

油脂：供应持续宽松 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)	4/28	元/吨	7468	7470	-2	-0.03%	-532	-3950	57.59%
		棕榈油 (P)	4/28	元/吨	6846	6872	-26	-0.38%	-642	-5132	66.36%
		菜籽油 (OI)	4/28	元/吨	8047	8063	-16	-0.20%	-433	-5899	55.71%
	外盘	美原油 (CME)	4/27	美元/桶	74.76	74.3	0.46	0.62%	1.56	-30.6	81.57%
		美豆 (CBOT)	4/27	美分/蒲式耳	1405.75	1415.75	-10	-0.71%	-61	-278.75	92.84%
		美豆油 (CBOT)	4/27	美分/磅	50.94	52.45	-1.51	-2.88%	-3.98	50.94	88.95%
		马棕榈油(BMD)	4/27	令吉/吨	4045	4061	-16	-0.39%	34	4045	96.29%
现货	豆油 (一级)	张家港	4/28	元/吨	8200	8260	-60	-0.73%	-600	-3760	99.30%
		日照	4/28	元/吨	8170	8230	-60	-0.73%	-630	-3670	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	4/28	元/吨	7450	7550	-100	-1.32%	-170	-7300	99.65%
		张家港	4/28	元/吨	7400	7500	-100	-1.33%	-220	-7200	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	4/28	元/吨	8680	8680	0	0.00%	-390	-6000	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	4/28	元/吨	555.33	511.67	43.66	8.53%	-204.67	435.33	77.33%
		P基差	4/28	元/吨	676.67	562.67	114	20.26%	354.67	680	88.60%
		OI基差	4/28	元/吨	1112.5	890.5	222	24.93%	225	1016.5	86.44%
	跨期 (5-9)	Y价差	4/28	元/吨	300	330	-30	-9.09%	184	208	92.16%
		P价差	4/28	元/吨	424	462	-38	-8.23%	118	-1728	91.12%
		OI价差	4/28	元/吨	73	179	-106	-59.22%	-233	-327	63.89%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	4/28	元/吨	622	598	24	4.01%	-80	1182	21.31%
		P-OI价差	4/28	元/吨	-1201	-1191	-10	0.84%	54	767	71.05%
OI-Y价差		4/28	元/吨	579	593	-14	-2.36%	26	-1949	44.67%	
利润	南美豆进口压榨利润		4/28	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-371	-120	99.65%
	美豆进口压榨利润		4/28	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	590	983	99.25%
	棕榈油进口利润		4/28	元/吨	71	89	-18	-19.81%	-112	2653	99.03%
仓单	豆油 (Y)		4/28	张	6520	6520	0	0.00%	-4405	4720	49.64%
	棕榈油 (P)		4/28	张	700	700	0	0.00%	-400	700	72.14%
	菜籽油 (OI)		4/28	张	139	149	-10	0.00%	-1261	-241	20.04%
汇率	美元指数		4/28	/	101.76	101.4812	0.2788	0.27%	-0.662	-1.9104	72.05%
	美元/人民币 (中间价)		4/28	元	6.924	6.9207	0.0033	0.05%	0.0491	0.3612	71.98%
	美元/马来林吉特		4/28	美元	4.4619	4.386	0.0759	1.73%	0.0649	0.1004	99.07%

一、宏观及行业要闻

1、美国第一季度，实际 GDP 年化季率初值上升 1.1%，预期上升 2%，前值为上升 2.6%，GDP 价格指数季率初值上升 4%，前值为上升 3.9%，核心 PCE 物价指数年华季率初值上升 4.9%，前值为上升 4.4%。

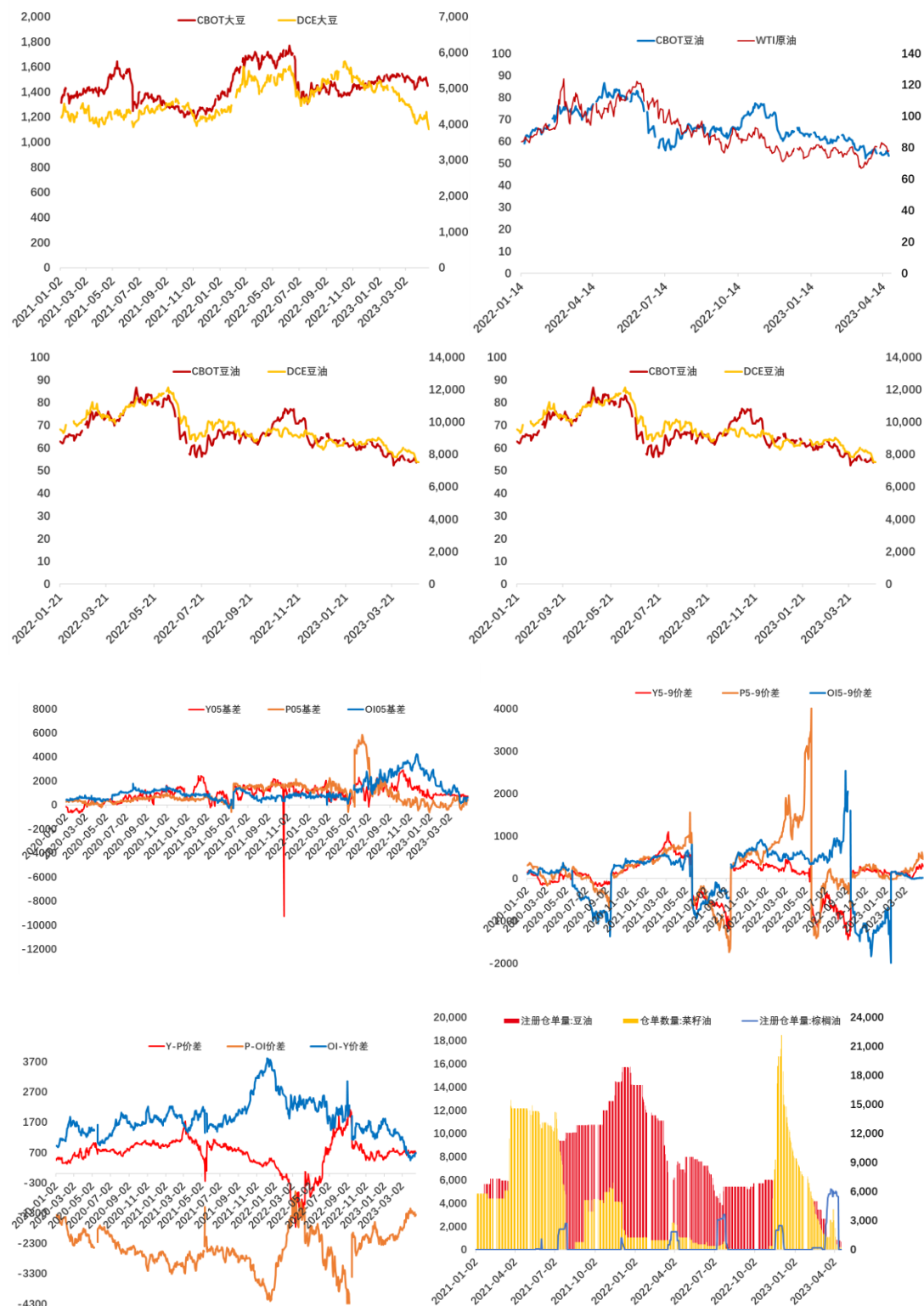
2、欧元区，4 月经济景气指数 99.3，前值 99.3，预期 99.9，4 月工业景气指数-2.6，前值-0.5，预期 0.1。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 4 月 1-25 日马来西亚

棕榈油单产减少 10.47%，出油率增加 1.25%，产量减少 4.4%。

4、加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2023 年 03 月，加拿大油菜籽压榨量为 922944.0 吨，环比升 13.66%。

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

国际原油期货周四止跌回升 0.65%，但经济数据显示美国续请失业金人数和核心通胀率均高于预期，制约了油价的反弹动能。因全球油籽供应预期不断增加，CBOT 豆油期货续跌近 3%。国内油脂维持弱势震荡，投机交易者在节前选择离场观望。现货方面，国内豆油现货下调 60 元/吨，棕榈油现货报价下调 90 元/吨，菜油现货报价与昨日持平。棕榈油库存依旧维持高位，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。