

油脂：国际原油反弹提振 内盘油脂小幅上涨

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)	2/8	元/吨	8768	8738	30	0.34%	20	-1162	73.54%
		棕榈油 (P)	2/8	元/吨	8030	7988	42	0.53%	-130	-1958	79.36%
		菜籽油 (OI)	2/8	元/吨	9871	9897	-26	-0.26%	-530	-2402	73.39%
	外盘	美原油 (CME)	2/7	美元/桶	77.14	109.56	-32.42	-29.59%	3.37	-12.22	83.06%
		美豆 (CBOT)	2/7	美分/蒲式耳	1516.25	1702	-185.75	-10.91%	24.25	-52.5	97.53%
		美豆油 (CBOT)	2/7	美分/磅	60.94	73.77	-12.83	-17.39%	-2.42	60.94	96.19%
		马棕榈油 (BMD)	2/7	令吉/吨	3818	3725	93	2.50%	-163	3818	95.36%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/8	元/吨	9650	9580	70	0.73%	100	-1200	99.30%
		日照	2/8	元/吨	9620	9550	70	0.73%	210	-1130	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/8	元/吨	7900	7850	50	0.64%	-60	-3350	99.65%
		张家港	2/8	元/吨	7990	7940	50	0.63%	-50	-3390	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/8	元/吨	10970	10970	0	0.00%	-1440	-2130	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/8	元/吨	953.67	997	-43.33	-4.35%	151.67	67	89.93%
		P基差	2/8	元/吨	-25	137	-162	-118.25%	-60	-1363.67	43.36%
		OI基差	2/8	元/吨	1275.25	1289.25	-14	-1.09%	-1495	404.5	89.76%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/8	元/吨	134	136	-2	-1.47%	2	-28	69.01%
		P价差	2/8	元/吨	112	96	16	16.67%	54	-728	61.60%
		OI价差	2/8	元/吨	-93	-85	-8	9.41%	-151	-521	41.17%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/8	元/吨	716	710	6	0.85%	202	774	30.81%
		P-OI价差	2/8	元/吨	-2046	-2090	44	-2.11%	136	239	28.66%
		OI-Y价差	2/8	元/吨	1330	1380	-50	-3.62%	-338	-1013	78.98%
利润	南美豆进口压榨利润		2/8	元/吨	-360	-326	-33	10.25%	132	-126	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/8	元/吨	-764	-732	-32	4.37%	1098	821	99.25%
	棕榈油进口利润		2/8	元/吨	137	84	54	64.12%	197	1539	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/8	张	11214	11214	0	0.00%	-373	-158	67.18%
	棕榈油 (P)		2/8	张	3750	2400	1350	0.00%	-1961	3080	94.40%
	菜籽油 (OI)		2/8	张	0	10	-10	0.00%	0	-1821	0.03%
汇率	美元指数		2/8	/	103.04	103.3461	-0.3061	-0.30%	-0.8691	7.4305	74.50%
	美元/人民币 (中间价)		2/8	元	6.7752	6.7967	-0.0215	-0.32%	-0.116	0.4183	65.10%
	美元/马来林吉特		2/8	美元	4.2985	4.386	-0.0875	-1.99%	-0.097	0.112	96.83%

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，三大油脂涨跌凸显。宏观方面美联储主席重申关于通胀已经开始放缓的声明，预计今年通胀将大幅下降，缓解市场对加息的担忧。欧洲央行通胀可能已经见顶，但核心通胀尚未见顶。国际原油大幅攀升，叠加印尼可能进一步收紧出口利多支撑棕榈油市场。主力 Y2305 合约报收 8768 点，涨幅 1.20%；P2305 合约报收 8030 点，涨幅 1.39%；OI2305 合约报收 9871 点，跌幅 0.05%。现货方面，豆油现货价格较昨日上调 70 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持平。短期看，南美天气炒作再起，美豆或偏强运行。棕油进口预报量环比下降，豆油、菜油进口保持平稳。国内豆油库存仍绝

对低位，棕油库存高位。菜油受菜籽进口量偏高拖累。节后消费仍存回暖预期。

二、宏观要闻

1、据外媒民意调查显示，美国总统拜登在发表国情咨文前，其公众支持率为 41%。此外，全美民意调查显示，有 65% 的人认为美国目前“正走向错误的道路”，面对美国巨额债务问题，有 55% 的美国民众反对提高债务上限。

2、美联储主席鲍威尔表示，如果通胀数据继续强于预期，美联储肯定会加息更多，更高的通胀报告可能需要提高利率超过定价，预计要到 2024 年通胀才能接近 2%。

3、据 CME“美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 90.8%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 9.2%；到 5 月维持利率不变的概率为 0.0%，累计加息 25 个基点的概率为 22.6%，累计加息 50 个基点的概率为 70.5%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 6.9%。

4、欧洲央行执委 Schnabel 表示，打算在 3 月份加息 50 个基点；到目前为止，欧洲央行货币紧缩政策收效甚微。

5、印度央行加息 25 个基点，将利率从 6.25% 上调至 6.50%，至 2018 年 12 月以来最高。自 2022 年 4 月以来印度央行已累计加息 6 次，共加息 250 个基点。

6、俄外交部称，因美国未能遵守联合国总部的地位协定，俄罗斯将寻求启动针对美国的仲裁程序。

三、行业要闻

1、印尼植物油行业协会：预计 2023 年印尼棕榈油产量为 5250 万吨，较 2022 年的 5120 万吨有所增加。由于化肥的价格过高，因此今年的产量不会大幅增加。2023 年印尼约 45.6% 的棕榈油产量将用于国内消费，高于 2022 年的 40.5%。

2、据外媒报道，本月起印尼生物柴油中棕榈油的掺混比例从 30% 提高至 35%。预计 B35 将在 2023 年将使用于燃料的棕榈油数量增加 20%。这将限制出口能力，印尼棕榈油协会（IPOA）预计，该国 2023 年的出口量将从去年的 3000 万吨下降约 20%。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 13.93%，其中马来半岛减少 14.39%，马来东部减少 13.27%，沙巴减少 11.40%，沙撈越减少 19.04%。

4、据加拿大统计局数据，截至 2022 年 12 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 1140 万吨，去年同期为 880 万吨。

5、据欧盟委员会，截至 2 月 5 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 645 万吨，而去年同期为 798 万吨；2022/23 年棕榈油进口量为 202 万吨，而去年同期为 328 万吨；2022/23 年油菜籽进口量为 462 万吨，而去年同期为 318 万吨。

6、印尼部长表示，印尼政府已决定将食用油的国内市场义务（DMO）提高到 50%。他解

释说，这样做只是为了保持国内供应，确保价格保持稳定。

四、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2月8日至2月16日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州有小雨，巴伊亚州有局部小雨，马托格罗索州、戈亚斯州以及南马托格罗索州均局部有中雨。帕拉纳州局部有大雨。目前帕拉纳州大豆收割率仅为2%。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨，科尔多瓦州有小到中雨。尽管气象预报显示阿根廷未来将有降雨，但土壤湿度未见明显改善，机构预计USDA将在2月月报再次下调阿根廷产量预测。

2、阿根廷大豆主产区天气：2月16日至2月24日期间，巴西大豆主产区中，马托格罗索州、南马托格罗索州和戈亚斯州有中到大雨，南里奥格兰德州局部有小雨，帕拉纳州和巴伊亚州有小到中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州有小到中雨，科尔多瓦州、和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州有小雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面美联储主席重申关于通胀已经开始放缓的声明，预计今年通胀将大幅下降，缓解市场对加息的担忧。欧洲央行通胀可能已经见顶，但核心通胀尚未见顶。国际原油大幅攀升，叠加印尼可能进一步收紧出口利多支撑棕榈油市场，同时受不利天气及季节性因素影响马棕产量延续下滑，预计马来2月底前棕油处于减产周期，马来洪水可能冲击收割进度和产量支撑市场。但市场仍受制于需求转弱利空，需求上中印高库存背景下采购意愿不强，需求疲弱限制了减产带来的利多支撑。印尼施行B35计划利好生柴需求，政策上多空并存。预计伊斯兰斋月3月开始，投资者开始关注斋月需求是否改善。国内来看，目前国内棕油库存处于历史同期高位，预计2月底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。目前国内棕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。关注即将公布MPOB报告。

豆油：受国际原油反弹，美元走弱的影响，另外市场预期USDA报告可能调低美豆库存和阿根廷产量给市场带来支撑，美豆市场添加利多，阿根廷干旱和巴西收获缓慢给大豆提供支撑，但巴西大豆产量预估创历史记录施压盘面。市场目前对南美大豆的产量预期仍不确定，等待USDA月报指引。国内来看，大豆压榨利润较好，近日有传言豆油进口出现性价比，中国采购近10万吨4-5月美豆油补充供给，明显打击当前市场情绪。随着开机回升豆油产量增加，但大豆2-3月到港下滑，这将抑制豆油产出。年后市场主要关注油厂压榨情况及食用油需求复苏情况。目前来看，国内压榨量增加，豆油供应充裕，伴随着节后提货放缓，市场等待2月高校、工地开工后是否有所提振，关注节后餐饮需求的格局下，豆油反弹力度是否加大。

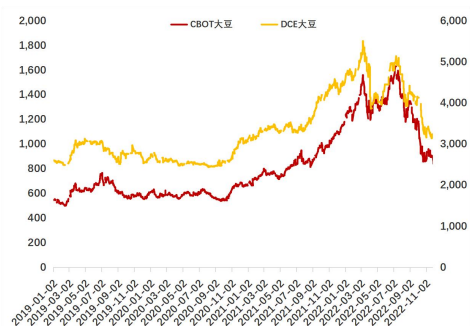
菜油：国内2月船期到港菜籽大量将会巨大，油菜籽库存快速上升。目前菜籽压榨量处

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。同时 2 月储备交储预计少量，继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

总体来看，全球的油料作物供应总体来着是增加的，但是阶段性供应问题仍然对价格构成支撑。马来西亚棕榈油产量再次受到洪灾影响，巴西大豆收割进度慢，令美豆维持高位运行。国内方面，关注三大油脂的供需变化。棕油关注 3 月份以后马来和国内棕油库存是否会持续下降。大豆 4-6 月的采购进度还是偏慢，市场关注巴西大豆集中上市后的进口大豆榨利能否有所改善，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。菜油的供应总体来看没问题，预计 2 月份以后菜油开始累库。

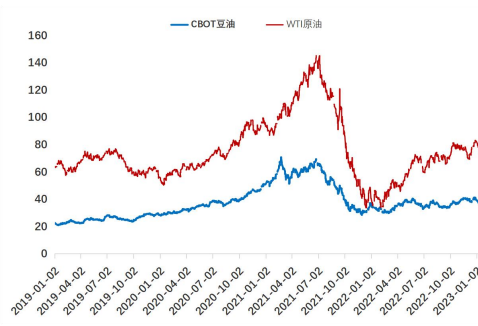
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



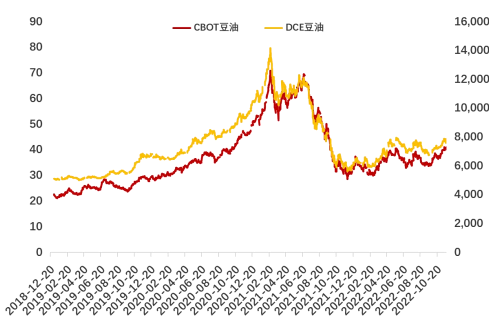
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



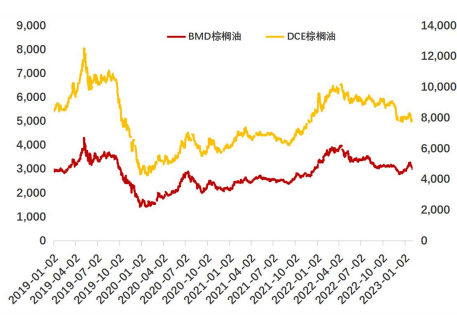
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

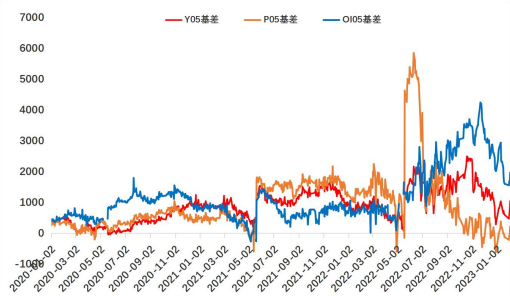
图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

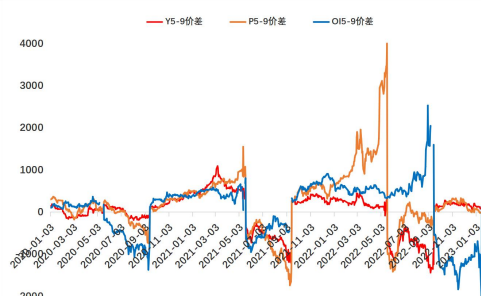
图 5：05 基差

图 6：5-9 价差



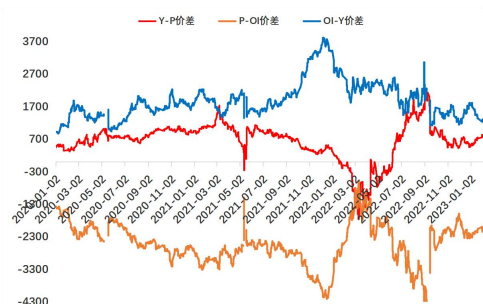
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 跨品种价差

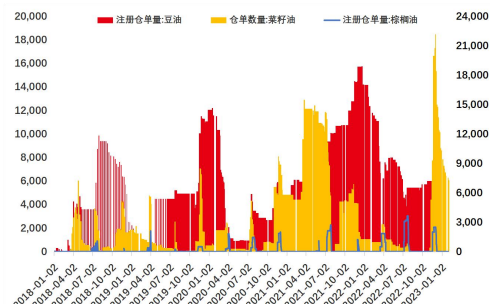


数据来源: Wind、金石期货研究所

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。