

油脂：宏观衰退预期增强 油脂维持弱势

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)	5/12	元/吨	7328	7326	2	0.03%	-888	-3724	55.15%
		棕榈油 (P)	5/12	元/吨	6828	6906	-78	-1.13%	-960	-4572	65.89%
		菜籽油 (OI)	5/12	元/吨	8003	8075	-72	-0.89%	-650	-5405	55.29%
	外盘	美原油 (CME)	5/11	美元/桶	70.87	72.56	-1.69	-2.33%	-12.39	-35.26	78.82%
		美豆 (CBOT)	5/11	美分/蒲式耳	1407	1404	3	0.21%	-98.5	-207	92.83%
		美豆油 (CBOT)	5/11	美分/磅	51.16	52.08	-0.92	-1.77%	-2.81	51.16	89.00%
		马棕榈油(BMD)	5/11	令吉/吨	3800	3930	-130	-3.31%	-370	3800	94.73%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/12	元/吨	8050	8090	-40	-0.49%	-880	-3660	99.30%
		日照	5/12	元/吨	7950	8010	-60	-0.75%	-930	-3630	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	5/12	元/吨	7670	7650	20	0.26%	-430	-7710	99.65%
		张家港	5/12	元/吨	7450	7470	-20	-0.27%	-580	-7840	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/12	元/吨	8450	8660	-210	-2.42%	-700	-5780	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	5/12	元/吨	461.67	567.67	-106	-18.67%	-219	-149	73.85%
		P基差	5/12	元/吨	205.33	73.33	132	180.01%	-148.34	-454.34	69.29%
		OI基差	5/12	元/吨	8588.75	389.75	8199	2103.66%	7973	-5535	99.25%
	跨期 (5-9)	Y价差	5/12	元/吨	522	418	104	24.88%	246	288	98.14%
		P价差	5/12	元/吨	520	674	-154	-22.85%	-38	-2782	93.78%
		OI价差	5/12	元/吨	-8003	194	-8197	-4225.26%	-8561	5405	0.83%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	5/12	元/吨	500	420	80	19.05%	-210	848	11.38%
		P-OI价差	5/12	元/吨	-1175	-1169	-6	0.51%	103	833	72.19%
OI-Y价差		5/12	元/吨	675	749	-74	-9.88%	107	-1681	53.43%	
利润	南美豆进口压榨利润		5/12	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-407	-139	99.65%
	美豆进口压榨利润		5/12	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	637	1000	99.25%
	棕榈油进口利润		5/12	元/吨	71	89	-18	-19.81%	1115	2845	99.03%
仓单	豆油 (Y)		5/12	张	12920	10520	2400	0.00%	11570	11120	75.26%
	棕榈油 (P)		5/12	张	1470	0	1470	0.00%	-1370	-1030	82.33%
	菜籽油 (OI)		5/12	张	3538	3538	0	0.00%	2869	2398	66.08%
汇率	美元指数		5/12	/	101.95	102.0789	-0.1289	-0.13%	0.4203	-2.8036	72.60%
	美元/人民币 (中间价)		5/12	元	6.9481	6.9101	0.038	0.55%	0.0627	0.2189	72.47%
	美元/马来林吉特		5/12	美元	4.479	4.386	0.093	2.12%	0.0635	0.0925	99.32%

一、宏观及行业要闻

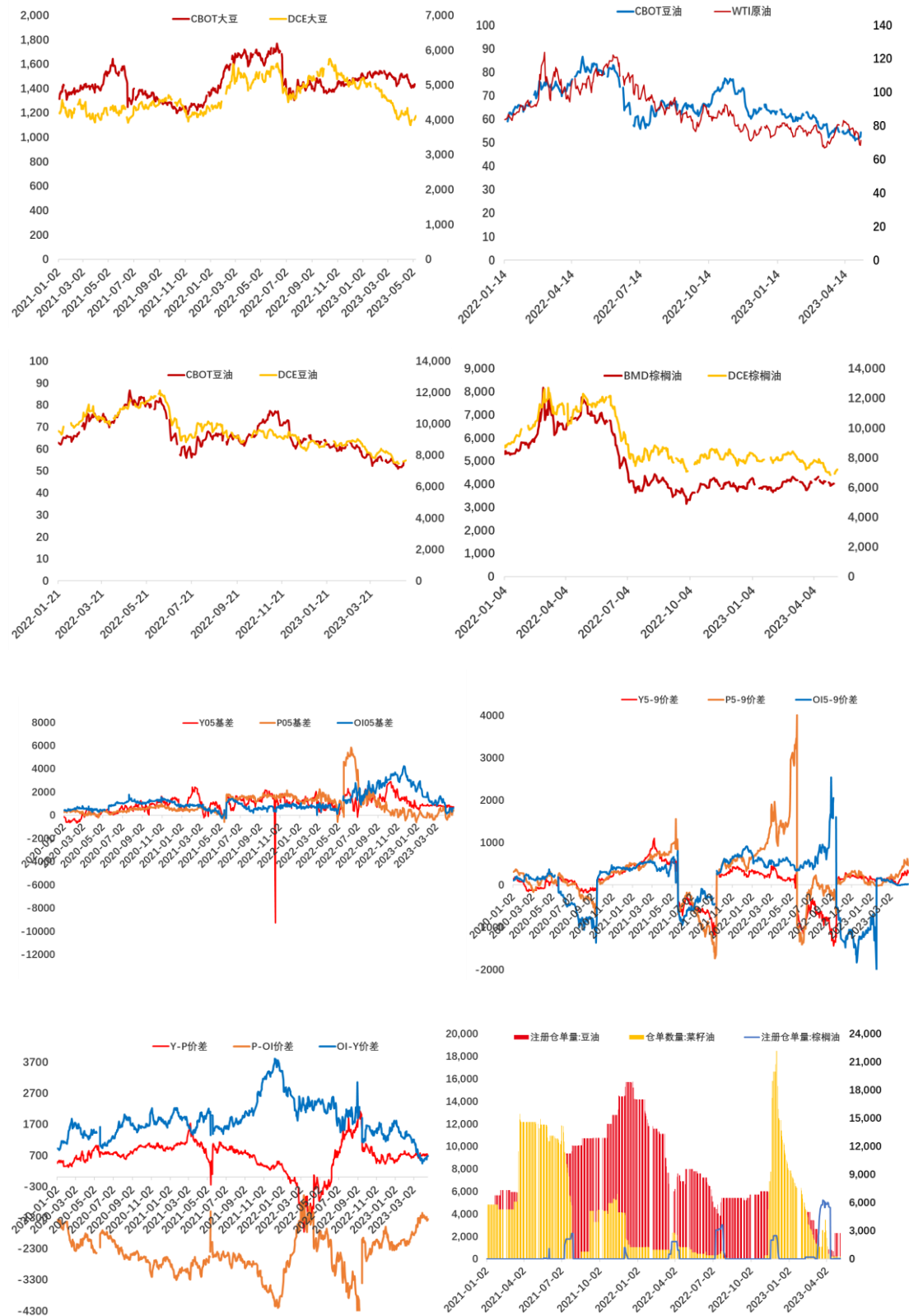
1、美国通胀数据继续下降，4月CPI年率4.9%，核心CPI年率5.5%。能源指数是CPI下行的主要动力。4月PPI同比上涨2.3%。一系列最新数据巩固了市场对美国通胀压力放缓以及加息进程接近尾声的判断。

2、美国至5月6日当周初请失业金人数录得26.4万人，为2021年10月30日当周以来新高。这表明劳动力市场正在降温。

3、CONAB月报：2022/23年度巴西大豆产量达到1.548107亿吨，同比增加2926.09万吨，增加23.3%，环比增加117.77万吨，增加0.8%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会：2023 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 28.75%，出油率增加 0.23%，产量增加 30%。

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

国际原油期货周四收跌，美国初请失业金人数大幅高于预期，暗示主要石油消费国需求量可能出现收缩。在国际原油带动下，CBOT 豆油期货震荡收跌。国内油脂维持弱势，棕榈油菜油震荡收跌，豆油震荡收平。现货方面，国内豆油现货报价下调 60-80 元/吨，棕榈油现货报价基本持平，菜油港口报价下调 90 元/吨。国内棕榈油库存已降至 6 个月最低水平，豆油和菜油库存出现较大增幅，国内三大植物油库存整体回升。国际油料供应有进一步宽松预期。在宏观衰退预期和大宗商品普跌背景下，油脂料将维持在弱势通道，建议暂时观望，静待 5 月 USDA 供需报告结果再做布局。

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。