

油脂：马来棕油领跌国际油脂 内盘油脂联动下跌

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)	3/6	元/吨	8892	9040	-148	-1.64%	250	-1906	75.07%
		棕榈油 (P)	3/6	元/吨	8250	8418	-168	-2.00%	382	-3470	82.26%
		菜籽油 (OI)	3/6	元/吨	9832	10065	-233	-2.31%	-93	-3199	72.12%
	外盘	美原油 (CME)	3/3	美元/桶	79.68	109.56	-29.88	-27.27%	5.57	-36	84.19%
		美豆 (CBOT)	3/3	美分/蒲式耳	1519.5	1702	-182.5	-10.72%	-1.5	-137.25	97.52%
		美豆油 (CBOT)	3/3	美分/磅	61.05	73.77	-12.72	-17.24%	1.75	61.05	96.18%
		马棕榈油(BMD)	3/3	令吉/吨	4318	4270	48	1.12%	593	4318	97.45%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/6	元/吨	9830	9850	-20	-0.20%	300	-2170	99.30%
		日照	3/6	元/吨	9820	9840	-20	-0.20%	320	-2040	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/6	元/吨	8350	8470	-120	-1.42%	690	-5400	99.65%
		张家港	3/6	元/吨	8350	8470	-120	-1.42%	560	-5730	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/6	元/吨	10800	10870	-70	-0.64%	-120	-3240	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/6	元/吨	889.67	741.67	148	19.95%	-93.33	-302.33	88.25%
		P基差	3/6	元/吨	48.33	-119.67	168	-140.39%	39.66	-2193.34	54.57%
		OI基差	3/6	元/吨	1060.5	827.5	233	28.16%	-200.75	7.75	85.26%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/6	元/吨	118	134	-16	-11.94%	4	-256	66.84%
		P价差	3/6	元/吨	174	216	-42	-19.44%	116	-1336	67.30%
		OI价差	3/6	元/吨	-28	24	-52	-216.67%	-86	-583	51.90%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/6	元/吨	698	704	-6	-0.85%	-20	1620	29.22%
		P-OI价差	3/6	元/吨	-1784	-1839	55	-2.99%	414	-473	40.89%
		OI-Y价差	3/6	元/吨	1086	1135	-49	-4.32%	-394	-1147	71.80%
利润	南美豆进口压榨利润		3/6	元/吨	-498	-447	-50	11.28%	-197	-246	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/6	元/吨	-988	-951	-36	3.81%	750	601	99.25%
	棕榈油进口利润		3/6	元/吨	510	157	353	224.14%	676	3665	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/6	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.31%
	棕榈油 (P)		3/6	张	4292	4292	0	0.00%	1892	3492	95.10%
	菜籽油 (OI)		3/6	张	1979	1979	0	0.00%	1969	867	53.84%
汇率	美元指数		3/6	/	104.48	104.5288	-0.0488	-0.05%	0.8467	5.9687	76.70%
	美元/人民币 (中间价)		3/6	元	6.8951	6.9117	-0.0166	-0.24%	0.1214	0.5663	71.35%
	美元/马来林吉特		3/6	美元	4.464	4.386	0.078	1.78%	4.464	0.2787	99.20%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据外媒报道，对 USDA 3 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2022/23 年度大豆期末库存为 1.00 亿吨，预估区间介于 0.99-1.019 亿吨，USDA 此前在 2 月预估为 1.02 亿吨。预计巴西 2022/23 年度大豆产量为 1.53 亿吨，预估区间介于 1.51-1.547 亿吨，USDA 此前在 2 月预估为 1.53 亿吨。阿根廷 2022/23 年度大豆产量为 3680 万吨，预估区间介于 3200-4000 万吨，USDA 此前在 2 月预估为 4100 万吨

2、MPOB 月报前瞻：马来西亚 2023 年 2 月棕榈油产量料为 128 万吨，较 1 月的 138 万吨减少 7.2%，为 2022 年 2 月以来最低水平。2 月棕榈油出口料为 114 万吨，较 1 月持平。2

月棕榈油库存料为 223 万吨，较 1 月的 227 万吨减少 1.8%，但仍接近 2019 年以来最高水平。

3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 3 月 1-5 日棕榈油出口量为 17.16 万吨，上月同期为 11.55 万吨，环比增加 48.55%。

4、据外媒报道，印度植物油生产者协会（IVPA）表示，预计今年对马棕油的需求将从去年的 1901 万吨增加至 1985 万吨，出口量将从去年的 1573 万吨增至 1644 万吨。

5、据咨询机构 Safras&Mercado，预计 2022/2023 年度巴西大豆产量为 1.5243 亿吨，此前预测为 1.5337 亿吨。

6、据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）数据，截至 3 月 3 日，巴西马托格罗索州 2022/23 年度大豆收割进度为 88.12%，前一周为 76.27%，上一年度同期为 90.45%，五年均值为 81.53%。

7、国家粮油信息中心发布 3 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2022/23 年度我国棕榈油进口量 570 万吨，比上年度的 439 万吨增加 131 万吨。主要原因是全球棕榈油供应预期改善，价格回落，支持进口量止降转升。

8、国家粮油信息中心发布 3 月《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2022/23 年度我国大豆新增供给量 11529 万吨，其中国产大豆产量 2029 万吨，大豆进口量 9500 万吨。预计年度大豆榨油消费量 9710 万吨，同比增加 440 万吨，增幅 4.7%，其中包含 190 万吨国产大豆；预计大豆食用及工业消费量 1655 万吨，同比增加 45 万吨，年度大豆供需结余 74 万吨，与上月预测值一致。

二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：3 月 6 日至 3 月 13 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 13 日至 3 月 21 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

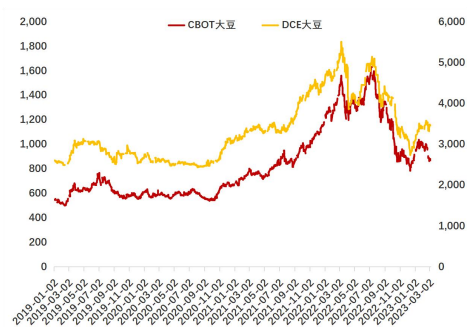
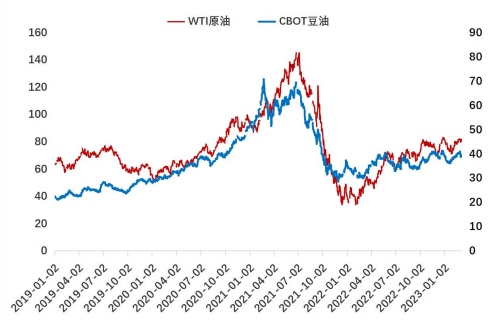
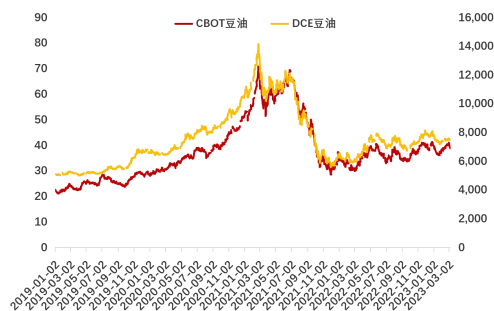


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



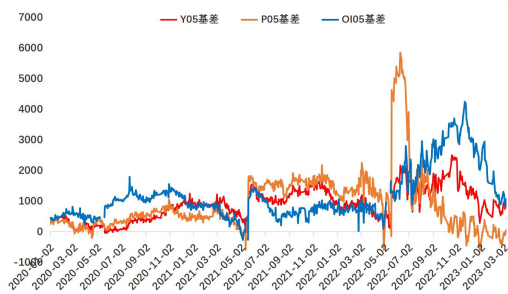
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



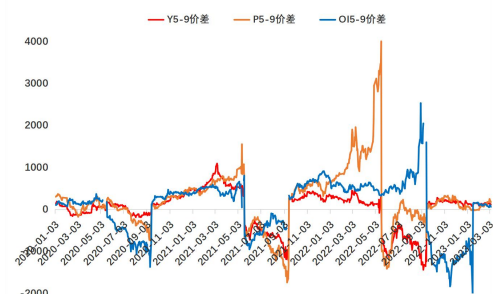
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



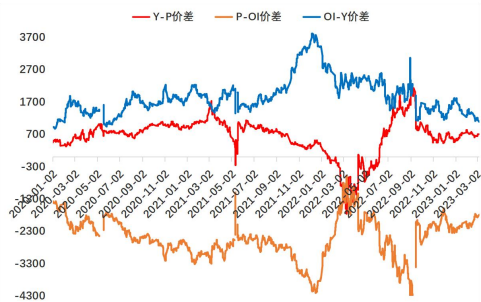
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



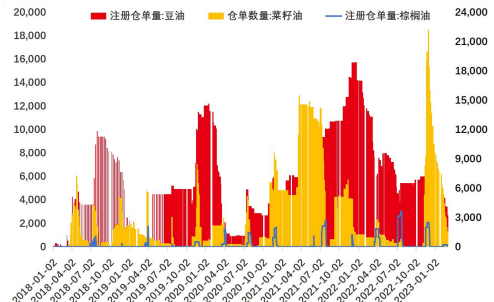
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、观点及策略

棕榈油：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。受到原油下跌及其他油脂走弱影响，同时近期马棕上涨后出现大规模获利了结影响，马棕价格回落。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。国内短期来看预计棕油或将震荡走弱。关注周五 MPOB 官方数据影响。

豆油：原油市场开始走弱，国际油脂走势下跌作用，虽然印度取消油脂免税进口额度利多仍在。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。关注周四 USDA 公布的供需报告。

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。