

油脂：原油延续回落承压 内盘油脂震荡收跌

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)	2/15	元/吨	8624	8680	-56	-0.65%	90	-1326	71.48%
		棕榈油 (P)	2/15	元/吨	7838	7914	-76	-0.96%	88	-2380	76.14%
		菜籽油 (OI)	2/15	元/吨	9792	9865	-73	-0.74%	-107	-2124	71.72%
	外盘	美原油 (CME)	2/14	美元/桶	79.06	109.56	-30.5	-27.84%	-0.8	-13.01	83.88%
		美豆 (CBOT)	2/14	美分/蒲式耳	1537	1702	-165	-9.69%	8.5	-13.25	97.96%
		美豆油 (CBOT)	2/14	美分/磅	60.22	73.77	-13.55	-18.37%	-2.99	60.22	95.92%
		马棕榈油 (BMD)	2/14	令吉/吨	0	3850	-3850	-100.00%	-3820	0	0.01%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/15	元/吨	9570	9590	-20	-0.21%	110	-1240	99.30%
		日照	2/15	元/吨	9560	9560	0	0.00%	200	-1150	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/15	元/吨	7880	7810	70	0.90%	220	-3460	99.65%
		张家港	2/15	元/吨	7930	7860	70	0.89%	200	-3540	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/15	元/吨	10860	10860	0	0.00%	-710	-1730	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/15	元/吨	886	780	106	13.59%	45	59.33	88.29%
		P基差	2/15	元/吨	93.67	-145.67	239.34	-164.30%	-91.33	-1105	59.27%
		OI基差	2/15	元/吨	1201.75	1078.75	123	11.40%	-1123	484	88.52%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/15	元/吨	114	124	-10	-8.06%	32	-72	66.52%
		P价差	2/15	元/吨	70	86	-16	-18.60%	88	-926	56.67%
		OI价差	2/15	元/吨	-73	-36	-37	102.78%	-55	-478	44.70%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/15	元/吨	742	728	14	1.92%	58	1010	34.02%
		P-OI价差	2/15	元/吨	-2097	-2073	-24	1.16%	29	-399	26.98%
		OI-Y价差	2/15	元/吨	1355	1345	10	0.74%	-87	-611	79.60%
利润	南美豆进口压榨利润		2/15	元/吨	-443	-454	11	-2.46%	-239	-281	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/15	元/吨	-751	-888	137	-15.45%	1003	834	99.25%
	棕榈油进口利润		2/15	元/吨	275	113	162	144.18%	393	1692	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/15	张	11214	11214	0	0.00%	-545	299	67.09%
	棕榈油 (P)		2/15	张	3750	3750	0	0.00%	-2781	160	94.28%
	菜籽油 (OI)		2/15	张	0	0	0	0.00%	-2000	-1592	0.03%
汇率	美元指数		2/15	/	0	103.2603	-103.2603	-100.00%	-102.1682	-95.9863	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		2/15	元	6.8183	6.8136	0.0047	0.07%	0.0891	0.4578	65.97%
	美元/马来林吉特		2/15	美元	4.384	4.386	-0.002	-0.05%	0.044	0.1975	97.79%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日油脂期货震荡走跌，受原油回落影响。宏观方面美国 1 月 CPI 数据维持下行趋势，但是表现强于预期，美联储维持偏紧政策预期有所升温，美联储官员维持偏鹰派基调，导致美元反弹给盘面造成压力。国际原油延续回落，马棕 2 月产量开始缓慢回升，库存未看到下降的趋势，给市场造成压力。主力 Y2305 合约报收 8624 点，跌幅 0.78%；P2305 合约报收 7838 点，跌幅 0.43%；OI2305 合约报收 9792 点，跌幅 0.72%。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。全球的油料作物供应总体增加，但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。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。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。

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月累计加息25个基点的概率为17.8%，累计加息50个基点的概率为74.8%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为7.4%。到6月累计加息75个基点概率为49.7%。

2、美国1月CPI同比上涨6.4%，连续第7个月回落，创2021年10月以来最小增幅，预估上涨6.2%，前值为上涨6.5%。1月CPI环比上涨0.5%，创2022年6月以来最大增幅，预估上涨0.5%，前值为下降0.1%。美债交易员预计加息可能持续到6月。

3、美联储威廉姆斯表示，目前通胀率过高，将其降至2%至关重要；美联储可能会在2024年、2025年降息，以反映到时已经下降的通胀。

4、美联储哈克表示，终端利率需要在5%上方多高取决于之后的经济数据；最新发布的1月CPI报告显示通胀不会迅速下降；需要维持25个基点的加息路径。

5、OPEC数月来首次上调今年全球石油需求增长预估。OPEC在月度报告中表示，今年全球石油需求将增加232万桶/日，或2.3%。该预测比上个月时高出10万桶/日。

6、欧洲央行管委马赫鲁夫表示，预计3月会议后会有更多加息；无法预测加息周期将何时结束；利率必须达到使通胀回到2%的目标。

三、行业要闻

1、据马来西亚独立检验机构AmSpec，预计马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为43.73万吨，较上月同期出口的40.17万吨增加8.86%。

2、据船运调查机构ITS数据，马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为48.50万吨，上月同期为40.97万吨，环比增加18.36%。

3、据市场消息，印尼1月棕榈油出口量为220万吨。

4、农业咨询公司Agroconsult表示，巴西2022/2023年度大豆产量预计为1.53亿吨，低于之前预估的1.534亿吨，对巴西全国大豆田的调查仍在继续。最新预估值较2021/22年度产量高18.4%，强化了丰收预期。。

5、据巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，预计巴西2月大豆出口量为760—939.1万吨，去年同期为911.3万吨，其中2月12日-2月18日期间，巴西大豆出口量为275.35万吨，上周为169.28万吨。

6、据中储粮网，关于举办2月17日油脂公司大豆竞价采购专场的公告，交易时间：2023年2月17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15日至2月23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、戈亚斯州和帕拉纳州均有中到大雨。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、科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨。冷锋将在本周穿过阿根廷北部和巴西南部。

2、阿根廷大豆主产区天气：2月23日至3月03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局部有中雨，南里奥格兰德州和巴伊亚州有小雨，帕拉纳州有中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州有小雨，科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小到中雨。

五、观点及策略

棕榈油：宏观方面美国1月CPI数据维持下行趋势，但是表现强于预期，美联储维持偏紧政策预期有所升温，美联储官员维持偏鹰派基调，导致美元反弹给盘面造成压力。国际原油延续回落，马棕2月产量开始缓慢回升，库存未看到下降的趋势，给市场造成压力。由于目前出口清淡，虽然印尼暂停出口许可证但影响有限，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，备货季节热点来临。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：因美国CPI数据显示美国通胀仍然居高不下，暗示美联储可能会进一步加息，导致美元反弹给盘面造成压力。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，巴西收购可能提前给市场带来压力。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。

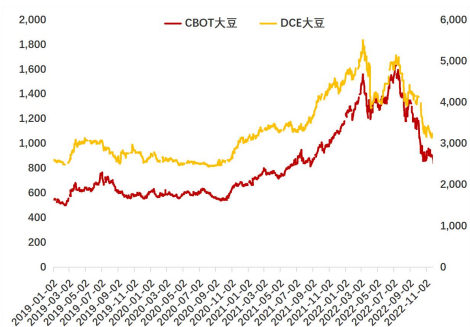
菜油：国内2月船期到港菜籽大量将会巨大，油菜籽库存快速上升。目前菜籽压榨量处于偏高水平。预计菜油2月以后将会开始累库，而且菜油消费较弱，市场价格承压，菜油的上行的压力将会加大。同时2月储备交储预计少量，继续关注后续进口菜籽到港和收储传闻的情况。

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。

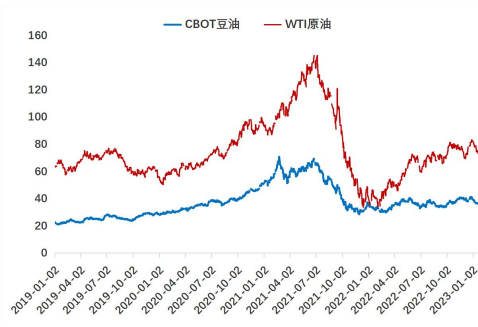
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



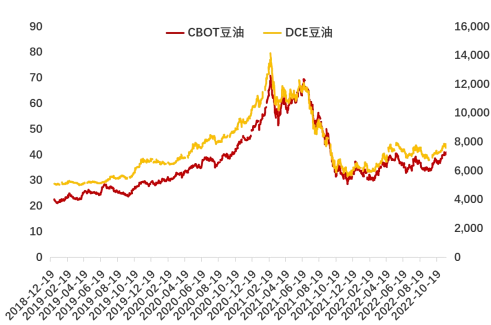
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



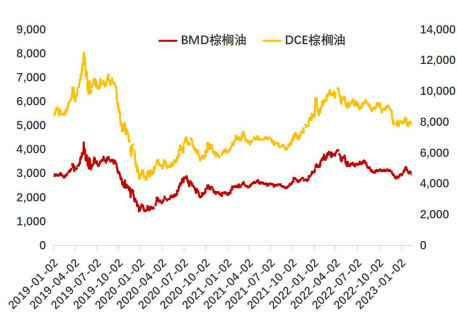
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



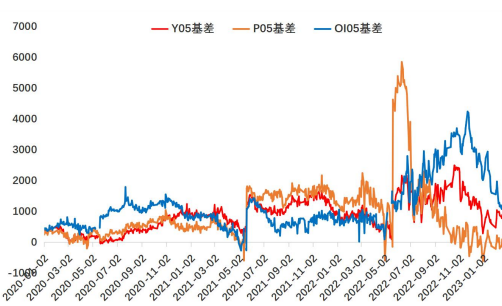
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



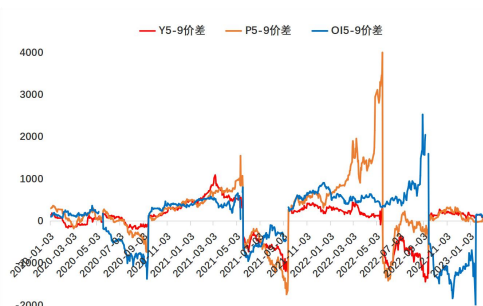
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

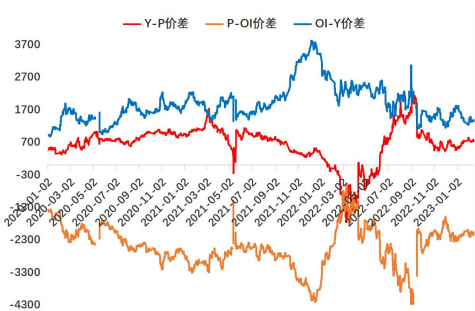
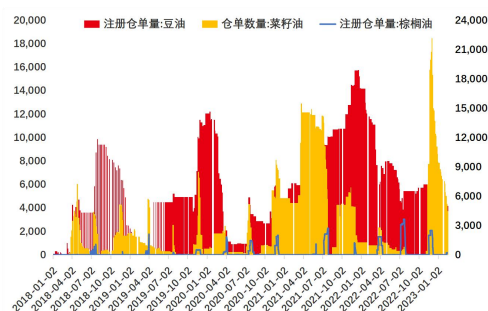


图 8：仓单数量



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。