

油脂：期末库存预期上修 油脂弱势震荡

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)	4/12	元/吨	8216	8274	-58	-0.70%	-344	-2492	67.55%
		棕榈油 (P)	4/12	元/吨	7788	7908	-120	-1.52%	-124	-2850	74.96%
		菜籽油 (OI)	4/12	元/吨	8653	8751	-98	-1.12%	-574	-4225	61.42%
	外盘	美原油 (CME)	4/11	美元/桶	81.53	79.74	1.79	2.24%	4.85	-19.07	85.13%
		美豆 (CBOT)	4/11	美分/蒲式耳	1497.5	1488.75	8.75	0.59%	-9.5	-174.5	96.91%
		美豆油 (CBOT)	4/11	美分/磅	54.96	54.54	0.42	0.77%	-1.59	54.96	91.69%
		马棕榈油(BMD)	4/11	令吉/吨	4326	4327	-1	-0.02%	156	4326	97.44%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/12	元/吨	8930	8970	-40	-0.45%	-530	-2310	99.30%
		日照	4/12	元/吨	8880	8870	10	0.11%	-540	-2290	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/12	元/吨	8100	7950	150	1.89%	130	-4820	99.65%
		张家港	4/12	元/吨	8030	7900	130	1.65%	60	-5230	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/12	元/吨	9150	9150	0	0.00%	-715	-4260	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/12	元/吨	680.67	622.67	58	9.31%	-169.33	-186.66	82.07%
		P基差	4/12	元/吨	353.67	-153	506.67	-331.16%	-126	-882.66	77.37%
		OI基差	4/12	元/吨	615.75	477.75	138	28.89%	-854.75	158	69.36%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/12	元/吨	276	264	12	4.55%	216	188	89.94%
		P价差	4/12	元/吨	558	588	-30	-5.10%	406	-756	94.23%
		OI价差	4/12	元/吨	145	127	18	14.17%	-7	-18	69.18%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/12	元/吨	710	690	20	2.90%	-30	640	30.35%
		P-OI价差	4/12	元/吨	-1278	-1304	26	-1.99%	267	962	66.01%
OI-Y价差		4/12	元/吨	568	614	-46	-7.49%	-237	-1602	43.67%	
利润	南美豆进口压榨利润		4/12	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-148	-228	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/12	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1088	894	99.25%
	棕榈油进口利润		4/12	元/吨	71	89	-18	-19.81%	747	2245	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/12	张	1350	1350	0	0.00%	-10329	550	15.18%
	棕榈油 (P)		4/12	张	2840	3440	-600	0.00%	-2152	1340	90.93%
	菜籽油 (OI)		4/12	张	669	669	0	0.00%	-2110	289	32.76%
汇率	美元指数		4/12	/	101.75	102.1513	-0.4013	-0.39%	-2.9002	1.4133	72.02%
	美元/人民币 (中间价)		4/12	元	6.8854	6.8882	-0.0028	-0.04%	-0.0801	0.5059	70.85%
	美元/马来林吉特		4/12	美元	4.4155	4.386	0.0295	0.67%	-0.1025	0.1825	98.11%

一、宏观及行业要闻

1、IMF 当地时间 4 月 11 日发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2023 年全球经济增长 2.8%，较今年 1 月预测值下调 0.1%；具体，美国增长 1.6%，欧元区增长 0.8%，中国增长 5.2%。

2、USDA 公布的 4 月供需报告显示，全球 2022/23 年度大豆产量预估 3.6964 亿吨，3 月预测值 3.7515 亿吨，大豆期末库存预估 1.0029 亿吨，3 月预测值 1.0001 亿吨。

3、巴西全国谷物出口商协会周二(4月11日)表示,预计巴西4月份大豆出口量为1438万吨,高于此前预估的1374万吨。

4、美国石油协会 API 周二公布数据显示,上周美国原油和汽油库存分别增加 38 万桶和 45 万桶,而馏分油库存减少 200 万桶。

二、基本面数据图表

图 1: DCE 与 CBOT 大豆期货价格

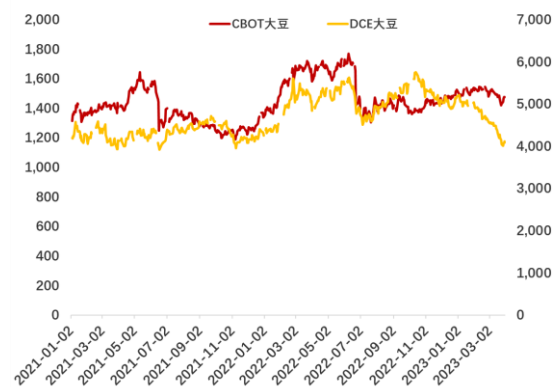


图 2: 原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3: DCE 与 CBOT 豆油期货价格

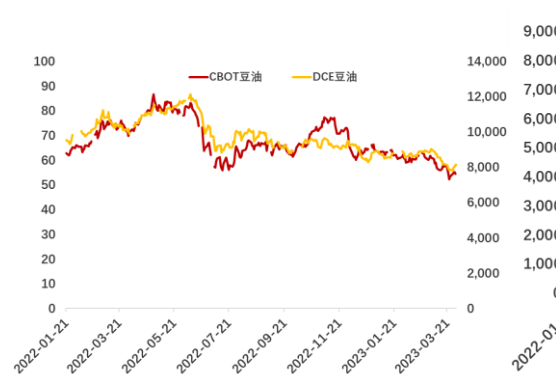


图 4: DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5: 05 基差

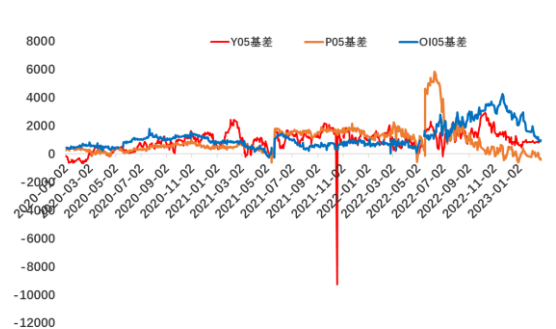
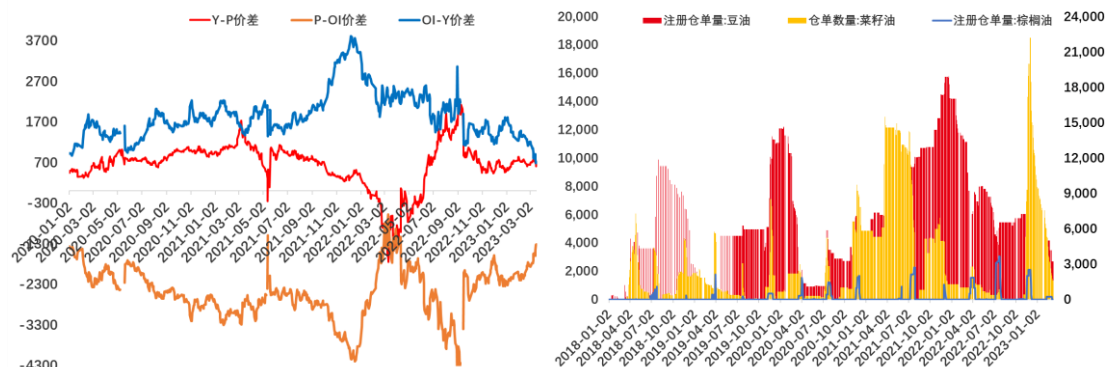


图 6: 5-9 价差



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

美国原油期货收涨约 2%，但美国 API 库存意外增加限制了原油涨幅。隔夜外盘油脂冲高回落，因 4 月供需报告显示大豆期末库存预估上调，在此影响下，国内油脂纷纷收跌，豆油因近两周低开工率支撑表现抗跌，棕榈油和菜籽油跌幅较大。现货方面，国内豆油现货报价下调 70 元/吨，棕榈油现货报价下调 150 元/吨，菜油现货报价下调 180 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，关注北美种植天气炒作。

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。

