

油脂：市场消息多空交织 内盘油脂维持弱势

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)	1/16	元/吨	8560	8534	26	0.30%	24	-604	70.97%
		棕榈油 (P)	1/16	元/吨	7766	7750	16	0.21%	-66	-1296	75.10%
		菜籽油 (OI)	1/16	元/吨	9921	9899	22	0.22%	-305	-1881	75.30%
	外盘	美原油 (CME)	12/30	美元/桶	80.26	109.56	-29.3	-26.74%	5.97	-3.56	84.49%
		美豆 (CBOT)	12/30	美分/蒲式耳	1524.25	1702	-177.75	-10.44%	45.25	154.5	97.75%
		美豆油 (CBOT)	12/30	美分/磅	64.12	73.77	-9.65	-13.08%	1.84	64.12	97.57%
		马棕榈油(BMD)	12/30	令吉/吨	4171	4078	93	2.28%	308	4171	97.07%
现货	豆油 (一级)	张家港	1/16	元/吨	9460	9460	0	0.00%	-130	-400	99.30%
		日照	1/16	元/吨	9360	9360	0	0.00%	-130	-500	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	1/16	元/吨	7700	7660	40	0.52%	50	-2370	99.65%
		张家港	1/16	元/吨	7770	7730	40	0.52%	-30	-2300	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	1/16	元/吨	11570	11570	0	0.00%	-1210	-800	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	1/16	元/吨	655	841	-186	-22.12%	-420.67	-12.67	84.52%
		P基差	1/16	元/吨	-11	185	-196	-105.95%	144.33	-1022.33	45.65%
		OI基差	1/16	元/吨	2142.75	2324.75	-182	-7.83%	-392.5	1493.5	95.41%
	跨期 (5-9)	Y价差	1/16	元/吨	80	82	-2	-2.44%	-80	-218	63.10%
		P价差	1/16	元/吨	2	-18	20	-111.11%	-46	-732	46.85%
		OI价差	1/16	元/吨	14	5	9	180.00%	-34	-553	58.50%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	1/16	元/吨	716	684	32	4.68%	124	614	30.86%
		P-OI价差	1/16	元/吨	-2143	-2126	-17	0.80%	30	597	25.94%
		OI-Y价差	1/16	元/吨	1427	1442	-15	-1.04%	-154	-1211	81.21%
利润	南美豆进口压榨利润		1/16	元/吨	-358	-390	32	-8.22%	-178	-252	99.65%
	美豆进口压榨利润		1/16	元/吨	-919	-954	35	-3.70%	647	545	99.25%
	棕榈油进口利润		1/16	元/吨	73	171	-98	-57.24%	436	1481	99.03%
仓单	豆油 (Y)		1/16	张	11759	11759	0	0.00%	-28	290	70.47%
	棕榈油 (P)		1/16	张	6531	6531	0	0.00%	4483	3731	98.00%
	菜籽油 (OI)		1/16	张	2000	2000	0	0.00%	1420	-157	53.60%
汇率	美元指数		1/16	/	102.38	102.1682	0.2118	0.21%	-2.4666	7.2194	73.56%
	美元/人民币 (中间价)		1/16	元	6.7135	6.7292	-0.0157	-0.23%	-0.2656	0.3458	63.99%
	美元/马来林吉特		1/16	美元	4.312	4.386	-0.074	-1.69%	-0.112	0.1335	97.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货低位震荡收涨，市场跌势减缓。宏观方面美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，美联储继续大幅加息的压力减小，美联储加息放缓预期升温将会持续，美联储 2 月初加息 25BP 可能性大。全球最大棕榈油出口国印尼限制出口以及提振国内生物柴油消费的举动，将收紧全球植物油供应，而东南亚和南美产量下降也削减全球植物油供应。主力 Y2305 合约报收 8530 点，涨幅 0.09%；P2305 合约报收 7766 点，跌幅 0.13%；OI2305 合约报收 9921 点，跌幅 0.16%。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 40 元/吨，菜油现货价格较昨日持平。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94.2%，加息50个基点的概率为5.8%；到3月累计加息25个基点的概率为16.3%，累计加息50个基点的概率为78.9%，累计加息75个基点的概率为4.8%。

2、欧盟委员会主席冯德莱恩：俄罗斯在8个月内削减了对欧盟80%的天然气供应，但我们将通过多样化来弥补。

3、俄罗斯副总理诺瓦克在当地时间16日举行的政府工作会议上表示，2022年俄罗斯的燃料和能源综合表现稳定，具备对外部挑战的适应力和确保国家能源安全的能力。

4、美国财政部长耶伦致信国会称，美国政府支出将于1月19日达到法定债务上限，财政部将开始“采取某些特别措施，以防止美国违约”。据机构测算，目前美国政府债务已达31.39万亿美元，距离上限31.4万亿美元仅一步之遥。

5、市场消息：俄罗斯将从2月1日将石油出口税下调至12.8美元/吨。

6、1月16日，因马丁路德金纪念日，纽交所、CBOT休市一日。

三、行业要闻

1、据俄罗斯卫星社援引马来西亚《星报》报道，全球主要的棕榈油生产国马来西亚和印度尼西亚决定联合起来应对欧盟一项影响到棕榈油出口的涉森林砍伐法案。

2、财联社鹰眼讯，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2023年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少11.50%，出油率增加0.12%，产量减少10.95%。

3、据马来西亚独立检验机构AmSpec，预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为40.17万吨，较上月同期出口的63.14万吨减少36.37%。

4、据国际谷物理事会（IGC）公布最新月报，下调2022/23年度全球大豆产量预测300万吨至3.85亿吨；下调2022/23年度全球大豆消费量预测300万至3.76亿吨。

5、据船运调查机构ITS周日发布的数据，马来西亚1月1-15日棕榈油产品出口量为40.97万吨，较上月同期的64.98万吨减少36.9%。

6、据中储粮网，关于举办1月17日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2023年1月17日上午9:00开始；品种：国产大豆；生产年限：2017年、2019年、2020年。

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16日至1月24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、戈亚斯州、南马托格罗索州均有小到中雨，帕拉

纳州局部有小到中雨。目前中西部地区降雨导致大豆收割开局缓慢。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24日至2月1日期间，巴西大豆主产区中，马托格罗索州、戈亚斯州、南马托格罗索州均有小到中雨，帕拉纳州局部有小到中雨，南里奥格兰德州和巴伊亚州有小雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨，圣达菲州局部有小到中雨。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：宏观方面美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，美联储继续大幅加息的压力减小，美联储加息放缓预期升温将会持续，美联储2月初加息25BP可能性大。全球最大棕榈油出口国印尼限制出口以及提振国内生物柴油消费的举动，将收紧全球植物油供应，而东南亚和南美产量下降也削减全球植物油供应，另外USDA对印尼和马来棕油产量预估维持不变，新年度产地供应宽松，马棕库存仍处于下降通道，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：USDA1月供需及库存报告基本兑现利好，22/23年度国际大豆库存呈现累积态势，价格重心已基本明晰；短期南美天气以及国际豆粕价格的快速上涨成为美豆支撑最主要因素。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。总体来说，本次USDA月度供需报告和季度库存报告偏多，预计市场短期消化本次报告之后，焦点仍将转向南美产区天气。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。

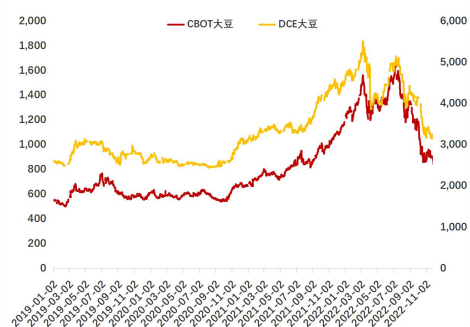
菜油：随着进口菜籽大量到港，油菜籽库存快速上升，菜油库存快速回升。目前菜籽压榨量处于偏高水平。预计菜油2月以后将会开始累库，而且菜油消费较弱，市场价格承压，菜油的上行的压力将会加大。继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

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，国内鉴于棕油的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。

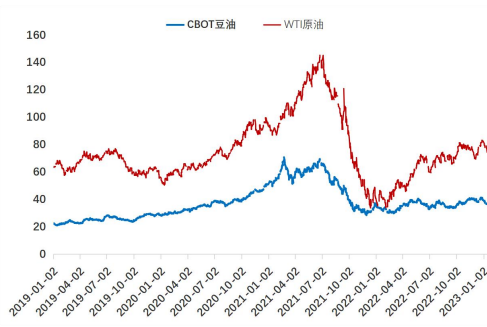
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



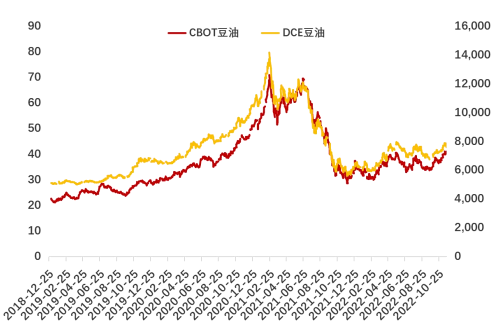
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



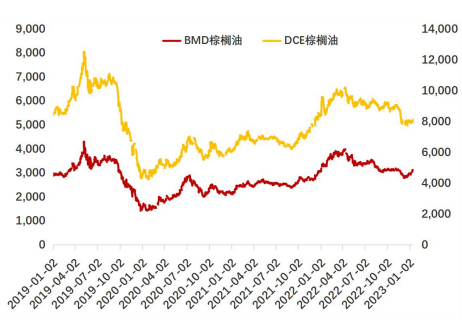
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



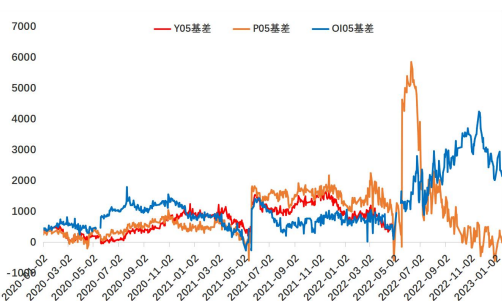
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



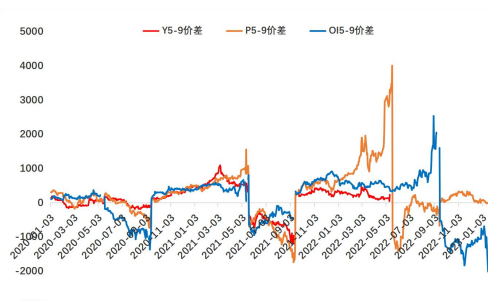
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



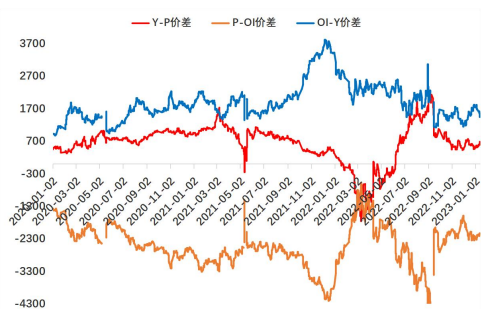
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



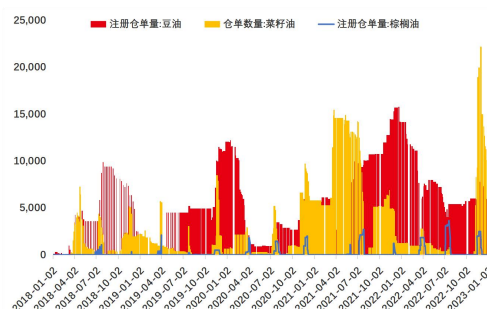
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



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。