

油脂：缺乏市场驱动因素提振 内盘油脂延续走弱

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)	3/7	元/吨	8882	8892	-10	-0.11%	144	-1948	74.93%
		棕榈油 (P)	3/7	元/吨	8202	8250	-48	-0.58%	214	-3710	81.66%
		菜籽油 (OI)	3/7	元/吨	9768	9832	-64	-0.65%	-129	-3530	70.95%
	外盘	美原油 (CME)	3/6	美元/桶	80.46	109.56	-29.1	-26.56%	3.32	-38.94	84.56%
		美豆 (CBOT)	3/6	美分/蒲式耳	1528.5	1702	-173.5	-10.19%	12.25	-133.25	97.73%
		美豆油 (CBOT)	3/6	美分/磅	60.42	73.77	-13.35	-18.10%	-0.52	60.42	95.85%
		马棕榈油(BMD)	3/6	令吉/吨	4250	4318	-68	-1.57%	432	4250	97.29%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/7	元/吨	9720	9830	-110	-1.12%	140	-1920	99.30%
		日照	3/7	元/吨	9680	9820	-140	-1.43%	130	-1800	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	3/7	元/吨	8280	8350	-70	-0.84%	430	-5370	99.65%
		张家港	3/7	元/吨	8280	8350	-70	-0.84%	340	-5700	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/7	元/吨	10445	10800	-355	-3.29%	-525	-3685	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/7	元/吨	899.67	889.67	10	1.12%	-97.33	123	88.54%
		P基差	3/7	元/吨	136.33	48.33	88	182.08%	-0.67	-1813.34	64.03%
		OI基差	3/7	元/吨	1009.5	1060.5	-51	-4.81%	-279.75	133.75	83.84%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/7	元/吨	114	118	-4	-3.39%	-22	-230	66.26%
		P价差	3/7	元/吨	162	174	-12	-6.90%	66	-1336	66.12%
		OI价差	3/7	元/吨	-38	-28	-10	35.71%	-134	-571	50.30%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/7	元/吨	728	698	30	4.30%	18	1810	32.61%
		P-OI价差	3/7	元/吨	-1766	-1784	18	-1.01%	324	-380	41.63%
		OI-Y价差	3/7	元/吨	1038	1086	-48	-4.42%	-342	-1430	70.07%
利润	南美豆进口压榨利润		3/7	元/吨	-524	-498	-26	5.29%	-219	-442	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/7	元/吨	-1012	-988	-24	2.44%	725	403	99.25%
	棕榈油进口利润		3/7	元/吨	510	510	0	-0.07%	550	2197	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/7	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.29%
	棕榈油 (P)		3/7	张	4292	4292	0	0.00%	1892	2292	95.07%
	菜籽油 (OI)		3/7	张	1979	1979	0	0.00%	1969	867	53.83%
汇率	美元指数		3/7	/	104.33	104.2694	0.0606	0.06%	0.9839	5.0701	76.44%
	美元/人民币 (中间价)		3/7	元	6.9156	6.8951	0.0205	0.30%	0.1189	0.5678	71.83%
	美元/马来林吉特		3/7	美元	4.477	4.386	0.091	2.07%	0.1825	0.298	99.34%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、据美国农业部 (USDA) 公布的出口检验报告，截至 3 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 54.22 万吨，上周修正后为 76.52 万吨。2022/23 年度美国大豆出口检验累计总量为 4270.06 万吨，上年同期 4148.07 万吨；美国大豆对中国出口检验量为 25.36 万吨，2022/23 年度美国大豆对中国出口检验累计总量为 2763.25 万吨。

2、马来西亚生物柴油协会 (MBA)：预计 2023 年马来西亚生物柴油出口量降至 30 万吨，为 6 年来最低水平。

3、据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 2 月棕榈油产量预估减少 11.1%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2023 年 3 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 69.39%，出油率减少 0.15%，产量减少 70.18%。

4、据外媒报道，海事机构 Cargonave 称，预计巴西今年 3 月份大豆出口量将较上年同期增长 20.5%至 1466 万吨。

5、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 43%，上周为 33%。

6、据巴西马托格罗索州农业经济厅（IMEA）公布的月报，该州 2022/23 年度大豆种植面积预期为 1198.88 万公顷，较上月预测的 1181.06 万公顷增加 1.51%，较上年预测的 1147.21 万公顷增加 4.5%；大豆产量预期为 4430.12 万吨，较上月预测的 4282.09 万吨增加 3.46%，较上年预测的 4088.65 万吨增加 8.35%。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 3 月 4 日，巴西大豆收割率为 43.9%，上周为 34.0%，去年同期为 52.5%。

8、据中储粮网，发布关于举办 3 月 10 日油脂公司大豆竞价销售专场的公告，交易时间：2023 年 3 月 10 日上午 9:00 开始，品种：国产大豆，数量：29166 吨。

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中雨。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。

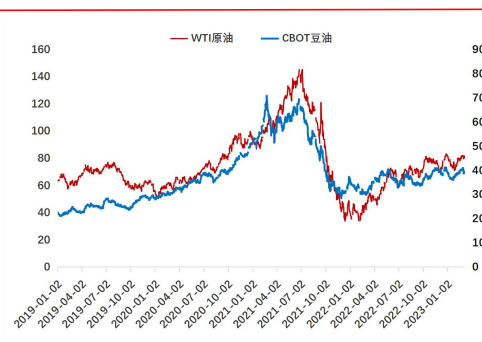
三、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



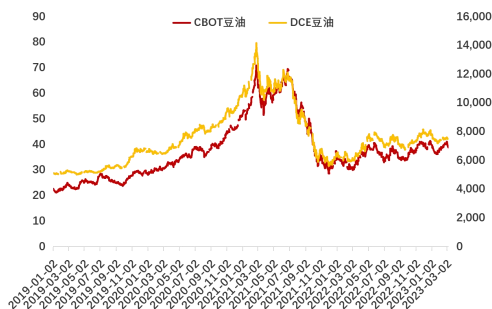
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



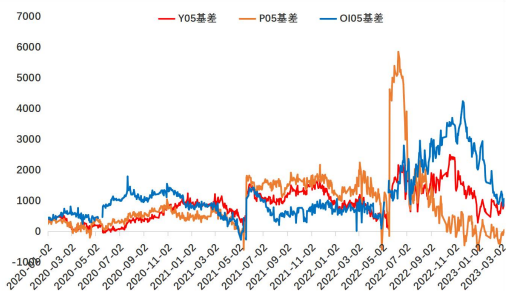
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



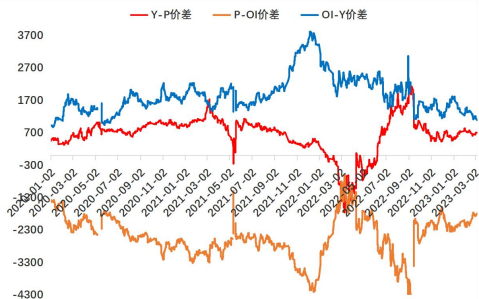
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



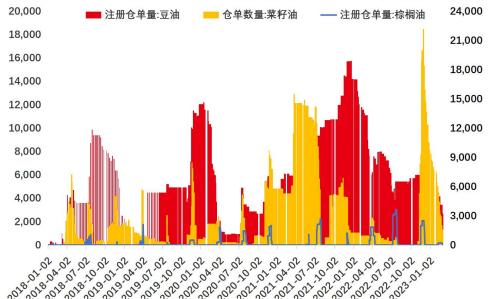
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：美国经济软着陆预期持续升温，美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导市场行情。马棕缺乏实质性驱动因素，马来 3 月即将进入旱季，随着拉尼娜强度减弱，降雨增多将改善马来和印尼的产量恢复。市场预估 MPOB3 月马来库存小幅下降，提振棕榈油价格。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。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：隔夜美豆继续上涨，主要受阿根廷大豆优良率下降，巴西出口销售慢及 USDA 预

计下调阿根廷产量等影响，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，且油厂压榨量偏低，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。而5-6月豆油供应存在不确定性。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，菜油将面临累库风险，压榨菜油价格。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。预计近期走势菜油将受到豆油和棕油影响。

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。