

油脂：国际原油大幅下挫 国内油脂全面下行

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：油脂期货日度数据监数据来源：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)	3/16	元/吨	8166	8370	-204	-2.44%	-572	-2300	67.22%
		棕榈油 (P)	3/16	元/吨	7734	7830	-96	-1.23%	-236	-3684	73.94%
		菜籽油 (OI)	3/16	元/吨	8778	9018	-240	-2.66%	-1132	-3918	62.50%
	外盘	美原油 (CME)	3/15	美元/桶	67.61	109.56	-41.95	-38.29%	-10.88	-27.43	76.91%
		美豆 (CBOT)	3/15	美分/蒲式耳	1488.25	1702	-213.75	-12.56%	-38.25	-162	96.70%
		美豆油 (CBOT)	3/15	美分/磅	56.41	73.77	-17.36	-23.53%	-5.77	56.41	92.89%
		马棕榈油(BMD)	3/15	令吉/吨	4103	4103	0	0.00%	73	4103	96.71%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/16	元/吨	8990	9260	-270	-2.92%	-610	-2280	99.30%
		日照	3/16	元/吨	8950	9220	-270	-2.93%	-640	-2220	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/16	元/吨	7810	7900	-90	-1.14%	-110	-5000	99.65%
		张家港	3/16	元/吨	7770	7900	-130	-1.65%	-200	-5290	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/16	元/吨	9450	9750	-300	-3.08%	-1470	-3780	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/16	元/吨	790.67	840	-49.33	-5.87%	-9.66	262.5	84.47%
		P基差	3/16	元/吨	379.33	483.33	-104	-21.52%	367.66	-1204.34	78.41%
		OI基差	3/16	元/吨	1508.25	1432	76.25	5.32%	424.5	884.25	93.19%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/16	元/吨	8	50	-42	-84.00%	-136	-312	52.83%
		P价差	3/16	元/吨	224	186	38	20.43%	122	-1214	72.82%
		OI价差	3/16	元/吨	-63	-72	9	-12.50%	-165	-513	46.60%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/16	元/吨	648	676	-28	-4.14%	-78	1600	23.33%
		P-OI价差	3/16	元/吨	-1331	-1446	115	-7.95%	747	-53	63.36%
OI-Y价差		3/16	元/吨	683	770	-87	-11.30%	-669	-1547	54.20%	
利润	南美豆进口压榨利润		3/16	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-304	-247	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/16	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	903	392	99.25%
	棕榈油进口利润		3/16	元/吨	71	89	-18	-19.81%	118	1968	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/16	张	11821	11821	0	0.00%	607	1265	71.15%
	棕榈油 (P)		3/16	张	5595	5595	0	0.00%	1845	3311	96.66%
	菜籽油 (OI)		3/16	张	2779	2779	0	0.00%	2779	1667	62.01%
汇率	美元指数		3/16	/	104.065	104.7549	-0.6899	-0.66%	0.0404	5.6895	76.09%
	美元/人民币 (中间价)		3/16	元	6.9149	6.868	0.0469	0.68%	0.063	0.5349	71.80%
	美元/马来林吉特		3/16	美元	4.508	4.386	0.122	2.78%	0.1055	0.3085	99.56%

一、宏观及行业要闻

1、美国 2 月零售销售月率录得-0.4%，低于预期的-0.3%，前值从 3%上修为 3.2%。美国 2 月 PPI 年率录得 4.6%，低于预期的 5.40%，前值下修为 5.7%。

2、欧美央行加息预期全线收缩-截至今晨，掉期定价美联储 3 月加息的概率降至 43%，年底前较 5 月终端利率-5.8%将降息 100BP、欧洲央行今晚加息 50BP 的概率降至 14%，在年底达到利率峰值 3.1%左右、英国央行利率将在 8 月触顶，至 4.23%。

3、国际能源署表示，1 月份全球石油库存激增 5290 万桶；总库存接近 78 亿桶，是自

2021 年 9 月以来的最高水平。2023 年石油需求增速将从 2022 年的 230 万桶/日放缓至 200 万桶/日。在非欧佩克+供应增长的推动下，2023 年石油供应将增加 160 万桶/日。

4、美国油籽加工商协会（NOPA）：2 月豆油库存为 18.09 亿磅，市场预期为 18.86 亿磅；2 月大豆压榨量为 1.65414 亿蒲式耳，市场预期为 1.6606 亿蒲式耳。

5、国家粮油信息中心：本周国内沿海地区棕榈油库存持稳。3 月 15 日，沿海地区食用棕榈油库存 83 万吨（加上工棕 99 万吨），周环比持平，月环比增加 1 万吨，同比增加 3 万吨。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

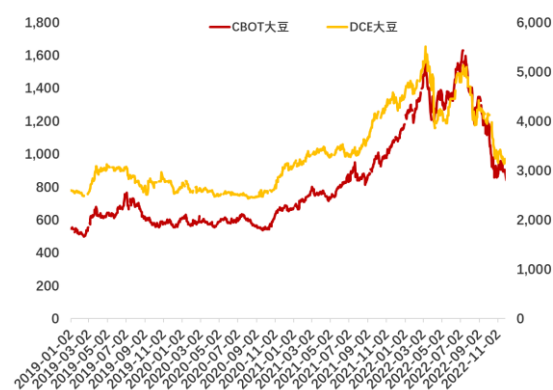


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

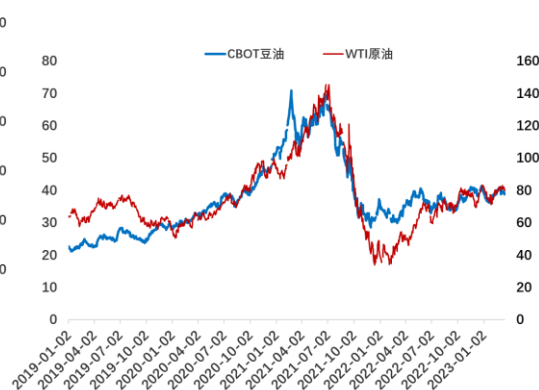


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

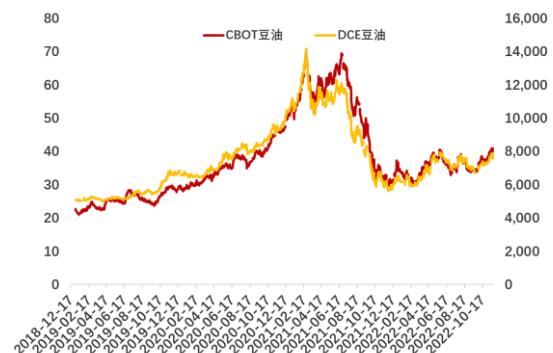


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

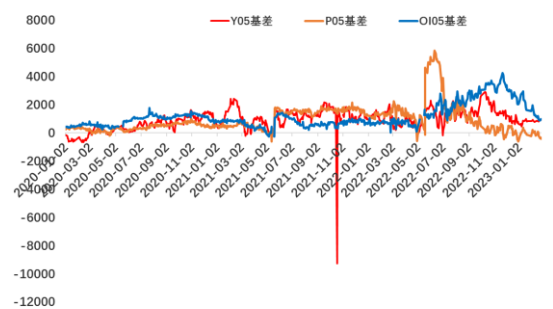


图 6：5-9 价差

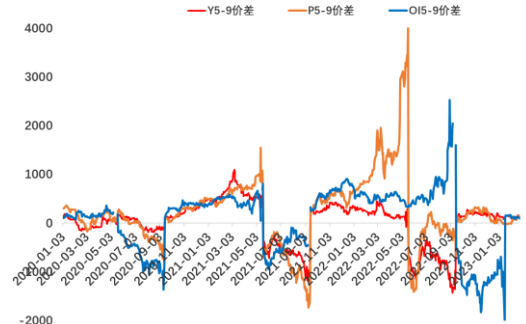


图 7：跨品种价差

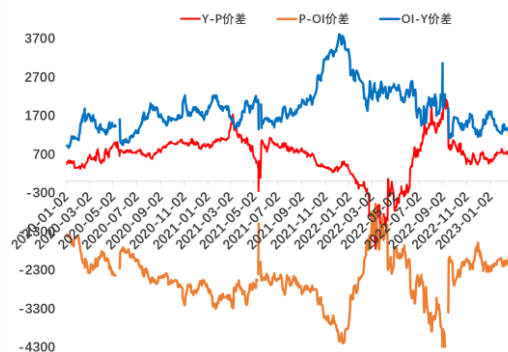
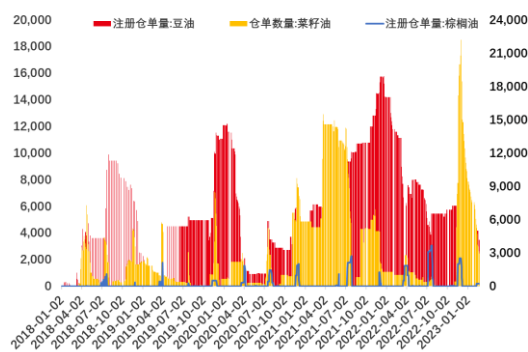


图 8：仓单数量



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 0.36 美分至 56.41 美分/蒲，马来西亚棕榈油上涨 33 令吉至 4015 令吉/吨。今日国内棕榈油主连下跌 96 元至 7734 元/吨；豆油主连大幅下跌 204 元至 8166 元/吨；菜籽油主连大幅下跌 240 元至 8778 元/吨。

截至周三银行业危机不断发酵，国际原油价格大幅下挫，市场恐慌情绪不断升级。受原油价格拖累，国内油脂今日亦全面走弱，除棕榈油因基本面较为坚挺表现相对抗跌外，豆油和菜籽油均大幅下跌。豆油供应预期持续宽松，国内现货报价下调 200-240 元/吨，后续难改弱势。马来西亚 2023 年 3 月 1-15 日棕榈油产量较上月同期下降 29.08%，叠加出口强劲等因素，预期将维持偏强震荡格局，但国内棕榈油供应宽松将限制棕榈油上方空间。菜油本身弱势再叠加宏观经济拖累，后期跌幅恐继续加深。油脂整体处于下降通道。

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。