

内外盘走势分化，关注国内供应格局

2022年4月10日



目录 CONTENTS

- 01 行情回顾
- 02 策略建议
- 03 油脂基本面情况



01

行情回顾

行情回顾



截止4月8日，三大油脂均已完成换月；豆油09收于10496；棕榈油09收于10362；菜油09收于12630。清明节后油脂止跌企稳。一方面，补涨假期外盘涨幅；另一方面，疫情防控下，油厂开机恢复缓慢，现货转宽预期迟迟无法兑现。

02

策略建议

主要逻辑：

- **国际市场：**市场预期马棕3月产量底部回升且增幅较大，同时出口也转强，预计库存还在低位，后期累库情况会是关注重点。此外，从印尼价差来看，印尼出口优势尽失，印度等主要进口地区会考虑从印尼市场转向马来，利于马来挺价；但有消息称两国会共同协商定价，限制价格上涨幅度。
- **国内现货：**对于豆油，油厂压榨开机低位回升，后期油厂开机恢复进度是关注重点；棕榈油买量少，豆油对其替代效应明显；豆油库存还将延续一段时间低位。棕榈油目前处于供需两弱的僵局，高基差下，贸易商没什么买船动力，国内库存可以说是捉襟见肘，产销两地报价的分歧是关注重点，若产地供应有所起色，愿意让价出售，可能会导致国内低进口、高基差局面有所松动。
- **价格方面：**豆油基差下方空间有限；低库存下，05合约存在一定逼仓风险。
- **资金动向：**近期在油粕之间转换；随美农月报落地，美豆处于话题空窗期，资金或在油上发力。
- **宏观环境：**国际原油表现疲软，对油脂板块影响边际弱化。

单边：短期震荡偏强看待，激进者逢低短多，保守者暂且观望。

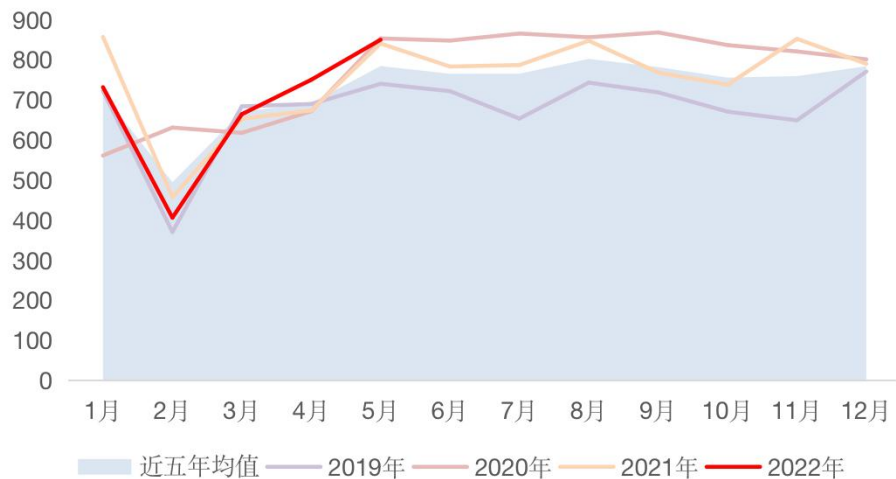
风险提示：国际原油；马棕数据超预期；生柴政策变动。

03

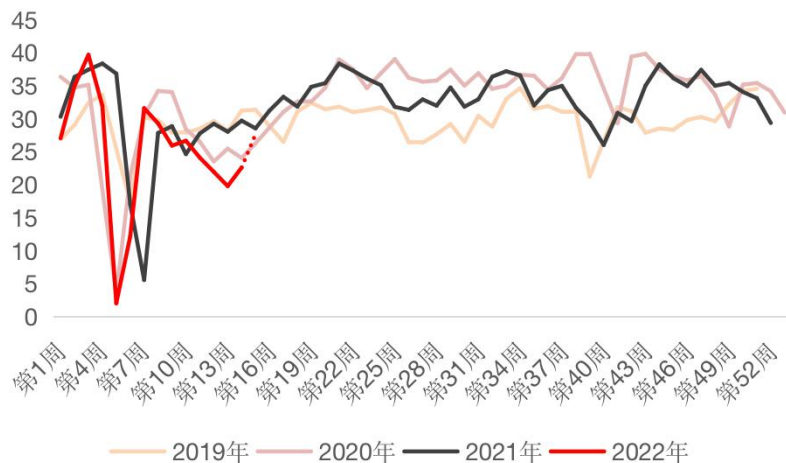
油脂基本面情况

豆油：4、5月大豆供应预期宽松，油厂压榨开机底部回升

大豆月度压榨量预估



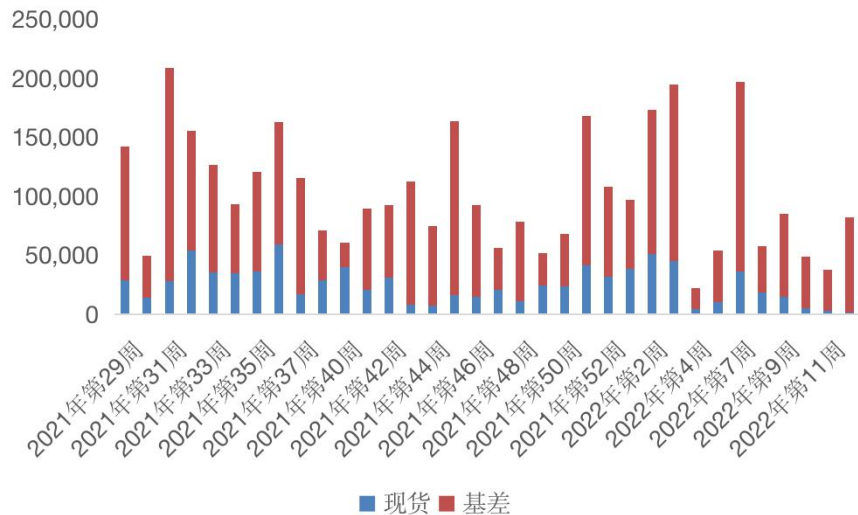
豆油产量



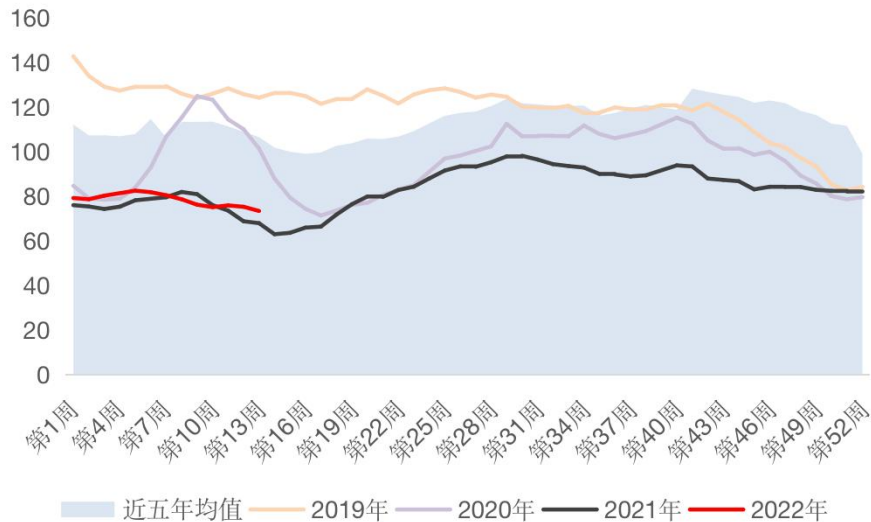
- 大豆拍卖成交率低，拍卖或将暂停。
- 第14周（4月2日至4月8日）111家油厂大豆实际压榨量为122.18万吨（折合豆油产量22.6万吨），开机率为42.47%。
- 预计下周2022年第15周（4月9日至4月15日）国内油厂开机率回升明显，油厂大豆压榨量预计149.45万吨（折合豆油产量27.6万吨），开机率为51.95%。

豆油：远月采购继续放量，国内库存维持低位

豆油周度成交



国内豆油商业库存



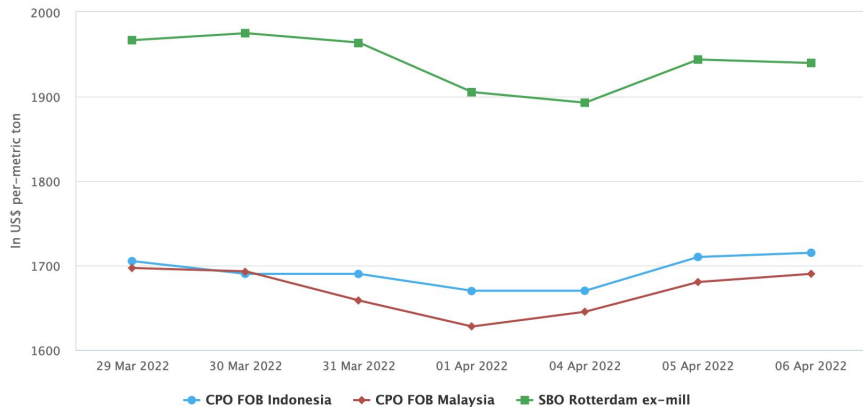
- 2022年第14周成交16.14万吨，相比上周降5.2%；其中6-9月继续放量，采购量10.27万吨。
- 截至2022年4月1日（第13周），全国重点地区豆油商业库存约73.43万吨，较上周降2.50%。

棕榈油：MPOB月报发布在即，印尼出口承压

马棕3月供需数据（市场预估）

	路透	彭博	CIMB	船运机构	MPOA	UOB
产量	132.4 (16.4%)	134 (7.5%)	134 (17.9%)		18.99%	18-22%
出口	116.7 (6.6%)	120 (9.1%)	117 (6.9%)	6.5-7.5%		
库存	152.6 (0.51%)	149 (-2%)	156 (2.8%)			

Palm Oil Market Prices



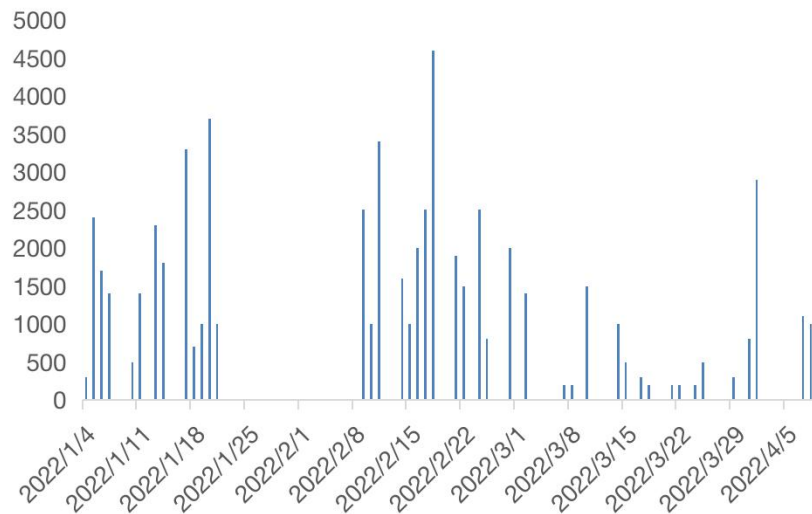
- 目前市场预期马棕3月产量底部回升且增幅较大，同时出口也转强，预计库存变化不大，后期累库情况会是交易重点。
- 4月后，印尼毛棕榈油FOB高出马来超30美元/吨，出口优势丧失。

棕榈油：进口利润倒挂收窄，成交依旧寡淡

马棕进口利润



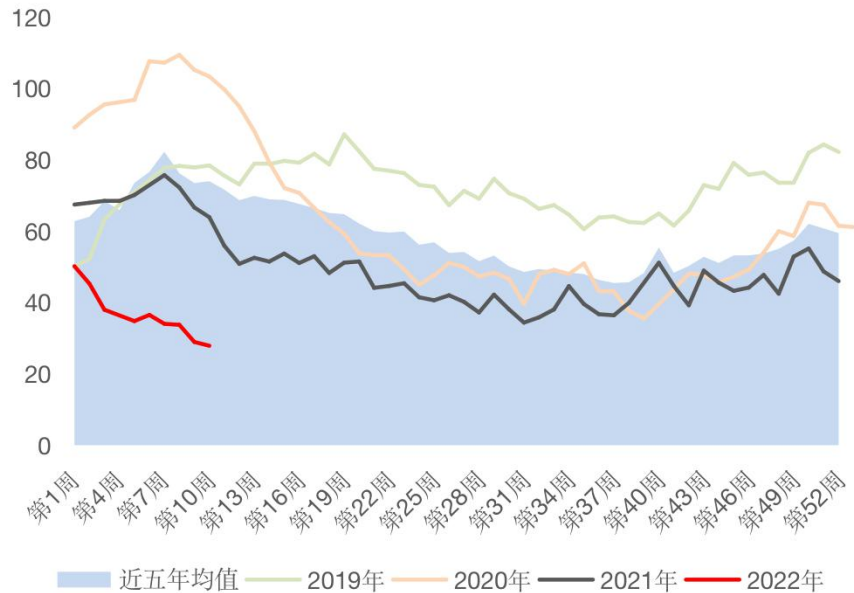
棕榈油日度成交



- 进口利润倒挂收窄；
- 4月买船很少，关注产销报价分歧；
- 成交情况平淡，2022年第14周成交2100吨，上周成交4000。

棕榈油：国内仍在持续去库

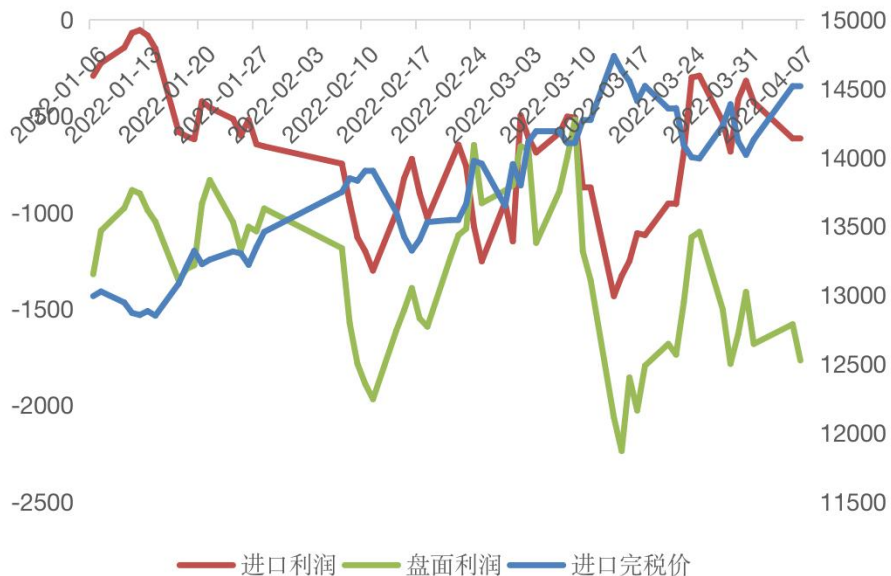
国内棕榈油商业库存



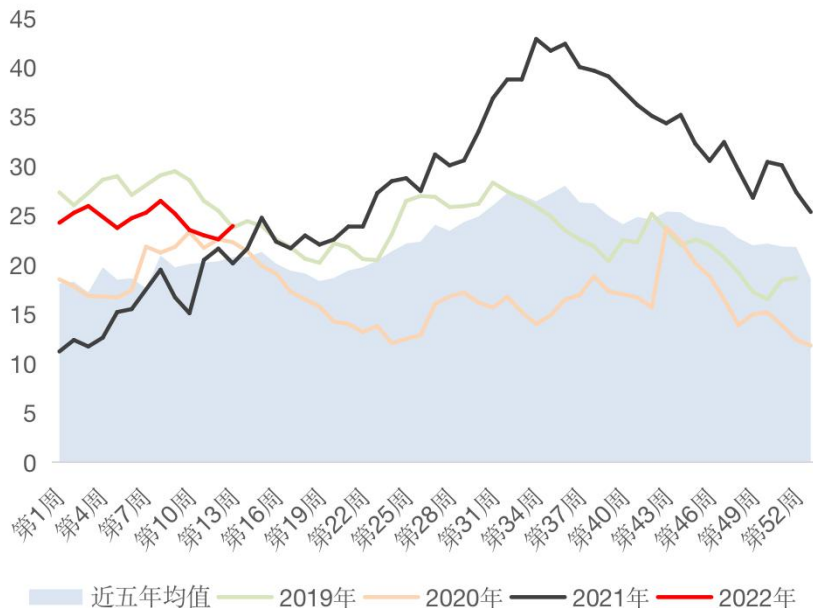
- 库存继续走低，截至2022年4月1日（第13周），全国重点地区棕榈油商业库存约28.5万吨，较上周减3.65%。

菜油：进口利润倒挂，国内库存高位震荡

广东地区菜油进口利润



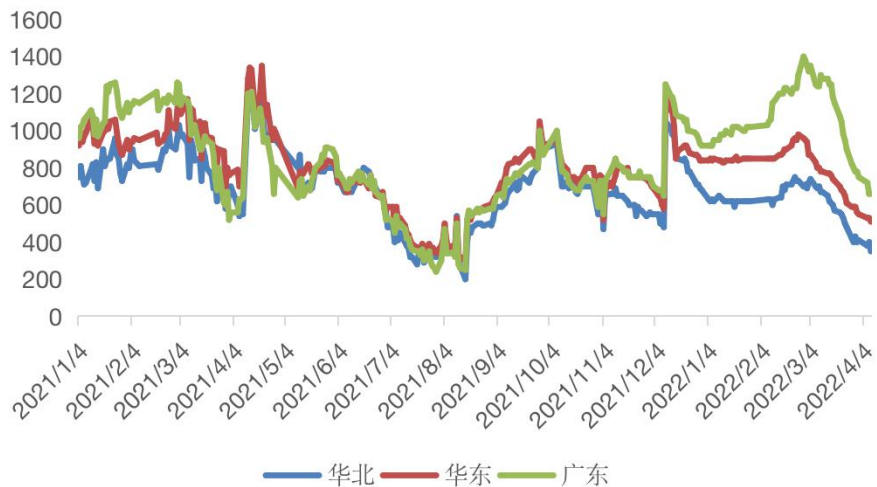
国内菜油商业库存



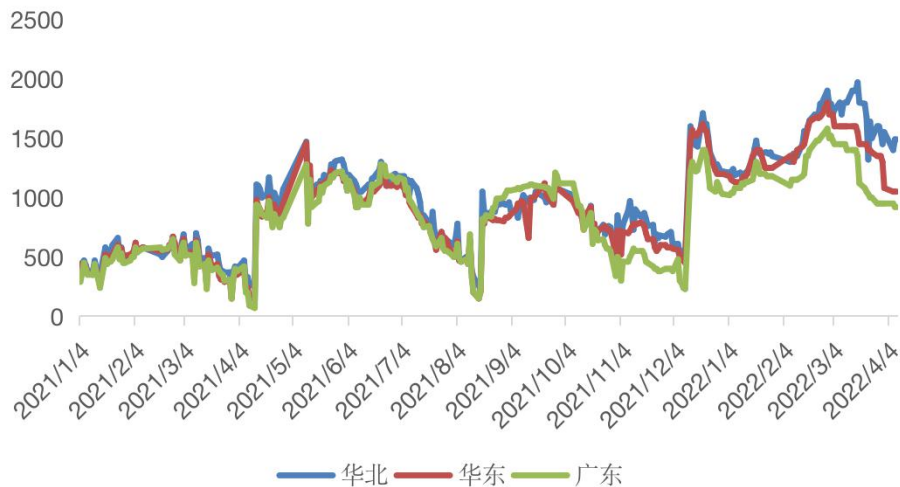
● 据我的农产品网数据显示，截至2022年4月1日（第13周），全国主要油厂菜油商业库存约23.96万吨，环比上周增6%。

豆棕基差变动情况

豆油基差走弱放缓



棕榈油基差高企

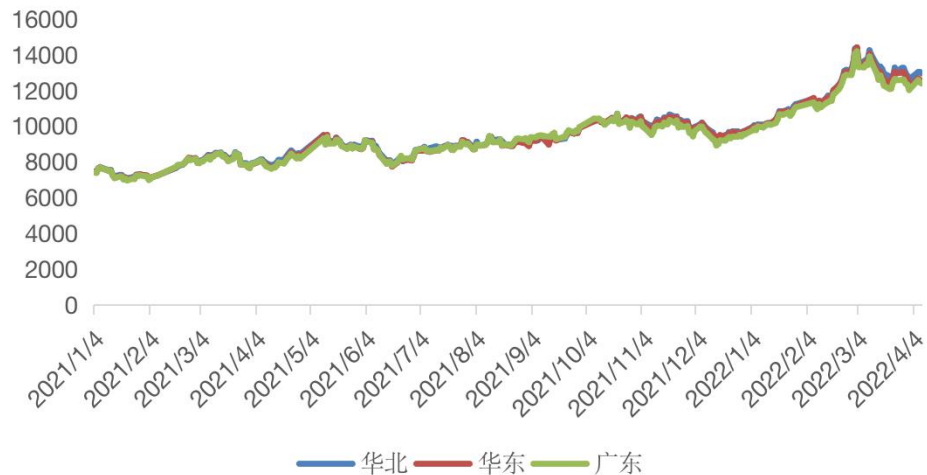


豆棕现货价格变动情况

豆油现货价格随盘面企稳



棕榈油现货价格高位震荡



本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室
电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM