	24	6.09%	-136	52	92.05%
		OI价差	4/25	元/吨	547	330	217	65.76%	-7	-8	92.05%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/25	元/吨	-194	-6	-188	3133.33%	1082	-966	1.22%
		Y-OI价差	4/25	元/吨	-2274	-2390	116	-4.85%	-962	462	19.55%
		OI-P价差	4/25	元/吨	2468	2396	72	3.01%	-120	504	97.33%
利润	南美豆进口压榨利润		4/25	元/吨	-387.91	-5553.55	5165.64	-93.02%	-189.03	4237.02	5.46%
	美豆进口压榨利润		4/25	元/吨	-1838.88	-6990.96	5152.08	-73.70%	-68.3	3809.98	3.36%
	棕榈油进口利润		4/25	元/吨	-2218.68	-13354.68	11136	-83.39%	-438.71	6800.07	3.15%
仓单	豆油 (P)		4/25	张	800	800	0	0.00%	-9352	-4300	12.31%
	棕榈油 (Y)		4/25	张	460	1979	-1519	0.00%	-1040	460	67.56%
	菜籽油 (OI)		4/25	张	380	380	0	0.00%	-259	-457	24.56%
汇率	美元指数		4/25	/	101.52	101.1233	0.3967	0.39%	2.7097	10.6905	72.88%
	美元/人民币 (中间价)		4/25	元	6.4909	6.4596	0.0313	0.48%	0.117	-0.0025	60.22%
	美元/马来林吉特		4/25	美元	4.3475	4.3075	0.04	0.93%	0.1255	0.236	98.64%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货高位窄幅震荡回落，但价格重心仍处高位，基差走高。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 10942 点，跌幅 1.08%；Y2205 合约报收 11136 点，跌幅 0.45%；OI2205 合约报收 13410 点，跌幅 0.77%。现货方面，三大油脂现货纷纷上调报价，上调幅度在 50-330 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、美国克利夫兰联储行长支持“有序”升息，反对一次性加 75 个基点。利率互换市场价格显示美联储未来四次会议将各加息 50 个基点。美国企业 4 月投入价格指数升至纪录新高，通胀压力进一步加大。

2、俄罗斯宣称已几乎完全占领乌克兰的马里乌波尔，对死守当地的乌克兰部队发布弃械投降的最后通牒，但乌军周日拒绝投降。

3、马克龙击败勒庞，赢得第二个法国总统任期。欧元在马克龙胜选后上涨。

4、美国财长叶伦表示，采取措施降低中国输美商品关税值得考虑，这能在缓解通胀方面带来“令人满意的效果”。

5、央行 4 月 22 日下午召开党委会，会议强调，要在认真落实已经出台政策的基础上，进一步加大工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定。

三、行业要闻

1、截至 4 月 17 日，美国大豆播种完成 1%，低于上年同期的 3%以及五年均值 2%，分析师预期为 2%。近来中西部天气低温多雨，延误春播进度。

2、市场消息：印尼的出口禁令适用于精制软质棕榈油，出口禁令不包括毛棕榈油和精炼漂白脱臭棕榈油。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1—25 日棕榈油出口量为 914661 吨，较 3 月 1—25 日出口的 1042672 吨减少 12.28%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 4 月 1—25 日棕榈油出口量为 901978 吨，3 月 1—25 日出口的 1008706 吨减少 10.58%。

4、据我的农产品，截至 2022 年 4 月 22 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 30.04 万吨，较上周增加 0.09 万吨，增幅 0.3%。

5、据我的农产品，截至 4 月 22 日，全国主要油厂大豆库存均上升，大豆连续四周回升，大豆库存 340.11 万吨，增 59.61 万吨。

6、据中储粮网，关于举办 4 月 28 日油脂公司菜籽油竞价销售专场的公告，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 25 日至 5 月 3 日期间，美国大豆主产区中，西部、中西部、东北部地区降雨有所增加，南部地区降雨略有减少。②5 月 3 日至 5 月 11 日期间，美国大豆主产区中，中西部、南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。其中，大豆主产区伊利诺伊州、印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西大豆主产区天气：①4 月 25 日至 5 月 3 日期间，巴西大豆主产区中，中南部地区持续无降雨，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，东南部地区降雨略有增加，西部地区持续无降雨。②5 月 3 日至 5 月 11 日期间，巴西南部

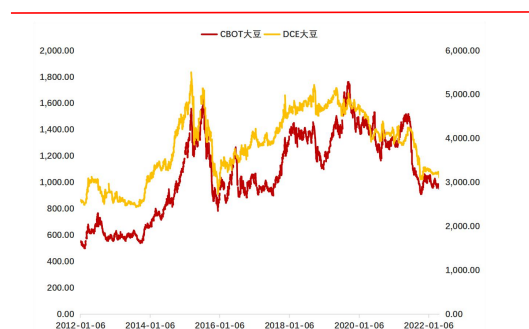
地区降雨有所减少，西部和北部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷中部、南部地区转为无降雨，东南部地区降雨有所减少。

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。目前马棕榈油进入季节性增产，叠加中国进口棕榈油减少，加上印尼棕榈油库存大幅上升，导致棕榈油高位继续回落，短期虽然受到印尼棕榈油出口禁令消息刺激，但目前市场情绪偏空，棕榈油存在震荡回落风险；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，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，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。

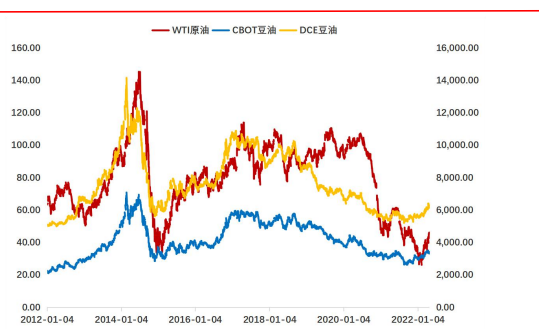
六、基本面数据图表

图1：DCE与CBOT大豆期货价格



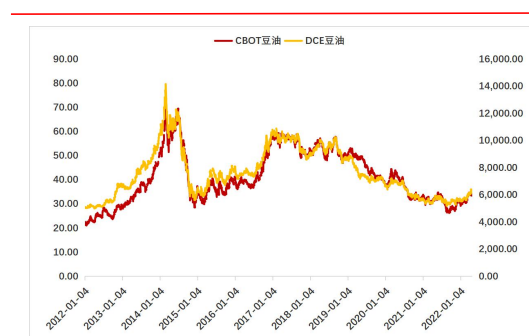
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

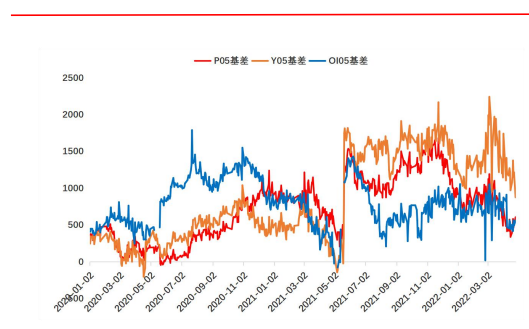
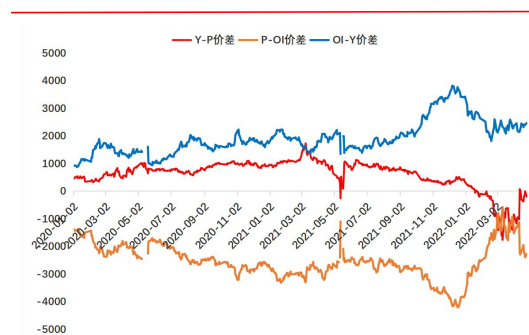


图6：9-1价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

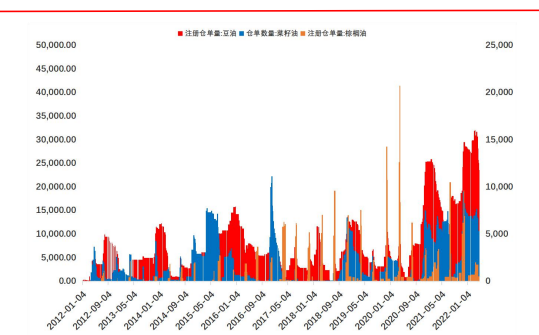
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。