

油脂：棕榈油产区库存意外下降 带动油脂反弹

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)	4/11	元/吨	8274	8156	118	1.45%	-286	-2208	68.02%
		棕榈油 (P)	4/11	元/吨	7908	7658	250	3.26%	-4	-2394	76.95%
		菜籽油 (OI)	4/11	元/吨	8751	8658	93	1.07%	-476	-3778	62.42%
	外盘	美原油 (CME)	4/10	美元/桶	79.74	80.7	-0.96	-1.19%	3.06	-14.55	84.22%
		美豆 (CBOT)	4/10	美分/蒲式耳	1488.75	1493.5	-4.75	-0.32%	-18.25	-169.25	96.65%
		美豆油 (CBOT)	4/10	美分/磅	54.54	54.56	-0.02	-0.04%	-2.01	54.54	91.35%
		马棕榈油(BMD)	4/10	令吉/吨	4327	4220	107	2.54%	157	4327	97.45%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/11	元/吨	8970	8970	0	0.00%	-490	-2090	99.30%
		日照	4/11	元/吨	8870	8870	0	0.00%	-550	-2120	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/11	元/吨	7950	7840	110	1.40%	-20	-4570	99.65%
		张家港	4/11	元/吨	7900	7890	10	0.13%	-70	-4960	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/11	元/吨	9150	9080	70	0.77%	-715	-3960	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/11	元/吨	622.67	870.67	-248	-28.48%	-227.33	-439.33	80.22%
		P基差	4/11	元/吨	-153	47	-200	-425.53%	-632.67	-1327.33	25.32%
		OI基差	4/11	元/吨	477.75	270.75	207	76.45%	-992.75	20	60.90%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/11	元/吨	264	220	44	20.00%	204	148	88.21%
		P价差	4/11	元/吨	588	448	140	31.25%	436	-724	94.43%
		OI价差	4/11	元/吨	127	110	17	15.45%	-25	-85	67.45%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/11	元/吨	690	726	-36	-4.96%	-50	1706	28.25%
		P-OI价差	4/11	元/吨	-1304	-1338	34	-2.54%	241	-177	64.70%
		OI-Y价差	4/11	元/吨	614	612	2	0.33%	-191	-1529	48.92%
利润	南美豆进口压榨利润		4/11	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-148	-95	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/11	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1088	1098	99.25%
	棕榈油进口利润		4/11	元/吨	71	89	-18	-19.81%	747	2414	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/11	张	1350	1350	0	0.00%	-10329	550	15.19%
	棕榈油 (P)		4/11	张	3440	3440	0	0.00%	-1552	1940	92.66%
	菜籽油 (OI)		4/11	张	669	669	0	0.00%	-2110	289	32.77%
汇率	美元指数		4/11	/	101.97	102.5529	-0.5829	-0.57%	-2.6802	1.9925	72.62%
	美元/人民币 (中间价)		4/11	元	6.8882	6.8764	0.0118	0.17%	-0.0773	0.5237	70.97%
	美元/马来林吉特		4/11	美元	4.416	4.386	0.03	0.68%	-0.102	0.1892	98.12%

一、宏观及行业要闻

1、世界银行将 2023 年全球增长预期预测从 1 月时的 1.7%略微上调至 2%，但经济增长由 2022 年较强水准放缓下来，将增加发展中国家的债务压力。

2、国家统计局 4 月 11 日公布数据，2023 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 1.8%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.6%，工业生产者购进价格下降 0.8%。全国居民消费价格指数同

比上涨 0.7%，环比下降 0.3%。

3、巴西政府周一公布数据显示，巴西 4 月第一周出口大豆 378.88 万吨，上年 4 月总共出口 1146.26 万吨。

4、截至 2023 年 4 月 6 日当周，美国大豆出口检验量未 66.96 万吨，对中国大陆的大豆出口检验量未 28.91 万吨，本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计 4613 万吨，上年度同期为 4503 万吨。

5、巴西 AGRURAL 周一公布数据显示，截至 4 月 6 日，巴西 22/23 年度大豆作物收割率 82%，较前一周增减 6%，去年同期为 84%。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

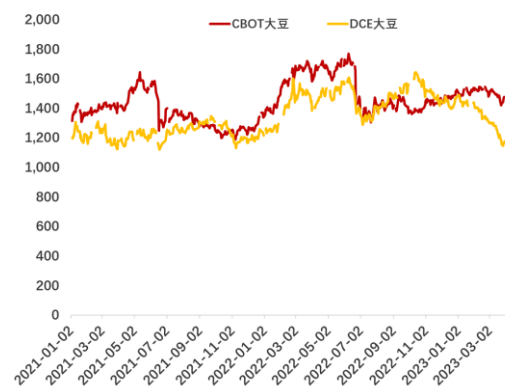


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

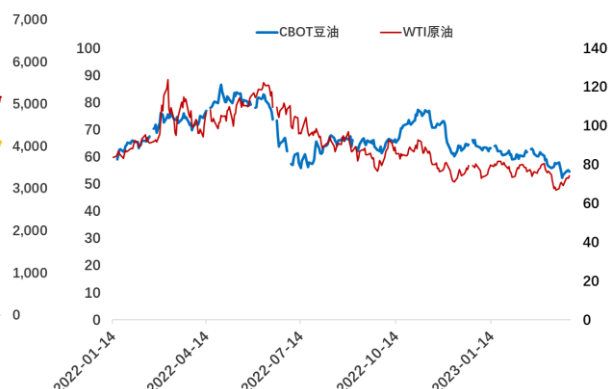


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

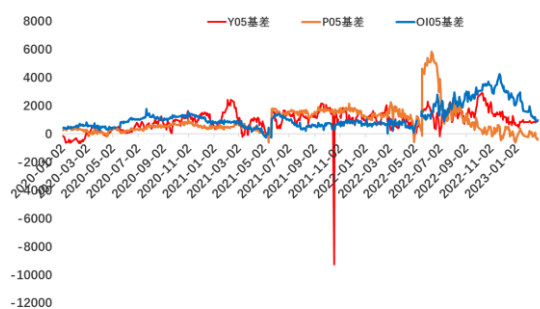


图 7：跨品种价差

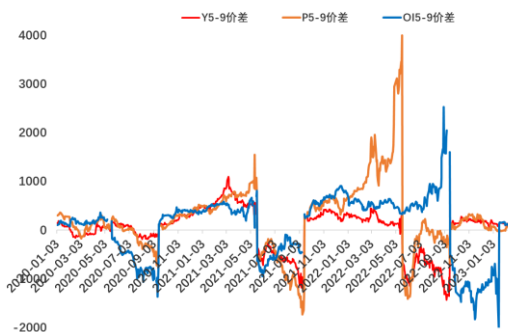
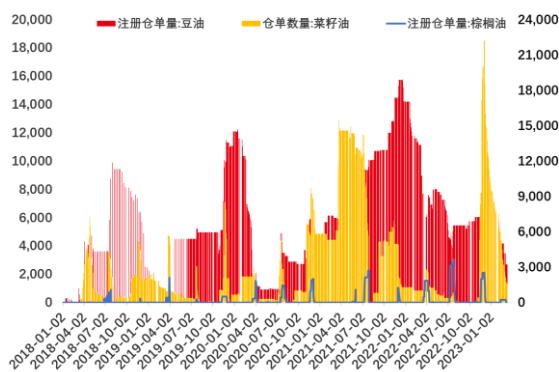
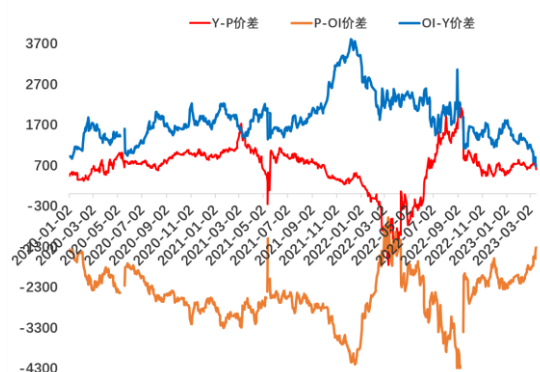


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

因投资者对宏观及经济不确定性的担忧，国际原油震荡收跌。隔夜外盘油脂震荡收跌，因美国大豆产区天气有利于大豆种植。国内油脂全面收涨，棕榈油受主产国库存下降影响领涨油脂，豆油菜油小幅收涨。现货方面，国内豆油现货报价上调 90 元/吨，棕榈油现货报价大幅上调 260 元/吨，菜油现货报价上调 80 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，棕榈油库存连续第二周去库但仍大幅高于去年同期，但油脂整体消费前景不乐观。预计油脂将维持偏弱震荡，关注今晚公布的 USDA4 月供需报告。

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。