

## 油脂：进口供应预期差异 油脂走势分化

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<br>JINGSHI FUTURE |               |            | 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<br>(2305)  | 豆油 (Y)     | 3/15            | 元/吨    | 8370    | 8370     | 0       | 0.00%   | -254   | -1860    | 68.76% |
|                        |               | 棕榈油 (P)    | 3/15            | 元/吨    | 7830    | 7738     | 92      | 1.19%   | -8     | -3182    | 75.73% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 3/15            | 元/吨    | 9018    | 9128     | -110    | -1.21%  | -774   | -3374    | 63.69% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 3/14            | 美元/桶   | 71.33   | 109.56   | -38.23  | -34.89% | -7.26  | -25.11   | 79.36% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 3/14            | 美分/蒲式耳 | 1494.5  | 1702     | -207.5  | -12.19% | -29.75 | -162.5   | 96.88% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 3/14            | 美分/磅   | 56.05   | 73.77    | -17.72  | -24.02% | -5.3   | 56.05    | 92.61% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 3/14            | 令吉/吨   | 4103    | 4120     | -17     | -0.41%  | 219    | 4103     | 96.72% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 3/15            | 元/吨    | 9260    | 9260     | 0       | 0.00%   | -310   | -1890    | 99.30% |
|                        |               | 日照         | 3/15            | 元/吨    | 9220    | 9220     | 0       | 0.00%   | -340   | -1830    | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)  | 广州         | 3/15            | 元/吨    | 7900    | 7810     | 90      | 1.15%   | 20     | -4810    | 99.65% |
|                        |               | 张家港        | 3/15            | 元/吨    | 7900    | 7810     | 90      | 1.15%   | -30    | -5060    | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 3/15            | 元/吨    | 9750    | 9770     | -20     | -0.20%  | -1110  | -3570    | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2305)  | Y基差        | 3/15            | 元/吨    | 840     | 840      | 0       | 0.00%   | -44.33 | -211.67  | 86.00% |
|                        |               | P基差        | 3/15            | 元/吨    | 483.33  | 645.33   | -162    | -25.10% | 389.66 | -1406.34 | 83.07% |
|                        |               | OI基差       | 3/15            | 元/吨    | 1432    | 1619.5   | -187.5  | -11.58% | 230.25 | 460.25   | 92.38% |
|                        | 跨期<br>(5-9)   | Y价差        | 3/15            | 元/吨    | 50      | 78       | -28     | -35.90% | -64    | -288     | 58.35% |
|                        |               | P价差        | 3/15            | 元/吨    | 186     | 148      | 38      | 25.68%  | 116    | -1222    | 68.99% |
|                        |               | OI价差       | 3/15            | 元/吨    | -72     | -65      | -7      | 10.77%  | -142   | -547     | 44.67% |
|                        | 跨品种<br>(2305) | Y-P价差      | 3/15            | 元/吨    | 676     | 702      | -26     | -3.70%  | -66    | 1458     | 26.57% |
|                        |               | P-OI价差     | 3/15            | 元/吨    | -1446   | -1603    | 157     | -9.79%  | 651    | -66      | 57.52% |
| OI-Y价差                 |               | 3/15       | 元/吨             | 770    | 901     | -131     | -14.54% | -585    | -1392  | 59.18%   |        |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 3/15            | 元/吨    | -406    | -407     | 1       | -0.28%  | -265   | -114     | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 3/15            | 元/吨    | -774    | -778     | 4       | -0.50%  | 953    | 1128     | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 3/15            | 元/吨    | 71      | 89       | -18     | -19.81% | 318    | 3103     | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)        |            | 3/15            | 张      | 11821   | 11821    | 0       | 0.00%   | 607    | 1265     | 71.17% |
|                        | 棕榈油 (P)       |            | 3/15            | 张      | 5595    | 5445     | 150     | 0.00%   | 1845   | 3311     | 96.69% |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 3/15            | 张      | 2779    | 2779     | 0       | 0.00%   | 2779   | 1667     | 62.03% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 3/15            | /      | 103.355 | 103.6712 | -0.3162 | -0.31%  | -0.507 | 4.3634   | 74.91% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 3/15            | 元      | 6.868   | 6.8949   | -0.0269 | -0.39%  | 0.0497 | 0.492    | 70.26% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 3/15            | 美元     | 4.471   | 4.386    | 0.085   | 1.94%   | 0.087  | 0.2632   | 99.21% |

### 一、宏观及行业要闻

1、美国 2 月未季调 CPI 年率录得 6%，已连续第八个月下降，为 2021 年 9 月以来新低；但美国核心 CPI 的加速上升可能会增强美联储加息决心。

2、统计局公布数据：1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%。社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%。基本生活类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类商品零售额分别增长 9.0%、5.4%。

3、欧佩克月报显示，将 2023 年全球经济增长预测保持在 2.6%；2023 年全球石油需求

增速预计为 232 万桶/日，与此前预测一致。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）报告显示，预计巴西 3 月大豆出口量为 1489.3 万吨，高于此前一周预测的 1466.2 万吨。

5、船期监测显示，3 月进口大豆到港量为 619 万吨，较上月预报的 587.2 万吨增加了 31.8 万吨，较去年同期 578.5 万吨增加 40.5 万吨。巴西大豆 4 月份开始大量到港，本周预期大豆加工量依旧偏低，为 141.82 万吨，开机率为 37.61%。

## 二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

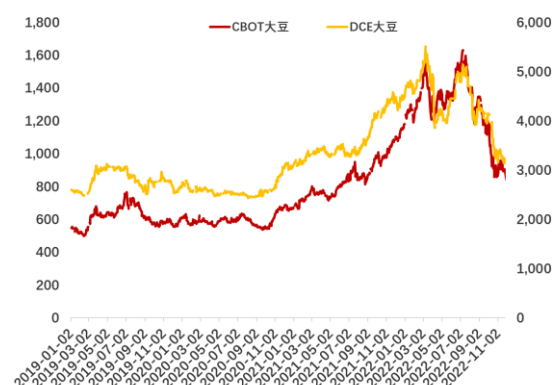


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

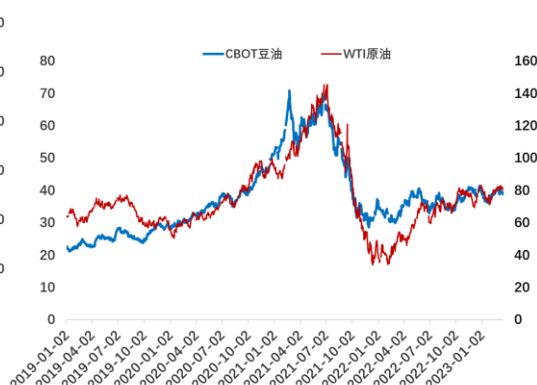


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

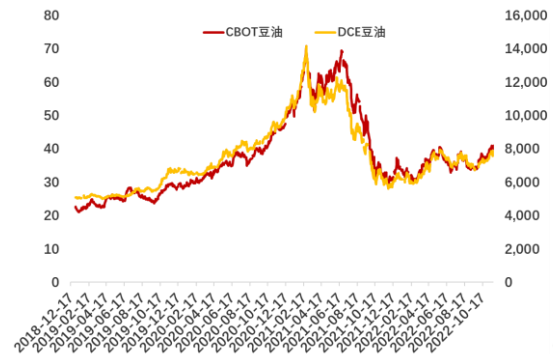


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

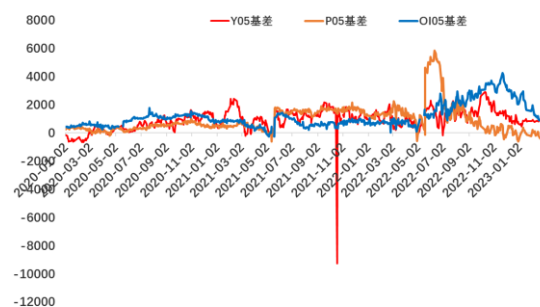


图 6：5-9 价差

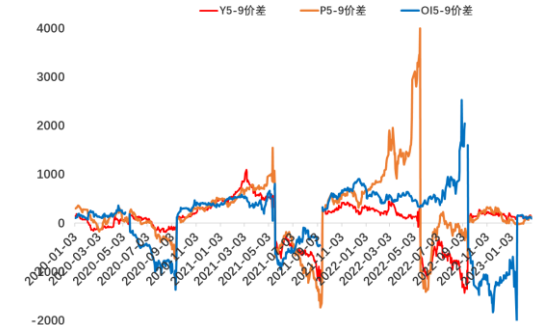


图 7：跨品种价差

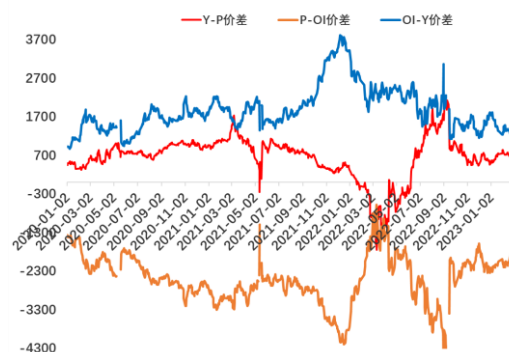
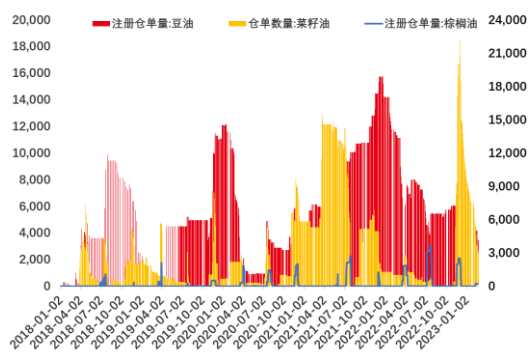


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

### 三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油反弹 0.21 美分至 56.05 美分/蒲，马来西亚棕榈油下跌 63 令吉至 3982 令吉/吨。今日国内棕榈油主连反弹 92 元至 7830 元/吨；豆油主连与昨日持平收至 8370 元/吨；菜籽油主连下跌 110 元至 9018 元/吨。

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 10 周末，国内棕榈油库存总量为 93.6 万吨，较上周的 90.7 万吨增加 2.9 万吨，连续四周小幅增加。上周国内棕榈油库存依旧高企，不过由于进口利润倒挂扩大，市场预计棕榈油 3-6 月份进口量仍然偏低，棕榈油库存将会下滑。船期监测显示，3 月进口大豆到港量为 619 万吨，较上月预报的 587.2 万吨增加了 31.8 万吨，较去年同期 578.5 万吨增加 40.5 万吨。巴西大豆 4 月份开始大量到港，本周预期大豆加工量依旧偏低，为 141.82 万吨，开机率为 37.61%。国内进口压榨菜油库存量为 22.8 万吨，较上周减少 1.9 万吨，但加拿大菜籽到港量逐步增加，预计菜籽油库存仍将继续修复。硅谷银行风波仍在持续，油脂市场亦受牵连动荡加剧，预计近期维持区间震荡格局，从供需格局上看，棕榈油价格强于豆油，菜油最为弱势。

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。