

油脂：国际油价上涨带动 棕油领涨内盘油脂

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)	2/24	元/吨	8950	8844	106	1.20%	162	-1774	76.01%
		棕榈油 (P)	2/24	元/吨	8354	8210	144	1.75%	466	-3242	83.43%
		菜籽油 (OI)	2/24	元/吨	9877	9856	21	0.21%	-99	-3446	73.52%
	外盘	美原油 (CME)	2/23	美元/桶	75.39	109.56	-34.17	-31.19%	-4.74	-17.42	82.12%
		美豆 (CBOT)	2/23	美分/蒲式耳	1527.5	1702	-174.5	-10.25%	38.25	-125.25	97.72%
		美豆油 (CBOT)	2/23	美分/磅	62.38	73.77	-11.39	-15.44%	1.4	62.38	96.86%
		马棕榈油 (BMD)	2/23	令吉/吨	4190	4099	91	2.22%	305	4190	97.12%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/24	元/吨	9860	9860	0	0.00%	210	-1550	99.30%
		日照	2/24	元/吨	9800	9800	0	0.00%	250	-1470	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/24	元/吨	8250	8250	0	0.00%	420	-4430	99.65%
		张家港	2/24	元/吨	8300	8300	0	0.00%	430	-4580	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/24	元/吨	10950	10950	0	0.00%	-680	-2350	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/24	元/吨	588.33	664.33	-76	-11.44%	-0.34	-66	83.24%
		P基差	2/24	元/吨	-379	-275	-104	37.82%	-247.67	-1596.33	4.68%
		OI基差	2/24	元/吨	1116.75	1077.75	39	3.62%	-483.5	1096	86.79%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/24	元/吨	128	126	2	1.59%	-28	-92	68.32%
		P价差	2/24	元/吨	178	150	28	18.67%	200	-1122	67.82%
		OI价差	2/24	元/吨	-61	-55	-6	10.91%	-39	-645	46.93%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/24	元/吨	646	658	-12	-1.82%	-76	1518	23.10%
		P-OI价差	2/24	元/吨	-1762	-1851	89	-4.81%	290	-35	41.77%
OI-Y价差		2/24	元/吨	1116	1193	-77	-6.45%	-214	-1483	72.91%	
利润	南美豆进口压榨利润		2/24	元/吨	-399	-366	-33	9.04%	-108	-363	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/24	元/吨	-770	-737	-34	4.55%	950	665	99.25%
	棕榈油进口利润		2/24	元/吨	118	190	-72	-38.00%	150	1129	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/24	张	11279	11214	65	0.00%	-480	723	67.87%
	棕榈油 (P)		2/24	张	1200	0	1200	0.00%	-5331	-857	80.32%
	菜籽油 (OI)		2/24	张	0	0	0	0.00%	-60	-1175	0.03%
汇率	美元指数		2/24	/	104.71	104.6105	0.0995	0.10%	2.8019	7.6192	77.22%
	美元/人民币 (中间价)		2/24	元	6.8942	6.9028	-0.0086	-0.12%	6.8942	0.5662	71.32%
	美元/马来林吉特		2/24	美元	4.4335	4.386	0.0475	1.08%	4.4335	0.2375	98.60%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、美国农业部 (USDA) 展望论坛发布数据显示, 预计 2023 年美国大豆单产为 52 蒲式耳/英亩, 而去年为 49.5 蒲式耳/英亩, 预计 2023 年美国大豆种植面积为 8750 万英亩, 较 2022 年的最终种植面积持平, 但低于彭博和路透预期的 8860 万英亩; 预计 2023 年美国大豆期末库存为 2.9 亿蒲, 高于 2022 年的最终期末库存 2.25 亿蒲, 但低于路透预期的 3.19 亿蒲和彭博预期的 2.97 亿蒲。

2、据外媒调查的预期值, 截至 2023 年 2 月 16 日当周, 预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 30-85 万吨, 预计美国 2022/23 市场年度豆粕出口净销售料介于 15-30

万吨，预计美国 2022/23 市场年度豆油出口净销售料介于 0-1 万吨。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减 6.71%，其中马来半岛减 7.51%，马来东部减少 5.46%，沙巴减 5.28%，沙撈越减 6.03%。

4、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告，截至 2 月 23 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 60%（上周为 56%，去年 25%）；一般为 37%（上周 37%，去年 49%）；优良为 3%（上周 9%，去年 26%）。

5、据加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据，2023 年 1 月，加拿大油菜籽压榨量为 875315.0 吨，环比升 5.91%；菜籽油产量为 364031.0 吨，环比升 5.31%；加拿大大豆压榨量为 163578.0 吨，环比升 0.14%；豆油产量为 31187.0 吨，环比升 1.29%。

6、据中储粮网，2 月 24 日油脂公司大豆竞价采购结果，实际成交 1375 吨，成交率 17%。

二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：2 月 24 日至 3 月 4 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。目前马托格罗索州的玉米种植落后于预期。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。截至 2 月 23 日，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示土壤水分 71%处于短缺到极度短缺。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 4 日至 3 月 12 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均局部有中雨，南里奥格兰德州有小雨，巴伊亚州局部有小雨，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-德尔埃斯特罗州均局部有小雨。截至 2 月 23 日，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示阿根廷大豆作物状况六成评级较差。

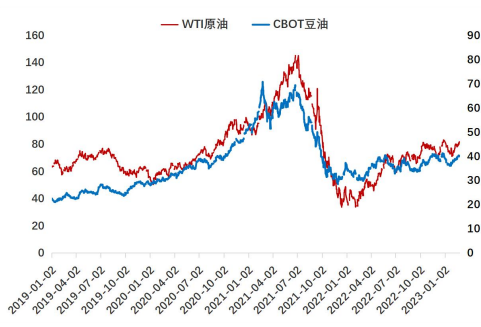
三、基本面数据图表

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

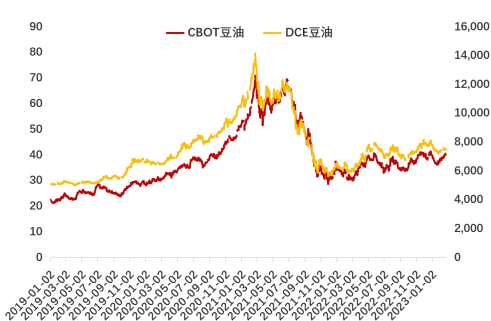
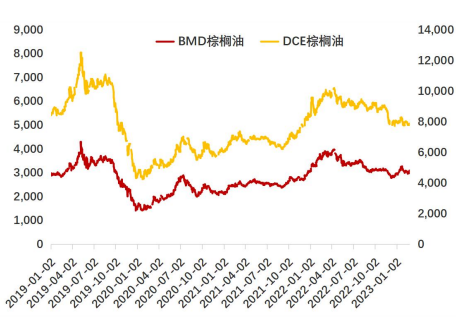
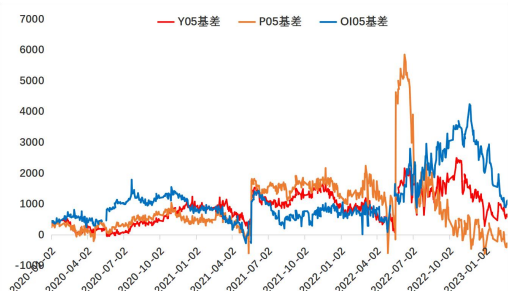


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



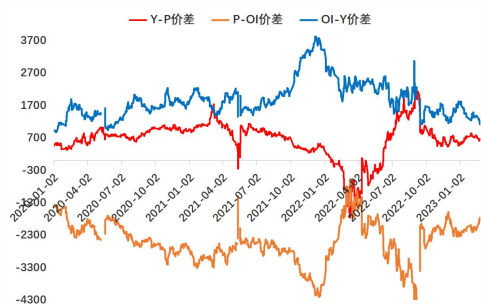
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、观点及策略

棕榈油：国际原油回暖带动国际油脂小幅上涨。受到马来 2 月产量小幅下滑而出口回暖，库存预期下降以及印尼出口限制预期给马来棕油市场带来提振。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，对市场价格持续构成支撑。同时预计东南亚再度遭遇洪水袭击，可能对棕油产区造成重大损害。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。目前国内市场对未来消费预期较为乐观，预计短期棕油或将震荡偏强为主。

豆油：昨日 USDA 棉花展望论坛预计美国豆油及生柴 23/24 年度需求同比增加 8%至 215 亿磅，这给市场带来利多提振，叠加市场担忧干旱影响将会导致阿根廷大豆收成下降前景，短期存在利多因素影响。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 月大豆大量到港利于豆油产出。国内走势跟随国际联动，另外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

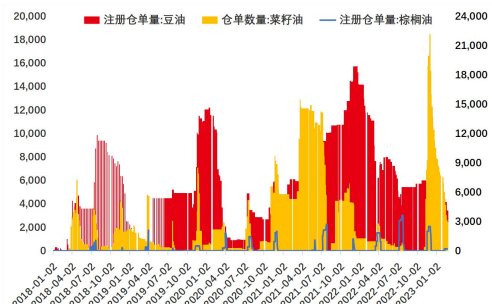
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。