

油脂：外盘油脂小幅反弹 内盘油脂跌势依旧

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

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 (2301)	豆油 (Y)	12/20	元/吨	8428	8468	-40	-0.47%	-774	206	70.17%
		棕榈油 (P)	12/20	元/吨	7726	7766	-40	-0.52%	-172	18	74.85%
		菜籽油 (OI)	12/20	元/吨	10063	10072	-9	-0.09%	-1582	-1806	77.69%
	外盘	美原油 (CME)	12/19	美元/桶	75.19	109.56	-34.37	-31.37%	-4.89	6.58	82.30%
		美豆 (CBOT)	12/19	美分/蒲式耳	1461.75	1702	-240.25	-14.12%	34.25	169.25	96.35%
		美豆油 (CBOT)	12/19	美分/磅	63.44	73.77	-10.33	-14.00%	-7.24	63.44	97.42%
		马棕榈油(BMD)	12/19	令吉/吨	3882	3863	19	0.49%	91	3882	95.84%
现货	豆油 (一级)	张家港	12/20	元/吨	9500	9520	-20	-0.21%	-840	220	99.30%
		日照	12/20	元/吨	9340	9390	-50	-0.53%	-880	60	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	12/20	元/吨	7640	7700	-60	-0.78%	-470	-1640	99.65%
		张家港	12/20	元/吨	7790	7850	-60	-0.76%	-300	-1600	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	12/20	元/吨	12730	12780	-50	-0.39%	-1450	40	99.52%
价差	基差 (2301)	Y基差	12/20	元/吨	1000	785.67	214.33	27.28%	45.33	349.67	93.47%
		P基差	12/20	元/吨	238.67	82.67	156	188.70%	-430	-160.66	66.48%
		OI基差	12/20	元/吨	2002.25	1994.25	8	0.40%	-599	1509.5	96.65%
	跨期 (1-5)	Y价差	12/20	元/吨	322	408	-86	-21.08%	1086	982	86.52%
		P价差	12/20	元/吨	-168	-172	4	-2.33%	16	1472	34.05%
		OI价差	12/20	元/吨	876	875	1	0.11%	1060	2131	96.85%
	跨品种 (2301)	Y-P价差	12/20	元/吨	568	602	-34	-5.65%	-156	54	16.17%
		P-OI价差	12/20	元/吨	-2083	-2083	0	0.00%	54	2078	26.99%
		OI-Y价差	12/20	元/吨	1515	1481	34	2.30%	102	-2132	83.23%
利润	南美豆进口压榨利润		12/20	元/吨	-587	-145	-442	304.90%	-270	-388	99.65%
	美豆进口压榨利润		12/20	元/吨	-1171	-733	-439	59.84%	494	175	99.25%
	棕榈油进口利润		12/20	元/吨	492	455	37	8.07%	1035	2499	99.03%
仓单	豆油 (Y)		12/20	张	11787	11787	0	0.00%	-316	1684	70.46%
	棕榈油 (P)		12/20	张	2018	2048	-30	0.00%	-1806	-506	89.10%
	菜籽油 (OI)		12/20	张	580	580	0	0.00%	-427	-925	30.19%
汇率	美元指数		12/20	/	104.01	104.6791	-0.6691	-0.64%	-2.9578	7.494	76.11%
	美元/人民币 (中间价)		12/20	元	6.9861	6.9746	0.0115	0.16%	-0.123	0.5928	72.80%
	美元/马来林吉特		12/20	美元	4.435	4.386	0.049	1.12%	4.435	0.209	98.64%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货冲高回落，三大油脂续跌。受美元走弱和美国补充战略石油储备计划的支撑，国际原油和美豆油走强提振，叠加因洪水席卷马来西亚，加剧了人们对供应中断的担忧。印尼计划提高生物柴油掺混率，将有助于提振马来西亚毛棕榈油市场人气。主力 Y2301 合约报收 8750 点，跌幅 1.73%；P2301 合约报收 7558 点，跌幅 0.74%；OI2209 合约报收 10939 点，跌幅 0.62%。现货方面，豆油现货价格较昨日下午下调 50 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下午下调 60 元/吨，菜油现货价格较昨日下午下调 50 元/吨。目前印尼计划提高生物柴油掺混率，将有助于提振马来西亚毛棕榈油市场人气。不过马来西亚棕榈油出口放慢，可能制约价格的上涨。

势头。目前，预计三大油脂仍然是偏强震荡走势。

二、宏观要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 66%，加息 50 个基点的概率为 34%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 25.1%，累计加息 50 个基点的概率为 53.8%，累计加息 75 个基点的概率为 21.1%。

2、市场消息：美国 2023 年预算草案包含向乌克兰提供 450 亿美元的额外援助、增加了美国总统拜登向乌克兰转让高达 145 亿美元国防装备的权力。

3、欧洲央行副行长 Guindos 表示，将继续加息 50 基点。德国央行行长 Nagel 称，通胀率放缓至欧洲央行 2% 的目标水平尚需时日。

4、欧盟各国达成协议，将天然气价格上限定在每兆瓦时 180 欧元，远低于上月欧盟提议价；限价机制将于 2023 年 2 月 15 日启动。

5、国务院同意在沈阳、南京、杭州、武汉、广州、成都开展服务业扩大开放综合试点。

6、中国 12 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 为 4.3%，上月为 4.3%。

三、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布的出口检验报告，截至 12 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 161.99 万吨，出口检验累计总量为 2503.61 万吨，上年同期 2742.69 万吨。美国大豆对中国出口检验量为 110.96 万吨，对中国出口检验累计总量为 1685.63 万吨，上年同期为 1471.32 万吨。

2、据独立检验机构 AmSpec Agri 发布的数据，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 92.18 万吨，上月同期为 92.18 万吨，环比几乎持平。

3、据外媒报道，船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 95.26 万吨，上月同期为 99.72 万吨，环比下滑 4.47%。

4、据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据，巴西 12 月前三周出口大豆 134.62 万吨，日均出口量为 11.22 万吨，较上年 12 月全月的日均出口量 11.79 万吨下滑 5%。上年 12 月，巴西大豆出口量为 271.16 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 17 日，巴西大豆播种率为 96.7%，上周为 95.9%，去年同期为 97.2%。

6、据美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，于 2022/2023 年度交货。

四、主产区天气

1、美国大豆主产州未来 6-10 日 78% 地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，44% 地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。

2、巴西大豆主产区天气：12月20日至12月28日期间，巴西大豆主产区中，北部、南部地区降雨维持预期。中部、西部、东南部地区降雨小幅减少。12月28日至2023年1月5日期间，巴西北部、中部、西部地区降雨小幅增加，南部、东南部地区降雨维持预期。

3、阿根廷大豆主产区天气：12月20日至12月28日期间，阿根廷大豆主产区中，南部主产区中，布宜诺斯艾利斯州有小雨；中部主产区中，科尔多瓦州有小雨；北部主产区中，圣地亚哥-德尔埃斯特罗州有小雨到中雨。12月28日至2023年1月5日期间，阿根廷大豆主产区中，南部主产区中，布宜诺斯艾利斯州局部有小雨；中部主产区中，科尔多瓦州、圣达菲州有小雨到中雨；北部主产区中，圣地亚哥-德尔埃斯特罗州有小到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面受美元走弱和美国补充战略石油储备计划的支撑，国际原油和美豆油走强提振，叠加因洪水席卷马来西亚，加剧了人们对供应中断的担忧。印尼计划提高生物柴油掺混率，将有助于提振马来西亚毛棕榈油市场人气。不过马来西亚棕榈油出口放慢，可能制约价格的上涨势头。马来棕油11月库存低于市场预期偏多，12月印尼继续上调棕油参考价及出口税是否将会支撑马棕盘面。基本上现阶段在东南亚棕榈油减产预期下，出口需求也存在下调预期，将抵消产量下降的部分利多影响，虽然明年一季度拉尼娜有望逐渐减弱，但当前仍对棕榈油产量造成了影响，因此马棕库存拐点有可能提前出现。国内来看，近期随着到港增加，令国内棕榈油库存持续回升。虽然12月棕榈油采购偏少，预估到港从11月预估30万吨左右降至10-20万吨，今年春节较早，意味着春节备货提前开始，但国内防控放松，但民众对外出堂食担心将会导致短期植物油需求减弱。目前棕榈油将进入供需强弱阶段，预计短期棕油或将偏弱震荡。关注国内疫情防控的发展趋势，注意餐饮消费弱势持续的风险。

豆油：受美元走弱和美国补充战略石油储备计划的支撑，国际原油和美豆油走强提振，但是阿根廷干旱的农业产区迎来有益降雨利空，不过下周降雨有限，可能加剧作物的生长压力，仍旧可能提振美豆及美豆油。国内来看，目前周度大豆压榨量仍在200万得的水平，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。

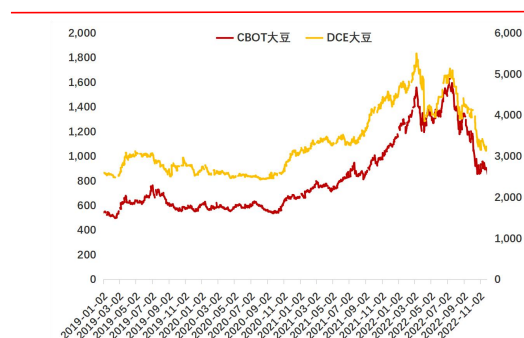
菜油：随着进口菜籽陆续到港，油厂开机率继续提高，菜油产量增加，但当前市场供给依旧偏紧，菜油库存反而出现回落。市场认为随着新季菜籽陆续到港，叠加菜籽新季增产预期，后期国内菜油供应将转为宽松，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

综上所述，油脂价格还受到原油以及商品市场情绪影响，美联储最新的会议显示加息继

续 50bp，同时将会在新年度继续，短期继续利空市场情绪，但原油走势偏强，对油脂的支撑有所增加。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偏强震荡走势。

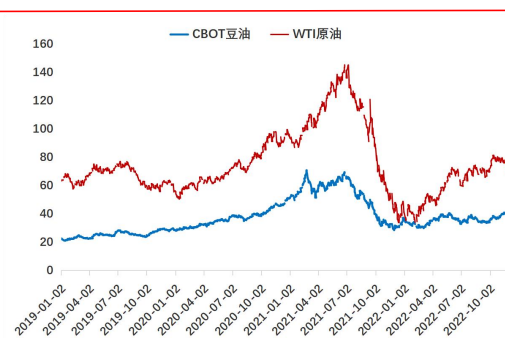
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



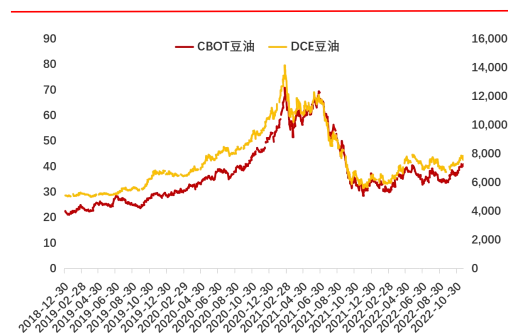
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



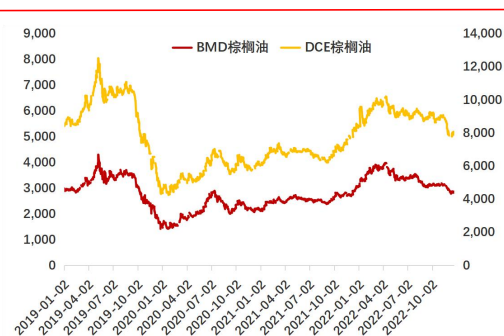
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



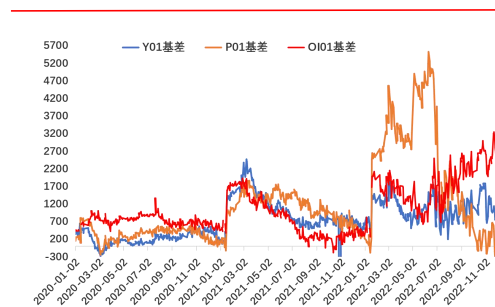
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



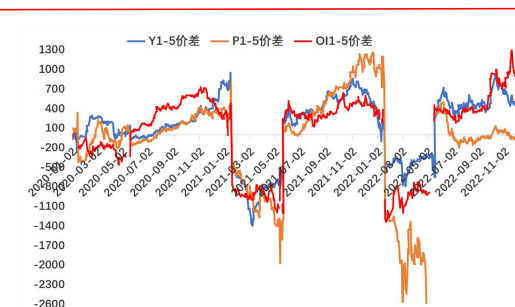
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：01 基差



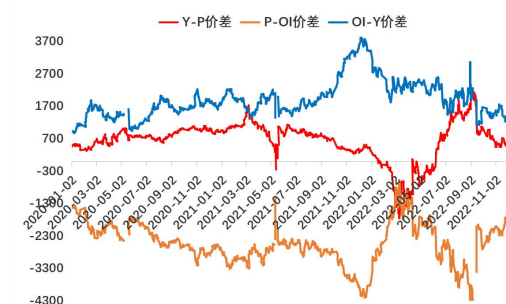
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：1-5 价差



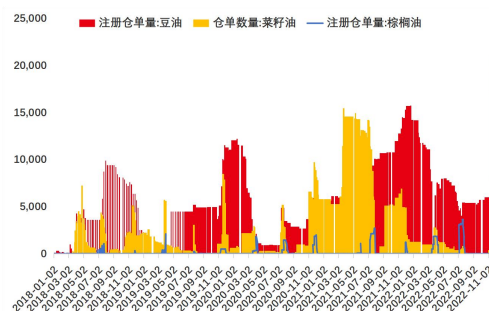
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。