

油脂：原油连续下跌拖累油脂 内盘油脂跌势扩大

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)	3/10	元/吨	8560	8748	-188	-2.15%	-44	-2134	70.44%
		棕榈油 (P)	3/10	元/吨	7912	8070	-158	-1.96%	72	-4342	76.93%
		菜籽油 (OI)	3/10	元/吨	9227	9564	-337	-3.52%	-514	-3841	64.96%
	外盘	美原油 (CME)	3/9	美元/桶	75.72	109.56	-33.84	-30.89%	-4	-30.3	82.22%
		美豆 (CBOT)	3/9	美分/蒲式耳	1513.25	1702	-188.75	-11.09%	-30	-172	97.32%
		美豆油 (CBOT)	3/9	美分/磅	57.17	73.77	-16.6	-22.50%	-3.35	57.17	93.57%
		马棕榈油 (BMD)	3/9	令吉/吨	4166	4175	-9	-0.22%	360	4166	96.96%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/10	元/吨	9460	9620	-160	-1.66%	-60	-2210	99.30%
		日照	3/10	元/吨	9420	9580	-160	-1.67%	-70	-2090	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	3/10	元/吨	7970	8100	-130	-1.60%	210	-5630	99.65%
		张家港	3/10	元/吨	7970	8100	-130	-1.60%	140	-5960	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/10	元/吨	9865	10225	-360	-3.52%	-925	-3825	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/10	元/吨	1145	973.67	171.33	17.60%	289	202.33	92.98%
		P基差	3/10	元/吨	479.67	198.33	281.34	141.85%	641.34	-1078	82.97%
		OI基差	3/10	元/吨	1470.5	1213.5	257	21.18%	267.75	804.75	92.92%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/10	元/吨	60	88	-28	-31.82%	-52	-330	59.79%
		P价差	3/10	元/吨	152	178	-26	-14.61%	64	-1494	65.07%
		OI价差	3/10	元/吨	-78	-35	-43	122.86%	-166	-558	43.43%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/10	元/吨	740	768	-28	-3.65%	0	2300	34.06%
		P-OI价差	3/10	元/吨	-1545	-1707	162	-9.49%	528	-731	52.54%
		OI-Y价差	3/10	元/吨	805	939	-134	-14.27%	-528	-1569	60.62%
利润	南美豆进口压榨利润		3/10	元/吨	-494	-514	20	-3.85%	-290	-280	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/10	元/吨	-1022	-1041	20	-1.89%	726	719	99.25%
	棕榈油进口利润		3/10	元/吨	712	489	223	45.54%	973	3447	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/10	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.23%
	棕榈油 (P)		3/10	张	4992	5292	-300	0.00%	1242	2992	95.83%
	菜籽油 (OI)		3/10	张	2779	1979	800	0.00%	2779	1667	62.08%
汇率	美元指数		3/10	/	105.19	105.2432	-0.0532	-0.05%	1.6143	6.674	77.86%
	美元/人民币 (中间价)		3/10	元	6.9655	6.9666	-0.0011	-0.02%	0.1771	0.655	72.63%
	美元/马来林吉特		3/10	美元	4.518	4.386	0.132	3.01%	0.1875	0.334	99.57%

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) 公布的出口销售报告显示，截至 3 月 2 日当周，2022/23 年度美豆出口：销售：周净销售-2.32 万吨，其中中国采购 17.85 万吨，未知目的地采购-30.76 万吨。累计销售 1616.08 万吨，销售进度 83.46%，销售差 544，剩余周须平均净销售 22，过去 3 年剩余周平均净销售为-2。装船：周装船 58.10，累计装船 4211.78，装船进度 72.14% (5 年均值 71.41%)，装船差：1204，剩余周须平均装船 48，过去 3 年剩余周平均装船为 58。

2、据独立检验机构 AmSpec Agri 发布的数据，马来西亚 3 月 1—10 日棕榈油出口量为

47.48 万吨，较上月同期出口的 31.21 万吨增加 52.14%。

3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 50.15 万吨，上月同期为 34.51 万吨，环比增加 45.33%。

4、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告，截至 3 月 9 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 71%（上周为 67%，去年 20%）；一般为 27%（上周 31%，去年 49%）；优良为 2%（上周 2%，去年 31%）。

5、巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 3 月预测数据显示，预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.514194 亿吨，同比增加 2586.96 万吨，增加 20.6%，环比减少 147.05 万吨，减少 1.0%；预计 2022/23 年度巴西大豆播种面积达到 4352.99 万公顷，同比增加 203.79 万公顷，增加 4.9%，环比增加 19.58 万公顷，增加 0.5%；预计 2022/23 年度巴西大豆单产为 3.48 吨/公顷，同比增加 452.63 千克/公顷，增加 15.0%；环比减少 49.646 千克/公顷，减少 1.4%。

6、据中储粮网，发布 3 月 10 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果，计划数量 12738 吨，成交数量 1900 吨，成交率 15%。

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雨到中雨，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

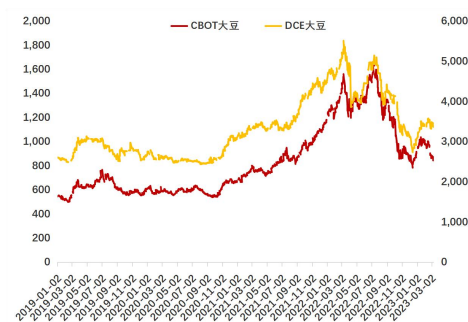
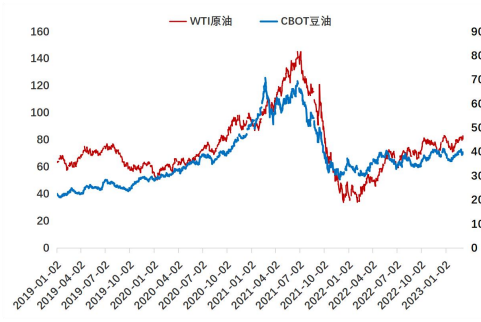
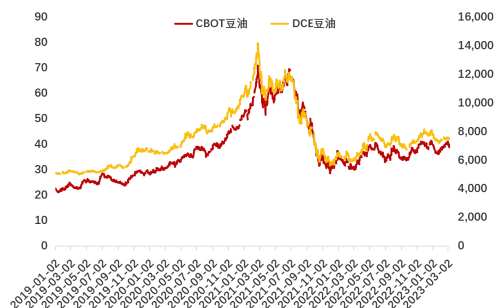


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



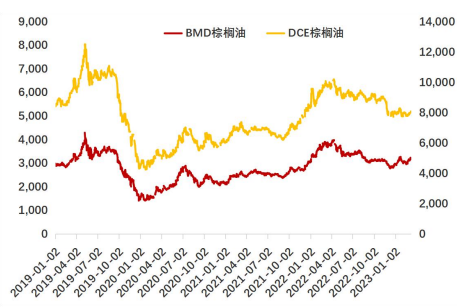
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



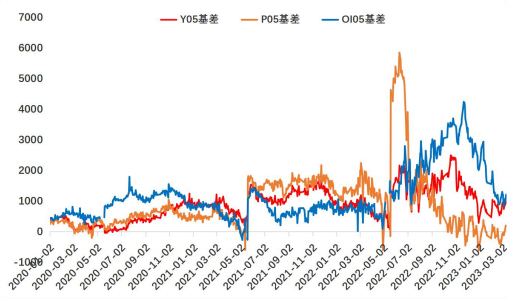
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



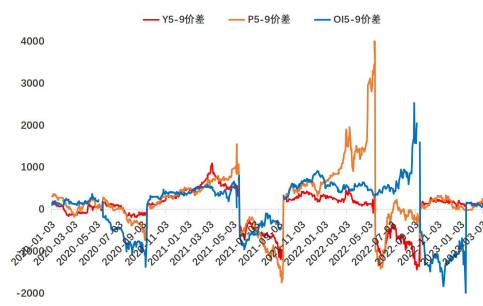
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：05 基差



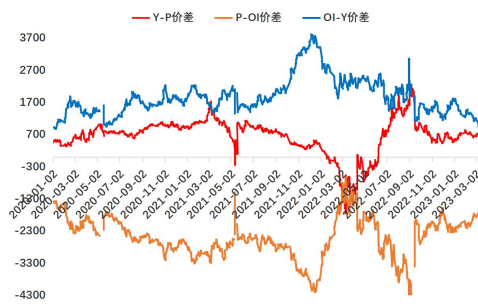
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：5-9 价差



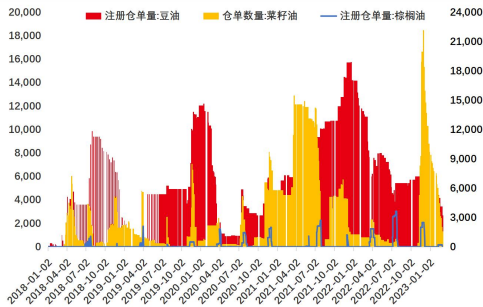
数据来源：Wind、金石期货研究所

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：隔夜原油和美豆油下跌拖累，在加上马来 MPOB 发布数据显示，因产量和进口大幅下滑，导致 2 月库存降至 6 个月低位，拖累棕油市场。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。

豆油：隔夜原油和美豆油继续下跌，从而拖累国内豆油走势。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，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。

菜油：由于澳大利亚讲生产大量油菜籽，加拿大油菜籽期末库存可能会增加。国内 3 月菜籽 90 万吨巨量到港，菜籽库存快速上升，随着高开机率，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。