

油脂：供应持续宽松 国内油脂偏弱运行

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据数据来源：Wind、金石期货研究所

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)	3/13	元/吨	8544	8560	-16	-0.19%	-92	-2046	70.26%
		棕榈油 (P)	3/13	元/吨	7872	7912	-40	-0.51%	70	-4474	76.32%
		菜籽油 (OI)	3/13	元/吨	9182	9227	-45	-0.49%	-654	-3740	64.70%
	外盘	美原油 (CME)	3/10	美元/桶	76.68	109.56	-32.88	-30.01%	-3.46	-32.65	82.71%
		美豆 (CBOT)	3/10	美分/蒲式耳	1507	1702	-195	-11.46%	-35.75	-172.5	97.15%
		美豆油 (CBOT)	3/10	美分/磅	56.55	73.77	-17.22	-23.34%	-3.66	56.55	93.01%
		马棕榈油(BMD)	3/10	令吉/吨	4170	4166	4	0.10%	320	4170	96.98%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/13	元/吨	9420	9460	-40	-0.42%	-170	-2190	99.30%
		日照	3/13	元/吨	9380	9420	-40	-0.42%	-180	-2070	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/13	元/吨	7970	7970	0	0.00%	160	-5830	99.65%
		张家港	3/13	元/吨	7970	7970	0	0.00%	110	-6160	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/13	元/吨	9840	9865	-25	-0.25%	-1020	-3850	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/13	元/吨	826	850	-24	-2.82%	-56.33	234.33	85.47%
		P基差	3/13	元/吨	619.67	479.67	140	29.19%	743.34	-1046	87.33%
		OI基差	3/13	元/吨	1635.5	1470.5	165	11.22%	527.75	823.75	94.20%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/13	元/吨	78	60	18	30.00%	-50	-312	62.15%
		P价差	3/13	元/吨	142	152	-10	-6.58%	72	-1816	64.27%
		OI价差	3/13	元/吨	-77	-78	1	-1.28%	-147	-521	43.71%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/13	元/吨	736	740	-4	-0.54%	-40	2492	33.67%
		P-OI价差	3/13	元/吨	-1529	-1545	16	-1.04%	629	-953	53.06%
		OI-Y价差	3/13	元/吨	793	805	-12	-1.49%	-589	-1539	60.26%
利润	南美豆进口压榨利润		3/13	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-150	-178	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/13	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	1048	991	99.25%
	棕榈油进口利润		3/13	元/吨	71	89	-18	-19.81%	360	2509	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/13	张	11679	11679	0	0.00%	465	1123	70.21%
	棕榈油 (P)		3/13	张	6292	4992	1300	0.00%	2542	4121	97.73%
	菜籽油 (OI)		3/13	张	2779	2779	0	0.00%	2779	1667	62.06%
汇率	美元指数		3/13	/	0	104.6502	-104.65	-100.00%	-103.272	-99.1263	0.01%
	美元/人民币 (中间价)		3/13	元	6.9375	6.9655	-0.028	-0.40%	0.1224	0.6069	72.12%
	美元/马来林吉特		3/13	美元	4.484	4.386	0.098	2.23%	0.1245	0.2915	99.41%

一、行业要闻

1、上周五美国 2 月非农就业数据显示薪资增长放缓和失业率上升，这表明通胀压力的缓解可能会使美联储的加息步伐保持温和，从而降低美元的吸引力。

2、沙特阿美 CEO 纳赛尔：对原油市场持谨慎乐观态度，认为中国的需求会增加。中国经济复苏、航空燃料（需求）增加以及有限的闲置产能意味着对油市谨慎乐观。预计到 2023 年底，石油需求将增至近 1.02 亿桶/日。

3、据加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）最新发布的数据，截至 3 月 5

日当周，加拿大油菜籽出口量环比增加 15.2%至 22.43 万吨，之前一周为 19.47 万吨。截至 3 月 5 日，加拿大油菜籽商业库存为 127.59 万吨。

4、据外媒报道，CBOT 大豆期货下跌近 1%。巴西大豆收获上市带来季节性压力，美国大豆出口销售降至年内新低，今年晚些时候可能出现的厄尔尼诺天气将有助于秋季收获的作物生长。与此同时，市场继续评估阿根廷大豆产量减产对南美总体供应的影响，这有助于制约豆价跌幅。

5、国家粮油信息中心监测显示，上周国内大豆压榨量 145 万吨，比前一周减少 2 万吨，比上月同期减少 61 万吨，同比增加 1 万吨，与近三年同期均值持平。巴西大豆 4 月份开始大量到港，船期监测显示，3 月份我国大豆到港量约 570 万吨，4 月约 930 万吨。预计本周大豆压榨量仍在 150 万吨左右的水平。

6、MPOA 预测 2023 年马来西亚棕榈油产量为 1900 万吨，比上年的 1850 万吨提高 50 万吨或 2.7%；印尼产量预计为 4830 万吨，比 2022 年的 4680 万吨提高 150 万吨或 3.2%。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

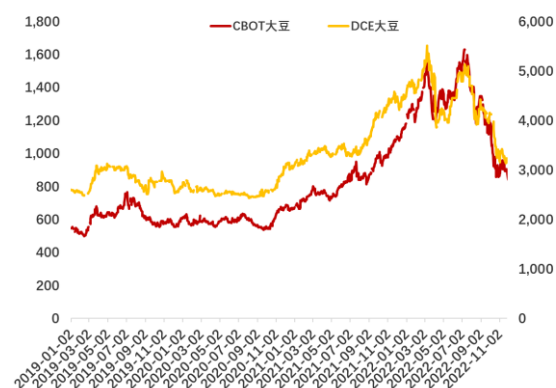


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

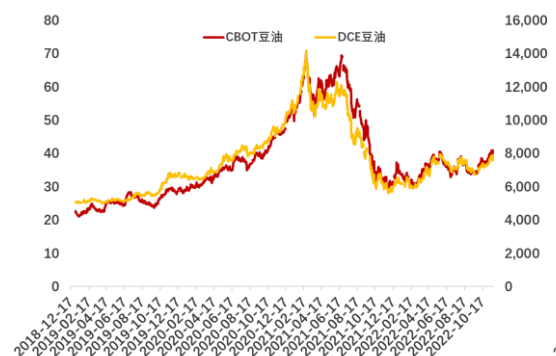


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

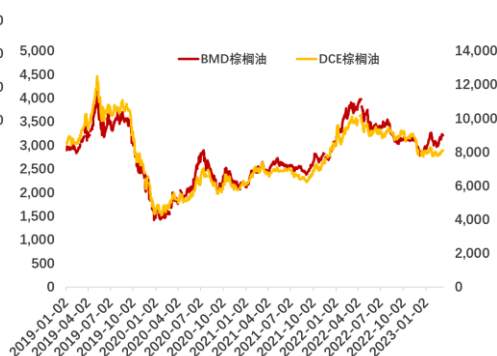


图 5：05 基差

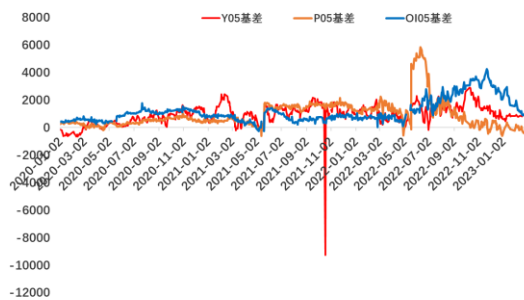


图 6：5-9 价差

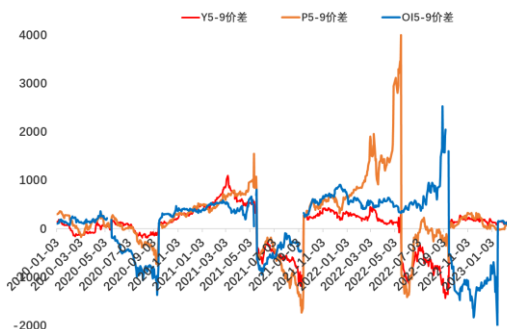


图 7：跨品种价差

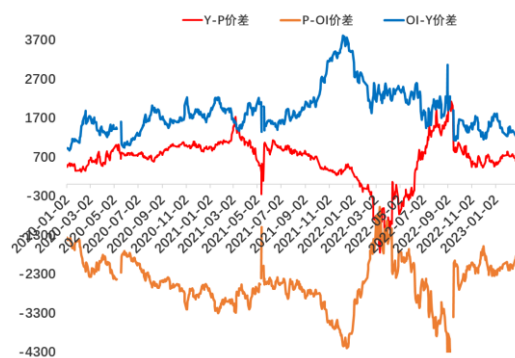
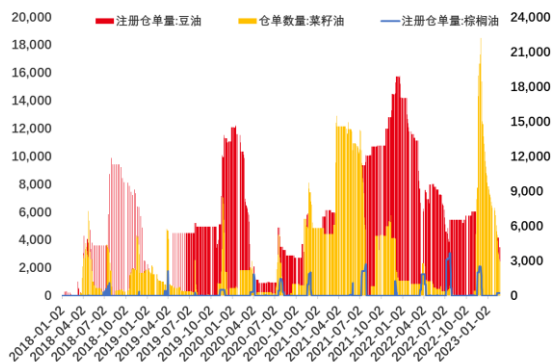


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

上周五 CBOT 豆油下跌 0.62 美分至 56.55 美分/蒲, 马来西亚棕榈油下跌 105 令吉至 4099 令吉/吨。国内棕榈油主连小幅下跌 40 元至 7872 元/吨; 豆油主连小幅下跌 16 至 8544 元/吨; 菜籽油主连小幅下跌 45 元至 9182 元/吨。

马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 501514 端, 较上月大幅增加 45.3%, 欧盟、中国及印度三大主要进口国均大幅增加, 中国进口量较上月增加超过 1.5 倍, 为四个月以来新高。国内终端市场需求清淡, 受棕榈油低价冲击, 贸易商采购豆油的情绪并不高, 加之加拿大菜籽巨量到港导致供应过剩, 国内三大油脂集体走弱。据中国粮油商务网统计数据, 2023 年第 10 周, 国内豆油现货成交较上周大幅下降 2.9 万吨, 成交 34.3 万吨。后期豆油和棕榈油预期供应宽松, 加之国际宏观经济复苏有可能受硅谷银行破产连锁反应拖累, 预计三大油脂仍偏弱运行。

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

免责条款

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载信息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。