

油脂：美豆油创新低拖累市场 内盘油脂延续下跌

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

		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)	3/8	元/吨	8746	8882	-136	-1.53%	-22	-2088	72.99%
		棕榈油 (P)	3/8	元/吨	8070	8202	-132	-1.61%	40	-3896	79.65%
		菜籽油 (OI)	3/8	元/吨	9665	9768	-103	-1.05%	-206	-3724	69.21%
	外盘	美原油 (CME)	3/7	美元/桶	77.58	109.56	-31.98	-29.19%	-0.89	-46.12	83.20%
		美豆 (CBOT)	3/7	美分/蒲式耳	1516.25	1702	-185.75	-10.91%	-3.5	-173.5	97.39%
		美豆油 (CBOT)	3/7	美分/磅	58.64	73.77	-15.13	-20.51%	-1.91	58.64	94.94%
		马棕榈油 (BMD)	3/7	令吉/吨	4199	4250	-51	-1.20%	379	4199	97.12%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/8	元/吨	9620	9720	-100	-1.03%	-30	-2120	99.30%
		日照	3/8	元/吨	9580	9680	-100	-1.03%	-40	-2000	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/8	元/吨	8080	8280	-200	-2.42%	180	-5250	99.65%
		张家港	3/8	元/吨	8080	8280	-200	-2.42%	90	-5580	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/8	元/吨	10285	10445	-160	-1.53%	-685	-3705	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/8	元/吨	975.67	899.67	76	8.45%	22	103	90.46%
		P基差	3/8	元/吨	198.33	136.33	62	45.48%	223.33	-1377.34	69.05%
		OI基差	3/8	元/吨	1112.5	1009.5	103	10.20%	-162.75	467.75	86.60%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/8	元/吨	104	114	-10	-8.77%	-30	-296	65.16%
		P价差	3/8	元/吨	156	162	-6	-3.70%	44	-1370	65.42%
		OI价差	3/8	元/吨	-33	-38	5	-13.16%	-145	-548	51.15%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/8	元/吨	728	728	0	0.00%	12	1860	32.60%
		P-OI价差	3/8	元/吨	-1784	-1766	-18	1.02%	262	-361	40.87%
		OI-Y价差	3/8	元/吨	1056	1038	18	1.73%	-274	-1499	70.82%
利润	南美豆进口压榨利润		3/8	元/吨	-487	-524	37	-6.97%	-213	-357	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/8	元/吨	-984	-1012	27	-2.72%	714	22	99.25%
	棕榈油进口利润		3/8	元/吨	555	510	46	8.93%	651	2397	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/8	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.27%
	棕榈油 (P)		3/8	张	5292	4292	1000	0.00%	1542	3292	96.28%
	菜籽油 (OI)		3/8	张	1979	1979	0	0.00%	1979	867	53.81%
汇率	美元指数		3/8	/	105.7	105.6286	0.0714	0.07%	2.2206	6.5711	78.92%
	美元/人民币 (中间价)		3/8	元	6.9525	6.9156	0.0369	0.53%	0.1773	0.634	72.49%
	美元/马来林吉特		3/8	美元	4.5225	4.386	0.1365	3.11%	0.224	0.3422	99.58%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行业要闻

1、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。

2、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%，其中马来半岛减少 10.35%，马来东部减少 12.17%，沙巴减少 11.47%，沙捞越减少 14.5%。

3、植物油经纪和咨询公司 Sunvin Group 前瞻 MPOB 月报：预计马来西亚 2 月份棕榈油产量为 131.13 万吨，1 月份为 138 万吨。预计马来西亚 2 月份棕榈油期末库存为 226.45 万吨，1 月份为 226.8 万吨。

4、《油世界》执行董事 Thomas Mielke 表示，预计 2022/23 年度全球大豆产量将增加 1500 万吨至 3.7 亿吨；2022/23 年度全球豆油产量或将减少 100 万吨；中国 2022/23 年度大豆进口量可能从去年的 9161 万吨增加至 9720 万吨；中国豆油及其他植物油进口改善。油菜籽、葵花籽的产量增速将在 2023/24 年度放缓。阿根廷 2023 年大豆产量或将降至 2500 万吨。

5、据欧盟委员会，截至 3 月 5 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 748 万吨，而去年同期为 930 万吨；棕榈油进口量为 234 万吨，而去年同期为 359 万吨；油菜籽进口量为 567 万吨，而去年同期为 354 万吨。

6、据外媒报道，马来西亚棕榈油局（MPOB）表示，到 4 月底，马来西亚棕榈油库存可能降至 200 万吨以下，这是去年 7 月以来最低水平，因印尼抵制出口后，买家增加马来西亚棕榈油购买量，导致马来西亚出口增加。此外，由于暴雨限制了产量增长，也将导致库存下降。

7、据外媒报道，马来西亚最大的棕榈油生产商 FGV Holdings 表示，马来西亚产量预计将从 2022 年的 1845 万吨上升到 1900 万吨左右，但如果厄尔尼诺像预测的那样发展，产量可能会略有下降。

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 8 日至 3 月 16 日期间，巴西大豆主产区中，南里奥格兰德州和巴伊亚州局部有小雨，帕拉纳州有小到中雨，马托格罗索州、南马托格罗索州和戈亚斯州均局部有中到大雨。美国 DTN 资深农产品专家 Todd Hultman 表示，巴西将迎来创纪录的 56.2 亿蒲式耳大豆的丰收。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均局部有小到中雨。《油世界》执行董事 Mielke 表示，到目前为止，阿根廷至少损失了 2000 万吨大豆

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 16 日至 3 月 24 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和巴伊亚州均有局部有中到大雨，南里奥格兰德州局部有小到中雨，帕拉纳州有小雨。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州、科尔多瓦州均局部有中雨，圣达菲州和圣地亚哥-德尔埃斯特罗州均局部有小到中雨。财信期货表示 3 月 9 日美国农业部供需报告预估会继续兑现阿根廷减产的现实。

三、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

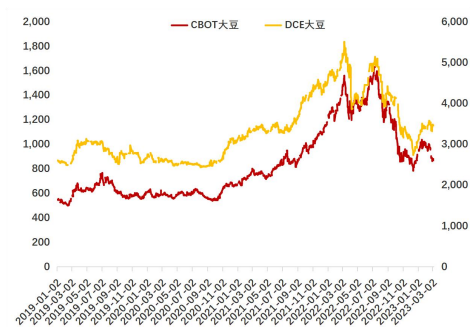
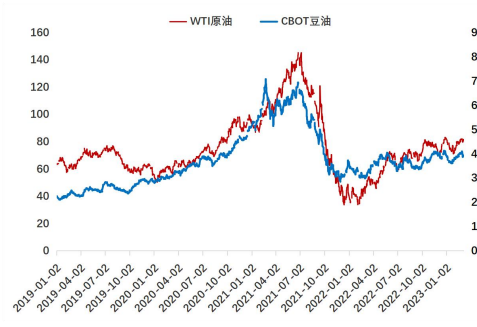
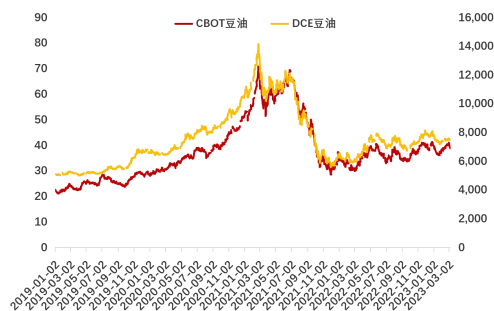


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



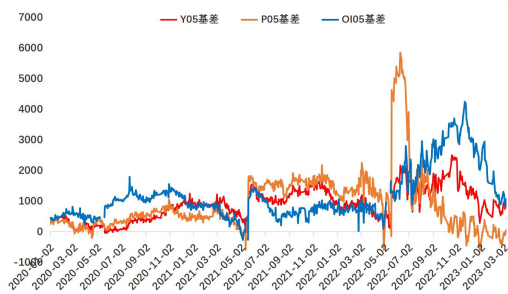
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



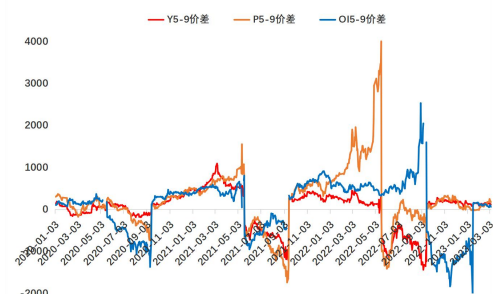
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



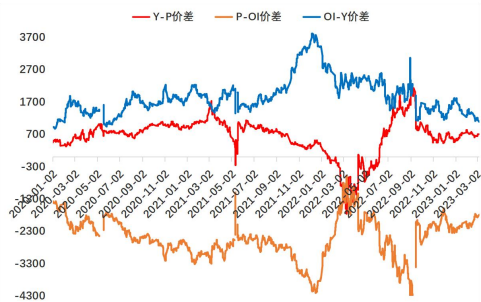
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



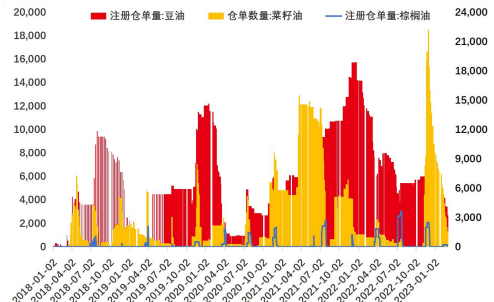
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：隔夜美元指数持续走强，主要因美联储加快加息步伐的鹰派发言，国际大宗商品普遍偏弱。市场预估 MPOB2 月马来库存持平或者稍减，虽然马棕产量稍低于预期，但马来 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。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：隔夜美豆油创下 7 个月新低，这将拖累油脂市场走势。伴随着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，国际油脂下跌仍在，虽然印度取消油脂免税进口额度利多影响有限。目前巴西大豆收割正在进行中，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。