

油脂：市场情绪引发加息担忧 棕油领跌内盘油脂

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：油脂期货日度数据监

		 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 (2301)	豆油 (Y)	12/6	元/吨	9262	9300	-38	-0.41%	-392	-14	80.79%
		棕榈油 (P)	12/6	元/吨	8098	8182	-84	-1.03%	-496	-1384	80.43%
		菜籽油 (OI)	12/6	元/吨	11030	11031	-1	-0.01%	-501	-1753	90.79%
	外盘	美原油 (CME)	12/5	美元/桶	76.93	109.56	-32.63	-29.78%	-15.68	7.44	83.08%
		美豆 (CBOT)	12/5	美分/蒲式耳	1440	1702	-262	-15.39%	-22.5	178	95.70%
		美豆油 (CBOT)	12/5	美分/磅	62.76	73.77	-11.01	-14.92%	-14.55	62.76	97.24%
		马棕榈油 (BMD)	12/5	令吉/吨	3903	3905	-2	-0.05%	-279	3903	95.99%
现货	豆油 (一级)	张家港	12/6	元/吨	10070	10180	-110	-1.08%	-660	20	99.30%
		日照	12/6	元/吨	9970	10180	-210	-2.06%	-710	30	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	12/6	元/吨	8180	8580	-400	-4.66%	-580	-1820	99.65%
		张家港	12/6	元/吨	8200	8580	-380	-4.43%	-470	-1920	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	12/6	元/吨	13100	13250	-150	-1.13%	-920	100	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	12/6	元/吨	1003	963.33	39.67	4.12%	342	290.67	93.57%
		P基差	12/6	元/吨	582	491.33	90.67	18.45%	796	-34.33	83.77%
		OI基差	12/6	元/吨	2176.25	2175.25	1	0.05%	113.5	1814.25	97.31%
	跨期 (1-5)	Y价差	12/6	元/吨	472	502	-30	-5.98%	1366	1500	94.01%
		P价差	12/6	元/吨	-94	-88	-6	6.82%	262	1742	56.23%
		OI价差	12/6	元/吨	766	843	-77	-9.13%	1122	2097	95.93%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	12/6	元/吨	620	558	62	11.11%	98	282	20.78%
		P-OI价差	12/6	元/吨	-1941	-1812	-129	7.12%	97	2094	31.61%
		OI-Y价差	12/6	元/吨	1321	1254	67	5.34%	-195	-2376	79.57%
利润	南美豆进口压榨利润		12/6	元/吨	-56	-50	-5	10.72%	379	-83	99.65%
	美豆进口压榨利润		12/6	元/吨	-483	-482	-2	0.31%	1466	663	99.25%
	棕榈油进口利润		12/6	元/吨	471	347	124	35.75%	573	1121	99.03%
仓单	豆油 (Y)		12/6	张	11188	11201	-13	0.00%	-238	1866	67.47%
	棕榈油 (P)		12/6	张	1640	1640	0	0.00%	-1910	491	85.78%
	菜籽油 (OI)		12/6	张	812	812	0	0.00%	-635	-693	34.43%
汇率	美元指数		12/6	/	0	105.272	-105.272	-100.00%	-110.7839	-96.2777	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		12/6	元	6.9746	7.0384	-0.0638	-0.91%	-0.2809	0.6044	72.65%
	美元/马来林吉特		12/6	美元	4.3805	4.386	-0.0055	-0.13%	-0.366	0.1565	97.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡走低，棕油领跌油脂。宏观方面受美国强劲数据引发对美联储加息的担忧，美元指数走强，而原油重挫，叠加生柴政策低于市场预期，导致美豆油大跌，带动油脂继续走弱。主力 Y2301 合约报收 9262 点，跌幅 0.39%；P2301 合约报收 8098 点，跌幅 2.15%；OI2209 合约报收 11030 点，跌幅 0.60%。现货方面，豆油现货价格较昨日下午下调 210 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下午下调 400 元/吨，菜油现货价格较昨日下午下调 150 元/吨。目前油脂市场最大因素仍是宏观经济带来的需求影响。目前棕榈油市场进入减产季，产地产量料有降低，但需求同样趋减，产地库存预计不会快速下降；国内短期春节备货或将提振豆菜油需求。

二、宏观要闻

1、据环球网，白宫办公厅主任罗恩·克莱因当地时间12月5日表示，他预计现任美国总统拜登将在圣诞节和新年假期后宣布参加竞选，寻求连任总统一职。

2、据财联社援引外媒消息，美国商务部周一公布的数据显示，美国制造业订单在10月份连续第三个月上升，反映了对商品需求的韧性，但也反映出物价上涨。在9月份上升0.3%之后，10月份工厂订单环比增长1%。

3、据财联社，国际评级机构惠誉日前再次下调2023年全球经济成长预测，由9月预计的增长1.7%，下调至1.4%。

4、据财联社援引外媒消息，由于生产加快，需求继续强劲增长，美国服务业活动在11月意外加速增长。美国供应管理学会(ISM)周一表示，其11月份的服务业活动指数从10月份的54.4升至56.5，回升至9月份的水平，并超过了经济学家此前预测的53.7。

5、拜登政府将于12月8日与美国石油业高管召开线上会议，讨论如何支持乌克兰的能源基础设施；美国能源部长将于14日会见众多石油公司高管。

6、美国白宫方面称，对俄石油价格上限不会对全球石油价格产生长期影响。

三、行业要闻

1、USDA报告前瞻：分析师平均预计全球2022-23年度大豆期末库存量为1.0223亿吨，高于美国农业部在11月报告公布的1.0217亿吨，分析师预估区间介于9850万吨至1.0626亿吨；预计美国2022-23年度大豆期末库存为2.38亿蒲式耳，高于美国农业部在11月报告公布的2.22亿蒲式耳，分析师预估区间介于2.2-2.96亿蒲式耳。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2022年12月1-5日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少9.16%，油棕鲜果串单产较上月同期下降9.00%，出油率下降0.03%。

3、据美国农业部公布数据，民间出口商报告向中国出口销售13万吨大豆，于2022/23年度交货。

4、据美国农业部(USDA)公布的出口检验报告，截至12月1日当周，美国大豆出口检验量为172.18万吨，上周修正后为222.69万吨。2022/23年度美国大豆出口检验累计总量为2117.57万吨，上年同期2376.95万吨。对中国出口检验量为122.70万吨，2022/23年度美国大豆对中国出口检验累计总量为1458.07万吨，上年同期为1292.77万吨。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至12月3日，巴西大豆播种率为90.7%，上周为86.1%，去年同期为95.1%。

6、据中储粮网，关于举办12月8日油脂公司大豆购销双向竞价交易专场的公告，交易时间：2022年12月8日上午9:00开始，品种：国产大豆。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气未来 6-10 日天气展望：美国大豆主产州未来 6-10 日 61%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，61%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

2、巴西大豆主产区天气：目前巴西大豆、玉米作物正处于播种期。从 12 月 6 日更新的天气图来看，12 月 6 日至 12 月 14 日期间，巴西大豆南部主产区中，帕拉纳州及南里奥格兰德州有小雨。中西部主产区中，南马托格罗索州、戈亚斯州有小到中雨，马托格罗索州局部有中到大雨。东部主产区中，巴伊亚州局部有小到中雨。随着播种持续推进，巴西大豆主产区的土壤湿度良好。尽管降雨对大豆和玉米的生长有利，但仍需关注降雨的持续性，若频繁降雨则可能阻碍播种的进度。

3、阿根廷天气预报显示，尽管近来出现几次降雨，本周天气干燥将继续加剧旱情。零星降雨将在周末重返南部偏远地区。干燥和干旱将继续令人担忧，直至降雨变得更加持续。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面受美国强劲数据引发对美联储加息的担忧，美元指数走强，而原油重挫，叠加生柴政策低于市场预期，导致美豆油大跌，带动油脂继续走弱。基本面上显示马来 11 月棕榈油库存环比小幅下降，库存降幅不及市场预期，利空打压棕榈油市场。目前棕榈油市场进入减产季，产地产量料有降低，但需求同样趋减，产地库存预计不会快速下降。国内来看，近期随着棕榈油进口量显著回升，到港量大幅增加令国内棕榈油库存快速恢复，目前国内港口棕榈油库存已创下年度新高，且处于过去五年同期高位。而 12 月棕榈油采购偏少，库存将会高位回落，但仍属于偏高水平，今年春节较早，意味着春节备货提前开始，市场对棕榈油需求增加存在期待，预计短期棕榈油或将呈现偏强走势。关注后期油脂需求情况，注意存在旺季不旺的风险。

豆油：受美国强劲数据引发对美联储加息的担忧，美元指数走强，而原油重挫，叠加生柴政策低于市场预期，导致美豆油大跌。基本面中国近期进一步优化疫情防控措施，可能增加对美国农产品的需求，加上南美天气可能变得干燥，特别是阿根廷虽有降雨但温度高于历史同期，天气炒作预期升温，短期可能支撑美豆上涨，从而带动美豆油。国内来看，市场预计 12 月大豆到港量为 932.6 万吨，同比增加 15.66%，随着大豆陆续到港，国内库存得到补充，虽然油厂开机率小幅提高，但目前豆油库存仍处于同期偏低水平，同时伴随着年前是油脂消费旺季，即使 12 月份大豆压榨量大幅增加，但豆油商业库存很难较快恢复。需求端来看，今年春节较早，意味着春节备货提前开始，市场对节前备货拉到豆油需求存在期待，加上近期各地优化疫情防控政策，物流恢复，餐饮需求得到一定程度提振，预计短期豆油价格或将呈现偏强走势。

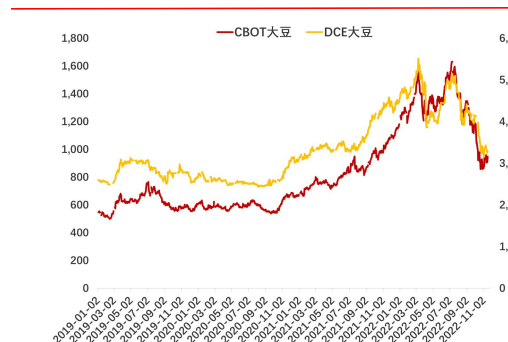
菜油：随着进口菜籽大量到港，油厂开机率继续提高，菜油产量增加，但当前市场供给依旧偏紧，菜油库存反而出现回落。市场认为随着新季菜籽陆续到港，叠加菜籽新季增产预期，后期国内菜油供应将转为宽松，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到

港和收储传闻的情况。

综上所述，油脂价格还受到原油以及商品市场情绪影响，美联储最新的会议纪要显示加息可能将放缓，短期继续利好市场情绪，但是原油走势偏弱，对油脂的支撑有所减弱。基本面方面，国际市场继续关注油料作物的供应，由于在明年一季度之前仍然是偏拉尼娜的气候，所以市场对于南美大豆和东南亚棕榈油的产量情况仍然存在担忧情绪，美豆和马棕油总体来看还是震荡走势。国内方面，主要关注阶段性供应变化，棕油库存高企，短期现货压力大，市场关注库存拐点的时间，豆油和菜油主要关注大豆压榨和菜籽压榨上量的时间及持续情况，以库存变化为主要关注点。目前，预计三大油脂仍然是宽幅震荡走势。

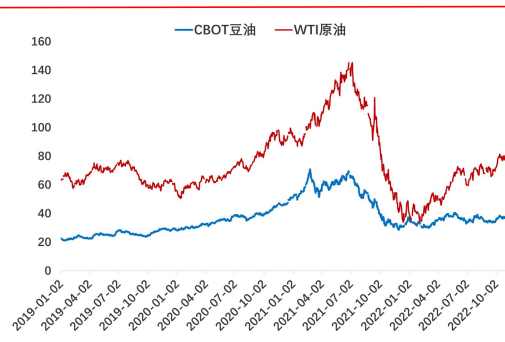
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



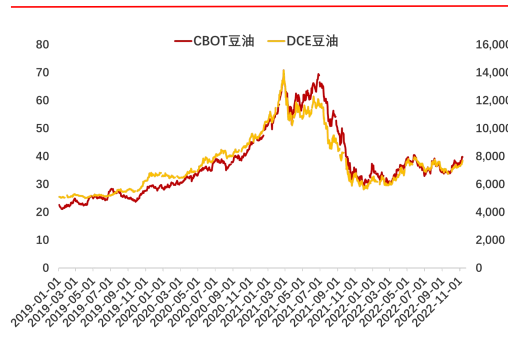
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



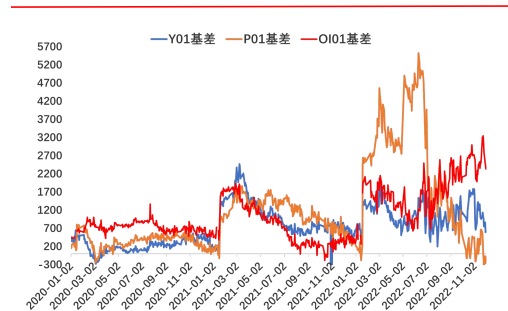
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



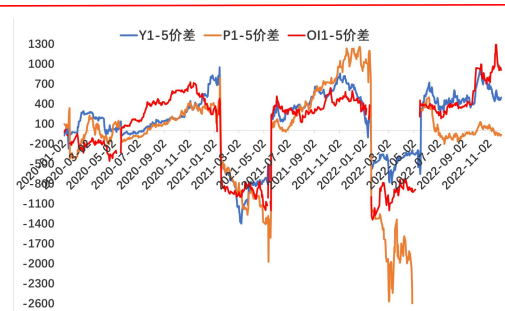
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



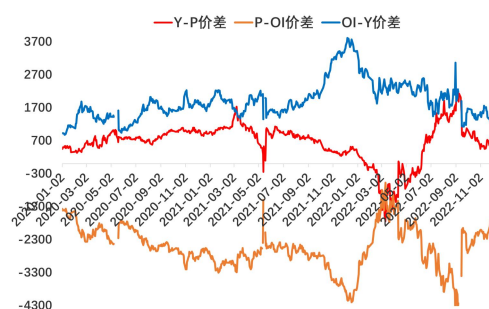
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



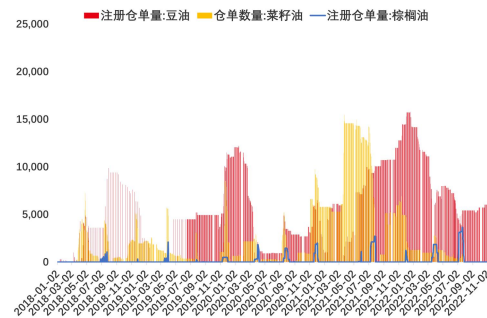
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明

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。