

油脂：需求预期疲软 油脂进入震荡

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)	3/31	元/吨	8138	8144	-6	-0.07%	-902	-2036	66.85%
		棕榈油 (P)	3/31	元/吨	7594	7624	-30	-0.39%	-824	-3902	72.82%
		菜籽油 (OI)	3/31	元/吨	8659	8518	141	1.66%	-1406	-3946	61.60%
	外盘	美原油 (CME)	3/30	美元/桶	74.37	109.56	-35.19	-32.12%	-5.31	-25.91	81.46%
		美豆 (CBOT)	3/30	美分/蒲式耳	1474.5	1702	-227.5	-13.37%	-45	-142.75	96.22%
		美豆油 (CBOT)	3/30	美分/磅	54.48	73.77	-19.29	-26.15%	-6.57	54.48	91.36%
		马棕榈油(BMD)	3/30	令吉/吨	4112	4030	82	2.03%	-206	4112	96.73%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/31	元/吨	9010	8840	170	1.92%	-840	-1800	99.30%
		日照	3/31	元/吨	8900	8720	180	2.06%	-940	-1860	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/31	元/吨	7740	7690	50	0.65%	-730	-4610	99.65%
		张家港	3/31	元/吨	7740	7690	50	0.65%	-730	-4930	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/31	元/吨	9310	9010	300	3.33%	-1560	-3840	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/31	元/吨	787	629.33	157.67	25.05%	22	-115.67	84.32%
		P基差	3/31	元/吨	-190.67	-150.67	-40	26.55%	-71	-1338	19.84%
		OI基差	3/31	元/吨	338.5	619.5	-281	-45.36%	-489	-296.5	49.71%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/31	元/吨	140	134	6	4.48%	6	0	69.79%
		P价差	3/31	元/吨	336	330	6	1.82%	120	-1100	85.99%
		OI价差	3/31	元/吨	104	69	35	50.72%	-112	-155	65.57%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/31	元/吨	740	716	24	3.35%	36	1922	34.24%
		P-OI价差	3/31	元/吨	-1297	-1155	-142	12.29%	542	-188	65.12%
OI-Y价差		3/31	元/吨	557	439	118	26.88%	-578	-1734	42.87%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/31	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-293	-177	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/31	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	955	935	99.25%
	棕榈油进口利润		3/31	元/吨	71	89	-18	-19.81%	190	1720	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/31	张	0	2835	-2835	0.00%	-11679	0	0.03%
	棕榈油 (P)		3/31	张	3510	3510	0	0.00%	-782	1810	93.26%
	菜籽油 (OI)		3/31	张	1240	1340	-100	0.00%	-739	726	44.83%
汇率	美元指数		3/31	/	102.125	102.1786	-0.0536	-0.05%	-2.4038	3.7632	72.96%
	美元/人民币 (中间价)		3/31	元	6.8717	6.8886	-0.0169	-0.25%	-0.04	0.5235	70.38%
	美元/马来林吉特		3/31	美元	4.409	4.386	0.023	0.52%	-0.0695	0.205	98.06%

一、宏观及行业要闻

1、美国劳工部周四的数据显示，截至 3 月 25 日当周初请失业金人数为 19.8 万，预期为 19.6 万，前值 19.1 万。欧元区 3 月消费信心指数-19.2，预期-19.2。欧元区 3 月经济景气指数为 99.3，预期为 99.8，前值为 99.7。工业景气指数为-0.2，预期 0.2，前值 0.5。

2、国家统计局：3 月份，制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 58.2%和 57.0%，高于上月 1.9 和 0.6 个百分

点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。

3、外电 3 月 30 日消息，库尔德斯坦的石油出口可能再暂停几天。库尔德斯坦半自治地区运营的石油公司已经开始关闭油田，因储存能力有限。

4、欧盟委员会周四表示，预计 2023/2024 年度油籽产量将较前一年增长 7%，至创纪录的 3360 万吨，主要原因是播种面积增加。

5、上周美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 34.8 万吨，前一周为 15.2 万吨；对中国大豆净销售 15.3 万吨，前一周为 13.8 万吨；对中国大豆累计销售 3082.9 万吨，前一周为 3067.6 万吨；对中国大豆累计装船 2964 万吨，前一周为 2909.7 万吨。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

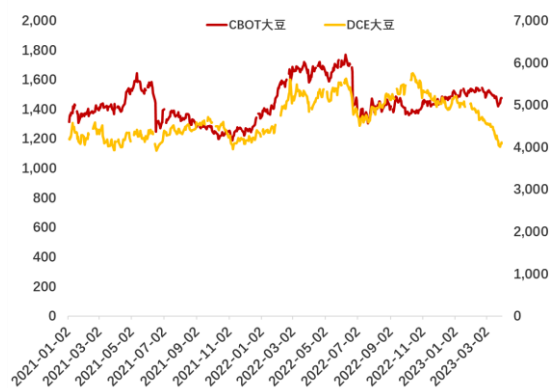


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

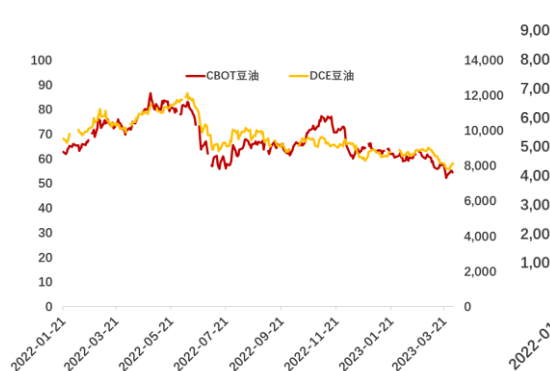


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

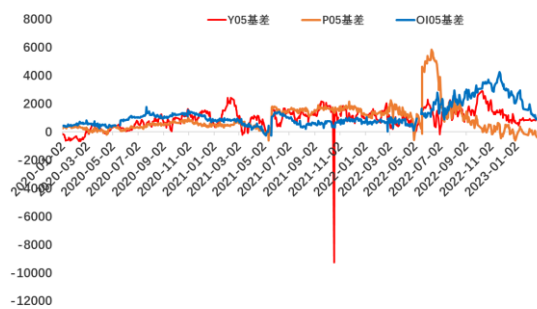


图 7：跨品种价差

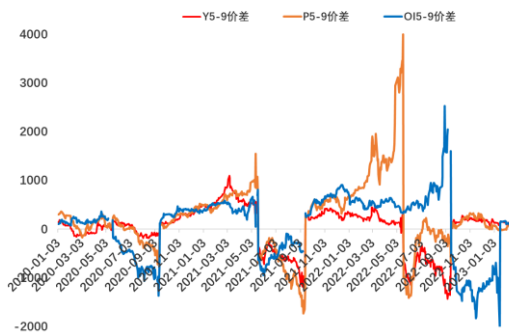
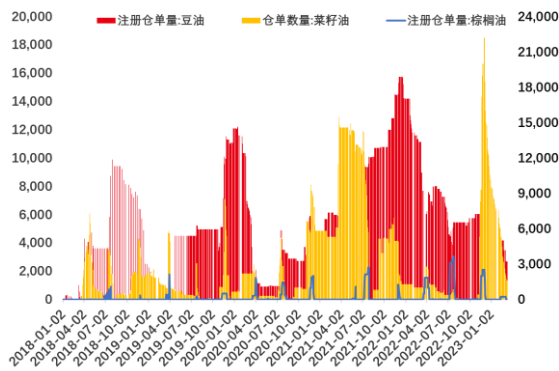
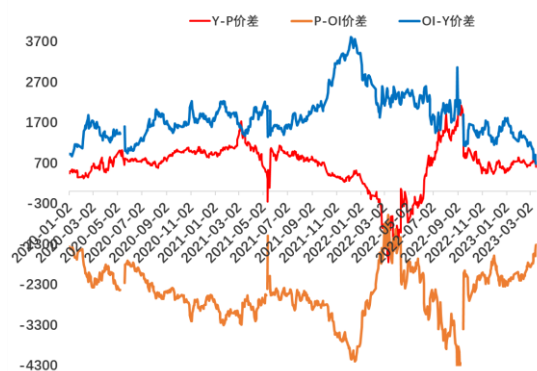


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油下跌 0.7 美分，至 54.48 美分/蒲；马来西亚棕榈油上涨 82 令吉，至 3791 令吉/吨。今日国内棕榈油主连震荡收跌 30 元至 7594 元/吨；豆油主连下跌 6 元至 8138 元/吨；菜籽油主连大涨 141 元至 8659 元/吨。

美原油周四上涨，因美元指数走弱及伊拉克库尔德斯坦地区暂停出口抵消了俄罗斯供应降幅小于预期带来的影响，CBOT 农产品及豆油震荡收跌。国内豆油棕榈油高开低走小幅收跌，菜籽油强势补涨。现货方面，国内棕榈油现货报价持稳，豆油现货报价上调 60-90 元/吨之间，菜油现货报价大幅上调 240 元/吨。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，建议观望为主，静待 USDA 种植意向报告。

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。