

油脂：原油连续攀升带动油脂 豆油领涨内盘油脂

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)	3/3	元/吨	9040	8892	148	1.66%	434	-2184	77.29%
		棕榈油 (P)	3/3	元/吨	8418	8340	78	0.94%	628	-4212	83.86%
		菜籽油 (OI)	3/3	元/吨	10065	9953	112	1.13%	190	-3378	77.60%
	外盘	美原油 (CME)	3/2	美元/桶	78.16	109.56	-31.4	-28.66%	4.77	-29.51	83.45%
		美豆 (CBOT)	3/2	美分/蒲式耳	1509	1702	-193	-11.34%	-23	-162.5	97.25%
		美豆油 (CBOT)	3/2	美分/磅	61.77	73.77	-12	-16.27%	2.72	61.77	96.56%
		马棕榈油 (BMD)	3/2	令吉/吨	4270	4146	124	2.99%	545	4270	97.36%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/3	元/吨	9850	9750	100	1.03%	320	-2410	99.30%
		日照	3/3	元/吨	9840	9740	100	1.03%	340	-2280	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	3/3	元/吨	8470	8370	100	1.19%	900	-5800	99.65%
		张家港	3/3	元/吨	8470	8370	100	1.19%	770	-6130	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/3	元/吨	10870	10750	120	1.12%	-50	-3190	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/3	元/吨	741.67	949.67	-208	-21.90%	-227.33	-284.33	85.53%
		P基差	3/3	元/吨	-119.67	-21.67	-98	452.24%	-206.34	-1981.34	30.04%
		OI基差	3/3	元/吨	827.5	939.5	-112	-11.92%	-933.75	166.75	78.56%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/3	元/吨	134	142	-8	-5.63%	46	-302	68.83%
		P价差	3/3	元/吨	216	248	-32	-12.90%	188	-1608	71.64%
		OI价差	3/3	元/吨	24	-5	29	-580.00%	-4	-547	59.73%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/3	元/吨	704	658	46	6.99%	-52	2110	29.71%
		P-OI价差	3/3	元/吨	-1839	-1866	27	-1.45%	359	-1026	38.28%
		OI-Y价差	3/3	元/吨	1135	1208	-73	-6.04%	-307	-1084	73.29%
利润	南美豆进口压榨利润		3/3	元/吨	-447	-431	-16	3.75%	-145	-348	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/3	元/吨	-951	-1012	61	-6.01%	779	548	99.25%
	棕榈油进口利润		3/3	元/吨	157	50	107	211.61%	162	2474	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/3	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.33%
	棕榈油 (P)		3/3	张	4292	3792	500	0.00%	1892	4292	95.13%
	菜籽油 (OI)		3/3	张	1979	400	1579	0.00%	1969	804	53.86%
汇率	美元指数		3/3	/	104.74	104.9795	-0.2395	-0.23%	1.7441	7.0133	77.26%
	美元/人民币 (中间价)		3/3	元	6.9117	6.8808	0.0309	0.45%	0.1735	0.6101	71.76%
	美元/马来林吉特		3/3	美元	4.4785	4.386	0.0925	2.11%	0.2115	0.288	99.35%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、美国农业部公布数据显示，截至 2 月 23 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 36.1 万吨，低于前一周的 54.5 万吨，处于市场预期的 30-85 万吨的区间下沿；大豆出口装船 88.1 万吨，低于前一周的 174 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、咨询机构 Datagro 表示，巴西 2022/23 年度的大豆产量预估为 1.5081 亿吨，较 1 月份预计的 1.558 亿吨有所下降。产量下调的原因为干旱影响了南里奥格兰德州的作物，降

低产量。

4、惠誉解决方案表示,由于印尼生物燃料混合义务的增加,预计全球棕榈油市场在 2022 年和 2023 年将出现 10 万吨的缺口,这是自 2015/2016 年以来首次出现年度供应缺口。

5、据外媒报道,印度政府表示,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、据中储粮网,发布 3 月 3 日油脂公司大豆竞价销售结果,计划成交 24889 吨,实际成交 3429 吨,成交率 14%。

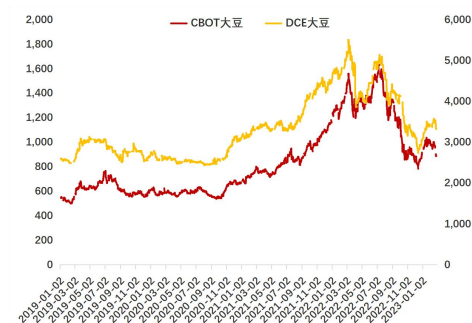
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气:3月3日至3月11日期间,巴西大豆主产区中,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。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11日至3月19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,巴伊亚州、帕拉纳州局部有小到中雨。阿根廷大豆主产区中,圣达菲州、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州和科尔多瓦州均局部有小雨,布宜诺斯艾利斯州局部有小雨到中雨。美国 DTN 气象专家认为 3 月上半月阿根廷降雨有限。

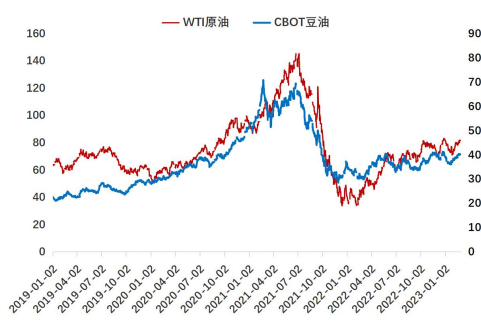
三、基本面数据图表

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

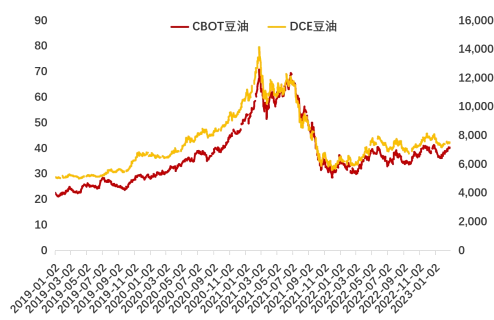
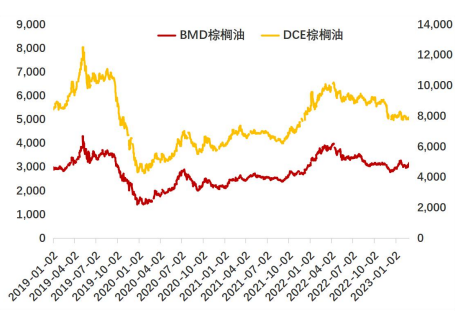
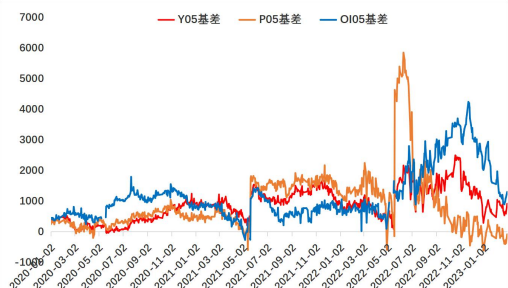


图 4: DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



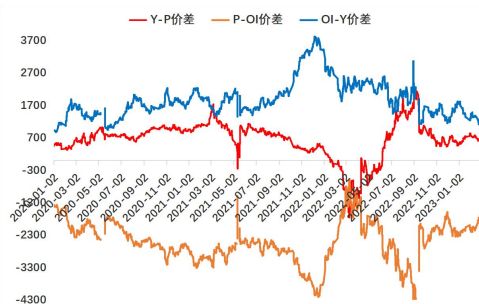
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

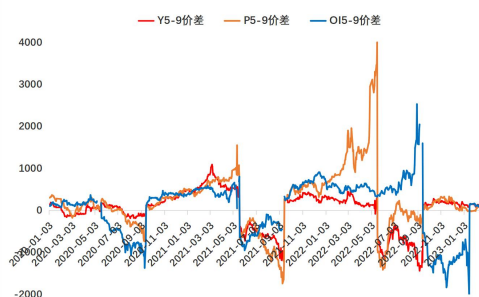
四、观点及策略

棕榈油：受美国就业市场韧性较强，美联储继续鹰派加息概率大；欧洲通胀表现超预期，为欧央行大幅加息提供依据。隔夜美元走强导致市场情绪略显悲观。马来受降雨和洪水影响，引发棕油产量下降担忧，未来一周暴雨使得 3 月增产略显难度。马来出口回暖，库存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。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，预计短期棕油或将震荡偏强为主。

豆油：原油市场持续走强，对国际油脂走势有提振作用，同时印度取消油脂免税进口额度利多。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。国内终端市场需求清淡，多空交织格局依旧。目前来看，国内外利好将维持期价震荡偏强。

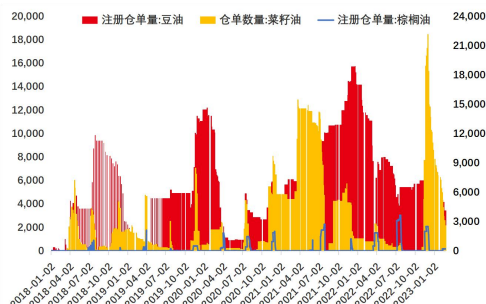
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。