

## 油脂：原油走强提振国际油脂 内盘油脂震荡走高

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

|    |               | 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<br>(2305)  | 豆油 (Y)     | 3/1  | 元/吨    | 8864    | 8848     | 16      | 0.18%   | 90     | -2016    | 74.69% |
|    |               | 棕榈油 (P)    | 3/1  | 元/吨    | 8268    | 8228     | 40      | 0.49%   | 438    | -3754    | 82.51% |
|    |               | 菜籽油 (OI)   | 3/1  | 元/吨    | 9847    | 9833     | 14      | 0.14%   | -101   | -3244    | 72.70% |
|    | 外盘            | 美原油 (CME)  | 2/28 | 美元/桶   | 77.05   | 109.56   | -32.51  | -29.67% | 0.64   | -26.36   | 82.99% |
|    |               | 美豆 (CBOT)  | 2/28 | 美分/蒲式耳 | 1479.5  | 1702     | -222.5  | -13.07% | -40.75 | -208.5   | 96.51% |
|    |               | 美豆油 (CBOT) | 2/28 | 美分/磅   | 60.19   | 73.77    | -13.58  | -18.41% | -0.52  | 60.19    | 95.80% |
|    |               | 马棕榈油 (BMD) | 2/28 | 令吉/吨   | 4113    | 4184     | -71     | -1.70%  | 393    | 4113     | 96.81% |
| 现货 | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 3/1  | 元/吨    | 9800    | 9800     | 0       | 0.00%   | 90     | -2040    | 99.30% |
|    |               | 日照         | 3/1  | 元/吨    | 9740    | 9740     | 0       | 0.00%   | 60     | -1960    | 99.88% |
|    | 棕榈油<br>(24")  | 广州         | 3/1  | 元/吨    | 8220    | 8220     | 0       | 0.00%   | 490    | -5050    | 99.65% |
|    |               | 张家港        | 3/1  | 元/吨    | 8270    | 8270     | 0       | 0.00%   | 460    | -5330    | 99.48% |
|    | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 3/1  | 元/吨    | 10830   | 10830    | 0       | 0.00%   | -200   | -2890    | 99.52% |
| 价差 | 基差<br>(2305)  | Y基差        | 3/1  | 元/吨    | 917.67  | 950.33   | -32.66  | -3.44%  | 156.67 | -24      | 89.02% |
|    |               | P基差        | 3/1  | 元/吨    | -93     | -53      | -40     | 75.47%  | -79.67 | -1562.67 | 33.56% |
|    |               | OI基差       | 3/1  | 元/吨    | 1206.75 | 1220.75  | -14     | -1.15%  | -481.5 | 534      | 88.64% |
|    | 跨期<br>(5-9)   | Y价差        | 3/1  | 元/吨    | 158     | 144      | 14      | 9.72%   | 52     | -288     | 72.37% |
|    |               | P价差        | 3/1  | 元/吨    | 202     | 168      | 34      | 20.24%  | 206    | -1574    | 70.37% |
|    |               | OI价差       | 3/1  | 元/吨    | -50     | -77      | 27      | -35.06% | -46    | -600     | 48.55% |
|    | 跨品种<br>(2305) | Y-P价差      | 3/1  | 元/吨    | 640     | 644      | -4      | -0.62%  | -194   | 1782     | 22.57% |
|    |               | P-OI价差     | 3/1  | 元/吨    | -1831   | -1850    | 19      | -1.03%  | 309    | -762     | 38.62% |
|    |               | OI-Y价差     | 3/1  | 元/吨    | 1191    | 1206     | -15     | -1.24%  | -115   | -1020    | 75.07% |
| 利润 | 南美豆进口压榨利润     |            | 3/1  | 元/吨    | -374    | -425     | 51      | -12.03% | -92    | -318     | 99.65% |
|    | 美豆进口压榨利润      |            | 3/1  | 元/吨    | -957    | -783     | -174    | 22.23%  | 779    | 496      | 99.25% |
|    | 棕榈油进口利润       |            | 3/1  | 元/吨    | 94      | 314      | -219    | -69.90% | 159    | 1733     | 99.03% |
| 仓单 | 豆油 (Y)        |            | 3/1  | 张      | 11679   | 11679    | 0       | 0.00%   | 520    | 1123     | 70.36% |
|    | 棕榈油 (P)       |            | 3/1  | 张      | 3792    | 3492     | 300     | 0.00%   | 2392   | 3792     | 94.43% |
|    | 菜籽油 (OI)      |            | 3/1  | 张      | 0       | 0        | 0       | 0.00%   | -10    | -1175    | 0.03%  |
| 汇率 | 美元指数          |            | 3/1  | /      | 104.45  | 104.9868 | -0.5368 | -0.51%  | 3.2953 | 7.0456   | 76.64% |
|    | 美元/人民币 (中间价)  |            | 3/1  | 元      | 6.94    | 6.9519   | -0.0119 | -0.17%  | 0.1908 | 0.6386   | 72.20% |
|    | 美元/马来林吉特      |            | 3/1  | 美元     | 4.486   | 4.386    | 0.1     | 2.28%   | 4.486  | 0.291    | 99.46% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行业要闻

1、据船运调查机构 SGS 数据，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 113.19 万吨，较上月同期出口的 111.33 万吨增加 1.67%。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据，2023 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产增加 5.38%，出油率减少 0.63%，产量增加 1.9%。

3、巴西马托格罗索农业经济研究所 (IMEA) 表示，2022/23 年度该州大豆产量预计达到创纪录的 4280 万吨，与 2 月初的预测持平。如果这一预期成为现实，将比上年提高 4.82%。

4、据欧盟委员会，截至 2 月 26 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 708 万吨，而去年同

期为 897 万吨；棕榈油进口量为 229 万吨，而去年同期为 352 万吨；油菜籽进口量为 533 万吨，而去年同期为 340 万吨。

5、据外媒报道，印度炼油协会（SEA）执行董事表示，2022/23 年度（始于 11 月）印度植物油进口可能创下四年新高，预计 2022/23 年度印度植物油进口量达到 1450 万吨到 1500 万吨，预计 2022/23 年度的棕榈油进口量达到 850 万吨到 900 万吨。

6、据 Wind 数据，截至 2 月 28 日，全国豆油港口库存为 48.85 万吨，2 月 21 日为 51.95 万吨，环比减少 3.1 万吨。

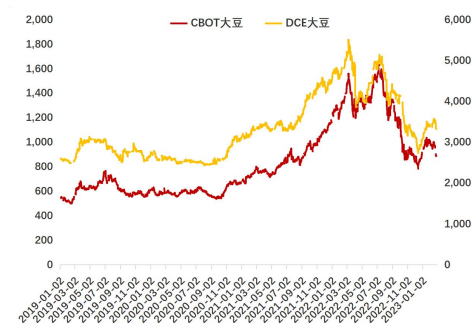
## 二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：3 月 1 日至 3 月 9 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小雨。巴西丰产的大豆将集中上市或许成为一段时间影响行情的主旋律。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雨到中雨。3 月份也将进入北半球大豆种植面积预期炒作期。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 9 日至 3 月 17 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有中雨，南里奥格兰德州有小雨，帕拉纳州和巴伊亚州有小雨到中雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州和科尔多瓦州有小雨，圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均局部有小雨到中雨。

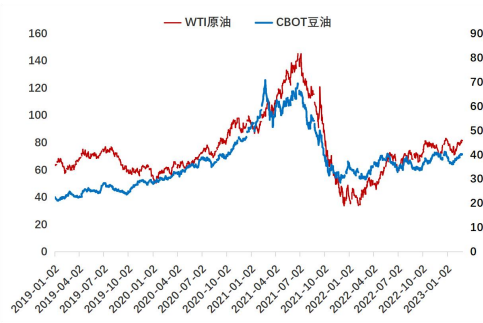
## 三、基本面数据图表

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

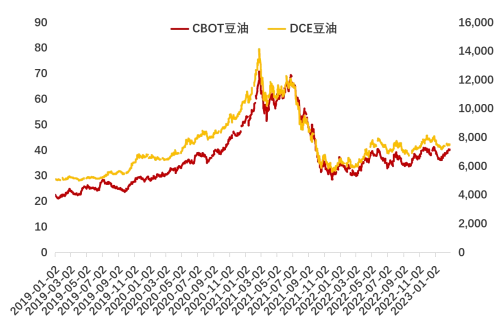
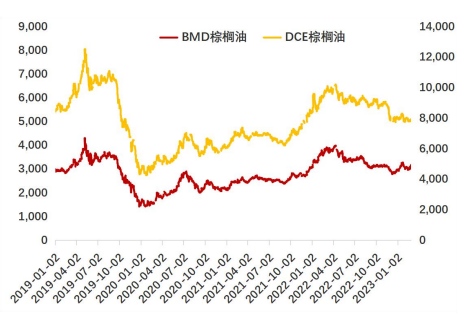
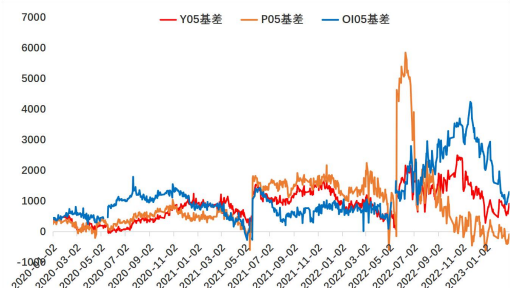


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



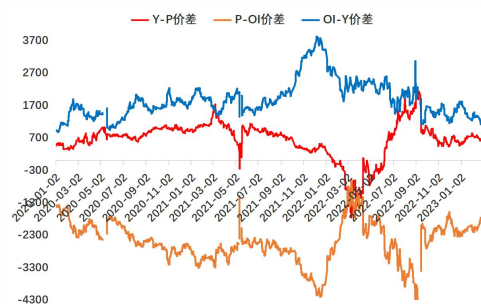
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

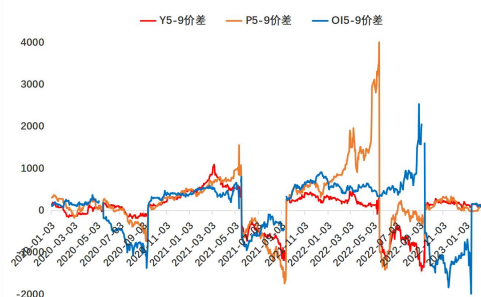
#### 四、观点及策略

棕榈油：美国 1 月物价指数超市场预期，美联储加息可能变得激进，叠加大宗商品市场情绪承压，原油走强带动国际油脂。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。同时马来发布持续降雨警告，将对棕油产区造成重大损害，引发产量下降担忧。另外中印等主要市场可能在数月后补充库存。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降库周期。关注库存降库速度。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：国际原油市场走强，对国际油脂走势有提振作用，但目前巴西大豆收割正在进行中，美豆出口需求转为南美，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 3 月到港预计 660 万吨有所下滑，且 3 月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 月大豆进口大量到港利于豆油产出，豆油供应转为宽松。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。

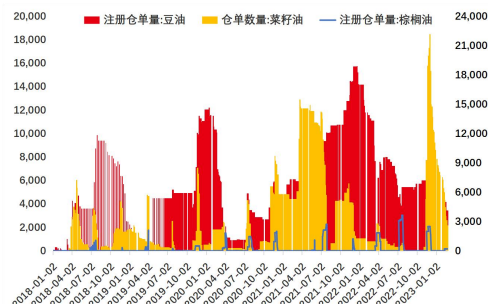
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。