

油脂：基本面缺乏亮点 油脂减仓上行

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)	3/30	元/吨	8144	8026	118	1.47%	-748	-1884	66.96%
		棕榈油 (P)	3/30	元/吨	7624	7516	108	1.44%	-716	-3896	73.17%
		菜籽油 (OI)	3/30	元/吨	8518	8439	79	0.94%	-1435	-3966	60.42%
	外盘	美原油 (CME)	3/29	美元/桶	72.97	109.56	-36.59	-33.40%	-5.19	-34.85	80.60%
		美豆 (CBOT)	3/29	美分/蒲式耳	1475.5	1702	-226.5	-13.31%	-33.5	-189.75	96.25%
		美豆油 (CBOT)	3/29	美分/磅	55.18	73.77	-18.59	-25.20%	-6.59	55.18	91.97%
		马棕榈油(BMD)	3/29	令吉/吨	4030	4011	19	0.47%	-240	4030	96.36%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/30	元/吨	8840	8840	0	0.00%	-910	-1950	99.30%
		日照	3/30	元/吨	8720	8720	0	0.00%	-1020	-2020	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/30	元/吨	7690	7690	0	0.00%	-680	-4780	99.65%
		张家港	3/30	元/吨	7690	7690	0	0.00%	-680	-5140	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/30	元/吨	9010	9090	-80	-0.88%	-1740	-4140	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/30	元/吨	629.33	747.33	-118	-15.79%	-183.67	-205.67	80.55%
		P基差	3/30	元/吨	-150.67	227.33	-378	-166.28%	-129	-1383.17	25.66%
		OI基差	3/30	元/吨	619.5	858.5	-239	-27.84%	-320	-136.5	69.40%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/30	元/吨	134	128	6	4.69%	-8	-48	68.97%
		P价差	3/30	元/吨	330	310	20	6.45%	82	-1184	85.38%
		OI价差	3/30	元/吨	69	73	-4	-5.48%	-179	-152	63.94%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/30	元/吨	716	692	24	3.47%	58	2026	31.13%
		P-OI价差	3/30	元/吨	-1155	-1160	5	-0.43%	711	-191	73.29%
OI-Y价差		3/30	元/吨	439	468	-29	-6.20%	-769	-1835	34.51%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/30	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-312	-202	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/30	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	896	910	99.25%
	棕榈油进口利润		3/30	元/吨	71	89	-18	-19.81%	74	1754	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/30	张	2835	10925	-8090	0.00%	-8844	425	22.97%
	棕榈油 (P)		3/30	张	3510	3510	0	0.00%	-282	2010	93.29%
	菜籽油 (OI)		3/30	张	1340	1340	0	0.00%	940	826	46.84%
汇率	美元指数		3/30	/	102.085	102.6526	-0.5676	-0.55%	-2.8945	4.2553	72.89%
	美元/人民币 (中间价)		3/30	元	6.8886	6.8771	0.0115	0.17%	0.0078	0.532	70.97%
	美元/马来林吉特		3/30	美元	4.424	4.386	0.038	0.87%	-0.0525	0.219	98.22%

一、宏观及行业要闻

1、全美零售商联合会周三表示，今年美国的零售增速料将放缓，因为经济衰退的担忧和银行业震荡给消费者支出复苏蒙上了阴影。预计零售销售将增长 4-6%至 5.23 万亿美元，而 2022 年增长 7%至 4.9 万亿美元。

2、欧洲央行执委施纳贝尔周三表示，欧元区的核心通胀被证明是有粘性的，最近能源成本的下降可能不会像一些人预期的那样快速拉低核心通胀。核心通胀高企将增加欧洲制定

货币政策的难度。

3、EIA 公布数据显示,截至 3 月 24 日当周,美国除却战略储备的商业原油库存减少 748.9 万桶至 4.74 亿桶,降幅 1.56%,降幅录得 2022 年 11 月 25 日当周以来最大;美国战略石油储备 (SPR) 库存维持在 3.716 亿桶不变。

4、据外媒报道,阿根廷农业部发布的报告显示,阿根廷农户销售新豆的步伐有所加快。截至 3 月 22 日,阿根廷农户预售了 511 万吨 2022/23 年度大豆,比一周前增加了 30.8 万吨,低于去年同期的 1080 万吨。作为对比,之前一周销售 18.6 万吨。

5、一项调查结果显示,分析师平均预期美国 2023 年大豆种植面积为 8820 万英亩,高于一年前的 8750 万英亩,也高于美国农业部 2 月展望论坛预测的 8750 万英亩。

二、基本面数据图表

图 1: DCE 与 CBOT 大豆期货价格

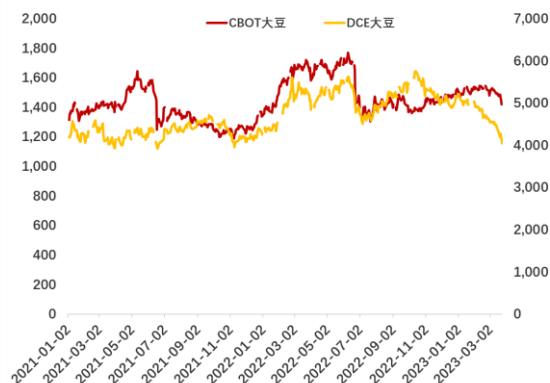


图 2: 原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3: DCE 与 CBOT 豆油期货价格

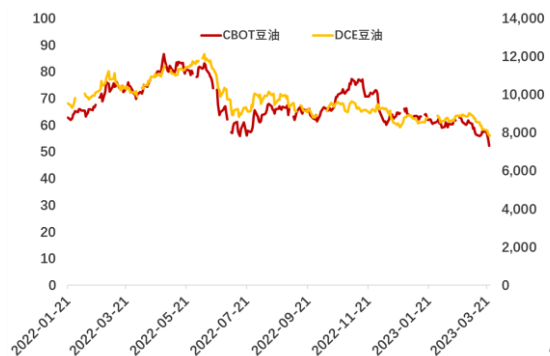


图 4: DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5: 05 基差

图 6: 5-9 价差

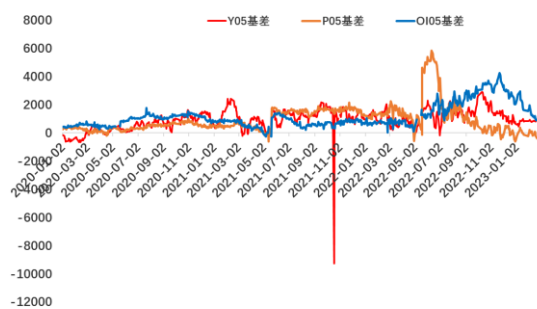


图 7：跨品种价差

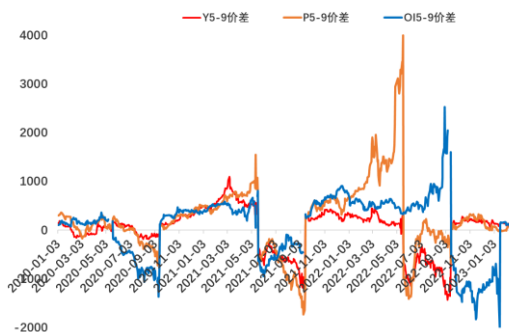
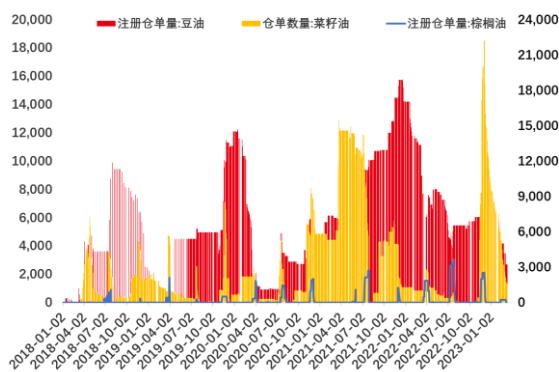
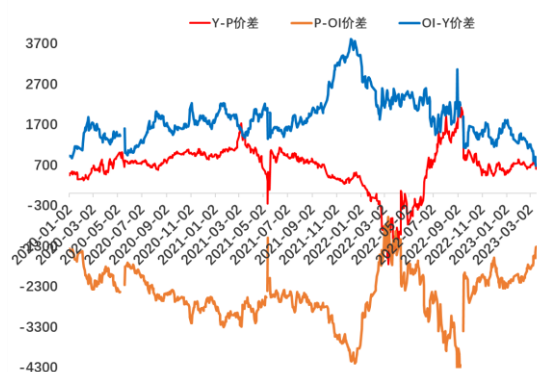


图 8：仓单数量



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 0.26 美分，至 55.18 美分/蒲；马来西亚棕榈油上涨 19 令吉，至 3709 令吉/吨。今日国内棕榈油主连上涨 108 元至 7624 元/吨；豆油主连上涨 118 元至 8144 元/吨；菜籽油主连下跌 79 元至 8518 元/吨。

隔夜美元指数走强，原油期货及农产品冲高回落，国内油脂期货低开高走，豆油领涨，棕榈油减仓上涨，菜油表现较弱。现货方面，国内棕榈油现货报价上调 20-70 元/吨，豆油现货报价上调 40-70 元/吨，菜油现货报价与昨日持平。豆油库存量为 73.1 万吨，周度减少 3.8 万吨；棕榈油库存为 93.4 万吨，周度减少 4.1 万吨；进口压榨菜油库存为 28.2 万吨，周度增加 3.3 万吨。随着 4 月进口大豆和进口菜籽到港增加，预期中短期国内油脂供应宽松。后期国内油脂预期维持偏弱震荡，豆油棕榈油已接近上方压力位，不建议盲目追多。

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。