

油脂：原油高位回落承压 内盘油脂冲高回落

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)	2/13	元/吨	8636	8604	32	0.37%	102	-1118	71.82%
		棕榈油 (P)	2/13	元/吨	7802	7840	-38	-0.48%	52	-2130	75.58%
		菜籽油 (OI)	2/13	元/吨	9836	9741	95	0.98%	-63	-2097	72.35%
	外盘	美原油 (CME)	2/10	美元/桶	79.72	109.56	-29.84	-27.24%	-0.14	-13.38	84.22%
		美豆 (CBOT)	2/10	美分/蒲式耳	1543.25	1702	-158.75	-9.33%	14.75	-42.5	98.07%
		美豆油 (CBOT)	2/10	美分/磅	60.52	73.77	-13.25	-17.96%	-2.69	60.52	95.98%
		马棕榈油 (BMD)	2/10	令吉/吨	3806	3832	-26	-0.68%	-14	3806	95.25%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/13	元/吨	9590	9520	70	0.74%	130	-1140	99.30%
		日照	2/13	元/吨	9560	9490	70	0.74%	200	-1070	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	2/13	元/吨	7810	7760	50	0.64%	150	-3340	99.65%
		张家港	2/13	元/吨	7860	7830	30	0.38%	130	-3420	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/13	元/吨	10860	10790	70	0.65%	-710	-1800	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/13	元/吨	824	856	-32	-3.74%	-17	-118.67	86.95%
		P基差	2/13	元/吨	-123.67	-161.67	38	-23.50%	-308.67	-1418.34	29.37%
		OI基差	2/13	元/吨	1107.75	1202.75	-95	-7.90%	-1217	337	86.54%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/13	元/吨	128	112	16	14.29%	46	-82	68.44%
		P价差	2/13	元/吨	70	88	-18	-20.45%	88	-874	56.73%
		OI价差	2/13	元/吨	-54	-84	30	-35.71%	-36	-464	47.90%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/13	元/吨	776	740	36	4.86%	92	954	38.32%
		P-OI价差	2/13	元/吨	-2158	-2073	-85	4.10%	-32	-157	25.41%
		OI-Y价差	2/13	元/吨	1382	1333	49	3.68%	-60	-797	80.16%
利润	南美豆进口压榨利润		2/13	元/吨	-454	-394	-60	15.28%	-250	-254	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/13	元/吨	3449	-801	4250	-530.80%	5203	5011	99.25%
	棕榈油进口利润		2/13	元/吨	332	303	29	9.56%	450	1764	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/13	张	11214	11214	0	0.00%	-545	49	67.12%
	棕榈油 (P)		2/13	张	3750	3750	0	0.00%	-2781	160	94.33%
	菜籽油 (OI)		2/13	张	0	0	0	0.00%	-2000	-1702	0.03%
汇率	美元指数		2/13	/	103.66	103.5757	0.0843	0.08%	1.4918	7.6291	75.54%
	美元/人民币 (中间价)		2/13	元	6.8151	6.7884	0.0267	0.39%	0.0859	0.447	65.94%
	美元/马来林吉特		2/13	美元	4.3595	4.386	-0.0265	-0.60%	0.0195	0.1712	97.51%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货冲高回落，受国际油脂走高提振。宏观方面美国通胀数据表现预期偏强劲，美国劳动力市场持续韧性，美联储货币政策维持偏鹰派可能性大。接下来需要重点关注美国 1 月通胀数据。国际原油高位回落，马棕 2 月产量开始缓慢回升，给市场造成压力。主力 Y2305 合约报收 8636 点，跌幅 0.39%；P2305 合约报收 7802 点，跌幅 1.22%；OI2305 合约报收 9836 点，跌幅 0.18%。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上调 70 元/吨。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 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 22.0%，累计加息 50 个基点的概率为 71.0%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 7.0%。

2、美国调整 CPI 分项权重，将下调二手车权重、略微上调居住权重，料给本周将公布的 1 月份核心 CPI 带来上行压力。

3、OPEC+代表称，OPEC+不会因俄罗斯减产而增加石油供应。欧佩克秘书长预计今年的石油需求将超过疫情前的水平，达到每天近 1.02 亿桶。预计到 2025 年，石油需求将进一步增加，达到 1.1 亿桶/日。欧佩克仍致力于稳定全球油价。

4、欧洲国家为保护家庭和企业免受能源成本飙升影响的支出已攀升至近 8000 亿欧元，欧盟敦促各国更有针对性地支出以应对能源危机。

5、俄罗斯外交部副部长维尔希宁日前在接受俄媒采访时表示，俄罗斯准备好在乌克兰不预设条件，以及考虑到当前现实的情况下进行谈判。

6、21 世纪以来第 20 个指导“三农”工作的中央一号文件 13 日发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分。

三、行业要闻

1、据 Mysteel，截至 2023 年 2 月 10 日（第 6 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 98.01 万吨，较上周减少 4.78 万吨，降幅 4.65%；同比 2022 年第 5 周棕榈油商业库存增加 61.5 万吨，增幅 168.45%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 2 月 1—10 日棕榈油出口量为 32.33 万吨，较上月同期出口的 26.22 万吨增加 23.29%。

3、马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 2023 年 1 月供需报告，马来西亚 2023 年 1 月棕榈油产量为 1380410 吨，环比减少 14.73%，出口量为 1135498 吨，环比减少 22.96%，库存为 2268198 吨，环比增加 3.26%，进口量为 144937 吨，环比增加 123.29%。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产增加 16.03%，出油率减少 1.08%，产量增加 10.53%。

5、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产增加 16.03%，出油率减少 1.08%，产量增加 10.53%。

6、据中储粮网，发布关于举办 2 月 14 日油脂公司大豆竞价采购专场的公告，交易时间：2023 年 2 月 14 日上午 9:00 开始，品种：国产大豆，生产年限：2022 年。

四、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2月10日至2月18日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州和帕拉纳州有小到中雨，巴伊亚州有小雨，马托格罗索州、南马托格罗索州均局部有中雨，戈亚斯州有局部中雨。巴西收割进度同比仍偏慢。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州有局部小雨、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨，科尔多瓦州有小雨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将2022/23年度大豆产量预估下调至3800万吨，低于早先预测的4100万吨。

2、阿根廷大豆主产区天气：2月18日至2月26日期间，巴西大豆主产区中，马托格罗索州、戈亚斯州和南马托格罗索州有中雨，南里奥格兰德州有小雨，帕拉纳州和巴伊亚州有小到中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州局部有小到中雨，科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州有小到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面美国通胀数据表现预期偏强劲，美国劳动力市场持续韧性，美联储货币政策维持偏鹰派可能性大。接下来需要重点关注美国1月通胀数据。国际原油高位回落，马棕2月产量开始缓慢回升，给市场造成压力。随着印尼收紧出口炒作被证实为误读，且有传言称印尼考虑暂停执行b35以保障国内食用油供应，而马棕出口在中国、印度、欧盟采购放缓的背景下转弱明显，随着2月后棕榈油进入季节性增产期，后续马棕产量叠加库存高企，市场低位震荡延续。预计伊斯兰斋月3月开始，投资者开始关注斋月需求。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。

豆油：受美联储态度偏鹰派，美元指数在100关口获得支撑小幅反弹。美国农业部调高巴西数据，但巴西大豆增产缓解阿根廷减产担忧，而降雨可能导致收割推迟。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，大豆2-3月到港下滑，4月份预计大豆到港量将会大量增加这将利于豆油产出。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，国内压榨量缓慢增加，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。

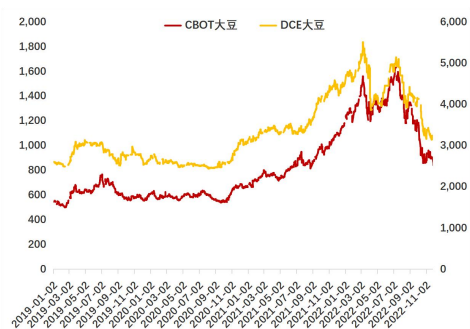
菜油：国内2月船期到港菜籽大量将会巨大，油菜籽库存快速上升。目前菜籽压榨量处于偏高水平。预计菜油2月以后将会开始累库，而且菜油消费较弱，市场价格承压，菜油的上行的压力将会加大。同时2月储备交储预计少量，继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

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。随着巴西大豆将集中上市，暂时来看上游原料仍缺乏上涨动力。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国内的采购进度，关注消费恢复情况及进口大豆成本的变化。菜油关注累库程度和价格变化，三大油脂暂时还是处于震荡走势。

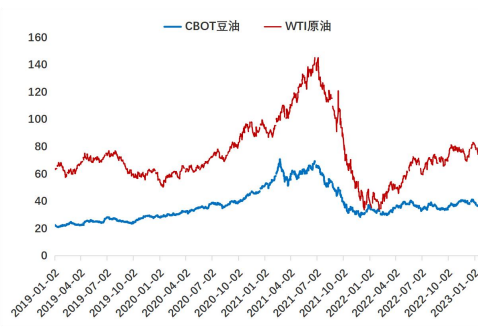
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



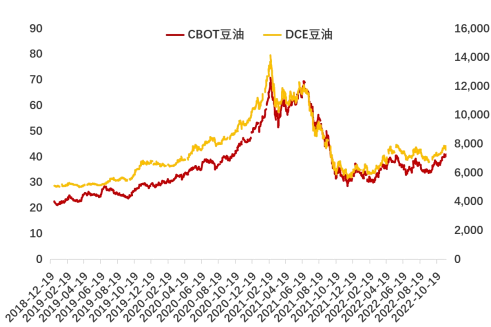
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



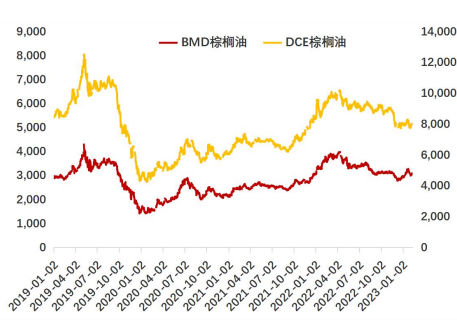
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



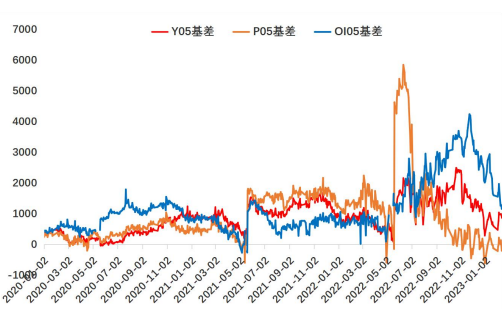
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



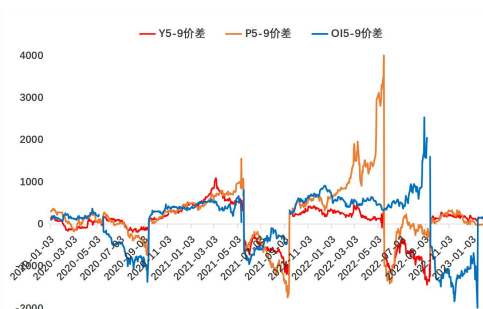
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



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

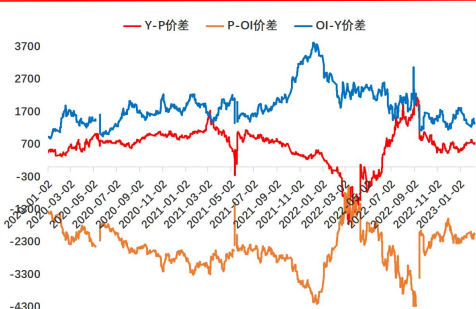
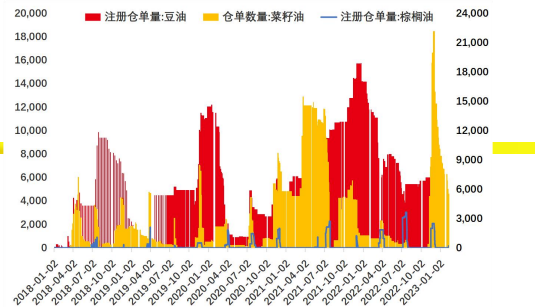


图 8：仓单数量



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。