

油脂：出口国播种进度良好 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)	4/25	元/吨	7546	7528	18	0.24%	-302	-3396	59.27%
		棕榈油 (P)	4/25	元/吨	7044	7000	44	0.63%	-286	-4092	69.54%
		菜籽油 (OI)	4/25	元/吨	8238	8226	12	0.15%	-60	-5172	58.23%
	外盘	美原油 (CME)	4/24	美元/桶	78.76	77.87	0.89	1.14%	9.5	-19.78	83.63%
		美豆 (CBOT)	4/24	美分/蒲式耳	1435.25	1449.25	-14	-0.97%	5.75	-237.5	94.57%
		美豆油 (CBOT)	4/24	美分/磅	52.77	53.46	-0.69	-1.29%	-0.62	52.77	90.28%
		马棕榈油(BMD)	4/24	令吉/吨	4110	4110	0	0.00%	359	4110	96.65%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/25	元/吨	8310	8390	-80	-0.95%	-240	-3590	99.30%
		日照	4/25	元/吨	8260	8340	-80	-0.96%	-290	-3490	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/25	元/吨	7650	7690	-40	-0.52%	300	-6310	99.65%
		张家港	4/25	元/吨	7600	7640	-40	-0.52%	240	-6310	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/25	元/吨	8840	8880	-40	-0.45%	-10	-5450	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/25	元/吨	749	725	24	3.31%	87	113	83.50%
		P基差	4/25	元/吨	336.33	410.33	-74	-18.03%	-143.67	-540.34	76.62%
		OI基差	4/25	元/吨	614.5	622.5	-8	-1.29%	-505	53.62	69.29%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/25	元/吨	240	282	-42	-14.89%	182	68	84.65%
		P价差	4/25	元/吨	458	458	0	0.00%	230	-1126	92.35%
		OI价差	4/25	元/吨	190	154	36	23.38%	-38	-132	72.46%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/25	元/吨	502	528	-26	-4.92%	-186	696	11.51%
		P-OI价差	4/25	元/吨	-1194	-1226	32	-2.61%	42	1080	71.42%
OI-Y价差		4/25	元/吨	692	698	-6	-0.86%	144	-1776	54.60%	
利润	南美豆进口压榨利润		4/25	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-309	-18	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/25	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	895	1065	99.25%
	棕榈油进口利润		4/25	元/吨	71	89	-18	-19.81%	598	2290	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/25	张	3520	3520	0	0.00%	-8255	2720	28.17%
	棕榈油 (P)		4/25	张	0	3035	-3035	0.00%	-200	-460	0.03%
	菜籽油 (OI)		4/25	张	149	149	0	0.00%	-1321	-231	20.27%
汇率	美元指数		4/25	/	101.215	101.3411	-0.1261	-0.12%	-1.891	-0.5285	70.88%
	美元/人民币 (中间价)		4/25	元	6.8847	6.8835	0.0012	0.02%	0.0473	0.3938	70.82%
	美元/马来林吉特		4/25	美元	4.4415	4.386	0.0555	1.27%	0.015	0.094	98.63%

一、宏观及行业要闻

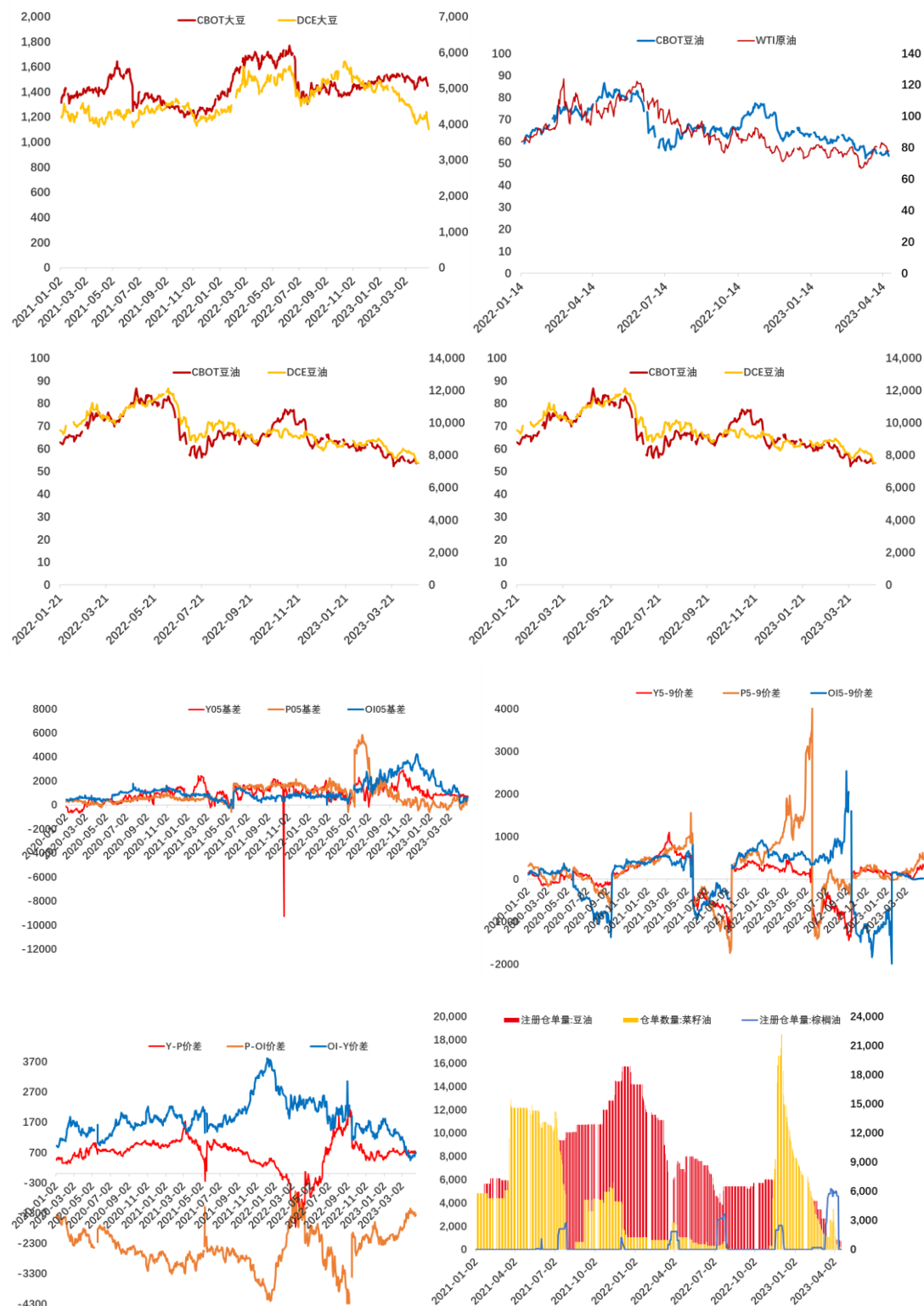
1、据路透调查：69 位经济学家中，57 位认为欧洲央行将于 5 月 4 日将存款利率上调 25 个基点至 3.25%，12 位认为将上调 50 个基点。

2、巴西商贸部：4 月第三周，共计 13 个工作日，巴西大豆出口量为 1043.12 万吨，去年 4 月为 1147.26 万吨。日装运量为 80.24 万吨/日，较去年 4 月的 60.38 万吨/日增 32.89%。

3、美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 4 月 23 日当周，美国大豆播种率为 9%，市场预期为 8%，去年同期为 3%，五年均值为 4%，此前一周为 4%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 927331 吨, 上月同期为 1136825 吨, 环比下降 18.43%。

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

国际原油期货周一震荡收涨，因投资者认为中国即将到来的假期出行增长预期将提振石油需求。因美国周一公布的出口检验数据显示上周大豆出口检验量低于预期，以及未来两周产区天气预期良好，CBOT 大豆期货震荡收跌。国内油脂偏弱震荡，豆油多头减仓价格震荡收低，菜籽油、棕榈油震荡跌破前期支撑位。现货方面，国内豆油现货上调 20 元/吨，棕榈油现货报价下调 100 元/吨，菜油现货报价下调 60 元/吨。棕榈油库存维持高位，并且上游面临较大的供应压力，随着进口大豆大量通关，油厂压榨量开始逐步回升，菜籽进口量预期充足且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。