

油脂：投资者部分离场观望 油脂或将窄幅震荡

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)	3/29	元/吨	8026	8000	26	0.33%	-838	-2096	65.81%
		棕榈油 (P)	3/29	元/吨	7516	7488	28	0.37%	-752	-4150	72.45%
		菜籽油 (OI)	3/29	元/吨	8439	8480	-41	-0.48%	-1408	-4160	59.96%
	外盘	美原油 (CME)	3/28	美元/桶	73.2	109.56	-36.36	-33.19%	-4.49	-31.04	80.71%
		美豆 (CBOT)	3/28	美分/蒲式耳	1466.75	1702	-235.25	-13.82%	-27.75	-177	95.93%
		美豆油 (CBOT)	3/28	美分/磅	54.92	73.77	-18.85	-25.55%	-5.9	54.92	91.70%
		马棕榈油(BMD)	3/28	令吉/吨	4011	3884	127	3.27%	-135	4011	96.29%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/29	元/吨	8840	8800	40	0.45%	-960	-2040	99.30%
		日照	3/29	元/吨	8720	8800	-80	-0.91%	-1020	-2110	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/29	元/吨	7690	7620	70	0.92%	-530	-4880	99.65%
		张家港	3/29	元/吨	7690	7620	70	0.92%	-580	-5280	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/29	元/吨	9090	9070	20	0.22%	-1740	-4120	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/29	元/吨	747.33	760	-12.67	-1.67%	-110.34	-8.67	83.55%
		P基差	3/29	元/吨	227.33	322	-94.67	-29.40%	320.33	-975.84	70.81%
		OI基差	3/29	元/吨	858.5	887.5	-29	-3.27%	-348.25	157.5	78.96%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/29	元/吨	128	116	12	10.34%	-30	-24	68.35%
		P价差	3/29	元/吨	310	306	4	1.31%	108	-1202	83.53%
		OI价差	3/29	元/吨	73	43	30	69.77%	-129	-112	64.19%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/29	元/吨	692	702	-10	-1.42%	52	2084	28.61%
		P-OI价差	3/29	元/吨	-1160	-1255	95	-7.57%	671	-227	72.91%
OI-Y价差		3/29	元/吨	468	553	-85	-15.37%	-723	-1857	36.31%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/29	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-311	-191	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/29	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	900	920	99.25%
	棕榈油进口利润		3/29	元/吨	71	89	-18	-19.81%	133	1694	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/29	张	10925	10925	0	0.00%	-754	2181	64.85%
	棕榈油 (P)		3/29	张	3510	1100	2410	0.00%	-282	2010	93.31%
	菜籽油 (OI)		3/29	张	1340	1400	-60	0.00%	1340	776	46.86%
汇率	美元指数		3/29	/	102.28	102.422	-0.142	-0.14%	-2.1062	3.8543	73.21%
	美元/人民币 (中间价)		3/29	元	6.8771	6.8749	0.0022	0.03%	-0.0629	0.5131	70.51%
	美元/马来林吉特		3/29	美元	4.4008	4.386	0.0148	0.34%	-0.0852	0.1788	97.88%

一、宏观及行业要闻

1、法国 3 月 INSEE 消费者综合信心指数 81，预期 81，前值 82。德国 4 月 Gfk 消费者信心指数录得-29.5，为 2022 年 7 月以来新高。美国 3 月谘商会消费者信心指数 104.2，前值 102.9，预期 101。

2、中国物流与采购联合会发布数据，1-2 月份，我国社会物流总额 53.5 万亿元，按可比价格计算，同比增长 2.9%。从增速来看，1-2 月增速虽低于上年同期水平，但与上年 12

月份相比加快 1.4 个百分点。显示当前物流运行整体企稳回升，物流需求规模逐步扩大，社会物流总额增速在上年四季度基础上有所回升。但物流需求仍处在恢复阶段，增速仍低于同期水平，结构性分化较为明显。

3、美国至 3 月 24 日当周 API 原油库存变化值录得-607.6 万桶，为 2022 年 12 月 2 日当周以来最大降幅。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）：巴西 3 月大豆出口预计将达到 1519.7 万吨，低于前一周预测的 1538.8 万吨。

5、据 Wind 数据，截至 3 月 28 日，全国豆油港口库存为 43.60 万吨，3 月 21 日为 44.85 万吨，环比减少 1.25 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

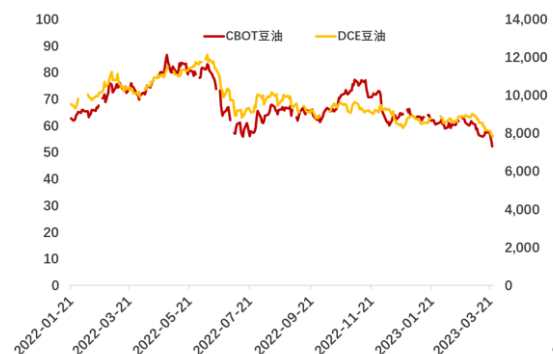


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

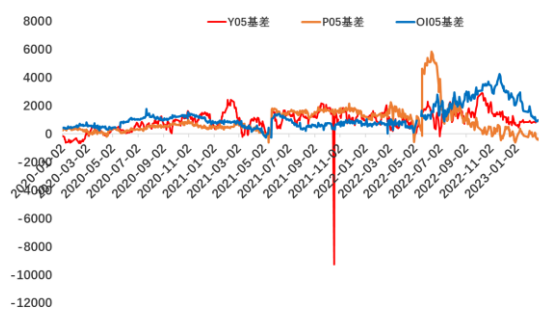


图 7：跨品种价差

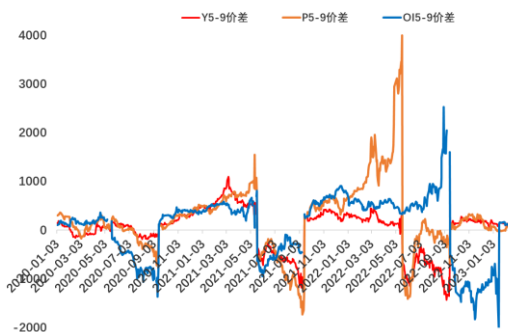
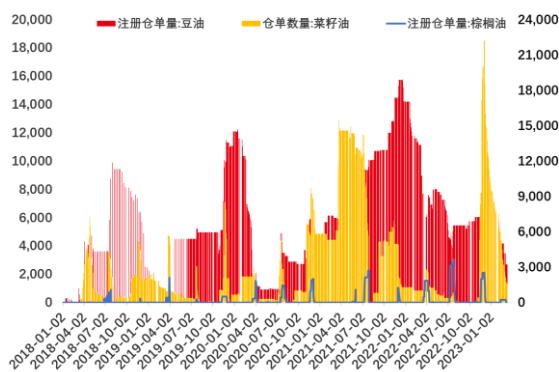
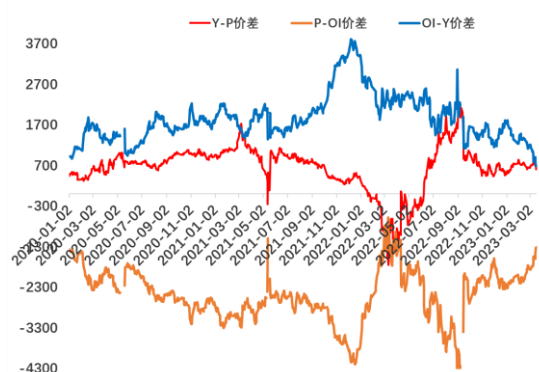


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油上涨 0.44 美分，至 54.92 美分/蒲；马来西亚棕榈油上涨 113 令吉，至 3690 令吉/吨。今日国内棕榈油主连收涨 28 元至 7516 元/吨；豆油主连上涨 26 元至 8026 元/吨；菜籽油主连下跌 41 元至 8439 元/吨。

国际宏观经济的担忧有所缓解，在经历空头回补后，投资者开始采取观望态度，等待周末即将公布的 USDA 种植意向报告，国际油脂油料继续反弹但势头减弱，国内三大油脂高开高开后回落，菜籽油收跌。现货方面，国内棕榈油现货报价大幅上调 50-80 元/吨，豆油现货报价上调 90-140 元/吨，菜油现货报价下调 20 元/吨。中国粮油商务网监测数据显示，全国主要油厂豆油库存 73.1 万吨，环比下降 4.9%，预计 3 月份巴西大豆大量到港后，库存将回升。棕榈油库存为 93.4 万吨，较前一周减少 4.1 万吨，进口压榨菜油库存 28.2 万吨，较前一周增加 3.3 万吨。

短期，继续关注欧美宏观经济变化及国际原油供需预期，油脂整体弱势未改，操作上以震荡思路对待。

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。