

油脂：恐慌情绪蔓延 油脂大幅下跌

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)	3/14	元/吨	8370	8544	-174	-2.04%	-310	-2032	68.78%
		棕榈油 (P)	3/14	元/吨	7738	7872	-134	-1.70%	-176	-3712	74.05%
		菜籽油 (OI)	3/14	元/吨	9128	9182	-54	-0.59%	-737	-3542	64.23%
	外盘	美原油 (CME)	3/13	美元/桶	74.8	109.56	-34.76	-31.73%	-4.26	-28.21	81.70%
		美豆 (CBOT)	3/13	美分/蒲式耳	1491.5	1702	-210.5	-12.37%	-45.5	-181.75	96.79%
		美豆油 (CBOT)	3/13	美分/磅	55.84	73.77	-17.93	-24.31%	-4.38	55.84	92.46%
		马棕榈油(BMD)	3/13	令吉/吨	4120	4170	-50	-1.20%	4120	4120	96.74%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/14	元/吨	9260	9420	-160	-1.70%	-330	-2240	99.30%
		日照	3/14	元/吨	9220	9380	-160	-1.71%	-340	-2210	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/14	元/吨	7810	7970	-160	-2.01%	0	-5420	99.65%
		张家港	3/14	元/吨	7810	7970	-160	-2.01%	-50	-5670	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/14	元/吨	9770	9840	-70	-0.71%	-1090	-3750	99.52%
价差	基差 (2305))	Y基差	3/14	元/吨	840	826	14	1.69%	1.67	260.33	86.02%
		P基差	3/14	元/吨	645.33	619.67	25.66	4.14%	791	-1326.34	88.00%
		OI基差	3/14	元/吨	1619.5	1635.5	-16	-0.98%	540.75	725.75	94.09%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/14	元/吨	78	78	0	0.00%	-46	-296	62.13%
		P价差	3/14	元/吨	148	142	6	4.23%	62	-1436	64.60%
		OI价差	3/14	元/吨	-65	-77	12	-15.58%	-151	-511	46.13%
	跨品种 (2305))	Y-P价差	3/14	元/吨	702	736	-34	-4.62%	-26	1750	29.47%
		P-OI价差	3/14	元/吨	-1603	-1529	-74	4.84%	470	-383	49.81%
		OI-Y价差	3/14	元/吨	901	793	108	13.62%	-444	-1367	63.66%
利润	南美豆进口压榨利润		3/14	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-302	-183	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/14	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	918	1002	99.25%
	棕榈油进口利润		3/14	元/吨	71	89	-18	-19.81%	146	3421	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/14	张	11821	11679	142	0.00%	607	1265	71.18%
	棕榈油 (P)		3/14	张	5445	6292	-847	0.00%	1695	3161	96.42%
	菜籽油 (OI)		3/14	张	0	2779	-2779	0.00%	0	-1112	0.03%
汇率	美元指数		3/14	/	103.95	103.6186	0.3314	0.32%	0.6897	4.8307	75.96%
	美元/人民币 (中间价)		3/14	元	6.8949	6.9375	-0.0426	-0.61%	0.0813	0.5443	71.31%
	美元/马来林吉特		3/14	美元	4.48	4.386	0.094	2.14%	0.1305	0.2745	99.38%

一、行业要闻

1、隔夜指数互换 (OIS) 最新定价显示，美联储政策利率将在 5 月会议达到 4.83%左右的峰值，与当前水平相比，意味着美联储约还有 25 个基点的加息空间。

2、国务院总理李强表示，今年中国的经济增长预期目标现在定在 5%左右；国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少，一定要确保 14 亿中国人的饭碗牢牢地端在我们自己手中。

3、美国农业部数据显示，截至 2023 年 3 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 618803 吨，前一周修正后为 552388 吨。美国对中国（大陆地区）装运 152800 吨大豆。前一周美国

对中国大陆装运 253589 吨大豆。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 42.78%，出油率减少 0.22%，产量减少 43.94%。

5、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 487530 吨，较上月同期出口的 323280 吨增加 50.81%。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

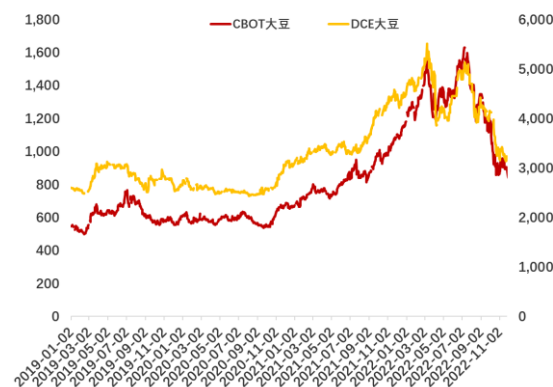


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

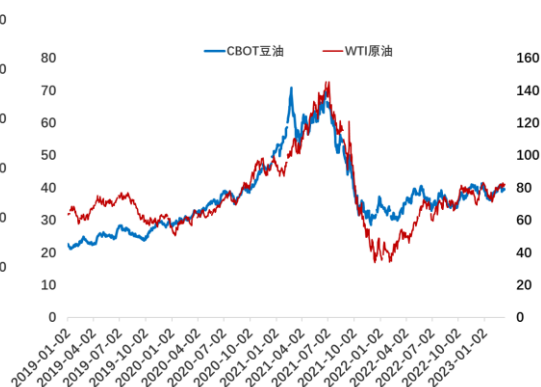


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

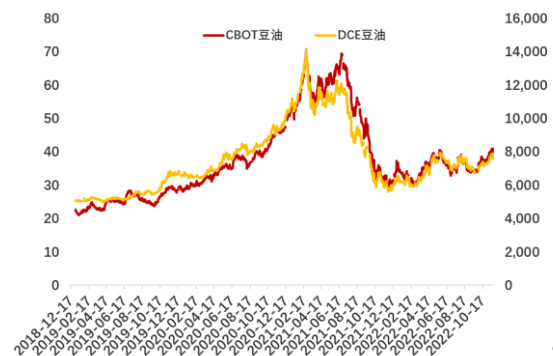


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

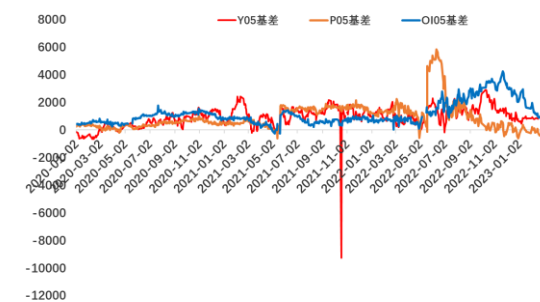


图 6：5-9 价差

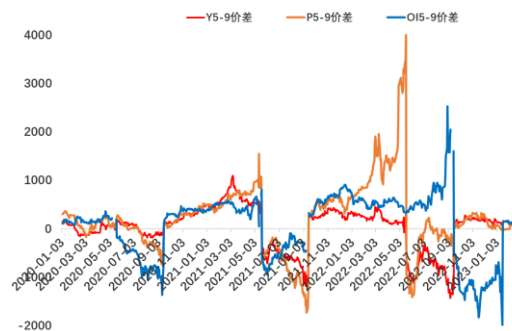


图 7：跨品种价差

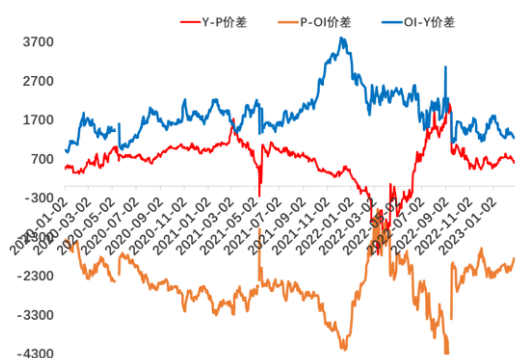
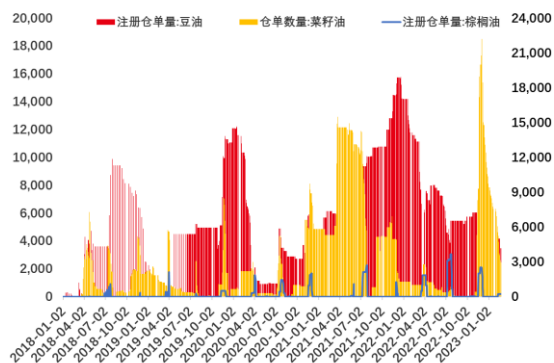


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

周一 CBOT 豆油下跌 0.71 美分至 55.84 美分/蒲，马来西亚棕榈油下跌 54 令吉至 4045 令吉/吨。国内棕榈油主连小幅下跌 134 元至 7738 元/吨；豆油主连小幅下跌 174 元至 8370 元/吨；菜籽油主连小幅下跌 54 元至 9128 元/吨。

近期硅谷银行和签字银行的破产事件仍在影响资本市场，虽然美国加息预期大大降低，但欧美经济的衰退预期让市场保持谨慎态度。隔夜原油表现动荡，恐慌情绪蔓延至油脂板块，带动 CBOT 豆油继续大幅下跌，价格已逼近前期 55 美分低位。据国家粮油信息中心，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 352 万吨，周环比减少 18 万吨，比上月同期减少 113 万吨，比上年同期增加 75 万吨，3 月底进口大豆集中到港后豆油供应预期将进一步宽松。菜籽油库存已达到 9 个月高位，棕榈油产量随着劳动力短缺的改善也将逐步恢复。因此短期内三大油脂在下跌通道中弱势震荡的格局很难明显改变。

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。