

油脂：印尼出口禁令宽松 支撑油脂低开高走

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)	4/26	元/吨	11130	10942	188	1.72%	1028	2606	98.01%
		棕榈油 (Y)	4/26	元/吨	11400	11136	264	2.37%	-178	4026	99.24%
		菜籽油 (OI)	4/26	元/吨	13617	13410	207	1.54%	727	3030	99.70%
	外盘	美原油 (CME)	4/25	美元/桶	98.54	102.07	-3.53	-3.46%	-15.36	36.63	94.45%
		美豆 (CBOT)	4/25	美分/蒲式耳	1672.75	1686.75	-14	-0.83%	-37	131.25	99.61%
		美豆油 (CBOT)	4/25	美分/磅	79.86	80.3	-0.44	-0.55%	5.26	79.86	99.99%
		马棕榈油(BMD)	4/25	令吉/吨	6972	6871	101	1.47%	356	6972	99.88%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/26	元/吨	11680	11900	-220	-1.85%	690	1910	99.69%
		日照	4/26	元/吨	11480	11750	-270	-2.30%	540	1710	99.63%
	棕榈油 (24°)	广州	4/26	元/吨	13880	13960	-80	-0.57%	1140	5450	99.90%
		张家港	4/26	元/吨	13830	13910	-80	-0.58%	695	5330	99.74%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/26	元/吨	14320	14290	30	0.21%	780	3060	100.00%
价差	基差 (2209)	P基差	4/26	元/吨	691.67	779.67	-88	-11.29%	-200.5	-563.5	89.55%
		Y基差	4/26	元/吨	2526.67	2460.67	66	2.68%	-294.5	1385.67	98.89%
		OI基差	4/26	元/吨	719.75	882.88	-163.13	-18.48%	-389.25	-67	82.04%
	跨期 (9-1)	P价差	4/26	元/吨	206	176	30	17.05%	-40	-54	88.04%
		Y价差	4/26	元/吨	450	418	32	7.66%	-104	112	93.54%
		OI价差	4/26	元/吨	555	322	233	72.36%	1	32	92.33%
	跨品种 (2209)	P-Y价差	4/26	元/吨	-270	-194	-76	39.18%	1006	-1178	1.11%
		Y-OI价差	4/26	元/吨	-2217	-2274	57	-2.51%	-905	597	21.55%
		OI-P价差	4/26	元/吨	2487	2468	19	0.77%	-101	581	97.39%
利润	南美豆进口压榨利润		4/26	元/吨	-333.28	-387.91	54.63	-14.08%	-134.4	-223.68	6.47%
	美豆进口压榨利润		4/26	元/吨	-1784.8	-1838.88	54.08	-2.94%	-14.22	-623.93	3.43%
	棕榈油进口利润		4/26	元/吨	-2663.54	-2218.68	-444.86	20.05%	-883.57	-1018.79	2.83%
仓单	豆油 (P)		4/26	张	1800	800	1000	0.00%	-8352	-3300	17.21%
	棕榈油 (Y)		4/26	张	0	460	-460	0.00%	-1500	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		4/26	张	380	380	0	0.00%	-259	-1262	24.55%
汇率	美元指数		4/26	/	101.85	101.7435	0.1065	0.10%	3.0397	11.0095	73.62%
	美元/人民币 (中间价)		4/26	元	6.559	6.4909	0.0681	1.05%	0.1851	0.0677	61.63%
	美元/马来林吉特		4/26	美元	4.348	4.3475	0.0005	0.01%	0.126	0.2445	98.65%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货低开高走，收复前期跌幅。因印尼出口政策只禁止 24 度棕榈油出口，但暂不禁止毛棕榈油及 33 度棕榈油，导致市场担忧大幅缓解，对油脂形成支撑。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、欧盟能源专员：欧盟对俄罗斯的第六轮制裁计划预计很快就会出台，具体日期尚未确定。

2、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，俄罗斯和乌克兰的谈判小组还都在，谈判进程没有结束。

3、摩根士丹利表示，将 2022 年欧元区区内经济增长预期从此前的 3% 下调至 2.7%，并将 2023 年的增长预期下调 1 个百分点至 1.3%。

4、为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自 2022 年 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。

5、离岸人民币兑美元较日低反弹逾 400 点，现报 6.5564 元，此前一度逼近 6.60 关口。在岸人民币兑美元现报 6.5310 元，较上日夜盘收盘涨逾 300 点。

三、行业要闻

1、美国农业部（USDA）公布数据，截至 2022 年 4 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 602178 吨，前一周修正后为 1004103 吨，初值为 972509 吨。美国对中国（大陆地区）装运 270653 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 301008 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 44.95%，上周是 30.95%。

2、印尼目前的食用油出口禁令只适用于精制软质棕榈油（RBD Palm Olein），而毛棕榈油和精炼漂白脱臭棕榈油（RBD palm oil）不受限制，但印尼政府将密切关注进展。

3、巴西商贸部：4 月第 4 周，累计装出大豆 827.01 万吨，去年 4 月为 1611.49 万吨。日均装运量为 59.07 万吨/日，较去年 4 月的 80.57 万吨/日减少 26.69%；累计装出玉米 25.31 万吨，去年 4 月为 13.09 万吨。日均装运量为 1.81 万吨/日，较去年 4 月的 0.65 万吨/日增加 176.26%。

4、据船运调查机构 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%。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。

5、Conab：截至 4 月 23 日，巴西大豆收割率为 90.8%，上周为 87.1%，去年同期为 91.8%。

6、据中储粮网，关于举办 4 月 29 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，品种：三级菜籽油，数量：4479 吨，交易时间：29 日上午 10:30 开始。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①4 月 26 日至 5 月 4 日期间，美国大豆主产区中，中西部地区降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。②5 月 4 日至 5 月 12 日期间，美国大豆主产区中，中西部地区降雨有所增减少，南部地区降雨有所增加。

2、巴西大豆主产区天气：①4 月 26 日至 5 月 4 日期间，巴西大豆主产区中，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。阿根廷大豆主产区中，西部地区持续

无降雨。②5月4日至5月12日期间，巴西中西部、中南部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷几乎全境转为无雨预期，东南部地区降雨明显减少。

五、观点及策略

棕榈油：印尼出口禁令只禁止24度棕榈油出口，但暂不禁止毛棕榈油及33度棕榈油，所以整体影响要小于市场担忧。棕榈油低开高走。目前马棕产量正处于季节性回升窗口，叠加中国进口棕榈油减少，市场情绪偏弱叠加出口禁令趋松，短期棕榈油仍将存在震荡回落风险。关注印尼政策的执行时间，主要消费国对印尼政策的态度。

豆油：随着巴西大豆的持续到港以及国内大豆库存上升，国内大豆压榨量预计将稳定提升，豆油的供应会逐渐增加，加之国家抛储持续，将限制豆油的上涨动能。但国际豆油价格仍然偏强，继续支撑国内豆油价格。

菜油：跟随棕榈油和豆油运行。国内菜油供需双弱，4-8月份，国内新增进口菜油的供应仍然偏少，欧洲植物油供应紧张令国际菜油价格仍然强劲，短期内对国内菜油构成支撑。

综上所述，随着供应改善及外部因素的减弱，油脂价格有回落的风险，但是趋势性下跌暂时还看不到，油脂大概率仍然是宽幅波动走势，操作上建议观望为主。

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



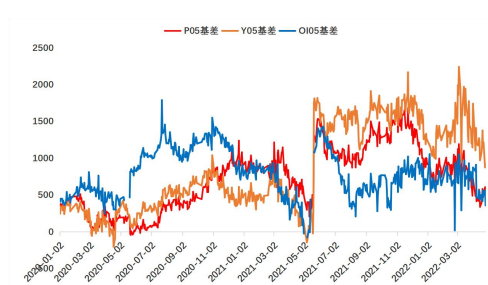
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：DCE与BMD棕榈油期货价格



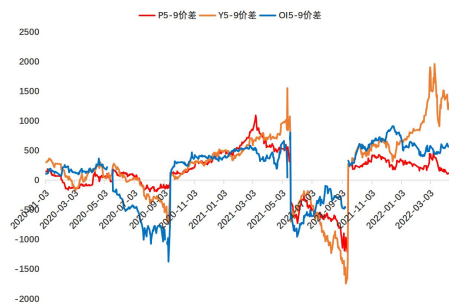
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



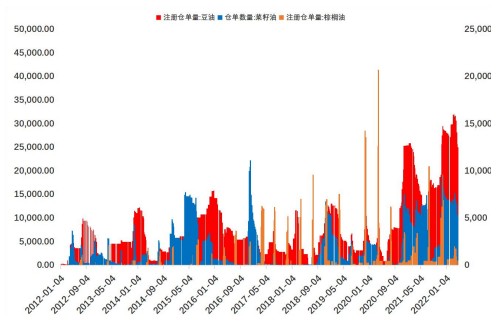
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。