

## 油脂：原油再度大跌 油脂表现弱势

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>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<br>(2305)<br>)  | 豆油 (Y)     | 3/20            | 元/吨    | 8124    | 8182     | -58     | -0.71%  | -784    | -2312   | 66.63% |
|                        |                    | 棕榈油 (P)    | 3/20            | 元/吨    | 7606    | 7808     | -202    | -2.59%  | -612    | -3452   | 72.95% |
|                        |                    | 菜籽油 (OI)   | 3/20            | 元/吨    | 8776    | 8831     | -55     | -0.62%  | -1194   | -3946   | 62.47% |
|                        | 外盘                 | 美原油 (CME)  | 3/17            | 美元/桶   | 66.74   | 109.56   | -42.82  | -39.08% | -10.74  | -37.96  | 76.40% |
|                        |                    | 美豆 (CBOT)  | 3/17            | 美分/蒲式耳 | 1476    | 1702     | -226    | -13.28% | 1476    | -190.25 | 96.26% |
|                        |                    | 美豆油 (CBOT) | 3/17            | 美分/磅   | 57.39   | 73.77    | -16.38  | -22.20% | 57.39   | 57.39   | 93.80% |
|                        |                    | 马棕榈油(BMD)  | 3/17            | 令吉/吨   | 4071    | 4083     | -12     | -0.29%  | -50     | 4071    | 96.55% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)         | 张家港        | 3/20            | 元/吨    | 8960    | 8990     | -30     | -0.33%  | -900    | -2360   | 99.30% |
|                        |                    | 日照         | 3/20            | 元/吨    | 8930    | 8950     | -20     | -0.22%  | -920    | -2290   | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)       | 广州         | 3/20            | 元/吨    | 7810    | 7940     | -130    | -1.64%  | -310    | -4810   | 99.65% |
|                        |                    | 张家港        | 3/20            | 元/吨    | 7770    | 7900     | -130    | -1.65%  | -400    | -5120   | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)        | 江苏         | 3/20            | 元/吨    | 9400    | 9450     | -50     | -0.53%  | -1580   | -3950   | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2305)<br>)  | Y基差        | 3/20            | 元/吨    | 797.67  | 774.67   | 23      | 2.97%   | -92.66  | 355.34  | 84.62% |
|                        |                    | P基差        | 3/20            | 元/吨    | 390.67  | 318.67   | 72      | 22.59%  | 780.34  | -1373   | 78.97% |
|                        |                    | OI基差       | 3/20            | 元/吨    | 1090.25 | 1395.25  | -305    | -21.86% | 196.5   | 372.25  | 86.07% |
|                        | 跨期<br>(5-9)        | Y价差        | 3/20            | 元/吨    | 22      | 18       | 4       | 22.22%  | -138    | -230    | 54.47% |
|                        |                    | P价差        | 3/20            | 元/吨    | 204     | 250      | -46     | -18.40% | 64      | -818    | 70.55% |
|                        |                    | OI价差       | 3/20            | 元/吨    | -37     | -44      | 7       | -15.91% | -177    | -487    | 50.77% |
|                        | 跨品种<br>(2305)<br>) | Y-P价差      | 3/20            | 元/吨    | 700     | 606      | 94      | 15.51%  | 30      | 1322    | 29.35% |
|                        |                    | P-OI价差     | 3/20            | 元/吨    | -1411   | -1317    | -94     | 7.14%   | 528     | 253     | 59.13% |
|                        |                    | OI-Y价差     | 3/20            | 元/吨    | 711     | 711      | 0       | 0.00%   | -558    | -1575   | 55.74% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润          |            | 3/20            | 元/吨    | -406    | -407     | 1       | -0.28%  | -351    | -291    | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润           |            | 3/20            | 元/吨    | -774    | -778     | 4       | -0.50%  | 860     | 323     | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润            |            | 3/20            | 元/吨    | 71      | 89       | -18     | -19.81% | 106     | 2207    | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)             |            | 3/20            | 张      | 11775   | 11821    | -46     | 0.00%   | 561     | 1219    | 70.73% |
|                        | 棕榈油 (P)            |            | 3/20            | 张      | 3707    | 4845     | -1138   | 0.00%   | 336     | 2475    | 93.78% |
|                        | 菜籽油 (OI)           |            | 3/20            | 张      | 1625    | 1630     | -5      | 0.00%   | 1625    | 886     | 50.68% |
| 汇率                     | 美元指数               |            | 3/20            | /      | 103.395 | 103.8637 | -0.4687 | -0.45%  | -0.4953 | 5.1668  | 74.96% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)       |            | 3/20            | 元      | 6.8694  | 6.9052   | -0.0358 | -0.52%  | 0.0051  | 0.5269  | 70.29% |
|                        | 美元/马来林吉特           |            | 3/20            | 美元     | 4.4805  | 4.386    | 0.0945  | 2.15%   | 0.0485  | 0.2775  | 99.36% |

### 一、宏观及行业要闻

- 1、经合组织发布最新一期经济展望报告。报告将 2023 年中国经济增长预期从此前的 4.6%上调至 5.3%。经合组织预计 2023 年和 2024 年，全球经济将分别增长 2.6%和 2.9%。
- 2、美联储和其他 5 家央行周日（2023 年 3 月 19 日）宣布采取协调行动，通过美元流动性互换额度增加流动性供应。
- 3、中金公司研报指出，央行在 3 月 17 日宣布降准 25bp，参考去年央行的估算来看，

此次降准释放的流动性可能略高于 5000 亿元。

4、大宗商品公司 Allendale 公布 USDA 种植面积预估：2023 年玉米种植面积调查结果显示，种植面积预计为 9042 万英亩，较 2022 年增加了 180 多万英亩。大豆种植面积预计为 8777 万英亩，较 2022 年高出 31.8 万英亩，且为有史以来第三高。

5、印度溶剂萃取商协会称，截至 2023 年 6 月的作物年度，农户可能会创纪录的收获 1150 万吨菜籽油。

6、外媒 3 月 19 日消息：巴西矿产和能源部 3 月 17 日发布的官方消息称，从 4 月 1 日起，巴西将把生物柴油混合比例从现有的 10% 提高到 12%，将推动巴西豆油需求提高 80 万吨/年。

## 二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

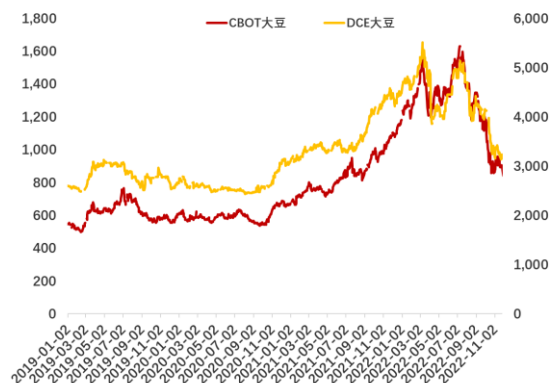


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

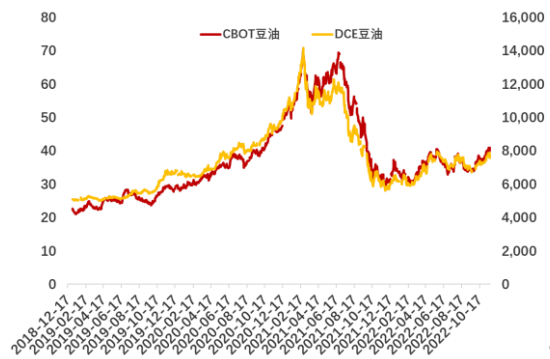


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

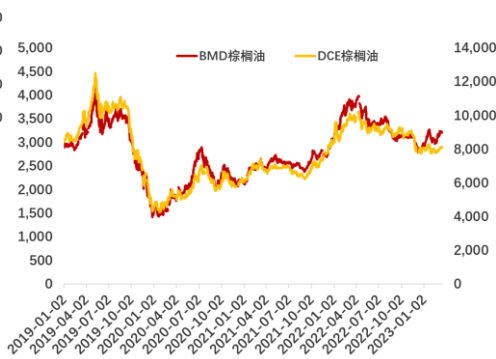


图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

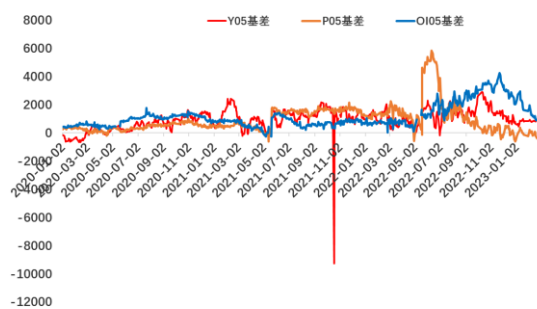


图 7：跨品种价差

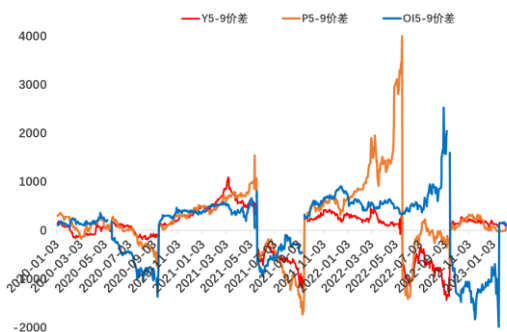
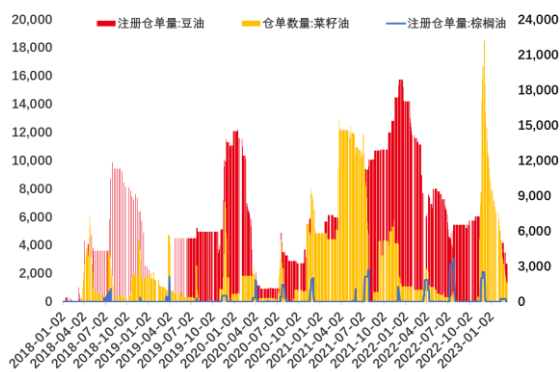
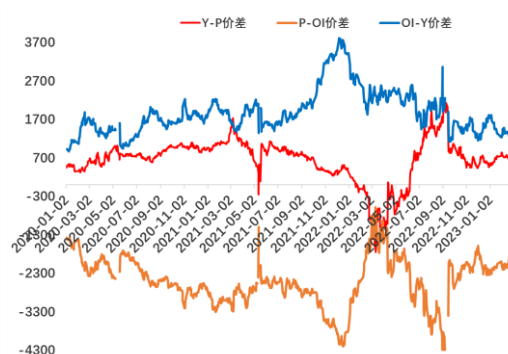


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

### 三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油下跌 0.3 美分至 57.39 美分/蒲，马来西亚棕榈油下跌 86 令吉至 3921 令吉/吨。今日国内棕榈油主连下跌 202 元至 7606 元/吨；豆油主连下跌 58 元至 8124 元/吨；菜籽油主连下跌 55 元至 8776 元/吨。

国际原油在亚洲交易时段继续下跌，截至北京时间下午 3 点 WTI 原油下跌 1.72%，再次考验 66 美元支撑位。国内油脂受原油下跌影响，今天继续弱势表现，棕榈油虽然拥有最强基本面但跌幅最大，价格接近前期支撑位，豆油菜油跌幅较小。据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 3 月 17 日（第 11 周），全国重点地区豆油商业库存约 67.41 万吨，较上次统计减少 6.84 万吨，降幅 9.21%。豆油和菜籽油处在消费淡季，整体供需维持宽松。棕榈油产地也将进入增产期，库存压力将逐步增大。美原油和美豆油相继下破中期支撑，或预示油脂将开启震荡磨底的过程。

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。