

油脂：市场关注今晚 USDA 报告 内盘油脂菜油拖累

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)	1/12	元/吨	8548	8510	38	0.45%	-414	-510	70.86%
		棕榈油 (P)	1/12	元/吨	7826	7794	32	0.41%	362	-1088	76.15%
		菜籽油 (OI)	1/12	元/吨	10055	10109	-54	-0.53%	-899	-1898	77.29%
	外盘	美原油 (CME)	12/30	美元/桶	80.26	109.56	-29.3	-26.74%	7.09	-2.38	84.49%
		美豆 (CBOT)	12/30	美分/蒲式耳	1524.25	1702	-177.75	-10.44%	63.5	125.25	97.76%
		美豆油 (CBOT)	12/30	美分/磅	64.12	73.77	-9.65	-13.08%	1.87	64.12	97.57%
		马棕榈油 (BMD)	12/30	令吉/吨	4171	4078	93	2.28%	493	4171	97.07%
现货	豆油 (一级)	张家港	1/12	元/吨	9440	9350	90	0.96%	-260	-450	99.30%
		日照	1/12	元/吨	9340	9250	90	0.97%	-260	-550	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	1/12	元/吨	7780	7730	50	0.65%	110	-2290	99.65%
		张家港	1/12	元/吨	7820	7770	50	0.64%	130	-2250	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	1/12	元/吨	11700	11740	-40	-0.34%	-1080	-850	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	1/12	元/吨	897	955	-58	-6.07%	-510.67	93.33	88.63%
		P基差	1/12	元/吨	199	231	-32	-13.85%	-286	-960.33	68.85%
		OI基差	1/12	元/吨	2318.75	2344.75	-26	-1.11%	-698.5	1640.5	95.87%
	跨期 (5-9)	Y价差	1/12	元/吨	116	124	-8	-6.45%	-56	-156	66.88%
		P价差	1/12	元/吨	-16	2	-18	-900.00%	-58	-698	43.49%
		OI价差	1/12	元/吨	67	107	-40	-37.38%	25	-516	63.34%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	1/12	元/吨	590	594	-4	-0.67%	-154	446	18.23%
		P-OI价差	1/12	元/吨	-2146	-2210	64	-2.90%	-25	893	25.82%
		OI-Y价差	1/12	元/吨	1556	1616	-60	-3.71%	179	-1339	83.47%
利润	南美豆进口压榨利润		1/12	元/吨	-379	-381	2	-0.45%	-347	-267	99.65%
	美豆进口压榨利润		1/12	元/吨	-943	-941	-2	0.24%	487	552	99.25%
	棕榈油进口利润		1/12	元/吨	100	318	-218	-68.60%	994	1529	99.03%
仓单	豆油 (Y)		1/12	张	11759	11507	252	0.00%	-135	290	70.51%
	棕榈油 (P)		1/12	张	6531	6131	400	0.00%	4743	3731	98.06%
	菜籽油 (OI)		1/12	张	2000	0	2000	0.00%	1420	-157	53.63%
汇率	美元指数		1/12	/	103.12	103.2472	-0.1272	-0.12%	-1.8916	8.1216	74.59%
	美元/人民币 (中间价)		1/12	元	6.768	6.7756	-0.0076	-0.11%	-0.1885	0.4022	64.88%
	美元/马来林吉特		1/12	美元	4.3675	4.386	-0.0185	-0.42%	-0.051	0.185	97.61%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货延续低位震荡，品种间略显差异。宏观方面美国经济衰退担忧再度升温，一方面是政策收紧带来的负面影响预期，另一方面是经济数据表现偏弱，美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行。MPOB 月度供需报告显示马来棕油产量减产幅度较小，出口预计下降，以及受美豆油下行影响，产地棕油缺乏上涨驱动，国际供需逐渐转紧，因此马棕拐点有可能出现。主力 Y2305 合约报收 8548 点，涨幅 0.40%；P2305 合约报收 7826 点，涨幅 0.36%；OI2305 合约报收 10055 点，跌幅 0.63%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 90 元/吨，棕榈油现货价格较昨日上调 50 元/吨，菜油现货价格较昨日下午 40 元/吨。目前

来看，棕榈油将进入供强需弱阶段，预计短期棕油或将区间震荡为主；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。

二、宏观要闻

1、据 CME“美联储观察”：美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 76.3%，加息 50 个基点的概率为 23.7%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 17.7%，累计加息 50 个基点的概率为 64.1%，累计加息 75 个基点的概率为 18.2%。

2、俄罗斯央行发表声明称，俄罗斯将从 1 月 13 日开始购买人民币作为财富资金储备，将在莫斯科交易所购买人民币。

3、美联储柯林斯表示，支持放缓加息步伐，倾向于在 2 月会议上加息 25 个基点，赞成今年把利率提高到略高于 5% 的水平。

4、EIA 周报：截止 1 月 6 日当周，美国原油商业库存增加 1896.1 万桶至 43960.9 万桶。

5、据国家统计局，2022 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.7%，环比下降 0.5%。2022 年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%。

6、据国家统计局，2022 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%，全国居民消费价格环比持平。2022 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 2.0%。

三、行业要闻

1、据外媒调查的交易商预期值，截至 1 月 5 日当周，预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 50-120 万吨；预计美国 2022/23 市场年度豆油出口净销售料介于 0-1.2 万吨。

2、据印尼棕榈油协会，预计 2023 年棕榈油产量为 5082 万吨，2022 年为 5133 万吨；预计 2023 年棕榈油出口量为 2642 万吨。

3、据马来西亚棕榈油局 MPOB，预计 2023 年棕榈油库存为 200 万吨，而 2022 年为 219 万吨；预计 2023 年棕榈油产量为 1900 万吨，而 2022 年为 1845 万吨；预计 2023 年棕榈油出口量为 1630 万吨，而 2022 年为 1572 万吨。

4、据外媒报道，马来西亚大宗商品部长表示，将考虑停止向欧洲出口棕榈油。

5、据罗萨里奥谷物交易所，下调阿根廷 2022/23 年大豆产量预测至 3700 万吨，此前预测为 4900 万吨。

6、据印度对外贸易总局（DGFT），印度修改了对进口豆油的关税配额规则（TRQs）。关税配额规定的豆油进口最后日期为 3 月 31 日。印度将从 4 月 1 日起停止免税进口豆油。

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：1 月 12 日至 1 月 20 日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格

兰德州和巴伊亚州有小雨，马托格罗索州、南马托格罗索州、帕拉纳州均局部有小到中雨，戈亚斯州有小到中雨。目前中西部地区降雨导致大豆收割较为缓慢，但大豆收成有望同比大幅增加。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州、圣达菲州均有小雨，圣地亚哥-德尔埃斯特罗州局部有小到中雨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计降雨和土壤湿度水平可能要到3月份才能完全恢复正常局面。

3、阿根廷大豆主产区天气：1月20日至1月28日期间，巴西大豆主产区中，马托格罗索州、戈亚斯州均局部有小到中雨，南马托格罗索州、南里奥格兰德州均有小雨，帕拉纳州、巴伊亚州均局部有小到中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州有小雨，局部小到中雨；圣达菲州有下到中雨；科尔多瓦州、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨。这期间的降雨或有利于改善阿根廷的干旱状态，促进大豆的播种和生长。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面美国经济衰退担忧再度升温，一方面是政策收紧带来的负面影响预期，另一方面是经济数据表现偏弱，美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行。MPOB月度供需报告显示马来棕油产量减产幅度较小，出口预计下降，以及受美豆油下行影响，产地棕油缺乏上涨驱动，国际供需逐渐转紧，因此马棕拐点有可能出现。国内来看，目前国内棕油库存处于历史同期高位，预计2月之前国内棕油将维持高库存，关注库存是否出现下行拐点。3月之后国内棕油有望进入去库周期。目前国内需求较前期低谷略有回升，但成本回落打压价格，短期棕榈油将进入供强需弱阶段，预计短期棕油或将区间震荡筑底为主。

豆油：美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行，同时阿根廷大豆作物依旧受高温和干燥天气的影响，预计未来3个月干旱才能得到改善，市场等待今晚USDA月度供需报告对阿根廷产量可能的调整，中期继续关注南美干旱消息以及巴西生柴政策。国内来看，大豆压榨利润依旧较好，1月进口大豆到港依旧保持平均水平，油厂大豆库存持续累计。目前大豆压榨量仍连续7周维持200万左右的水平，豆油产出依旧较高，但是随着下游补库和年前备货基本结束，豆油开始累库。年后市场主要关注消费复苏情况，而且如果巴西丰产，2月大豆进口成本将下降。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。关注今晚USDA月度供需报告。

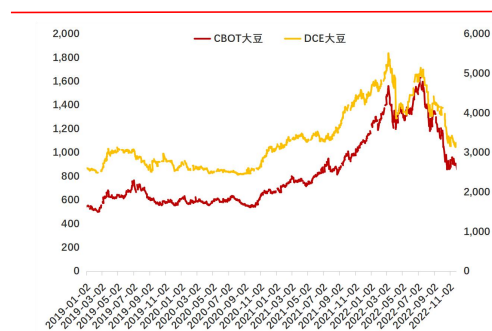
菜油：随着进口菜籽大量到港，油菜籽库存快速上升，菜油库存快速回升。目前菜籽压榨量处于偏高水平。预计菜油2月以后将会开始累库，而且菜油消费较弱，市场价格承压，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

总体来看，国际市场继续关注料作物的供应，产地低产期的棕榈油产显比市场预期要好，短期内市场焦点由在南美大国近期阿根廷的降雨有所增加，另外，随着巴西大豆丰产越来越确定，美豆上涨的动能在减弱，国内鉴于棕油性价比以及温度回升后的适用性增加，预计

的3月份国内棕油库存有望明显下降，不过近期进口利润持续打开，2、3月船期棕油进口仍在增加。大豆3-5月的采购进度还是偏慢，市场还在等待南美产量更加明确一些，初步看来，豆油的供应总体还是稳定的，关注消费恢复情况及进口大豆成本的变化。菜油供应总体来看预计2月以后开始累库。

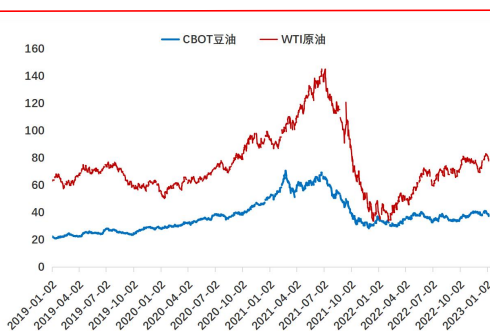
六、基本面数据图表

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



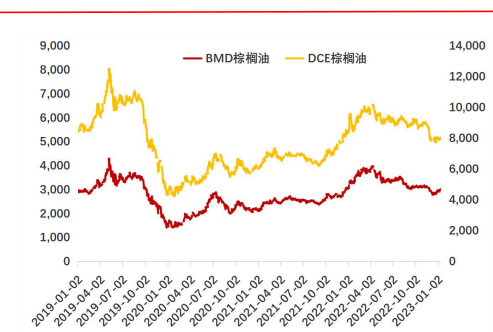
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：DCE与CBOT豆油期货价格



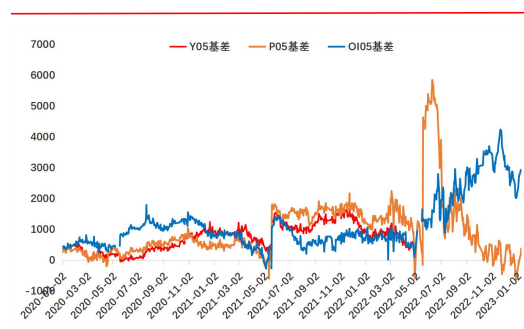
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：DCE与BMD棕榈油期货价格



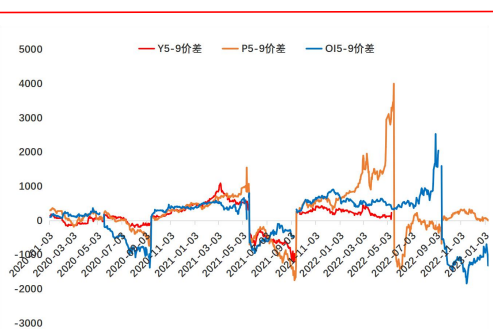
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

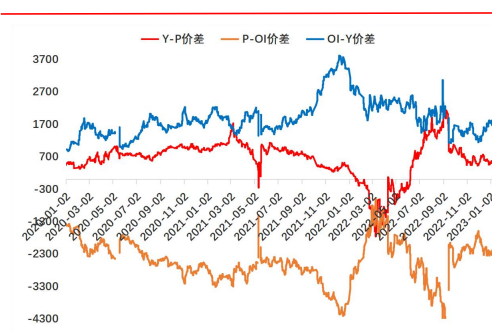
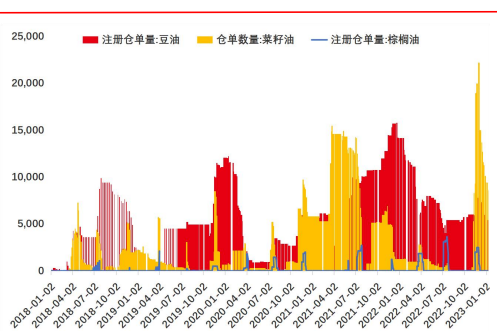


图8：仓单数量



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。