

油脂：空头减仓兑现利润 油脂小幅反弹

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据数据来源：Wind、金石期货研究所

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 (2305)	豆油 (Y)	3/27	元/吨	7838	7848	-10	-0.13%	-1044	-2264	63.57%
		棕榈油 (P)	3/27	元/吨	7336	7330	6	0.08%	-924	-4242	71.60%
		菜籽油 (OI)	3/27	元/吨	8337	8298	39	0.47%	-1498	-4553	59.22%
	外盘	美原油 (CME)	3/24	美元/桶	69.26	109.56	-40.3	-36.78%	-6.42	-44.64	78.04%
		美豆 (CBOT)	3/24	美分/蒲式耳	1429.5	1702	-272.5	-16.01%	-83.25	-280.25	94.48%
		美豆油 (CBOT)	3/24	美分/磅	53.39	73.77	-20.38	-27.63%	-6.89	53.39	90.86%
		马棕榈油(BMD)	3/24	令吉/吨	3751	3750	1	0.03%	-433	3751	94.75%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/27	元/吨	8600	8550	50	0.58%	-1260	-2390	99.30%
		日照	3/27	元/吨	8600	8550	50	0.58%	-1200	-2340	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/27	元/吨	7420	7350	70	0.95%	-870	-5320	99.65%
		张家港	3/27	元/吨	7420	7360	60	0.82%	-920	-5715	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/27	元/吨	8940	8850	90	1.02%	-1890	-4600	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/27	元/吨	722	662	60	9.06%	-177.67	59	83.11%
		P基差	3/27	元/吨	604	480	124	25.83%	689	-847.17	86.93%
		OI基差	3/27	元/吨	1080.5	1119.5	-39	-3.48%	-218.25	340.5	85.69%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/27	元/吨	86	58	28	48.28%	-54	-114	63.19%
		P价差	3/27	元/吨	274	228	46	20.18%	100	-1096	78.69%
		OI价差	3/27	元/吨	-24	-40	16	-40.00%	-198	-393	52.92%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/27	元/吨	690	688	2	0.29%	34	1966	28.30%
		P-OI价差	3/27	元/吨	-1299	-1236	-63	5.10%	520	13	65.03%
OI-Y价差		3/27	元/吨	609	548	61	11.13%	-554	-1979	48.25%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/27	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-249	-207	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/27	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	998	997	99.25%
	棕榈油进口利润		3/27	元/吨	71	89	-18	-19.81%	337	1851	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/27	张	11725	11775	-50	0.00%	46	1573	70.37%
	棕榈油 (P)		3/27	张	200	200	0	0.00%	-3292	-1300	54.83%
	菜籽油 (OI)		3/27	张	1450	1470	-20	0.00%	1450	811	48.43%
汇率	美元指数		3/27	/	102.83	103.106	-0.276	-0.27%	-1.8222	4.0197	73.97%
	美元/人民币 (中间价)		3/27	元	6.8714	6.8374	0.034	0.50%	-0.0858	0.4975	70.38%
	美元/马来林吉特		3/27	美元	4.4295	4.386	0.0435	0.99%	-0.043	0.2075	98.35%

一、宏观及行业要闻

1、美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 49.3，为 2022 年 10 月以来新高。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 53.8，为 2022 年 4 月以来新高。欧元区 3 月制造业 PMI 初值 47.1，预期 49，前值 48.5，为 2022 年 10 月以来新低。

2、国家统计局数据显示，1-2 月份，受量价等多因素影响，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 22.9%。一是从收入看，尽管工业生产有所回升，但市场需求尚未完全恢复；

二是从成本看，营收降幅大于成本降幅，导致企业毛利下降；三是从价格看，PPI 受同期基数较高影响，对企业盈利形成较大压力。

3、3 月 27 日讯，据外媒报道，马来西亚财政部副部长 Ahmad Maslan 周一表示，马来西亚或宣布对棕榈油生产商征收所谓的“暴利税”。

4、阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所称，截至 3 月 22 日，降雨改善了阿根廷农业区的墒情，但不会对预期产量产生影响，因此交易所维持 2022/23 年度大豆产量预期不变，仍为 2500 万吨。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

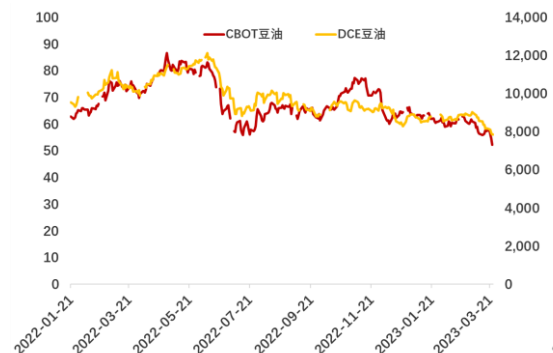


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

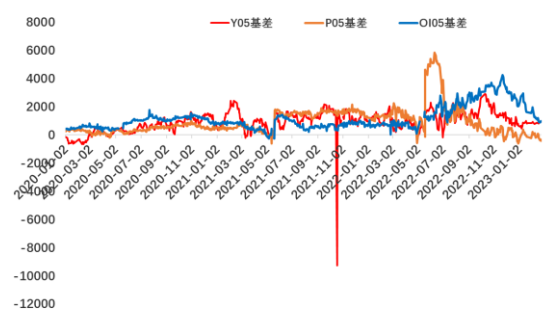


图 6：5-9 价差

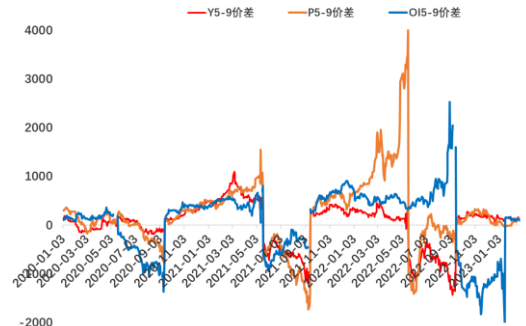


图 7：跨品种价差

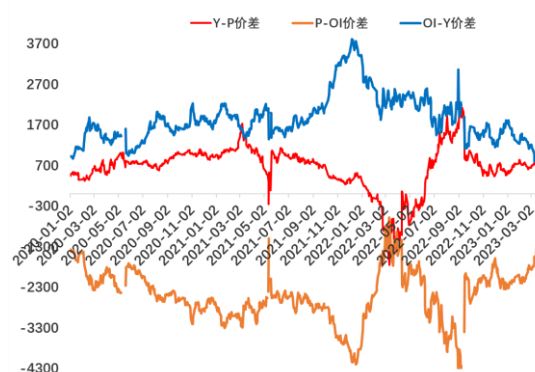
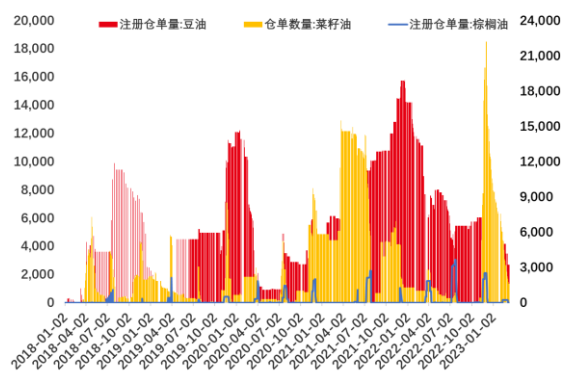


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油反弹 1.10 美分，至 53.39 美分/蒲；马来西亚棕榈油下跌 50 令吉，至 3521 令吉/吨。今日国内棕榈油主连震荡收涨 6 元至 7336 元/吨；豆油主连下跌 10 元至 7838 元/吨；菜籽油主连反弹 39 元至 8337 元/吨。

国际原油价格陷入震荡，巴西大豆巨量上市，压制国际国内油脂现货量价齐跌，国内棕榈油成交价 7600 元/吨附近，较前一周下跌超 400 元/吨，豆油现货成交价 8700 元/吨附近，较前一周下跌 400 元/吨，菜油现货成交价 8500 元/吨附近，较前一周下跌 500 元/吨。供应方面，豆油压榨量偏低，但随着 4 月大豆集中到港，库存预期宽松；菜籽到港量增加，短中期供应宽松；棕榈油库存仍然偏高，且进口成本倒挂，现货成交量有所萎缩。

宏观经济下行风险在加剧，油脂供应宽松的格局短期料将持续，油脂价格预期将维持偏弱震荡走势，受基本面压制，反弹力度会受限，操作上建议轻仓逢高沽空为主。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。