

油脂：产地干燥天气持续 内盘油脂区间震荡

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 (2305)	豆油 (Y)	12/29	元/吨	8826	8838	-12	-0.14%	-566	62	74.16%
		棕榈油 (P)	12/29	元/吨	8146	8174	-28	-0.34%	-378	-184	80.97%
		菜籽油 (OI)	12/29	元/吨	10697	10667	30	0.28%	-472	-1467	88.31%
	外盘	美原油 (CME)	12/28	美元/桶	78.96	109.56	-30.6	-27.93%	0.76	2.4	83.90%
		美豆 (CBOT)	12/28	美分/蒲式耳	1516.5	1702	-185.5	-10.90%	57.5	148.25	97.66%
		美豆油 (CBOT)	12/28	美分/磅	65.01	73.77	-8.76	-11.87%	-7.91	65.01	97.89%
		马棕油 (BMD)	12/28	令吉/吨	4069	4065	4	0.10%	-29	4069	96.75%
现货	豆油 (一级)	张家港	12/29	元/吨	9620	9710	-90	-0.93%	-740	-100	99.30%
		日照	12/29	元/吨	9420	9480	-60	-0.63%	-840	-300	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	12/29	元/吨	8020	8000	20	0.25%	-670	-1540	99.65%
		张家港	12/29	元/吨	8080	8140	-60	-0.74%	-570	-1620	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	12/29	元/吨	13190	13240	-50	-0.38%	-60	450	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	12/29	元/吨	285.67	473.67	-188	-39.69%	-791.66	-718.66	67.59%
		P基差	12/29	元/吨	-614.33	-379	-235.33	62.09%	-295.33	-1947.66	0.62%
		OI基差	12/29	元/吨	2014.25	2044.25	-30	-1.47%	-1349	1334.5	95.42%
	跨期 (5-9)	Y价差	12/29	元/吨	198	204	-6	-2.94%	-2	-116	77.40%
		P价差	12/29	元/吨	44	-4	48	-1200.00%	-262	-572	53.28%
		OI价差	12/29	元/吨	251	240	11	4.58%	-55	-520	76.34%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	12/29	元/吨	526	456	70	15.35%	98	92	12.97%
		P-OI价差	12/29	元/吨	-2344	-2249	-95	4.22%	-682	1490	19.63%
		OI-Y价差	12/29	元/吨	1818	1793	25	1.39%	584	-1582	89.93%
利润	南美豆进口压榨利润		12/29	元/吨	-549	-422	-128	30.26%	-237	-286	99.65%
	美豆进口压榨利润		12/29	元/吨	-1145	-1016	-129	12.67%	469	296	99.25%
	棕榈油进口利润		12/29	元/吨	197	-212	409	-192.99%	487	2091	99.03%
仓单	豆油 (Y)		12/29	张	11587	11587	0	0.00%	386	1484	69.68%
	棕榈油 (P)		12/29	张	3481	1600	1881	0.00%	1841	2411	93.99%
	菜籽油 (OI)		12/29	张	50	50	0	0.00%	-812	-1305	17.27%
汇率	美元指数		12/29	/	104.23	104.5291	-0.2991	-0.29%	-2.5826	8.3241	76.30%
	美元/人民币 (中间价)		12/29	元	6.9793	6.9681	0.0112	0.16%	-0.2196	0.6058	72.70%
	美元/马来林吉特		12/29	美元	4.419	4.386	0.033	0.75%	-0.087	0.2375	98.36%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货涨势稍缓，棕油略显跌势。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，美联储政策调整或许比美联储 12 月议息会议释放的鹰派信号要更加宽松。未来将会进一步放缓直至停止加息。美元有所回暖，油脂开始承压。主力 Y2305 合约报收 8826 点，涨幅 0.23%；P2305 合约报收 8146 点，跌幅 0.24%；OI2305 合约报收 10697 点，涨幅 0.33%。现货方面，豆油现货价格较昨日下午下调 90 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。美元仍旧疲弱，国际原油坚挺，加之不良天气因素以及季节性因素影响马棕可能继续维持减产趋势，伴随着生柴需求增加，预计消费

量将会小幅增加，同时叠加因洪水席卷马来西亚，加剧了人们对供应中断的担忧，将有助于提振马来西亚毛棕榈油市场人气。目前，预计马棕库存拐点有可能提前出现。

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 68.9%，加息 50 个基点的概率为 31.1%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 20.1%，累计加息 50 个基点的概率为 57.9%，累计加息 75 个基点的概率为 22.1%。

2、据美国福克斯新闻网当地时间 12 月 28 日报道，美国皮尤研究中心近期一项民调显示，近一半的美国人认为，近年来美国在世界上的影响力正在下降。

3、克里姆林宫：俄罗斯并未就西方对俄石油实施价格上限的对策与 OPEC+ 协商。

4、乌克兰国家通讯社当地时间 29 日报道称，当天乌克兰全境遭大规模导弹袭击。乌克兰东部城市哈尔科夫的地铁已停运。

5、俄罗斯官员称，根据俄罗斯财政部的预测，俄罗斯 GDP 下降趋势将在 2023 年延续。

6、美国疾控与预防中心网站（CDC）当地时间 28 日发表最新声明，从中国大陆、香港或澳门飞往美国的两岁及以上乘客需要在飞行前不超过两天时接受新冠病毒检测，并在登机前向航空公司出示“阴性检测证明”。

三、行业要闻

1、据外媒报道，根据印尼能源和矿产资源部在网站上的声明，印尼将于明年 2 月 1 日开始强制执行 B35 生物柴油计划。

2、据外媒报道，印度政府将精炼棕榈油的无限制进口措施延长至 2022 年 12 月 31 日之后，直至政府出台进一步的政策，此举旨在增加国内供应并降低食用油价格。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，12 月 25 日-12 月 31 日期间，巴西大豆出口量为 40.44 万吨，上周为 43.38 万吨；玉米出口量为 169.02 万吨，上周为 115.79 万吨。

4、国家粮油信息中心：截至 12 月 28 日，沿海地区食用棕榈油库存 87 万吨（加上工棕 104 万吨），周环比增加 2 万吨，月环比增加 12 万吨，同比增加 42 万吨，国内棕榈油库存连续十五周上升，为 2020 年 3 月以来最高水平。

5、据中储粮网，12 月 29 日油脂公司大豆竞价销售结果，计划销售大豆 33422 吨，全部流拍。

6、据中储粮网，关于举办 12 月 30 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 30 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 100% 地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，94% 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29日至2023年1月6日期间，巴西大豆主产区中，北部、中部、东南部地区降雨维持预期。西部、南部地区降雨小幅减少。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。

3、阿根廷大豆主产区天气：2023年1月6日至2023年1月14日期间，巴西北部、中部、西部地区降雨明显减少，南部、东南部地区降雨维持预期。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到中雨；中部主产区中，科尔多瓦州、圣达菲州有小到中雨；北部主产区中，圣地亚哥-德尔埃斯特罗州局部有小到中雨。

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，美联储政策调整或许比美联储12月议息会议释放的鹰派信号要更加宽松。未来将会进一步放缓直至停止加息。美元有所回暖，加之不良天气因素以及季节性因素影响马棕可能继续维持减产趋势，伴随着生柴需求增加，预计消费量将会小幅增加，同时叠加因洪水席卷马来西亚，加剧了人们对供应中断的担忧，将有助于提振马来西亚毛棕榈油市场人气。目前印尼库存压力降低，导致产地价格相对坚挺，因此马棕库存拐点有可能提前出现。国内来看，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。目前国内棕榈油库存处于历史同期高位，12月或是库存阶段高峰月，关注库存是否出现下行拐点。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。

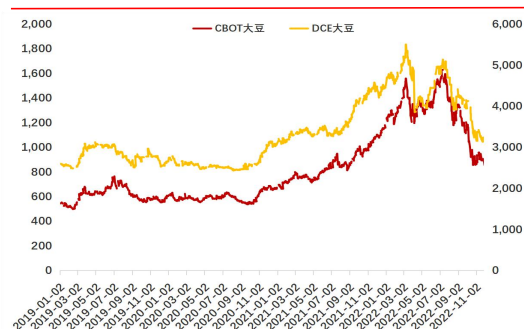
豆油：美国关键通胀数据符合预期呈现回落态势，而欧洲央行需要长期坚持以遏制高通胀。美元疲弱有所反转，由于阿根廷主产区降雨不足以缓解干旱状况，后期可能还会出现干燥天气，后期尚不能排除阿根廷产量担忧。同时市场乐观预期中国需求前景，也给美豆和美豆油带来支撑。国内来看，随着大豆压榨利润转好，12月进口大豆到港约900万吨，油厂大豆库存开始累计。目前周度大豆压榨量仍在200万以上的水平，油厂开机率提高到70%以上，豆油产出相应增加，但是下游提货速度偏慢，虽然防疫政策全面优化，市场预期豆油需求好转，但目前外出就餐变并没有如期恢复，加之大中专院校提前放假，集团消费量减少，油脂旺季不旺特征明显。目前来看，国内压榨量高企，豆油供应充裕，但需求恢复尚需时日，在此宽松的供需格局下，豆油反弹力度有限，偏弱运行概率加大。

菜油：随着进口菜籽陆续到港，菜油实际供应量增加，菜油库存缓慢回升。目前菜籽压榨量处于偏高水平。菜油供应12月环比明显增加，加上传统旺季，菜油消费较好，支撑市场价格上涨，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。

总体来看，国际市场继续关注料作物的供应，由于在明年一季度之前仍然是偏拉用娜的气候问题，所以市场对于南美大豆和东南亚棕油的产量情况仍然存在担忧情绪，油脂总体来看还是震荡走势。国内油脂供应增加的预期不变，限制三大油脂的上涨动能，但是上游原材料价格坚挺，加上短期内豆、菜油库存偏低，以及对明年消费好转的预期，仍然对期货价格构成支撑，所以，暂时维持三大油脂宽幅震荡的预期，未来价格下行的风险主要来自于巴西大豆丰产以及产地棕榈油库存意外上开，短期内，豆油、棕油走势仍然偏弱。

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



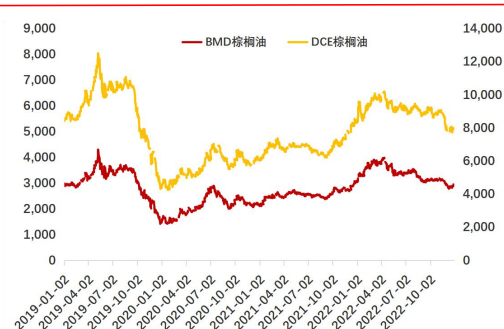
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



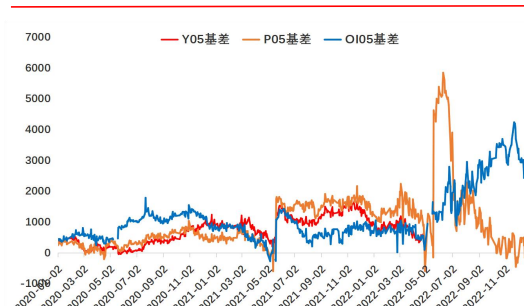
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



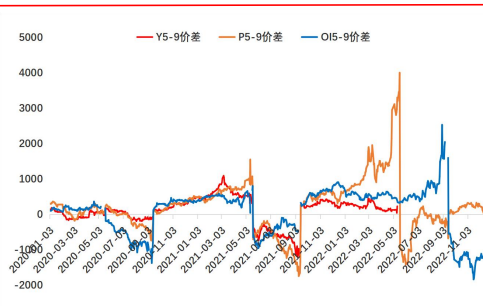
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



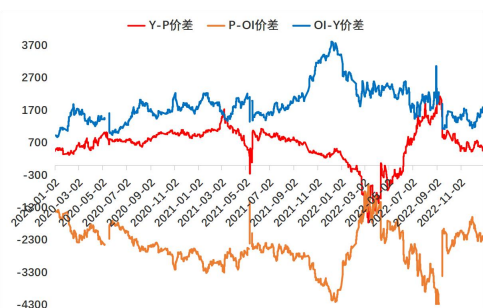
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



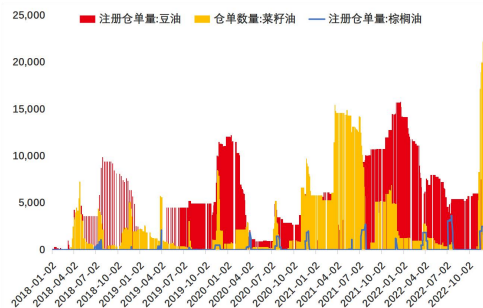
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。