

油脂：欧美银行业恐慌缓和 油脂价格震荡修复

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)	3/17	元/吨	8182	8166	16	0.20%	-706	-2112	67.37%
		棕榈油 (P)	3/17	元/吨	7808	7734	74	0.96%	-378	-3130	75.31%
		菜籽油 (OI)	3/17	元/吨	8831	8778	53	0.60%	-1187	-3550	62.78%
	外盘	美原油 (CME)	3/16	美元/桶	68.35	109.56	-41.21	-37.61%	-7.99	-34.63	77.32%
		美豆 (CBOT)	3/16	美分/蒲式耳	1490.5	1702	-211.5	-12.43%	-36.5	-178.25	96.74%
		美豆油 (CBOT)	3/16	美分/磅	57.68	73.77	-16.09	-21.81%	-4.06	57.68	94.08%
		马棕榈油(BMD)	3/16	令吉/吨	4083	4103	-20	-0.49%	-12	4083	96.61%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/17	元/吨	8990	8990	0	0.00%	-870	-2130	99.30%
		日照	3/17	元/吨	8950	8950	0	0.00%	-900	-2070	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/17	元/吨	7940	7810	130	1.66%	-180	-4750	99.65%
		张家港	3/17	元/吨	7900	7770	130	1.67%	-270	-5040	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/17	元/吨	9450	9450	0	0.00%	-1610	-3600	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/17	元/吨	774.67	790.67	-16	-2.02%	-135.66	12	84.18%
		P基差	3/17	元/吨	318.67	379.33	-60.66	-15.99%	536.34	-1625	76.01%
		OI基差	3/17	元/吨	1395.25	1508.25	-113	-7.49%	469.5	636.25	91.77%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/17	元/吨	18	8	10	125.00%	-138	-274	54.11%
		P价差	3/17	元/吨	250	224	26	11.61%	108	-866	75.98%
		OI价差	3/17	元/吨	-44	-63	19	-30.16%	-186	-492	49.42%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/17	元/吨	606	648	-42	-6.48%	-82	1250	19.64%
		P-OI价差	3/17	元/吨	-1317	-1331	14	-1.05%	710	126	64.17%
		OI-Y价差	3/17	元/吨	711	683	28	4.10%	-628	-1376	55.76%
利润	南美豆进口压榨利润		3/17	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-327	-244	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/17	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	881	393	99.25%
	棕榈油进口利润		3/17	元/吨	71	89	-18	-19.81%	113	2614	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/17	张	11821	11821	0	0.00%	607	1265	71.13%
	棕榈油 (P)		3/17	张	4845	5595	-750	0.00%	1095	2561	95.38%
	菜籽油 (OI)		3/17	张	0	2779	-2779	0.00%	0	-739	0.03%
汇率	美元指数		3/17	/	103.63	104.4472	-0.8172	-0.78%	-0.2512	5.6125	75.37%
	美元/人民币 (中间价)		3/17	元	6.9052	6.9149	-0.0097	-0.14%	0.0393	0.5646	71.60%
	美元/马来林吉特		3/17	美元	4.4855	4.386	0.0995	2.27%	0.056	0.2955	99.43%

一、宏观及行业要闻

1、美国至 3 月 11 日当周初请失业金人数 19.2 万人，预期 20.5 万人，美国初请失业金人数降幅超过预期，表明劳动力市场继续强劲。

2、欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期，表明欧洲央行抗击通胀的决心仍然坚定。这是欧洲央行连续第六次加息。欧洲央行预计 2023 年通胀率为 5.3%，之前的预测为 6.3%，预计 2023 年 GDP 为 1.0%，此前预测为 0.5%。欧洲央行加息 50 个基点后，美国短期利率期货交易员增加了对美联储加息的押注。

3、3月17日讯，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷 2022/2023 年度的大豆产量预计为 2500 万吨，低于此前预估的 2900 万吨。

4、国际谷物理事会（IGC）公布最新月报，下调 2022/23 年度全球大豆产量预测 800 万吨至 3.7 亿吨，预计 2023/24 年度全球大豆产量为 3.99 亿吨；下调 2022/23 年度全球大豆消费量预测 400 万至 3.7 亿吨，预计 2023/24 年度全球大豆消费量为 3.88 亿吨；下调 2022/23 年度全球大豆结转库存 300 万吨至 4600 万吨，预计 2023/24 年度全球大豆结转库存为 5600 万吨。

5、美国农业部：截至 3 月 9 日，2022/2023 年美国大豆出口净销售为 66.50 万吨，前一周为 2.3 万吨，明显高于前一周和前 4 周的平均水平；其中，对中国出口净销售 20.81 吨，前一周为 17.9 万吨。美国大豆出口装船量为 77.35 吨，前一周为 58.1 万吨。其中，对中国出口装船 19.62 吨，前一周为 26.2 万吨。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

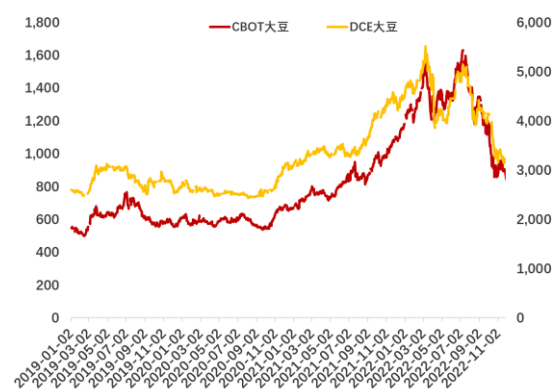


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

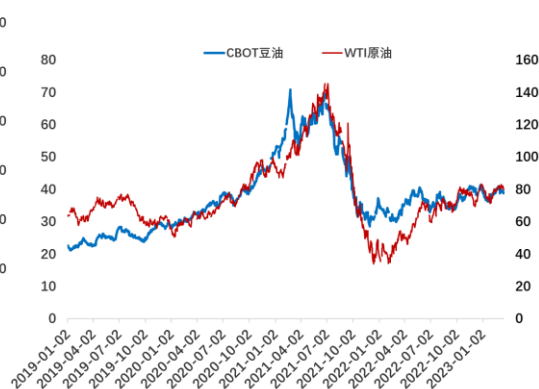


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

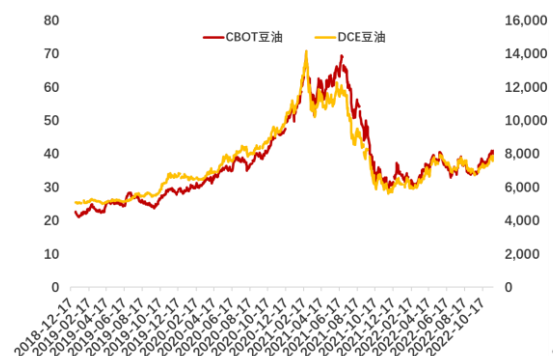


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

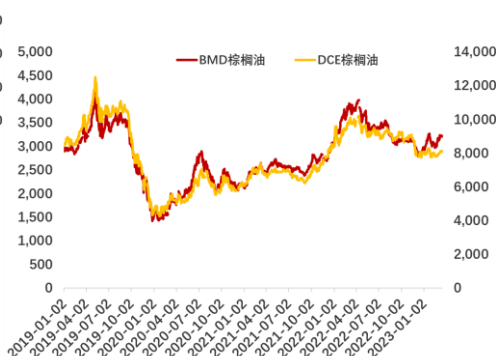


图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

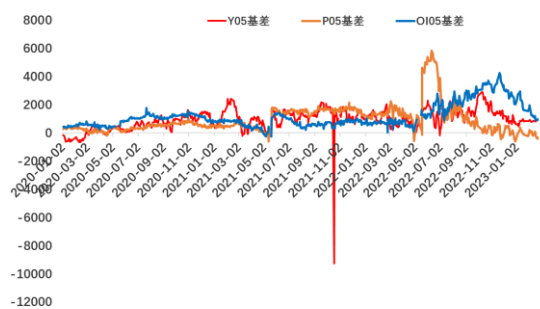


图 7：跨品种价差

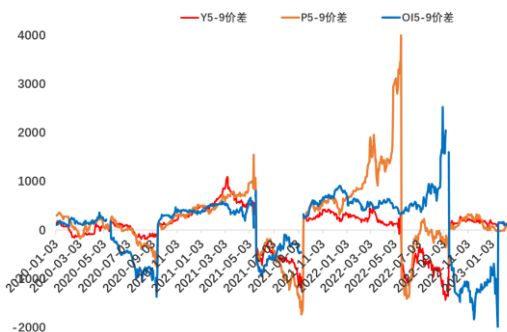
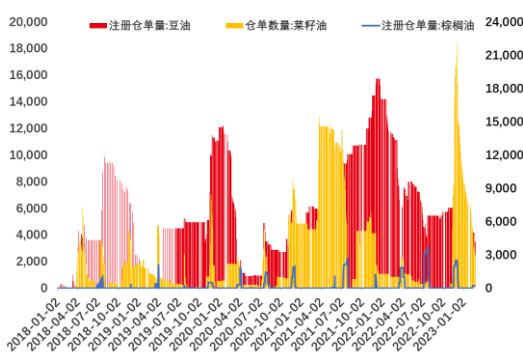
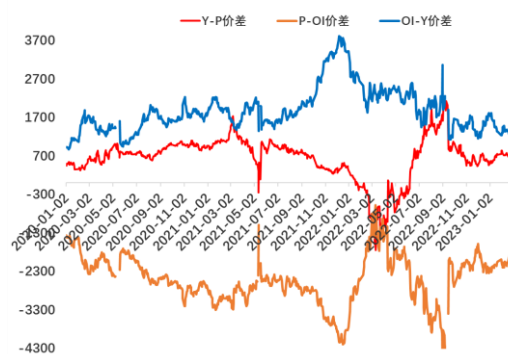


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油上涨 1.28 美分至 57.69 美分/蒲，马来西亚棕榈油下跌 8 令吉至 4007 令吉/吨。今日国内棕榈油主连反弹 74 元至 7808 元/吨；豆油主连反弹 16 元至 8182 元/吨；菜籽油主连反弹 53 元至 8831 元/吨。

昨夜欧洲央行宣布加息 50 基点，弱化了市场的恐慌情绪，原油和基本金属绝地反弹，油脂市场受到带动止跌企稳有修复迹象。现货方面豆油菜籽油今日价格稳定，棕榈油港口价格上调 130 元/吨。棕榈油产地出口增加，去库存幅度也超过预期，国内贸易相对活跃，预计基差表现持稳，在三大油脂中盘面表现相对偏强。豆油和菜籽油处在消费淡季，虽有反弹迹象，但整体供需宽松的预期会限制上方反弹空间，下方空间则取决于宏观环境的变化和国际原油后期表现。

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。