

油脂：衰退担忧致商品普跌 油脂继续下行

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)	4/20	元/吨	7744	7914	-170	-2.15%	-380	-3196	62.34%
		棕榈油 (P)	4/20	元/吨	7232	7386	-154	-2.09%	-374	-3892	70.78%
		菜籽油 (OI)	4/20	元/吨	8517	8648	-131	-1.51%	-259	-4836	60.22%
	外盘	美原油 (CME)	4/19	美元/桶	79.16	80.86	-1.7	-2.10%	11.52	-23.03	83.87%
		美豆 (CBOT)	4/19	美分/蒲式耳	1478.5	1489.5	-11	-0.74%	-6	-237.75	96.23%
		美豆油 (CBOT)	4/19	美分/磅	55.22	55.56	-0.34	-0.61%	-2.78	55.22	91.95%
		马棕榈油(BMD)	4/19	令吉/吨	4097	4140	-43	-1.04%	162	4097	96.58%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/20	元/吨	8600	8800	-200	-2.27%	-360	-3150	99.30%
		日照	4/20	元/吨	8550	8660	-110	-1.27%	-380	-3050	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/20	元/吨	7830	7940	-110	-1.39%	20	-5970	99.65%
		张家港	4/20	元/吨	7780	7890	-110	-1.39%	10	-6200	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/20	元/吨	9080	9230	-150	-1.63%	-320	-4860	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/20	元/吨	735.67	615.67	120	19.49%	-62	-1	83.22%
		P基差	4/20	元/吨	146.67	0.67	146	21791.04%	-244	-1230.33	64.86%
		OI基差	4/20	元/吨	497.5	307	190.5	62.05%	-592.75	74.5	62.47%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/20	元/吨	282	232	50	21.55%	260	142	90.68%
		P价差	4/20	元/吨	558	470	88	18.72%	354	-826	94.22%
		OI价差	4/20	元/吨	138	115	23	20.00%	-66	-116	68.66%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/20	元/吨	512	528	-16	-3.03%	-188	696	12.21%
		P-OI价差	4/20	元/吨	-1285	-1262	-23	1.82%	126	944	65.77%
		OI-Y价差	4/20	元/吨	773	734	39	5.31%	62	-1640	59.64%
利润	南美豆进口压榨利润		4/20	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-233	-217	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/20	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1027	833	99.25%
	棕榈油进口利润		4/20	元/吨	71	89	-18	-19.81%	760	2200	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/20	张	3520	3520	0	0.00%	-8255	2720	28.19%
	棕榈油 (P)		4/20	张	4789	4789	0	0.00%	1082	2754	95.25%
	菜籽油 (OI)		4/20	张	260	260	0	0.00%	-1365	-120	22.09%
汇率	美元指数		4/20	/	101.68	101.95	-0.27	-0.26%	-1.6192	1.3763	71.85%
	美元/人民币 (中间价)		4/20	元	6.8987	6.8731	0.0256	0.37%	0.0293	0.4991	71.45%
	美元/马来林吉特		4/20	美元	4.438	4.386	0.052	1.19%	-0.0425	0.172	98.56%

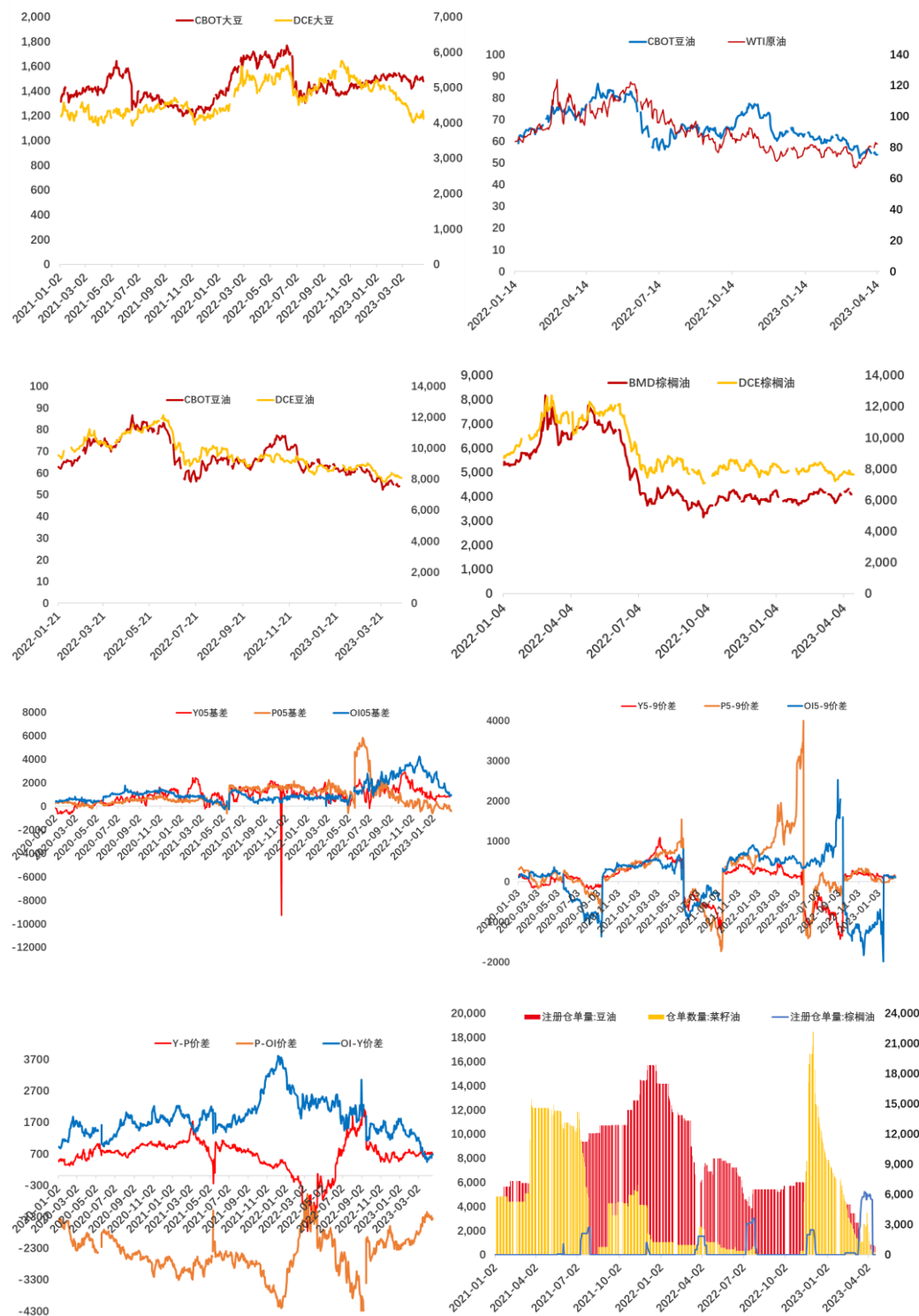
一、宏观及行业要闻

- 1、美国劳工部最新公布的数据显示，截至 4 月 15 日当周，美国初请失业金人数为 24.5 万人，预期 24 万人，前值 23.9 万人。
- 2、美国中西部部分地区的天气预计更加温暖干燥，令农户可以进行播种。在美国南部大平原，预期将迎来亟需的降雨，料改善冬季作物的生长状况。
- 3、国际谷物理事会（IGC）公布最新月报，上调 2023/2024 年度全球大豆产量预期 200

万吨至 4.01 亿吨，上调 2023/2024 年度全球大豆消费量预期 100 万至 3.89 亿吨，上调 2023/2024 年度全球大豆结转库存预期 400 万吨至 6000 万吨。

4、海关统计数据在线查询平台 4 月 21 日公布的数据显示，中国 3 月棕榈油进口量 38.85 万吨，环比增加 29.94%，同比攀升 308.36%。

二、基本面数据图表



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

国际原油期货周四下跌超 2%，因担心美联储加息可能抑制美国的能源需求。原油的下跌拖累 CBOT 豆油期货走低，同时美国种植区下周良好的天气预期进一步压制了豆类商品价格。国内油脂集体续跌，豆油增仓下跌形成破位，菜籽油、棕榈油空头加仓跌幅扩大。现货方面，国内豆油现货下调 80 元/吨，棕榈油现货报价下调 50 元/吨，菜油现货报价下调 100 元/吨。上周豆油棕榈油库存回落超过了菜油库存的回升，但随着进口大豆和进口菜籽大批到港，以及国产菜籽陆续进入压榨环节，国内油脂供应整体料将继续保持宽松预期。预计油脂价格将维持偏弱震荡，关注北美种植天气炒作，操作上以逢高沽空为主。

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，但我们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。