

油脂突破行情缺乏实质支撑，蛋白粕补涨行情依然受限

2022-4-20

◎投资要点：

农产品策略组

研究员

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：Jialj@qh168.com.cn

联系人

刘兵

从业资格证号：F03091165
联系电话：021-68757827
邮箱：liub@qh168.com.cn

李根

从业资格证号：F3079958
电话：021-68757023
邮箱：lig@qh168.com.cn

◆黑海地区局势顿时又剑拔弩张。地缘冲突对大宗商品市场和全球供应链中断的担忧升级，这将严重影响通胀前景、全球经济前景。昨晚 IMF 下调了预测的经济增长率，并且预计通胀将加快上升，督促各国积极作为，有序紧缩货币政策阻击通胀。此前美联储强硬的加息表态，近期欧洲央行又加快缩债动作，叠加当前经济下行压力及疫情下消费的疲软影响，原油出现了大幅度的下调。当前大宗商品市场的严重混乱，系统性风险对冲难度升级，风险偏好降低也限制了原油盘中的流动性。

◆油脂市场虽然承接原油和宏观压力，但美豆油基本面较强，价格依然坚挺，依旧领涨国际油脂。国际豆棕价差走扩也增强了马棕的出口预期，尽管印尼 2 月受政策影响下疲软消费数据使得库存超历史同期，但马棕目前依旧有较强支撑。此外，斋月假期产量下滑压力也给予市场更多想象力。从国内油脂今日开盘表现来看，菜油领涨，豆油依然承受现货压力跟涨不及，棕榈油虽表现平平，但现货高基差回归阻力依然较大，后期不排除会继续拉涨盘面的可能。

◆蛋白粕市场表现符合预期，对美豆成本价格的强势表现，相对偏弱。现货供应压力及需求疲软现实不断对盘面累积压力。尽管此前豆粕盘面价格持稳且基差快速回落的时候，下游饲料厂及终端补库动作使得现货贸易流有所加快，但高价下谨慎采购的主流思路没有变，豆粕价格的上扬，或使得需求端观望情绪再度回归。关联性品种方面，国内油脂突破合约新高后走并不是很顺畅，且和外围市场的关联度有所增加。当前油脂无论是宏观、原油，还是基本面，均无太多利多支撑来稳定突破区间，资金行为也必然是昙花一现。油脂盘中高位使得

相关研究报告

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

流动性受限，部分资金溢流到蛋白市场，助推豆粕追涨美豆，不过这也让豆粕与基本面愈发背离。在缺乏美豆突破行情的支撑下，豆粕未来或面临回调压力。

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。