

油脂：原油探底拖累油脂 内盘油脂震荡走跌

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)	2/28	元/吨	8848	8882	-34	-0.38%	60	-1742	74.35%
		棕榈油 (P)	2/28	元/吨	8228	8260	-32	-0.39%	340	-3174	82.05%
		菜籽油 (OI)	2/28	元/吨	9833	9835	-2	-0.02%	-143	-2927	72.19%
	外盘	美原油 (CME)	2/27	美元/桶	75.68	109.56	-33.88	-30.92%	-4	-20.04	82.27%
		美豆 (CBOT)	2/27	美分/蒲式耳	1512.75	1702	-189.25	-11.12%	0.5	-126	97.34%
		美豆油 (CBOT)	2/27	美分/磅	60.28	73.77	-13.49	-18.29%	-0.48	60.28	95.86%
		马棕榈油(BMD)	2/27	令吉/吨	4184	4156	28	0.67%	310	4184	97.10%
现货	豆油 (一级)	张家港	2/28	元/吨	9800	9860	-60	-0.61%	150	-1660	99.30%
		日照	2/28	元/吨	9740	9800	-60	-0.61%	190	-1580	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	2/28	元/吨	8220	8290	-70	-0.84%	390	-4620	99.65%
		张家港	2/28	元/吨	8270	8340	-70	-0.84%	400	-4770	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	2/28	元/吨	10830	10830	0	0.00%	-800	-2730	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	2/28	元/吨	950.33	916.33	34	3.71%	361.66	107	89.83%
		P基差	2/28	元/吨	-53	-85	32	-37.65%	78.33	-1624.33	39.31%
		OI基差	2/28	元/吨	1220.75	1298.75	-78	-6.01%	-379.5	377	88.84%
	跨期 (5-9)	Y价差	2/28	元/吨	144	140	4	2.86%	-12	-142	70.16%
		P价差	2/28	元/吨	168	174	-6	-3.45%	190	-1238	66.71%
		OI价差	2/28	元/吨	-77	-70	-7	10.00%	-55	-572	43.75%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	2/28	元/吨	644	656	-12	-1.83%	-78	1456	22.87%
		P-OI价差	2/28	元/吨	-1850	-1819	-31	1.70%	202	-492	37.48%
		OI-Y价差	2/28	元/吨	1206	1163	43	3.70%	-124	-964	75.58%
利润	南美豆进口压榨利润		2/28	元/吨	-425	-350	-75	21.53%	4529	-435	99.65%
	美豆进口压榨利润		2/28	元/吨	-783	-706	-78	11.01%	5589	578	99.25%
	棕榈油进口利润		2/28	元/吨	314	288	26	8.89%	8381	1891	99.03%
仓单	豆油 (Y)		2/28	张	11679	11679	0	0.00%	-80	1123	70.38%
	棕榈油 (P)		2/28	张	3492	3492	0	0.00%	-3039	3492	93.46%
	菜籽油 (OI)		2/28	张	0	0	0	0.00%	-60	-1175	0.03%
汇率	美元指数		2/28	/	104.59	104.6522	-0.0622	-0.06%	2.668	7.8837	77.02%
	美元/人民币 (中间价)		2/28	元	6.9519	6.9572	-0.0053	-0.08%	6.9519	0.6297	72.48%
	美元/马来林吉特		2/28	美元	4.4835	4.386	0.0975	2.22%	0.254	0.2825	99.44%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 2 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 690984 吨，前一周修正后为 1583893 吨。美国对中国（大陆地区）装运 370070 吨大豆，前一周美国对中国大陆装运 1009356 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 53.56%，上周是 63.96%。

2、据独立检验机构 AmSpec Agri 发布的数据，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 106.21 万吨，上月同期为 106.63 万吨，环比减少 0.4%。据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 115.97 万吨，上月同期为 113.39 万吨，环比增加 2.28%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2023 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 22.60%，出油率减少 0.90%，产量增加 17%。

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 33%，上周为 25%，而去年同期为 43%。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2 月 25 日，巴西大豆收割率为 34%，上周为 23%，去年同期为 42.1%。

5、据外媒报道，马来西亚最大的棕榈油种植园公司 FGV Holdings 周一预计，2023 年毛棕榈油均价为每吨 4000 马币，并警告市场面临包括恶劣天气条件、劳工供应中断和肥料及生产成本上涨在内的不利因素

6、据 Mysteel，全国重点地区豆油商业库存约 76.38 万吨，较上次统计减少 2.21 万吨，降幅 2.81%；全国重点地区棕榈油商业库存约 97.82 万吨，较上周增加 1.71 万吨，增幅 1.78%；同比 2022 年第 8 周棕榈油商业库存增加 64.08 万吨，增幅 189.92%。

7、据 Wind 数据，截至 2 月 27 日，全国进口大豆港口库存为 656.303 万吨，2 月 20 日为 654.09 万吨，环比增加 2.213 万吨。

8、据中储粮网，关于举办 3 月 3 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，交易时间：2023 年 3 月 3 日上午 10:30 开始；品种：菜籽油；数量：25145 吨。

二、主产区天气

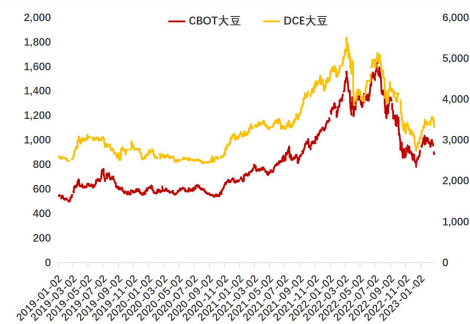
1、巴西大豆主产区天气：2 月 27 日至 3 月 7 日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州、南马托格罗索州和巴伊亚州有小雨，马托格罗索州、戈亚斯州和帕拉纳州均局部有中雨。截止上周五巴西大豆收获进度达到 30.3%，收获进度继续落后于过去五年同期均值 31.4%。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州、圣达菲州均有小雨，圣地亚哥-德尔埃斯特罗州局部有小到中雨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆产量调低到 3350 万吨，比早先预期的 3800 万吨调低了 450 万吨。这也是今年第三次下调产量预期。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 7 日至 3 月 15 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和巴伊亚州均有中雨，南里奥格兰德州有小雨，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

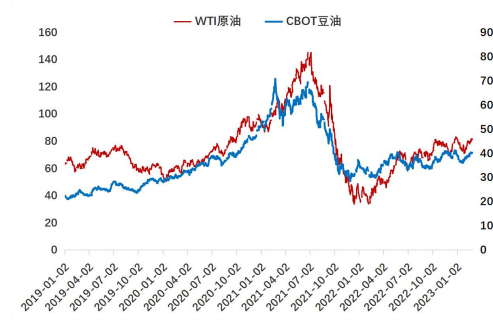
图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



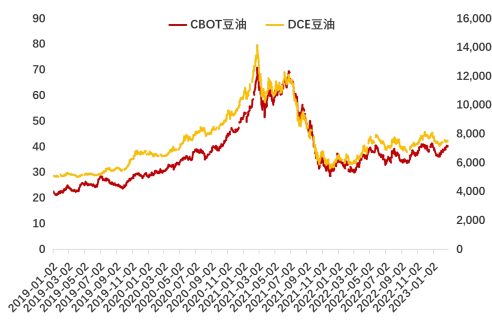
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: DCE 与 CBOT 豆油期货价格



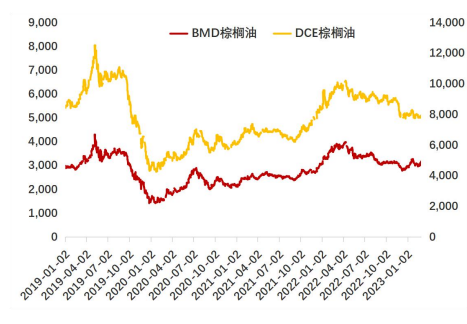
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



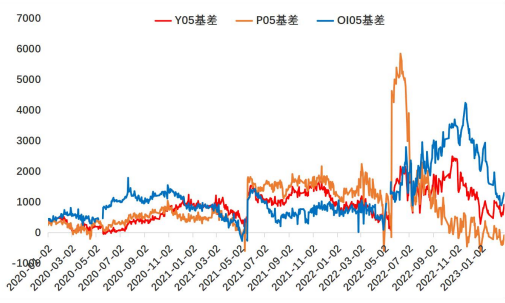
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 05 基差



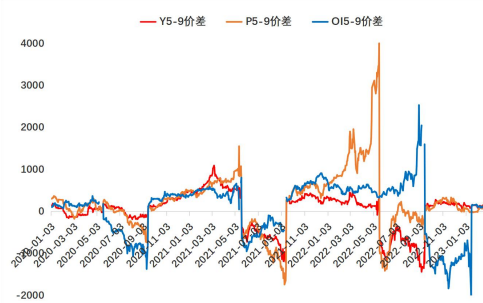
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 5-9 价差



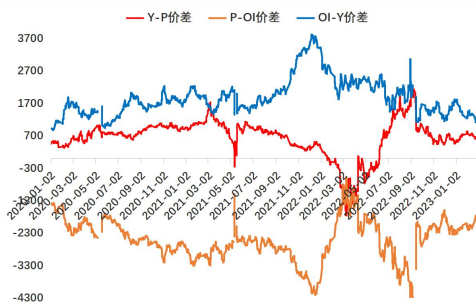
数据来源: Wind、金石期货研究所

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: 美联储加息步伐将延续, 美元指数反弹, 叠加原油探底拖累, 黑海运输担忧减

弱对国际油脂打压。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，对棕油产区造成重大损害，引发产量下降担忧，抑制马棕下跌空间。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。关注库存降库速度是否出现下行拐点。目前国内市场对未来消费预期较为乐观，预计短期棕油或将区间震荡为主。

豆油：国际原油探底，同时拖累国际油脂走势，而且目前巴西大豆收割正在进行中，出口需求由美豆转为南美利空美豆，从而利空美豆油市场。短期利多市场担忧干旱影响导致阿根廷大豆收成下降。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量将偏低，豆油供应将受限，对豆油形成一定支撑。但市场预计4月大豆大量到利于豆油产出。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。