

油脂：市场关注阿根廷干旱 内盘油脂宽幅震荡

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)	2/22	元/吨	8900	8878	22	0.25%	112	-1316	75.26%
		棕榈油 (P)	2/22	元/吨	8268	8186	82	1.00%	380	-2502	82.54%
		菜籽油 (OI)	2/22	元/吨	9955	9975	-20	-0.20%	-21	-2476	75.88%
	外盘	美原油 (CME)	2/21	美元/桶	76.36	109.56	-33.2	-30.30%	-5.28	-15.55	82.59%
		美豆 (CBOT)	2/21	美分/蒲式耳	1544	1702	-158	-9.28%	35	-97	98.08%
		美豆油 (CBOT)	2/21	美分/磅	62.8	73.77	-10.97	-14.87%	0.77	62.8	97.05%
		马棕榈油 (BMD)	2/21	令吉/吨	4097	4121	-24	-0.58%	212	4097	96.81%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/22	元/吨	9920	9860	60	0.61%	270	-1370	99.30%
		日照	2/22	元/吨	9860	9800	60	0.61%	310	-1310	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	2/22	元/吨	8270	8120	150	1.85%	440	-3830	99.65%
		张家港	2/22	元/吨	8320	8170	150	1.84%	450	-4020	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/22	元/吨	10950	10980	-30	-0.27%	-680	-2140	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/22	元/吨	618.33	640.33	-22	-3.44%	29.66	-430.67	83.85%
		P基差	2/22	元/吨	-403	-321	-82	25.55%	-271.67	-1889.67	3.78%
		OI基差	2/22	元/吨	978.75	958.75	20	2.09%	-621.5	276	83.21%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/22	元/吨	134	140	-6	-4.29%	-22	-104	68.93%
		P价差	2/22	元/吨	108	102	6	5.88%	130	-1088	61.22%
		OI价差	2/22	元/吨	-48	-38	-10	26.32%	-26	-599	48.82%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/22	元/吨	606	654	-48	-7.34%	-116	1160	19.73%
		P-OI价差	2/22	元/吨	-1843	-1929	86	-4.46%	209	-182	37.90%
		OI-Y价差	2/22	元/吨	1237	1275	-38	-2.98%	-93	-978	76.19%
利润	南美豆进口压榨利润		2/22	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-116	-341	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/22	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	946	700	99.25%
	棕榈油进口利润		2/22	元/吨	71	89	-18	-19.81%	103	1448	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/22	张	11214	11214	0	0.00%	-545	658	67.00%
	棕榈油 (P)		2/22	张	0	820	-820	0.00%	-6531	-3300	0.03%
	菜籽油 (OI)		2/22	张	0	0	0	0.00%	-60	-1175	0.03%
汇率	美元指数		2/22	/	0	104.2043	-104.2043	-100.00%	-101.9966	-96.0844	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		2/22	元	6.8759	6.8557	0.0202	0.29%	0.1057	0.5272	70.55%
	美元/马来林吉特		2/22	美元	4.4365	4.386	0.0505	1.15%	0.1425	0.252	98.68%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据美国农业部 (USDA) 公布的出口检验报告,截至 2 月 16 日当周,美国大豆出口检验量为 157.81 万吨,上周修正后为 169.33 万吨。2022/23 年度美国大豆出口检验累计总量为 4138.73 万吨,上年同期 3996.93 万吨。美国大豆对中国出口检验量为 100.94 万吨,2022/23 年度美国大豆对中国出口检验累计总量为 2700.88 万吨。

2、据外媒报道,印尼贸易部表示,油棕国内市场义务 (DMO) 只完成了目标的近半。政府已将棕榈油 DMO 增加到 45 万吨,以生产散装和品牌食用油。截至 2 月 20 日 18:00 (印尼西部时间),DMO 为 19.60 万吨,占 45 万吨分配总量的 43.56%。

3、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%。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%。

4、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%。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%。

5、据俄罗斯联邦工业贸易部称，俄罗斯将油菜籽出口临时禁令延长至 2023 年 8 月 3 日。此举旨在确保国内市场供应。此外，通过延长油菜籽的出口禁令，将有助于提高俄罗斯的菜籽油出口。

6、据中储粮网，关于举办 2 月 24 日油脂公司大豆竞价采购专场的公告，交易时间：2023 年 2 月 24 日上午 9:00 开始；品种：国产大豆；生产年限：2022 年；数量：7956 吨。

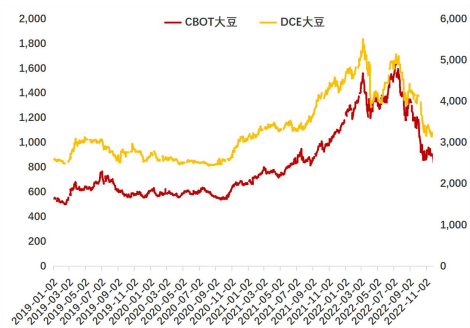
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2 月 22 日至 3 月 2 日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州和南马托格罗索州有小雨、巴伊亚州局部小雨，马托格罗索州、戈亚斯州均局部有小到中雨，帕拉纳州有中到大雨。巴西的大豆出口即将加速。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州、圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均有小雨。未来 10 天，阿根廷作物带的降水在覆盖范围和强度上仍然有限。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 2 日至 3 月 10 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-德尔埃斯特罗州有小雨。目前部分机构对阿根廷大豆减产幅度或向 2000 万吨靠拢。

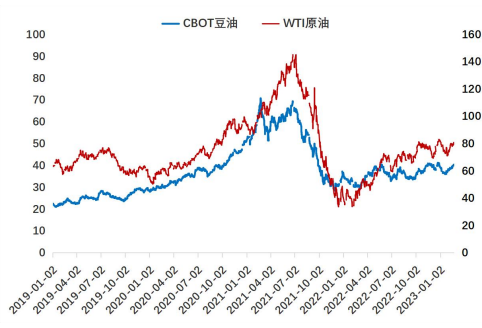
三、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



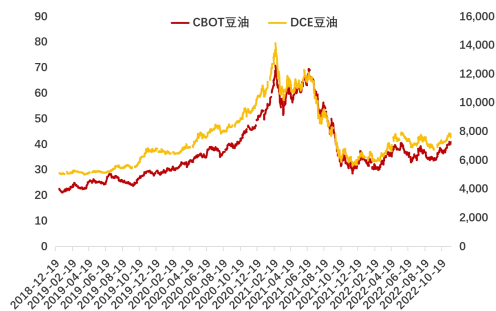
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



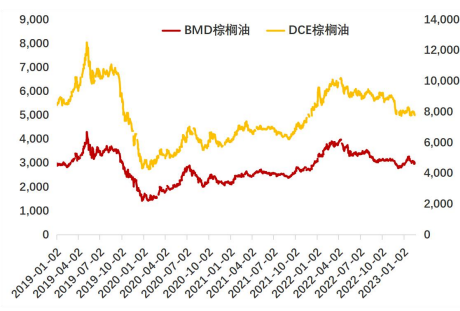
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



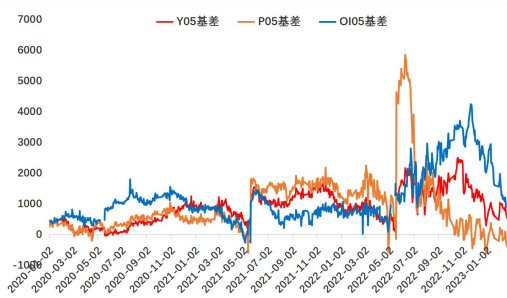
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



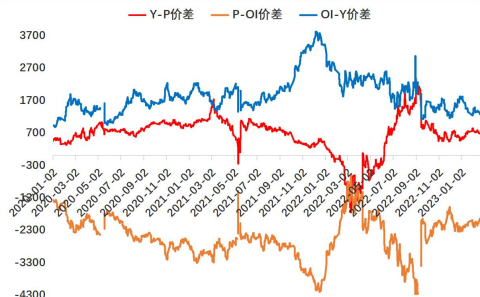
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



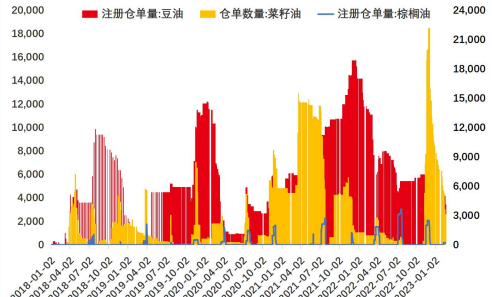
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：受到马来棕榈油 2 月出口回升及原油走强给棕油市场带来提振，马棕 2 月产量保持稳定，库存预计不会大幅下降，而印尼方面暂停出口许可，上调指导价推动 Levy 上升，加上 B35 执行及斋月即将来临的需求预期等因素，对市场价格构成支撑。国内目前棕油库存仍然高企，棕油性价比优势推动消费较好，3 月之后国内棕油有望进入去库周期。关注库存降库是否出现下行拐点。目前国内棕油仍处供强需弱阶段，预计短期棕油或将区间震荡为主。

豆油：昨日美豆油触及一个月来的高位，主要是因市场担忧受干旱影响将会导致阿根廷大豆收成下降前景，给市场带来利多因素。预计巴西大豆将会加快集中上市进度，需要防范回落风险。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：国内预计3月以后菜籽到港量增加，菜籽库存快速上升，随着压榨量将会有所增加，菜油仍将面临累库风险。目前菜籽压榨量处于偏高水平。而菜油消费较弱，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。