

油脂：原油继续攀升提振油脂 内盘油脂持续上涨

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)	3/2	元/吨	8892	8864	28	0.32%	358	-2124	75.10%
		棕榈油 (P)	3/2	元/吨	8340	8268	72	0.87%	684	-4000	83.26%
		菜籽油 (OI)	3/2	元/吨	9953	9847	106	1.08%	286	-3185	75.82%
	外盘	美原油 (CME)	3/1	美元/桶	77.69	109.56	-31.87	-29.09%	1.81	-32.91	83.28%
		美豆 (CBOT)	3/1	美分/蒲式耳	1494.5	1702	-207.5	-12.19%	-39.75	-171.75	96.95%
		美豆油 (CBOT)	3/1	美分/磅	60.82	73.77	-12.95	-17.55%	-0.12	60.82	96.08%
		马棕榈油(BMD)	3/1	令吉/吨	4146	4113	33	0.80%	494	4146	96.91%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/2	元/吨	9750	9800	-50	-0.51%	220	-2410	99.30%
		日照	3/2	元/吨	9740	9740	0	0.00%	240	-2280	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	3/2	元/吨	8370	8220	150	1.82%	800	-5740	99.65%
		张家港	3/2	元/吨	8370	8270	100	1.21%	670	-6070	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/2	元/吨	10750	10830	-80	-0.74%	-170	-3310	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/2	元/吨	949.67	917.67	32	3.49%	-91.33	-176	89.86%
		P基差	3/2	元/吨	-21.67	-93	71.33	-76.70%	-242.34	-2013.34	44.25%
		OI基差	3/2	元/吨	939.5	1206.75	-267.25	-22.15%	-1029.75	-26.25	81.81%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/2	元/吨	142	158	-16	-10.13%	56	-304	69.90%
		P价差	3/2	元/吨	248	202	46	22.77%	260	-1654	75.71%
		OI价差	3/2	元/吨	-5	-50	45	-90.00%	7	-582	56.13%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/2	元/吨	658	640	18	2.81%	-122	1982	24.28%
		P-OI价差	3/2	元/吨	-1866	-1831	-35	1.91%	206	-1068	36.60%
		OI-Y价差	3/2	元/吨	1208	1191	17	1.43%	-84	-914	75.59%
利润	南美豆进口压榨利润		3/2	元/吨	-431	-374	-57	15.24%	-137	-249	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/2	元/吨	-1012	-957	-55	5.74%	681	605	99.25%
	棕榈油进口利润		3/2	元/吨	8390	94	8296	8785.18%	8587	11140	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/2	张	11679	11679	0	0.00%	572	1123	70.35%
	棕榈油 (P)		3/2	张	3792	3792	0	0.00%	2392	3792	94.40%
	菜籽油 (OI)		3/2	张	400	0	400	0.00%	390	-775	27.56%
汇率	美元指数		3/2	/	104.67	104.3862	0.2838	0.27%	2.9222	7.3161	77.13%
	美元/人民币 (中间价)		3/2	元	6.8808	6.94	-0.0592	-0.85%	0.1678	0.5457	70.69%
	美元/马来林吉特		3/2	美元	4.4765	4.386	0.0905	2.06%	0.2355	0.2845	99.35%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据外媒调查的预期值，截至 2023 年 2 月 23 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；2023/24 市场年度大豆出口净销售料为 0-20 万吨。

2、美国农业部海外农业服务局发布报告显示，据预测，2022/23 年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.53 亿吨，维持巴西大豆种植面积 4330 万公顷的预期。

3、据美国农业部 (USDA) 报告，1 月美国大豆压榨量为 573.0 万吨 (合计 1.91 亿蒲式耳)，上月为 562.0 万吨 (合计 1.87 亿蒲式耳)，去年同期为 583.0 万吨 (合计 1.94 亿蒲式耳)；1 月美国豆油产量为 22.5 亿磅，上月为 21.95 亿磅。1 月油菜籽压榨量为 20.43

万吨，上月为 18.15 万吨，去年同期为 13.66 万吨；1 月美国菜籽油产量为 1.66 亿磅，较上月增长 14%，较去年同期增长 47%。

4、印尼大宗商品期货监管机构 BAPPEBTI 负责人表示，印尼计划在今年 6 月通过国内交易所推出毛棕榈油交易，以创建该国自己的基准价格。

5、据外媒报道，印度政府周三表示，决定取消下一财年（4 月 1 日开始）的 20 万吨毛葵花籽油免税进口配额，旨在支持国内油籽种植者，此举或将带动印度棕榈油进口增长。

6、据巴西商贸部出口报告，2 月巴西大豆出口量为 519.99 万吨，去年同期为 627.13 万吨。日装运量为 28.89 万吨/日，较去年同期的 33.01 万吨/日降 12.48%。

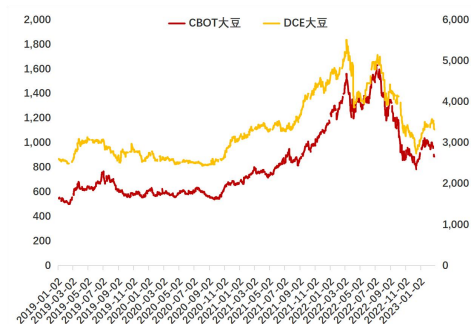
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：3 月 2 日至 3 月 10 日期间，巴西大豆主产区中，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。经纪商和研究机构 StoneX 公司估计 2022/23 年度巴西大豆产量有望达到创纪录的 1.54663 亿吨。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。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 10 日至 3 月 18 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，帕拉纳州局部有小到中雨，巴伊亚州局部有小雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州和科尔多瓦州局部有小雨，圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均局部有小到中雨。美国 DTN 气象专家认为 3 月上半月阿根廷降雨有限。

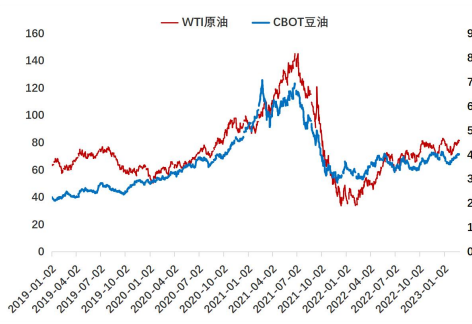
三、基本面数据图表

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

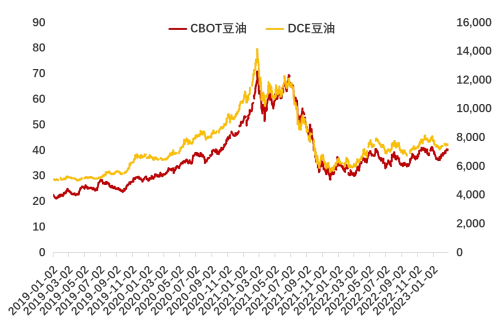
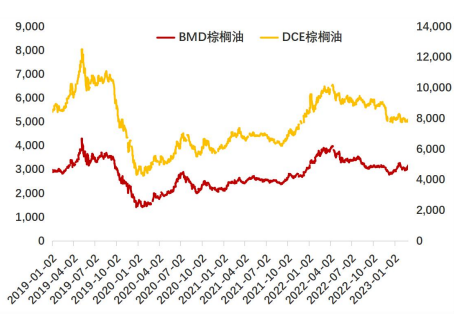
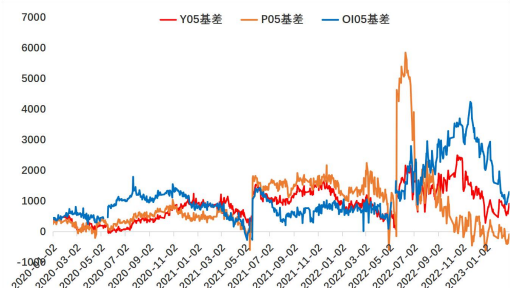


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



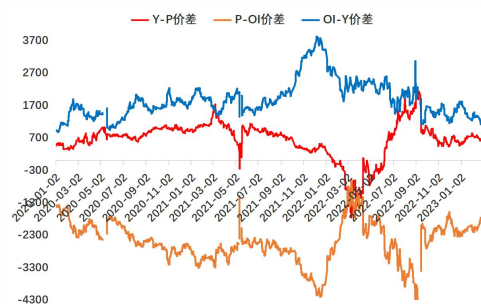
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

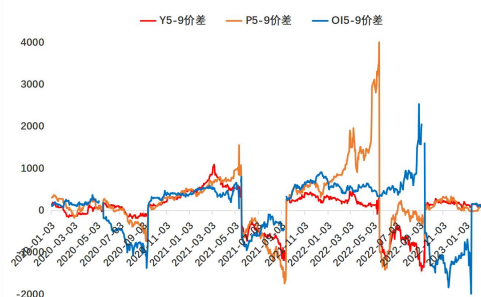
四、观点及策略

棕榈油：受美元走弱及中国经济数据强劲支撑，叠加原油走强带动国际油脂走高。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。

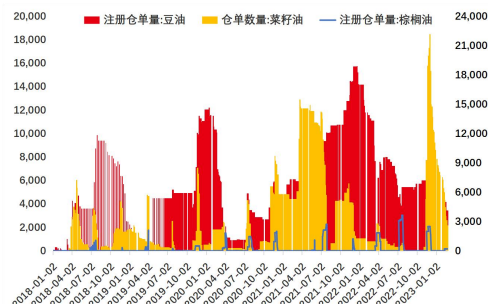
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。