

油脂：市场情绪不温不火 内盘油脂震荡回落

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)	12/22	元/吨	8386	8502	-116	-1.36%	-646	-84	69.72%
		棕榈油 (P)	12/22	元/吨	7678	7846	-168	-2.14%	-268	-348	74.42%
		菜籽油 (OI)	12/22	元/吨	10142	10155	-13	-0.13%	-1000	-1861	78.81%
	外盘	美原油 (CME)	12/21	美元/桶	78.29	109.56	-31.27	-28.54%	-2.66	5.53	83.68%
		美豆 (CBOT)	12/21	美分/蒲式耳	1480.5	1702	-221.5	-13.01%	48	145.75	96.96%
		美豆油 (CBOT)	12/21	美分/磅	64.74	73.77	-9.03	-12.24%	-6.74	64.74	97.79%
		马棕榈油 (BMD)	12/21	令吉/吨	3914	3839	75	1.95%	-35	3914	96.05%
现货	豆油 (一级)	张家港	12/22	元/吨	9440	9440	0	0.00%	-700	10	99.30%
		日照	12/22	元/吨	9280	9280	0	0.00%	-740	-130	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	12/22	元/吨	7700	7600	100	1.32%	-400	-1790	99.65%
		张家港	12/22	元/吨	7850	7750	100	1.29%	-230	-1820	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	12/22	元/吨	12680	12700	-20	-0.16%	-880	-100	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	12/22	元/吨	1099	1168	-69	-5.91%	-509	94	92.29%
		P基差	12/22	元/吨	63.67	-62.67	126.34	-201.60%	-283	-1530.33	55.71%
		OI基差	12/22	元/吨	2619.25	2786.25	-167	-5.99%	-1520	1738.5	96.56%
	跨期 (5-9)	Y价差	12/22	元/吨	86	122	-36	-29.51%	-72	-144	63.92%
		P价差	12/22	元/吨	-4	44	-48	-109.09%	-238	-514	45.82%
		OI价差	12/22	元/吨	231	264	-33	-12.50%	-3	-585	74.90%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	12/22	元/吨	618	578	40	6.92%	0	174	20.55%
		P-OI价差	12/22	元/吨	-2229	-2089	-140	6.70%	-229	1748	22.34%
		OI-Y价差	12/22	元/吨	1611	1511	100	6.62%	229	-1922	85.36%
利润	南美豆进口压榨利润		12/22	元/吨	-595	-634	39	-6.19%	-233	-376	99.65%
	美豆进口压榨利润		12/22	元/吨	-1167	-1223	55	-4.53%	518	182	99.25%
	棕榈油进口利润		12/22	元/吨	465	182	283	155.46%	632	2022	99.03%
仓单	豆油 (Y)		12/22	张	11587	11587	0	0.00%	-168	1484	69.78%
	棕榈油 (P)		12/22	张	0	318	-318	0.00%	0	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		12/22	张	580	580	0	0.00%	-282	-925	30.17%
汇率	美元指数		12/22	/	104	104.2598	-0.2598	-0.25%	-3.1687	7.5443	76.09%
	美元/人民币 (中间价)		12/22	元	6.9713	6.965	0.0063	0.09%	-0.1954	0.601	72.60%
	美元/马来林吉特		12/22	美元	4.429	4.386	0.043	0.98%	-0.148	0.219	98.51%

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跌，期价未能延续反弹势头，震荡回落。受美元走弱，国际原油继续坚挺提振，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 8386 点，跌幅 0.66%；P2305 合约报收 7678 点，跌幅 1.01%；OI2305 合约报收 10142 点，涨幅 0.23%。现货方面，豆油现货价格较昨日持平，棕榈油现货价格较昨日上调 100 元/吨，菜油现货价格较昨日下午 20 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

脂仍然是震荡整理走势。

二、宏观要闻

1、乌克兰总统泽连斯基当地时间 21 日下午在白宫与美国总统拜登举行会见。当天结束与拜登的会见后，泽连斯基还将前往美国国会进行演讲。

2、美国 12 月咨商会消费者信心指数意外回升至 108.3，创八个月高位，消费者对未来一年通胀预期创 15 个月新低；成屋销售连降 11 个月，再创史上最长连降。

3、据澎湃新闻，克里姆林宫当地时间 12 月 21 日警告，美国增加对乌克兰的武器供应将进一步加剧俄乌冲突。俄罗斯国防部长呼吁扩充俄罗斯的军队规模。

4、欧洲央行副行长金多斯接受采访称，未来两三个月的时间里，通胀率将在目前的水平附近徘徊。到 2023 年第二季度，通胀率预计将下降到 7% 左右。加息 50 个基点可能会成为近期的新常态。

5、英国三季度 GDP 季环比终值下降 0.3%，预期下降 0.2%，初值下降 0.2%。英国三季度 GDP 同比终值上涨 1.9%，预期上涨 2.4%，前值上涨 2.4%。

6、国常会：部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。

三、行业要闻

1、据 USDA 周度出口前瞻，截至 12 月 15 日当周，预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 80-125 万吨；2023/24 市场年度大豆出口净销售料为 0-15 万吨；预计美国 2022/23 市场年度豆油出口净销售料介于 0-1 万吨，2023/24 市场年度豆油出口净销售料为 0-1 万吨。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 12 月 1—20 日棕榈油出口量为 92.36 万吨，较 11 月同期出口的 94.30 万吨减少 2.06%。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2022 年 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 1.63%，出油率增加 0.06%，产量减少 1.31%。

4、据市场消息，印尼预计 2022 年将出口 3467 万吨棕榈油；预计 2023 年棕榈油出口量为 3600 万吨至 3800 万吨。

5、据阿根廷农业部表示，阿根廷农户已经售出 77.2% 的 2021/22 年度大豆，低于前一年度同期时所售出 78.8%。农户累计销售 3396.6 万吨 2021/22 年度大豆，低于去年同期的累计销售量 3626.9 万吨。农户还预售了 244.8 万吨 2022/23 年度大豆，低于去年同期的 406.1 万吨。

6、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 94%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，100%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：12 月 22 日至 12 月 30 日期间，巴西大豆主产区中，中部、西部、东南部地区降雨维持预期。北部地区降雨小幅减少，南部地区降雨小幅增加。12 月 30 日至 2023 年 1 月 7 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 22 日至 12 月 30 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 30 日至 2023 年 1 月 7 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到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面美国经济衰退担忧升温，将迫使美联储明年放松货币政策，从欧洲央行官员讲话和能源危机引发的高通胀持续预期来看，欧洲央行继续大幅加息可能性大。受美元走弱，国际原油继续坚挺提振，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 12 月出口环比减少，可能制约价格的上涨势头。基本面上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：美国经济衰退担忧升温，欧洲央行继续大幅加息可能性大影响下，美元持续走弱，国际原油走强提振，但是阿根廷的气象预测显示，阿根廷将会恢复干燥天气。干燥天气已经推迟了部分地区的大豆播种，可能削弱单产潜力。巴西受干燥天气的影响要小得多，继续提振美豆及美豆油。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。

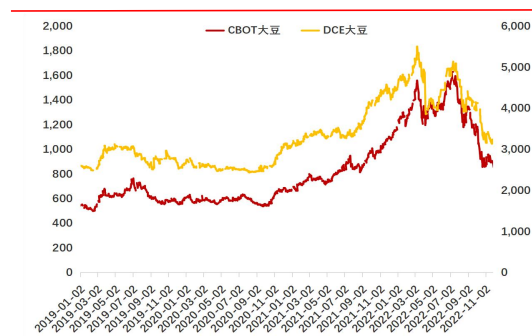
菜油：随着进口菜籽陆续到港，油厂开机率继续提高，菜油产量增加，但当前市场供给依旧偏紧，菜油库存反而出现回落。市场认为随着新季菜籽陆续到港，叠加菜籽新季增产预

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。

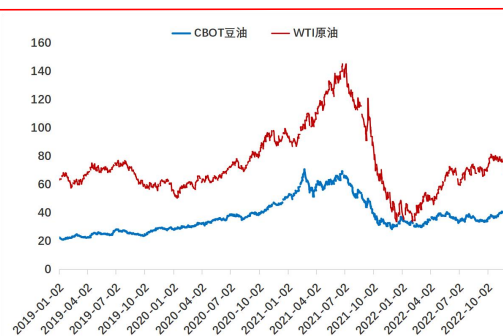
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



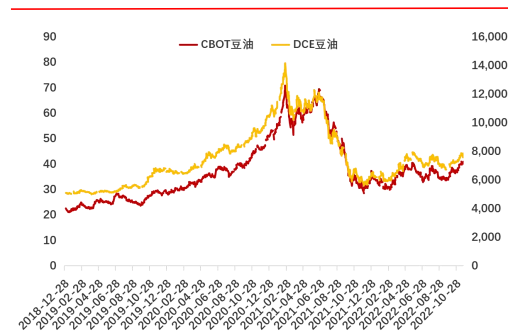
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



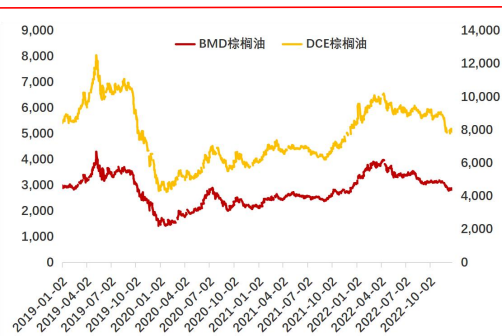
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

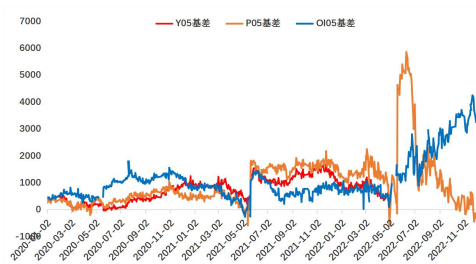
图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差

图 6：5-9 价差



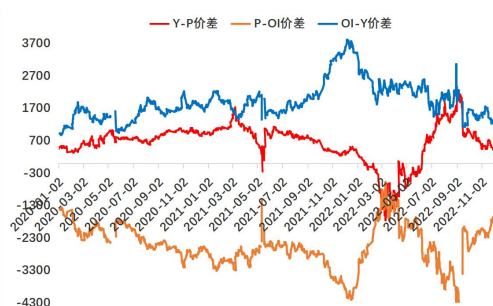
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 跨品种价差

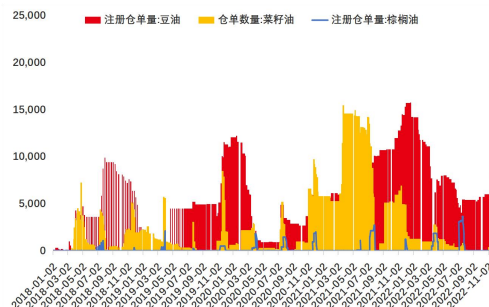


数据来源: Wind、金石期货研究所

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

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

免责条款

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。