

油脂：空头大量回补 油脂出现止跌迹象

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)	5/23	元/吨	7076	7040	36	0.51%	-474	-4378	50.65%
		棕榈油 (P)	5/23	元/吨	6672	6632	40	0.60%	-408	-5044	63.08%
		菜籽油 (OI)	5/23	元/吨	7642	7675	-33	-0.43%	-715	-5854	51.76%
	外盘	美原油 (CME)	5/22	美元/桶	72.05	71.55	0.5	0.70%	-5.82	-38.24	79.79%
		美豆 (CBOT)	5/22	美分/蒲式耳	1340.25	1305.25	35	2.68%	-109	-347	88.99%
		美豆油 (CBOT)	5/22	美分/磅	48.66	47.18	1.48	3.14%	-4.8	48.66	86.83%
		马棕榈油(BMD)	5/22	令吉/吨	3673	3725	-52	-1.40%	3673	3673	94.03%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/23	元/吨	7680	7680	0	0.00%	-840	-4460	99.30%
		日照	5/23	元/吨	7570	7570	0	0.00%	-900	-4400	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	5/23	元/吨	7470	7440	30	0.40%	-310	-7990	99.65%
		张家港	5/23	元/吨	7300	7270	30	0.41%	-430	-8030	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/23	元/吨	8100	8180	-80	-0.98%	-880	-5970	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	5/23	元/吨	816.33	868.33	-52	-5.99%	95.33	-949.67	85.12%
		P基差	5/23	元/吨	1210.33	1212.33	-2	-0.16%	840	-3291.67	92.42%
		OI基差	5/23	元/吨	1196.75	1183.75	13	1.10%	584.25	-107	88.18%
	跨期 (5-9)	Y价差	5/23	元/吨	-134	-120	-14	11.67%	-478	596	18.45%
		P价差	5/23	元/吨	-114	-76	-38	50.00%	-732	864	19.08%
		OI价差	5/23	元/吨	-60	-80	20	-25.00%	-678	686	46.58%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	5/23	元/吨	404	408	-4	-0.98%	-66	666	6.95%
		P-OI价差	5/23	元/吨	-970	-1043	73	-7.00%	307	810	82.62%
		OI-Y价差	5/23	元/吨	566	635	-69	-10.87%	-241	-1476	43.34%
利润	南美豆进口压榨利润		5/23	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	3658	-102	99.65%
	美豆进口压榨利润		5/23	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	4892	1080	99.25%
	棕榈油进口利润		5/23	元/吨	71	89	-18	-19.81%	8645	2001	99.03%
仓单	豆油 (Y)		5/23	张	13000	13000	0	0.00%	9480	8995	75.34%
	棕榈油 (P)		5/23	张	2815	4388	-1573	0.00%	-1974	319	90.55%
	菜籽油 (OI)		5/23	张	325	325	0	0.00%	126	21	25.01%
汇率	美元指数		5/23	/	103.28	103.2461	0.0339	0.03%	1.5599	1.2033	74.82%
	美元/人民币 (中间价)		5/23	元	7.0326	7.0157	0.0169	0.24%	0.1574	0.357	73.78%
	美元/马来林吉特		5/23	美元	4.55	4.386	0.164	3.74%	4.55	0.1615	99.63%

一、宏观及行业要闻

1、欧元区 5 月制造业 PMI 初值 44.6，前值 45.8，预期 46；欧元区 5 月服务业 PMI 初值 55.9，前值 56.2，预期 55.6。

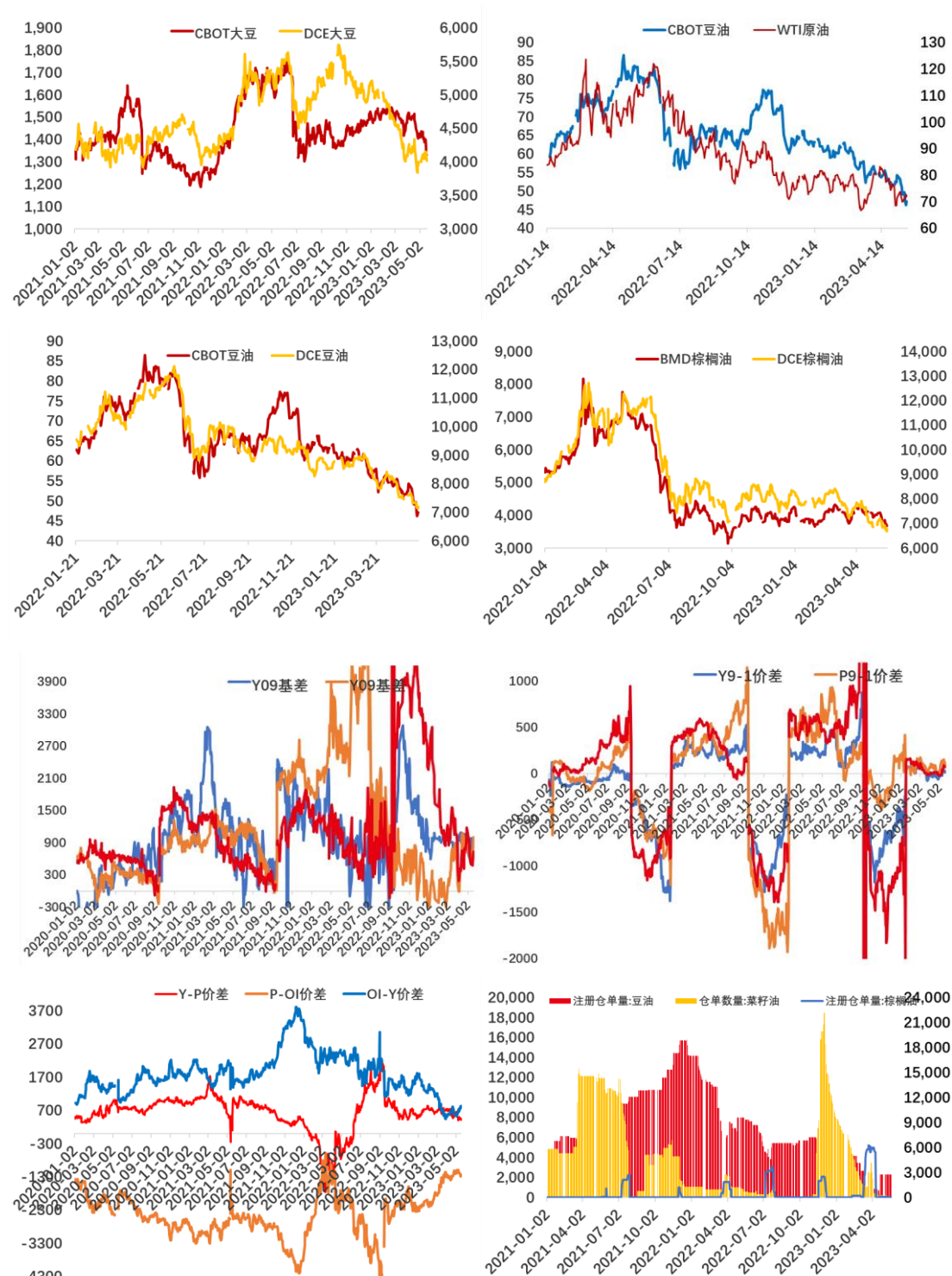
2、美国大豆播种率为 66%，市场预期为 66%，去年同期为 47%，此前一周为 49%，五年均值为 52%。出苗率为 36%，去年同期为 19%，此前一周为 20%，五年均值为 24%。

3、欧盟作物监测机构上调了对今年欧盟软小麦和油菜籽单产的预测，并下调了对大麦单产的预期，因欧盟大部分地区降雨充足，而伊比利亚半岛的干旱加剧。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 20 日，巴西大豆收割率

为 98.5%，上周为 97.2%，去年同期为 98.1%。

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

国际原油期货周一收涨，因国际能源署警告称下半年石油将出现供应缺口，但经济衰退风险亦是博弈的另一个重点，大量空头回补带动 CBOT 豆油期货出现反弹。国内三大油脂维

持弱势，豆油棕榈油震荡收涨，菜籽油小幅下跌。现货方面，国内豆油现货报价稳重有降，棕榈油现货报价持平，菜油港口报价下调 60 元/吨。4-5 月到港量减少导致棕榈油去库进度加快，国内棕榈油库存连续下降但仍处于相对高位；进口大豆通关速度加快，进口油菜籽到港量同比环比均大幅增加，国内三大植物油库存预计整体回升，需求端依旧没有改观。国际油脂油料供应保持宽松，在宏观衰退预期和大宗商品普跌背景下，油脂弱势格局难改，反弹空间受限，操作上建议以逢高做空为主。

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。