

油脂：国际原油持续下挫 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)	2/23	元/吨	8844	8900	-56	-0.63%	56	-1452	74.35%
		棕榈油 (P)	2/23	元/吨	8210	8268	-58	-0.70%	322	-2968	81.92%
		菜籽油 (OI)	2/23	元/吨	9856	9955	-99	-0.99%	-120	-2721	72.89%
	外盘	美原油 (CME)	2/22	美元/桶	73.95	109.56	-35.61	-32.50%	-7.67	-18.15	81.25%
		美豆 (CBOT)	2/22	美分/蒲式耳	1536.5	1702	-165.5	-9.72%	45	-133.5	97.91%
		美豆油 (CBOT)	2/22	美分/磅	63.01	73.77	-10.76	-14.59%	0.94	63.01	97.10%
		马棕榈油(BMD)	2/22	令吉/吨	4099	4097	2	0.05%	214	4099	96.82%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/23	元/吨	9860	9920	-60	-0.60%	210	-1350	99.30%
		日照	2/23	元/吨	9800	9860	-60	-0.61%	250	-1270	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/23	元/吨	8250	8270	-20	-0.24%	420	-4170	99.65%
		张家港	2/23	元/吨	8300	8320	-20	-0.24%	430	-4320	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/23	元/吨	10950	10950	0	0.00%	-680	-2240	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/23	元/吨	664.33	618.33	46	7.44%	75.66	-218	84.46%
		P基差	2/23	元/吨	-275	-403	128	-31.76%	-143.67	-1650.33	10.18%
		OI基差	2/23	元/吨	1077.75	978.75	99	10.11%	-522.5	421	85.92%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/23	元/吨	126	134	-8	-5.97%	-30	-44	68.17%
		P价差	2/23	元/吨	150	108	42	38.89%	172	-1058	64.97%
		OI价差	2/23	元/吨	-55	-48	-7	14.58%	-33	-591	47.86%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/23	元/吨	0	606	-606	-100.00%	-722	882	#N/A
		P-OI价差	2/23	元/吨	0	-1843	1843	-100.00%	2052	1399	97.88%
		OI-Y价差	2/23	元/吨	0	1237	-1237	-100.00%	-1330	-2281	#N/A
利润	南美豆进口压榨利润		2/23	元/吨	-366	-406	40	-9.94%	-75	-264	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/23	元/吨	-737	-774	37	-4.84%	983	777	99.25%
	棕榈油进口利润		2/23	元/吨	190	100	90	89.91%	222	1437	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/23	张	11214	11214	0	0.00%	-545	658	66.98%
	棕榈油 (P)		2/23	张	0	0	0	0.00%	-6531	-3300	0.03%
	菜籽油 (OI)		2/23	张	0	0	0	0.00%	-60	-1175	0.03%
汇率	美元指数		2/23	/	0	104.5281	-104.5281	-100.00%	-102.0318	-96.2042	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		2/23	元	6.9028	6.8759	0.0269	0.39%	6.9028	0.5715	71.59%
	美元/马来林吉特		2/23	美元	4.434	4.386	0.048	1.09%	4.434	0.2495	98.61%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据外媒报道，在 USDA 农业展望论坛召开之前，据外媒调查的机构对 2023-24 年度美国大豆种植面积、单产、产量和期末库存的预估，美国 2023-2024 年大豆种植面积料为 8860 万英亩，单产料为每英亩 51.5 蒲式耳，产量预计达到 45.15 亿蒲式耳，期末库存料为 3.19 亿蒲式耳。

2、据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚将 3 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 3 月份的参考价从 2 月份的 3893.25 林吉特/吨下调至 3710.35 林吉特/吨。

3、据巴西全国谷物出口商协会 (Anec)，预计巴西 2 月大豆出口量为 830 万吨，而上

一周预测为 939 万吨；2 月 19 日-2 月 25 日期间，巴西大豆出口量为 303.35 万吨，上周为 189.59 万吨。

4、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 7 周末，国内棕榈油库存总量为 86.9 万吨，较之前一周增加 0.3 万吨，结束两连降。国内进口压榨菜油库存量为 19.7 万吨，较上周增加 4.0 万吨，环比增加 25.53%，刷新近 3 个月高点。

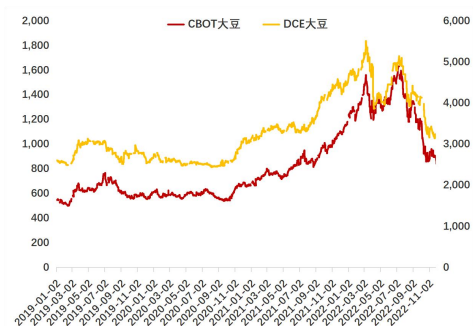
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2 月 23 日至 3 月 3 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。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。目前南美 2 月份的天气状况仍然不利于作物生长，预计将降低产量潜力。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 3 日至 3 月 11 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，帕拉纳州有小到中到大雨。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-德尔埃斯特罗州均局部有小雨。

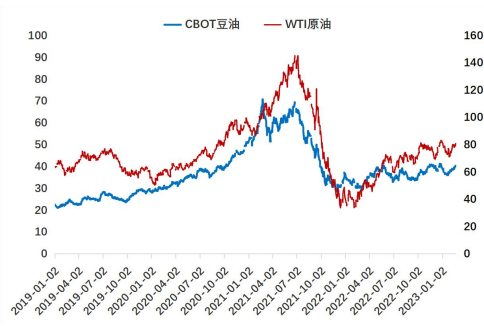
三、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



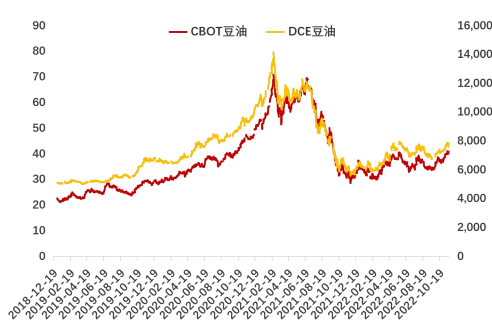
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



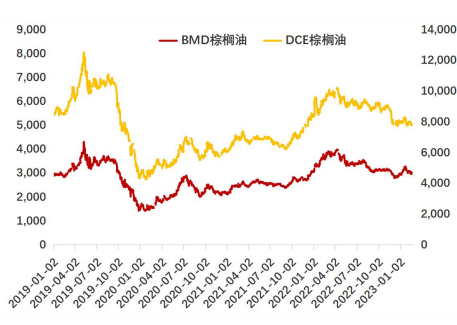
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

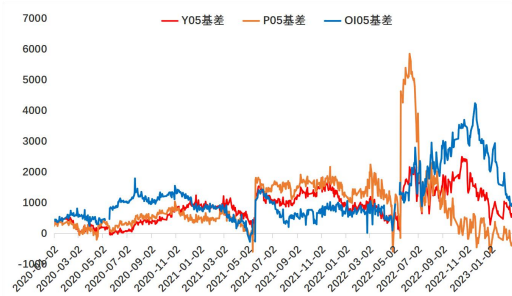
图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

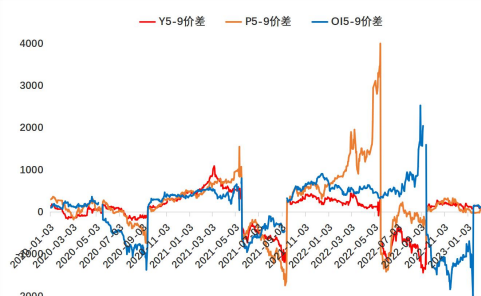
图 5：05 基差

图 6：5-9 价差



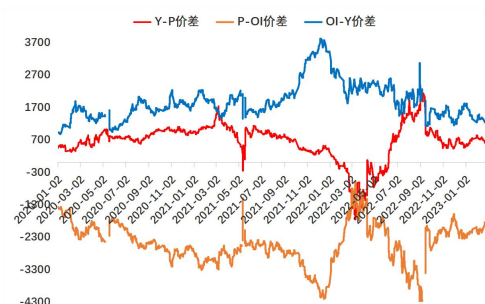
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差

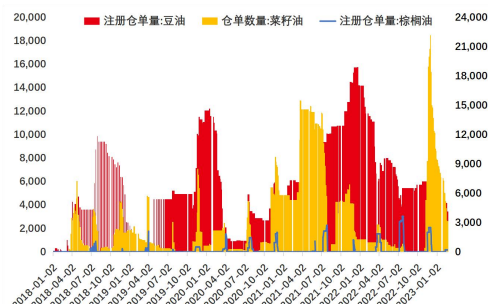


数据来源：Wind、金石期货研究所

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

四、观点及策略

棕榈油：国际原油大幅走低，让市场看涨情绪减弱，同时近期市场缺乏利多因素，短期高位震荡。受到马来棕油 2 月出口回升或受印尼出口限制预期有关，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：美豆油触及一个月新高后依旧持续上扬，还是市场担忧干旱影响将会导致阿根廷大豆收成下降前景，所带来利多因素。中短期阿根廷产量预期及巴西大豆集中上市带来出口物流和销售速度问题或将会给市场提供利好。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。国内走势多跟随国际走动，近期关注美国农业部年度展望论坛消息，预估美豆种植面积预增。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。