

## 油脂：俄乌冲突扰动油料供应 油脂短期止跌

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<br>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<br>(2305)  | 豆油 (Y)     | 5/4             | 元/吨    | 7604   | 7468     | 136     | 1.82%    | -806    | -3920   | 60.43% |
|                        |               | 棕榈油 (P)    | 5/4             | 元/吨    | 6934   | 6846     | 88      | 1.29%    | -910    | -5356   | 68.05% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 5/4             | 元/吨    | 8127   | 8047     | 80      | 0.99%    | -616    | -5866   | 56.58% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 5/3             | 美元/桶   | 68.6   | 71.66    | -3.06   | -4.27%   | -12.11  | -39.21  | 77.32% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 5/3             | 美分/蒲式耳 | 1417   | 1409.25  | 7.75    | 0.55%    | -102    | -223.5  | 93.60% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 5/3             | 美分/磅   | 52.53  | 51.78    | 0.75    | 1.45%    | -3.31   | 52.53   | 90.13% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 5/3             | 令吉/吨   | 4019   | 4016     | 3       | 0.07%    | 4019    | 4019    | 96.17% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 5/4             | 元/吨    | 8280   | 8200     | 80      | 0.98%    | -880    | -3840   | 99.30% |
|                        |               | 日照         | 5/4             | 元/吨    | 8250   | 8170     | 80      | 0.98%    | -835    | -3740   | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)  | 广州         | 5/4             | 元/吨    | 7500   | 7450     | 50      | 0.67%    | -570    | -8700   | 99.65% |
|                        |               | 张家港        | 5/4             | 元/吨    | 7450   | 7400     | 50      | 0.68%    | -720    | -8600   | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 5/4             | 元/吨    | 8680   | 8680     | 0       | 0.00%    | -530    | -6230   | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2305)  | Y基差        | 5/4             | 元/吨    | 273.33 | 555.33   | -282    | -50.78%  | -407.5  | 497.33  | 61.43% |
|                        |               | P基差        | 5/4             | 元/吨    | 486.67 | 676.67   | -190    | -28.08%  | 895.67  | 1076.67 | 83.08% |
|                        |               | OI基差       | 5/4             | 元/吨    | 827.5  | 1112.5   | -285    | -25.62%  | 663     | 615.12  | 78.20% |
|                        | 跨期<br>(5-9)   | Y价差        | 5/4             | 元/吨    | 396    | 300      | 96      | 32.00%   | 136     | 266     | 96.30% |
|                        |               | P价差        | 5/4             | 元/吨    | 416    | 424      | -8      | -1.89%   | 16      | -2534   | 90.72% |
|                        |               | OI价差       | 5/4             | 元/吨    | 128    | 73       | 55      | 75.34%   | -272    | -345    | 67.40% |
|                        | 跨品种<br>(2305) | Y-P价差      | 5/4             | 元/吨    | 670    | 622      | 48      | 7.72%    | -36     | 1436    | 25.68% |
|                        |               | P-OI价差     | 5/4             | 元/吨    | -1193  | -1201    | 8       | -0.67%   | 35      | 510     | 71.46% |
| OI-Y价差                 |               | 5/4        | 元/吨             | 523    | 579    | -56      | -9.67%  | 1        | -1946   | 40.07%  |        |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 5/4             | 元/吨    | -406   | -407     | 1       | -0.28%   | -336    | -205    | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 5/4             | 元/吨    | -774   | -778     | 4       | -0.50%   | 583     | 1003    | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 5/4             | 元/吨    | 71     | 89       | -18     | -19.81%  | 914     | 2760    | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)        |            | 5/4             | 张      | 6520   | 6520     | 0       | 0.00%    | 6520    | 4720    | 49.63% |
|                        | 棕榈油 (P)       |            | 5/4             | 张      | 700    | 700      | 0       | 0.00%    | -2660   | -800    | 72.13% |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 5/4             | 张      | 89     | 139      | -50     | 0.00%    | -830    | -291    | 19.00% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 5/4             | /      | 101.08 | 101.2728 | -0.1928 | -0.19%   | -0.4988 | -1.4322 | 70.46% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 5/4             | 元      | 6.9054 | 6.924    | -0.0186 | -0.27%   | 0.0355  | 6.9054  | 71.65% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 5/4             | 美元     | 0      | 4.386    | -4.386  | -100.00% | -4.4075 | 0       | 0.01%  |

### 一、宏观及行业要闻

1、国家统计局数据，4 月中国制造业采购经理人指数较上月回落 2.7，至 49.2，时隔三个月再次回落至荣枯线以下。

2、美国供应管理协会公布数据，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 47.1，预期 46.6，前值 46.3，连续 6 个月低于荣枯线。

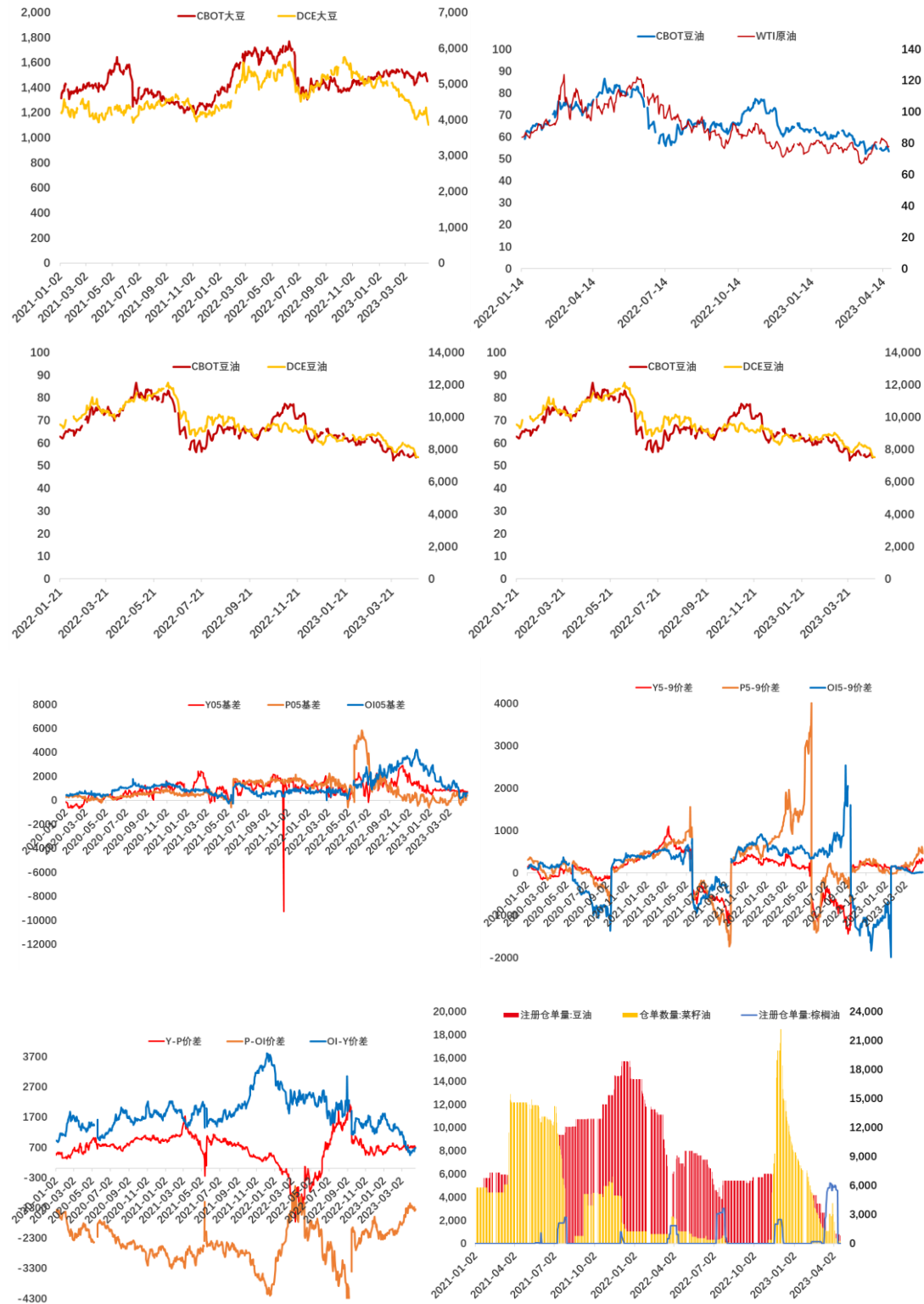
3、截至 4 月 30 日，美国大豆种植率 19%，前一周为 9%，去年同期 7%，五年均值为 11%。

4、马来西亚南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示，4 月马来西亚棕榈油产量环比减少

8.9%。

5、印度 4 月份棕榈油进口量较上个月下降 30%，触及 14 个月低点，因买家转向葵花籽油和大豆油。

## 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

国际原油期货五一期间跌超 11%，美联储宣布继续加息 25BP，投资者对经济前景及美国债务违约问题表示担忧。得益于俄乌局势恶化，CBOT 豆油期货较节前上涨 0.91 美分/蒲式耳。国内油脂探底回升有企稳迹象，豆油棕榈油从低点反弹超 200 元/吨，菜籽油表现相对偏弱。现货方面，国内豆油现货上调 50-100 元/吨，棕榈油现货报价上调 70-120 元/吨，菜油现货报价上调 20 元/吨。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，上周油厂压榨量大幅提升，菜籽进口量预期充足且国产菜籽陆续进入压榨环节，且国内油脂需求短期难以提振。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。