

油脂：USDA 供需报告利多有限 内盘油脂延续走跌

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)	3/9	元/吨	8748	8746	2	0.02%	-14	-2370	73.05%
		棕榈油 (P)	3/9	元/吨	8070	8070	0	0.00%	62	-4648	79.64%
		菜籽油 (OI)	3/9	元/吨	9564	9665	-101	-1.05%	-331	-4026	68.09%
	外盘	美原油 (CME)	3/8	美元/桶	76.66	109.56	-32.9	-30.03%	-1.4	-32.04	82.70%
		美豆 (CBOT)	3/8	美分/蒲式耳	1518.25	1702	-183.75	-10.80%	-0.5	-155	97.46%
		美豆油 (CBOT)	3/8	美分/磅	59.05	73.77	-14.72	-19.95%	-0.12	59.05	95.28%
		马棕榈油 (BMD)	3/8	令吉/吨	4175	4199	-24	-0.57%	343	4175	97.02%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/9	元/吨	9620	9620	0	0.00%	-30	-2200	99.30%
		日照	3/9	元/吨	9580	9580	0	0.00%	-40	-2080	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	3/9	元/吨	8100	8080	20	0.25%	200	-5360	99.65%
		张家港	3/9	元/吨	8100	8080	20	0.25%	130	-5690	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/9	元/吨	10225	10285	-60	-0.58%	-645	-3615	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/9	元/吨	973.67	975.67	-2	-0.20%	95.67	305	90.40%
		P基差	3/9	元/吨	198.33	198.33	0	0.00%	401.33	-755.34	69.05%
		OI基差	3/9	元/吨	1213.5	1112.5	101	9.08%	54.75	919.75	88.80%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/9	元/吨	88	104	-16	-15.38%	-50	-400	63.39%
		P价差	3/9	元/吨	178	156	22	14.10%	84	-1544	67.80%
		OI价差	3/9	元/吨	-35	-33	-2	6.06%	-129	-507	50.94%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/9	元/吨	768	728	40	5.49%	58	2368	37.54%
		P-OI价差	3/9	元/吨	-1707	-1784	77	-4.32%	349	-835	44.50%
		OI-Y价差	3/9	元/吨	939	1056	-117	-11.08%	-407	-1533	64.78%
利润	南美豆进口压榨利润		3/9	元/吨	-514	-487	-27	5.44%	-186	-412	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/9	元/吨	-1041	-984	-57	5.79%	716	-83	99.25%
	棕榈油进口利润		3/9	元/吨	489	555	-66	-11.82%	720	1601	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/9	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.25%
	棕榈油 (P)		3/9	张	5292	5292	0	0.00%	1542	3292	96.25%
	菜籽油 (OI)		3/9	张	1979	1979	0	0.00%	1979	867	53.80%
汇率	美元指数		3/9	/	105.42	105.6928	-0.2728	-0.26%	2.199	7.4599	78.33%
	美元/人民币 (中间价)		3/9	元	6.9666	6.9525	0.0141	0.20%	0.1761	0.6488	72.63%
	美元/马来林吉特		3/9	美元	4.5245	4.386	0.1385	3.16%	0.2185	0.3425	99.59%

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 发布的 3 月供需报告，美国 2022/2023 年度大豆产量预期 42.76 亿蒲式耳；美国 2022/2023 年度大豆压榨量预期 22.2 亿蒲式耳；美国 2022/2023 年度大豆出口量预期 20.15 亿蒲式耳；美国 2022/2023 年度大豆期末库存预期 2.1 亿蒲式耳。

2、据外媒调查的预期值，截至 3 月 2 日当周，预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售料介于 20-75 万吨；预计美国 2022/23 市场年度豆粕出口净销售料介于 10-30 万吨；预计美国 2022/23 市场年度豆油出口净销售料介于 0-1 万吨。

3、联合国秘书长古特雷斯 8 日访问乌克兰首都基辅并与乌克兰总统泽连斯基举行会谈，

双方呼吁延长黑海港口农产品外运协议。黑海港口农产品外运协议将于今年 3 月 18 日到期。

4、《油世界》执行董事 Thomas Mielke 表示，阿根廷 2023 年大豆产量或将降至 2500 万吨。预计 2022/23 年度全球大豆产量将增加 1500 万吨至 3.7 亿吨。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。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）报告显示，巴西 3 月大豆出口量预计将触及 1466.2 万吨，去年同期为 1216 万吨。

6、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。

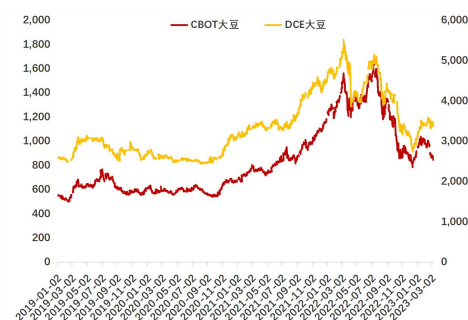
二、主产区天气

1、巴西大豆主产区天气：3 月 9 日至 3 月 17 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。CONAB 数据显示，截至 3 月 4 日，巴西大豆收割率为 43.9%，低于去年同期的 52.5%。阿根廷大豆主产区中，布宜诺斯艾利斯州部分地区有小雨到中雨，科尔多瓦州、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州大部分地区无雨，部分地区有小雨。3 月 USDA 供需报告下调阿根廷大豆产量至 3300 万吨。

2、阿根廷大豆主产区天气：3 月 17 日至 3 月 25 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、圣地亚哥-德尔埃斯特罗州有小雨到中雨，科尔多瓦州、圣达菲州有小雨。

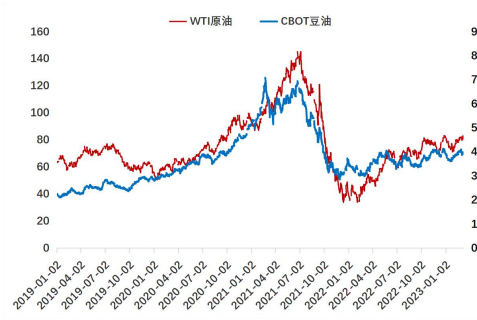
三、基本面数据图表

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

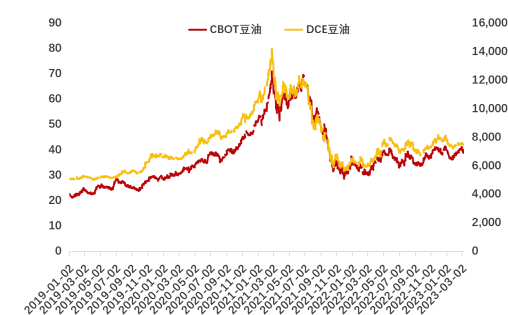
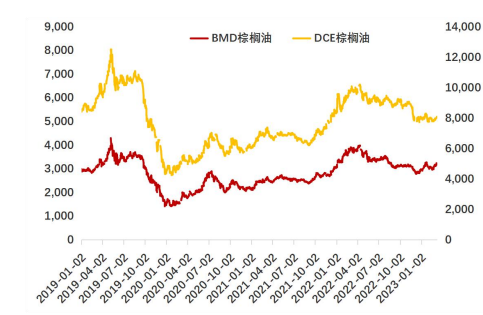
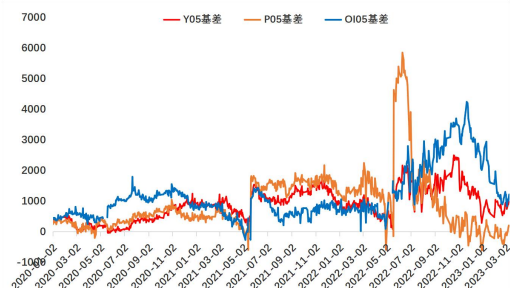


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



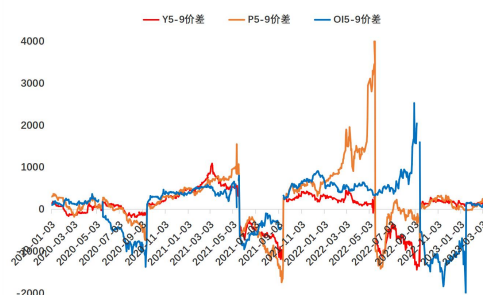
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 05 基差



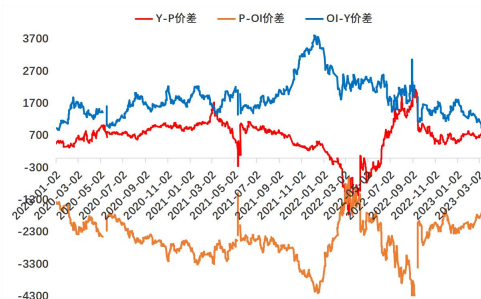
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 5-9 价差



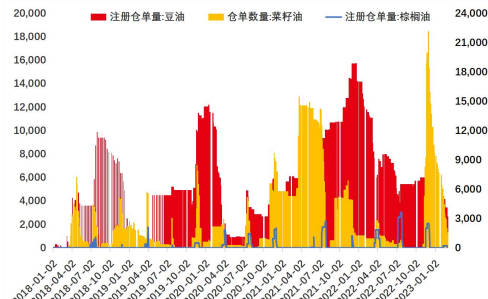
数据来源: Wind、金石期货研究所

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, 主要因鲍威尔鹰派讲话持续, 3 月加息 50BP 概率继续上升。市场预估 MP0B2 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: 隔夜美豆上涨, 主要因 USDA 报告和阿根廷政府报告同时下调阿根廷产量预估从而提振美豆油走势。伴随着阿根廷大豆产量大幅调低, 巴西采摘缓慢及出口物流受阻等影响, 叠加印度取消油脂免税进口额度利多影响, 市场利多消息凸显。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。