

油脂：供应预期增强 油脂纷纷下跌

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)	4/10	元/吨	8156	8274	-118	-1.43%	-404	-2340	67.13%
		棕榈油 (P)	4/10	元/吨	7658	7720	-62	-0.80%	-254	-2704	73.42%
		菜籽油 (OI)	4/10	元/吨	8658	8773	-115	-1.31%	-569	-3972	61.53%
	外盘	美原油 (CME)	4/7	美元/桶	80.7	80.7	0	0.00%	4.02	-17.56	84.70%
		美豆 (CBOT)	4/7	美分/蒲式耳	1493.5	1493.5	0	0.00%	-13.5	-195.5	96.77%
		美豆油 (CBOT)	4/7	美分/磅	54.56	54.56	0	0.00%	-1.99	54.56	91.36%
		马棕榈油(BMD)	4/7	令吉/吨	4220	4191	29	0.69%	50	4220	97.18%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/10	元/吨	8970	9100	-130	-1.43%	-490	-2090	99.30%
		日照	4/10	元/吨	8870	9000	-130	-1.44%	-550	-2080	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/10	元/吨	7840	7990	-150	-1.88%	-130	-4650	99.65%
		张家港	4/10	元/吨	7890	8020	-130	-1.62%	-80	-4940	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/10	元/吨	9080	9190	-110	-1.20%	-785	-4100	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/10	元/吨	870.67	852.67	18	2.11%	20.67	56.34	86.82%
		P基差	4/10	元/吨	47	-15	62	-413.33%	-432.67	-1151.33	54.17%
		OI基差	4/10	元/吨	270.75	235.75	35	14.85%	-1199.75	-205	44.62%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/10	元/吨	220	224	-4	-1.79%	160	102	80.99%
		P价差	4/10	元/吨	448	406	42	10.34%	296	-750	92.44%
		OI价差	4/10	元/吨	110	130	-20	-15.38%	-42	-53	65.85%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/10	元/吨	726	736	-10	-1.36%	-14	1672	32.57%
		P-OI价差	4/10	元/吨	-1338	-1329	-9	0.68%	207	-105	62.59%
OI-Y价差		4/10	元/吨	612	593	19	3.20%	-193	-1567	48.54%	
利润	南美豆进口压榨利润		4/10	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-148	-168	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/10	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1088	993	99.25%
	棕榈油进口利润		4/10	元/吨	71	89	-18	-19.81%	747	2483	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/10	张	0	1350	-1350	0.00%	-11679	0	0.03%
	棕榈油 (P)		4/10	张	0	3640	-3640	0.00%	-4992	-1500	0.03%
	菜籽油 (OI)		4/10	张	0	669	-669	0.00%	-2779	-380	0.03%
汇率	美元指数		4/10	/	101.74	102.1053	-0.3653	-0.36%	-2.9102	1.897	72.00%
	美元/人民币 (中间价)		4/10	元	6.8764	6.8838	-0.0074	-0.11%	-0.0891	0.5111	70.49%
	美元/马来林吉特		4/10	美元	4.408	4.386	0.022	0.50%	-0.11	0.1875	98.03%

一、宏观及行业要闻

1、上周五美国劳工部公布非农就业报告，美国 3 月季调后非农就业人数 23.6 万，预期 23.9 万，前值 31.1 万。美国 3 月失业率 3.5%，预期 3.6%，前值 3.6%。

2、一季度中国中小企业发展指数为 89.3，比上季度上升 1.3，扭转了自 2021 年二季度以来持续下行的态势。

3、马来西亚棕榈油局 MPOB 周一公布数据显示马来西亚 3 月末棕榈油库存较前月下滑

21.08%，至 167 万吨，3 月棕榈油产量较 2 月增加 2.77%，至 129 万吨，出口跳增 31.76%至 149 万吨。

4、据粮信网报道，我国国内大豆到港虽比预期延迟，但有数据统计，4—5 月月均到港可能达到 1000 万吨，届时市场供应压力逐步增加。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

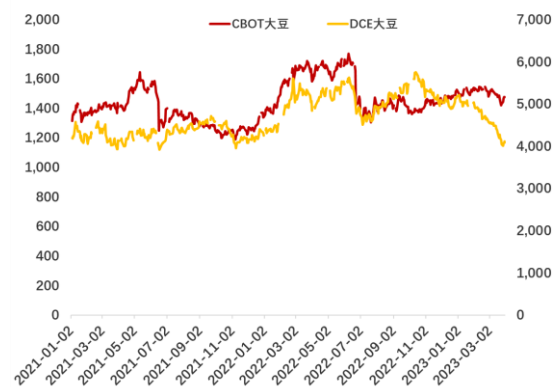


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



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

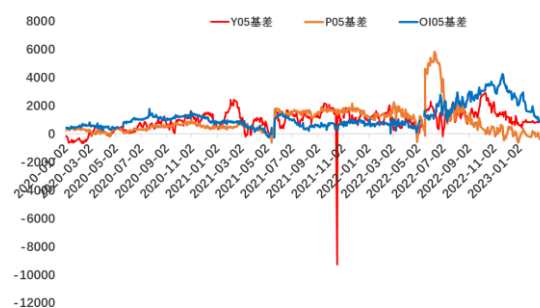


图 6：5-9 价差

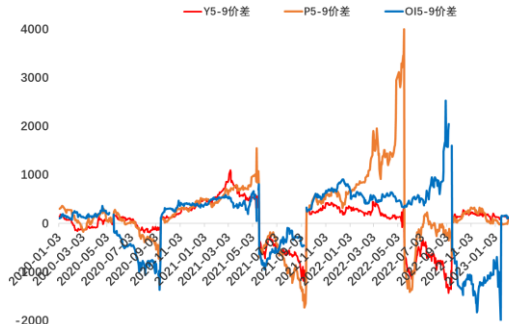
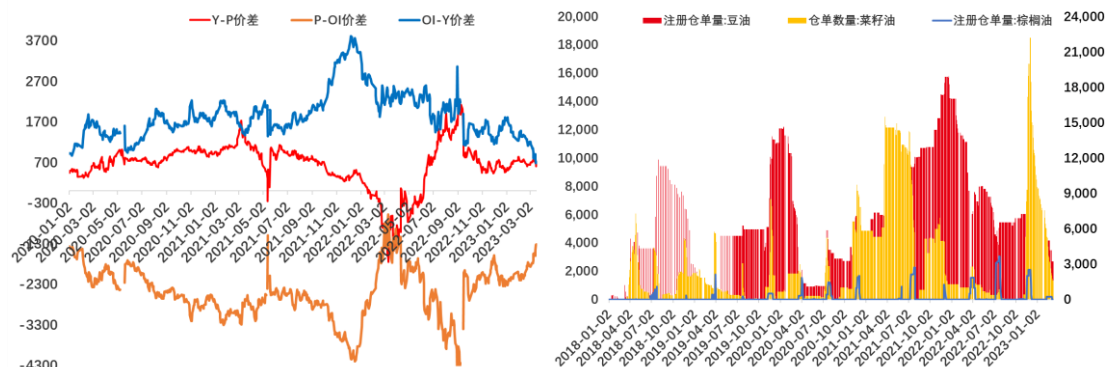


图 7：跨品种价差

图 8：仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

美国非农就业数据不及预期,但失业率意外回落,喜忧参半的就业数据增加了宏观及经济不确定性,原油保持震荡。外盘油脂继续走弱,因美国大豆出口销售数据不及预期且产区天气利于大豆播种的开展。国内油脂全面收跌,豆油棕榈油连续三天空头减仓,菜油缩量下跌。现货方面,国内豆油现货报价下调 100-150 元/吨,棕榈油现货报价大幅下调 100-200 元/吨,菜油现货报价下调 70 元/吨。上周国内油厂开机压榨率进一步下滑,豆油供应偏紧,但 4-5 月份供应压力加大,菜油受供应压力仍旧偏弱,棕榈油库存偏低,但油脂整体消费前景不乐观。预计油脂将维持偏弱震荡。

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。

