

油脂：市场信心重获提振 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)	2/21	元/吨	8878	8908	-30	-0.34%	90	-1304	74.94%
		棕榈油 (P)	2/21	元/吨	8186	8218	-32	-0.39%	298	-2344	81.52%
		菜籽油 (OI)	2/21	元/吨	9975	9970	5	0.05%	-1	-2339	76.21%
	外盘	美原油 (CME)	2/20	美元/桶	77.48	109.56	-32.08	-29.28%	-4.16	-14.11	83.18%
		美豆 (CBOT)	2/20	美分/蒲式耳	0	1702	-1702	-100.00%	-1509	0	0.01%
		美豆油 (CBOT)	2/20	美分/磅	0	73.77	-73.77	-100.00%	-62.03	0	0.01%
		马棕榈油(BMD)	2/20	令吉/吨	4121	4095	26	0.63%	236	4121	96.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/21	元/吨	9860	9860	0	0.00%	210	-1270	99.30%
		日照	2/21	元/吨	9800	9850	-50	-0.51%	250	-1230	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/21	元/吨	8120	8120	0	0.00%	290	-3770	99.65%
		张家港	2/21	元/吨	8170	8170	0	0.00%	300	-3960	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/21	元/吨	10980	10980	0	0.00%	-650	-1980	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/21	元/吨	640.33	533.67	106.66	19.99%	51.66	-294.34	84.11%
		P基差	2/21	元/吨	-321	-389.67	68.67	-17.62%	-189.67	-1837.67	7.39%
		OI基差	2/21	元/吨	958.75	893.75	65	7.27%	-641.5	269	82.48%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/21	元/吨	140	160	-20	-12.50%	-16	-104	69.71%
		P价差	2/21	元/吨	102	140	-38	-27.14%	124	-1000	60.55%
		OI价差	2/21	元/吨	-38	-47	9	-19.15%	-16	-528	50.28%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/21	元/吨	654	670	-16	-2.39%	-68	1002	23.92%
		P-OI价差	2/21	元/吨	-1929	-1939	10	-0.52%	123	-145	32.83%
		OI-Y价差	2/21	元/吨	1275	1269	6	0.47%	-55	-857	77.72%
利润	南美豆进口压榨利润		2/21	元/吨	-401	-407	7	-1.62%	-110	-289	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/21	元/吨	-771	-778	7	-0.88%	949	745	99.25%
	棕榈油进口利润		2/21	元/吨	71	89	-18	-19.81%	103	1493	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/21	张	11214	11214	0	0.00%	-545	607	67.02%
	棕榈油 (P)		2/21	张	820	3371	-2551	0.00%	-5711	-2480	74.21%
	菜籽油 (OI)		2/21	张	0	0	0	0.00%	-60	-1362	0.03%
汇率	美元指数		2/21	/	104.1	103.8903	0.2097	0.20%	2.1034	7.9679	76.20%
	美元/人民币 (中间价)		2/21	元	6.8557	6.8643	-0.0086	-0.13%	0.0855	0.5156	69.90%
	美元/马来林吉特		2/21	美元	4.432	4.386	0.046	1.05%	0.138	0.2455	98.59%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据, 2023 年 2 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 1.09%, 出油率减少 1%, 产量减少 4.17%。

2、据船运调查机构 SGS 数据, 马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 71.27 万吨, 上月同期为 65.49 万吨, 环比增加 8.83%。

3、据农业咨询机构 Agrural, 截至上周四, 巴西 2022/23 年大豆收割面积占总播种面积的 25%, 而去年同期为 33%。

4、据外媒报道, 伊朗是重要的油脂出口市场, 是中东地区仅次于土耳其的第二大油脂

消费国。2021 年伊朗消费 217 万吨油脂，2022 年预计超过 220 万吨。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 Conab，截至 2 月 18 日，巴西大豆收割率为 23.0%，上周为 15.4%，去年同期为 33.0%。

6、据中储粮网，2 月 21 日油脂公司大豆竞价采购结果，计划采购大豆 34956 吨，全部流拍。

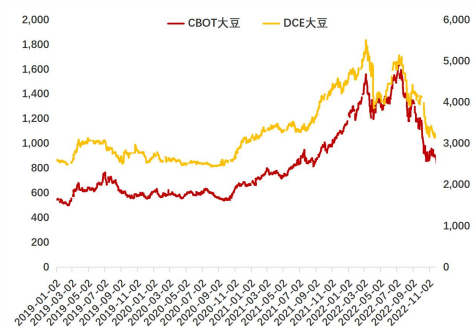
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2 月 21 日至 3 月 01 日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州、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有小到中雨。随着巴西大豆收割推进，豆类市场焦点有望逐步向巴西丰产压力转移。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州局部有小雨、科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨。巴西收割的加速以及阿根廷收割即将开始，天气对作物的影响将会减少。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 01 日至 3 月 09 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到大雨，南里奥格兰德州和巴伊亚州有小雨，帕拉纳州局部有小到中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州局部有小雨，科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州局部有小雨。因为关键产量形成期的降雨不足，2022/2023 年度阿根廷玉米产量可能继续下降。

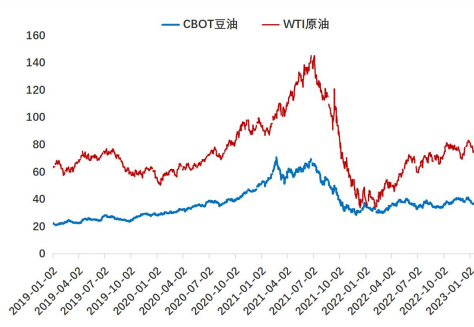
三、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



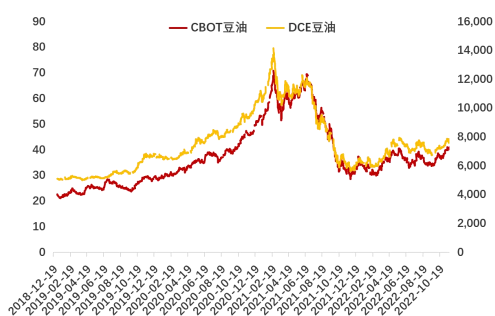
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



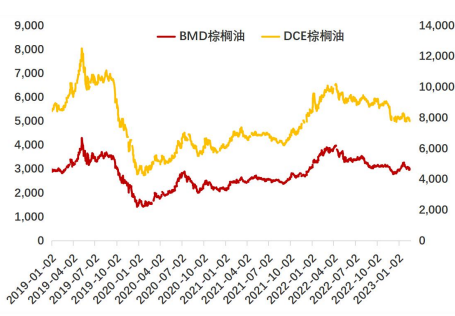
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



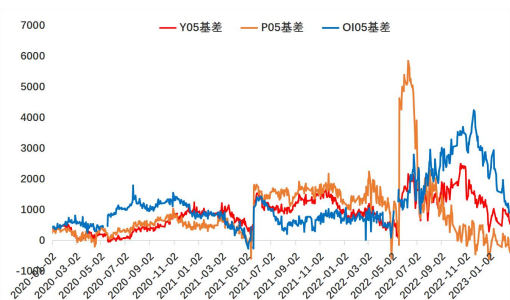
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



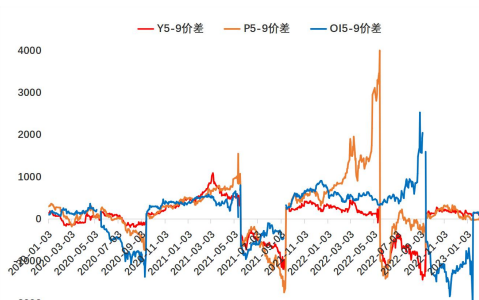
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



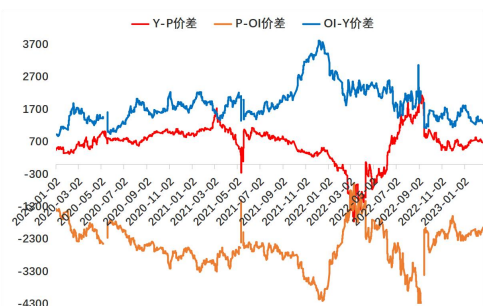
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



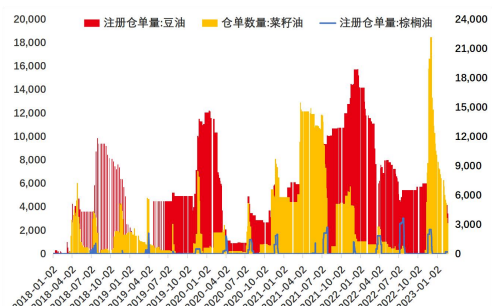
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

四、观点及策略

棕榈油：受到马来棕油 2 月出口回升及原油走强给棕油市场带来提振，但马棕 2 月进入季节性增产期，产量有所恢复，给市场造成压力，叠加伊斯兰斋月 3 月开始，备货季节热点来临。市场消息面多空交织。国内来看，目前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：昨日美豆油休市。国际市场关注南美干旱情况，尤其是近期干旱再起的阿根廷的大豆产量预估下降给市场带来利多因素。国内来看，大豆 2-3 月到港下滑，且油厂陆续检修压榨减少，豆油供应偏紧。但市场预计 4 月大豆大量到港利于豆油产出。近期随着各类学校陆续开学，油脂现货需求回暖，油厂大幅提高现货报价。关注油厂压榨情况及食用油需求复苏情况。国储对供应的调节将会成为短期价格反弹的风险点。目前来看，国内外利好将维持期价震荡偏强。

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。关注后续菜油是否会跟随豆油和棕油震荡走强。

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载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。