

油脂：供应压力增加 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：油脂期货日度数据监数据来源：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)	4/13	元/吨	8184	8216	-32	-0.39%	-360	-2480	67.39%
		棕榈油 (P)	4/13	元/吨	7648	7788	-140	-1.80%	-224	-2974	73.15%
		菜籽油 (OI)	4/13	元/吨	8581	8653	-72	-0.83%	-601	-4334	60.89%
	外盘	美原油 (CME)	4/12	美元/桶	83.26	81.53	1.73	2.12%	8.46	-20.99	85.91%
		美豆 (CBOT)	4/12	美分/蒲式耳	1505.5	1497.5	8	0.53%	14	-172.25	97.11%
		美豆油 (CBOT)	4/12	美分/磅	53.97	54.96	-0.99	-1.80%	-1.87	53.97	91.09%
		马棕榈油(BMD)	4/12	令吉/吨	4170	4327	-157	-3.63%	4170	4170	96.93%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/13	元/吨	8900	8930	-30	-0.34%	-520	-2450	99.30%
		日照	4/13	元/吨	8850	8880	-30	-0.34%	-530	-2430	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/13	元/吨	7900	8100	-200	-2.47%	-70	-5220	99.65%
		张家港	4/13	元/吨	7830	8030	-200	-2.49%	-140	-5560	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/13	元/吨	9000	9150	-150	-1.64%	-840	-4580	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/13	元/吨	706	680.67	25.33	3.72%	-120	-213.67	82.56%
		P基差	4/13	元/吨	513.67	353.67	160	45.24%	-106	-758.66	84.32%
		OI基差	4/13	元/吨	619	615.75	3.25	0.53%	-1016.5	54.25	69.42%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/13	元/吨	318	276	42	15.22%	240	230	93.52%
		P价差	4/13	元/吨	532	558	-26	-4.66%	390	-912	93.98%
		OI价差	4/13	元/吨	126	145	-19	-13.10%	-16	-63	67.26%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/13	元/吨	750	710	40	5.63%	14	708	35.58%
		P-OI价差	4/13	元/吨	-1339	-1278	-61	4.77%	190	954	62.54%
		OI-Y价差	4/13	元/吨	589	568	21	3.70%	-204	-1662	46.02%
利润	南美豆进口压榨利润		4/13	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-184	-166	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/13	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1043	967	99.25%
	棕榈油进口利润		4/13	元/吨	71	89	-18	-19.81%	593	2436	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/13	张	1350	1350	0	0.00%	-10329	550	15.18%
	棕榈油 (P)		4/13	张	2840	2840	0	0.00%	-3452	1340	90.91%
	菜籽油 (OI)		4/13	张	669	669	0	0.00%	-2110	289	32.75%
汇率	美元指数		4/13	/	101.065	101.5297	-0.4647	-0.46%	-2.5536	1.2263	70.52%
	美元/人民币 (中间价)		4/13	元	6.8658	6.8854	-0.0196	-0.28%	-0.0717	0.4906	70.06%
	美元/马来林吉特		4/13	美元	4.402	4.386	0.016	0.36%	-0.082	0.1755	97.84%

一、宏观及行业要闻

1、美联储 3 月会议纪要显示，银行业危机和高企的通胀分别促使鹰鸽派达成一致，选择加息 25 个基点；美联储经济学家开始预计今年晚些时候美国经济将出现温和衰退。

2、中国 3 月贸易帐 6010.1 亿元。中国 3 月出口总额 21551.9 亿元。中国 3 月进口总额 15541.9 亿元。

3、巴西植物油工业协会 (Abiove) 数据显示，2023 年巴西大豆出口量目前料为创纪录

的 9370 万吨，比 3 月份的预估上调了 140 万吨。

4、海关总署周四公布的数据显示，中国 3 月份的大豆进口量较上年同期增长 7.9%，原因是中国买家在预期的强劲需求之前进行了储备。海关总署称，3 月大豆总进口量为 685 万吨，比 2 月份的 704 万吨下降 2%。

5、周三，阿根廷罗萨里奥谷物交易所发布报告，将 2022/23 年度阿根廷大豆产量调低到 2300 万吨，低于早先预估的 2700 万吨。阿根廷玉米产量调低到 3200 万吨，低于早先预估的 3500 万吨。

6、马来西亚 SPPOMA 发布数据显示，2023 年 4 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量较上月同期增长 36.8%。随着产量季节性恢复，棕榈油库存将不断累积，整体压力会逐渐体现。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

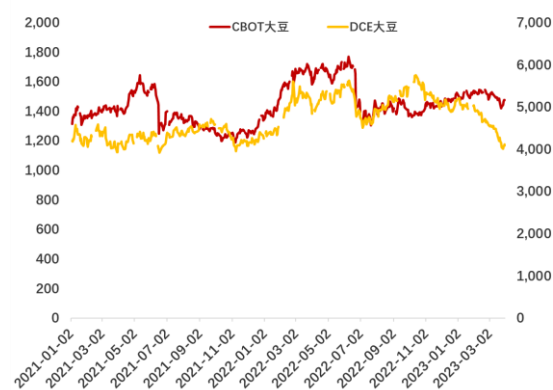


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

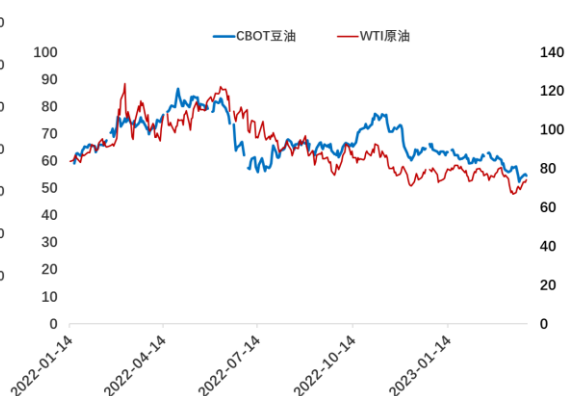


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

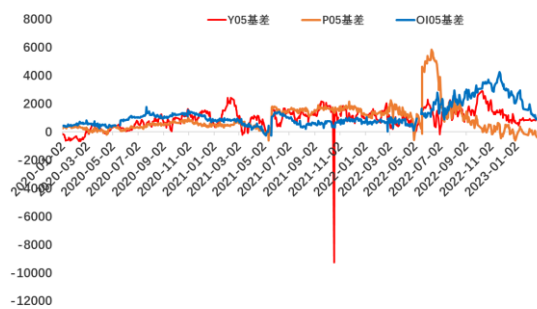


图 7：跨品种价差

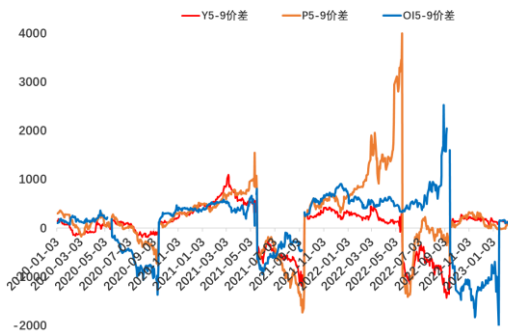
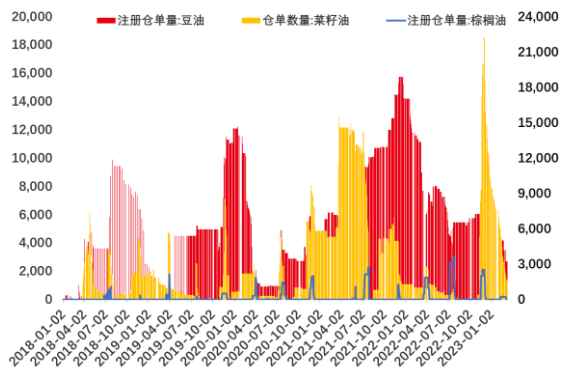
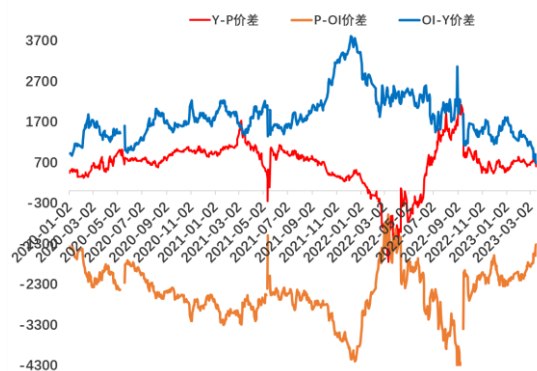


图 8：仓单数量



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，因美元持续疲软以及市场对亚洲需求表示乐观。隔夜外盘油脂收跌，因 4 月供需报告显示大豆期末库存预估上调，且巴西大豆收获顺利，美国大豆种植天气良好。国内油脂纷纷收跌，豆油因近两周低开工率支撑表现抗跌，棕榈油受外盘拖累大幅下跌。现货方面，国内豆油现货报价下调 30 元/吨，棕榈油现货报价下调 100-140 元/吨，菜油现货报价下调 40 元/吨。随着大豆通关量的增加豆油供应偏紧情况有望好转，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，消费方面无明显改善预期。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。

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。