

油脂：国际油脂小幅反弹 内盘油脂止跌上涨

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 (2305)	豆油 (Y)	12/21	元/吨	8502	8428	74	0.88%	-570	126	70.64%
		棕榈油 (P)	12/21	元/吨	7846	7726	120	1.55%	-38	-80	76.55%
		菜籽油 (OI)	12/21	元/吨	10155	10063	92	0.91%	-1071	-1827	78.90%
	外盘	美原油 (CME)	12/20	美元/桶	76.23	109.56	-33.33	-30.42%	-3.81	5.11	82.77%
		美豆 (CBOT)	12/20	美分/蒲式耳	1478	1702	-224	-13.16%	41.75	166.75	96.86%
		美豆油 (CBOT)	12/20	美分/磅	64.75	73.77	-9.02	-12.23%	-6.01	64.75	97.80%
		马棕榈油 (BMD)	12/20	令吉/吨	3839	3882	-43	-1.11%	24	3839	95.64%
现货	豆油 (一级)	张家港	12/21	元/吨	9440	9500	-60	-0.63%	-700	130	99.30%
		日照	12/21	元/吨	9280	9340	-60	-0.64%	-740	-30	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	12/21	元/吨	7600	7640	-40	-0.52%	-310	-1720	99.65%
		张家港	12/21	元/吨	7750	7790	-40	-0.51%	-140	-1680	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	12/21	元/吨	12600	12730	-130	-1.02%	-1140	-30	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	12/21	元/吨	1168	1322	-154	-11.65%	-334	165.67	93.08%
		P基差	12/21	元/吨	-62.67	70.67	-133.34	-188.68%	-613.34	-1540	37.79%
		OI基差	12/21	元/吨	2786.25	2878.25	-92	-3.20%	-1453	2034.5	96.82%
	跨期 (5-9)	Y价差	12/21	元/吨	122	140	-18	-12.86%	-62	-94	67.86%
		P价差	12/21	元/吨	44	6	38	633.33%	-148	-410	53.30%
		OI价差	12/21	元/吨	264	260	4	1.54%	72	-548	77.72%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	12/21	元/吨	578	568	10	1.76%	-102	128	17.09%
		P-OI价差	12/21	元/吨	-2089	-2083	-6	0.29%	-43	1967	26.80%
		OI-Y价差	12/21	元/吨	1511	1515	-4	-0.26%	145	-2095	83.02%
利润	南美豆进口压榨利润		12/21	元/吨	-634	-587	-47	8.08%	-302	-447	99.65%
	美豆进口压榨利润		12/21	元/吨	-1223	-1171	-51	4.38%	422	118	99.25%
	棕榈油进口利润		12/21	元/吨	182	492	-310	-63.01%	708	1729	99.03%
仓单	豆油 (Y)		12/21	张	11587	11787	-200	0.00%	-288	1484	69.79%
	棕榈油 (P)		12/21	张	318	2018	-1700	0.00%	-1176	-1306	60.55%
	菜籽油 (OI)		12/21	张	580	580	0	0.00%	-427	-925	30.18%
汇率	美元指数		12/21	/	103.96	103.9665	-0.0065	-0.01%	-3.8626	7.5043	76.07%
	美元/人民币 (中间价)		12/21	元	6.965	6.9861	-0.0211	-0.30%	-0.1606	0.5921	72.56%
	美元/马来林吉特		12/21	美元	4.4395	4.386	0.0535	1.22%	-0.12	0.228	98.72%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡收涨。外盘油脂反弹提振内盘油脂。受美元走弱和欧洲央行持续加息影响下，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 Y2305 合约报收 8502 点，涨幅 0.26%；P2305 合约报收 7846 点，涨幅 0.62%；OI2305 合约报收 10155 点，涨幅 0.73%。现货方面，豆油现货价格较昨日下调 60 元/吨，棕榈油现货价格较昨日下调 40 元/吨，菜油现货价格较昨日下调 130 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 69%，加息 50 个基点的概率为 31%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 28.3%，累计加息 50 个基点的概率为 53.4%，累计加息 75 个基点的概率为 18.3%。

2、美国总统拜登将宣布对乌克兰提供价值近 20 亿美元的新一轮安全援助。

3、欧盟委员会成员：欧盟将于明年夏季前进行首次联合采购天然气。

4、据财联社援引法国“24 小时”新闻台消息，法国总统马克龙在当天播出的采访中表示，法国已经向乌克兰运送了火箭发射器和武器，并将在明年初向乌克兰运送更多武器。

5、美国高级官员：美国不寻求与俄罗斯进行直接对抗，在泽连斯基访问美国后，这一点也不会改变。

6、美国 11 月营建许可总数录得 134.2 万户，为 2020 年 6 月以来新低，预期 148.5 万户，前值 152.6 万户。

三、行业要闻

1、马来西亚棕榈油局（MPOB）与 Fusionex Group 合作建设的智能棕榈油加工厂预计将于 2024 年年底竣工，2025 年年初投产。

2、据欧盟委员会，截至 12 月 18 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 506 万吨，而去年同期为 608 万吨；棕榈油进口量为 160 万吨，而去年同期为 269 万吨；油菜籽进口量为 327 万吨，而去年同期为 233 万吨。

3、据巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二数据，巴西 12 月大豆出口量预计将触及 175 万吨，之前一周预估为 177.2 万吨。巴西 12 月豆粕出口量预计触及 152.3 万吨，之前一周预计为 159.9 万吨。

4、据中储粮网，关于举办 12 月 23 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 23 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 21 日至 12 月 29 日期间，巴西大豆主产区中，中部、西部、南部、东南部地区降雨维持预期。北部地区降雨小幅增加。12 月 29 日至 2023 年 1 月 6 日期间，巴西北部、中部、西部地区降雨明显减少，东南部地区降雨保持预期，南部地区降雨明显增加。

3、阿根廷大豆主产区天气：12 月 21 日至 12 月 29 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29日至2023年1月6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、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雨到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面受美元走弱和欧洲央行持续加息影响下，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强需弱阶段，预计短期棕榈油或将偏弱震荡。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：能源危机等因素直接冲击和欧洲央行持续加息影响下，美元持续走弱，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。

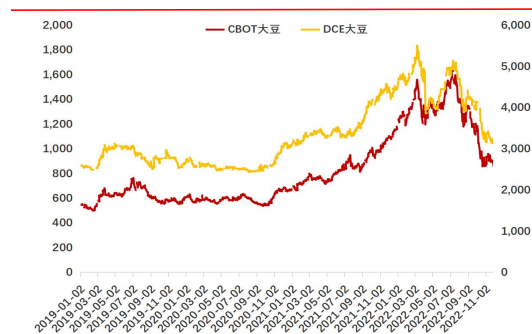
菜油：随着进口菜籽陆续到港，油厂开机率继续提高，菜油产量增加，但当前市场供给依旧偏紧，菜油库存反而出现回落。市场认为随着新季菜籽陆续到港，叠加菜籽新季增产预期，后期国内菜油供应将转为宽松，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

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。

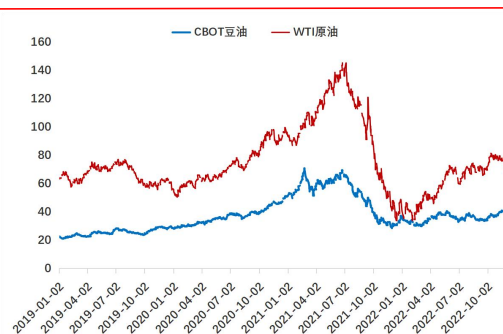
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



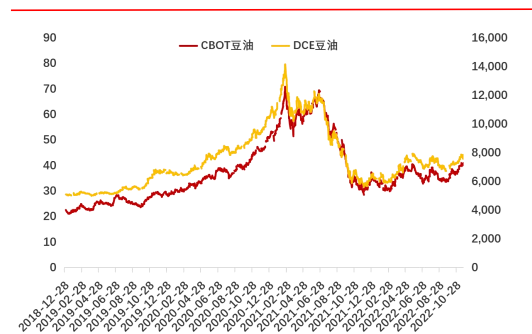
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



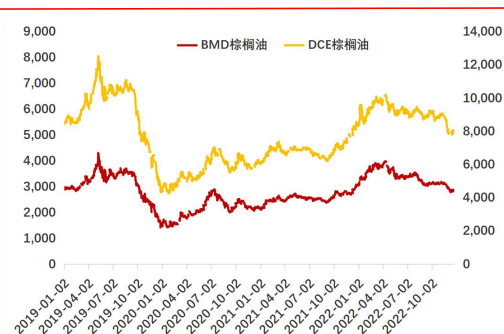
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



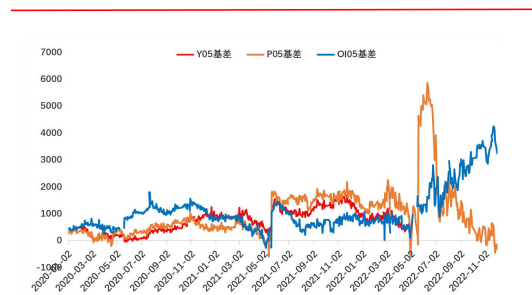
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



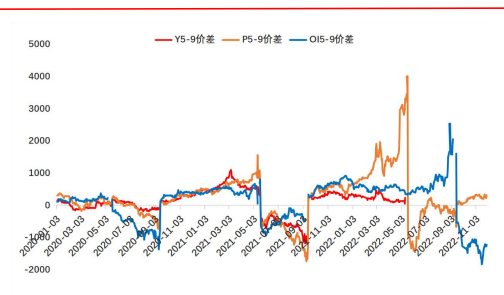
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



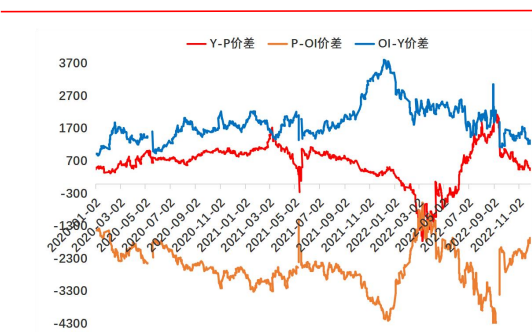
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



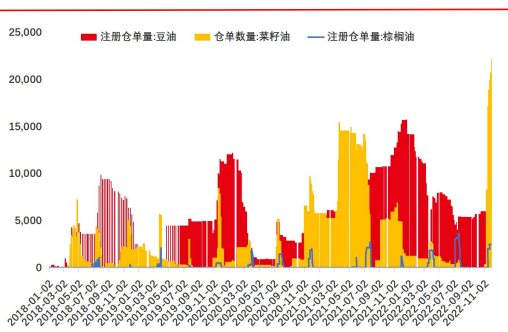
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

数据来源：Wind、金石期货研究所

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。