

油脂：进口成本连降 油脂全面下挫

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)	3/22	元/吨	7924	8116	-192	-2.37%	-976	-2484	64.69%
		棕榈油 (P)	3/22	元/吨	7372	7618	-246	-3.23%	-896	-3892	71.84%
		菜籽油 (OI)	3/22	元/吨	8596	8654	-58	-0.67%	-1359	-4023	61.08%
	外盘	美原油 (CME)	3/21	美元/桶	69.67	109.56	-39.89	-36.41%	-4.28	-39.6	78.30%
		美豆 (CBOT)	3/21	美分/蒲式耳	1466.75	1702	-235.25	-13.82%	-69.75	-230.5	95.93%
		美豆油 (CBOT)	3/21	美分/磅	56.24	73.77	-17.53	-23.76%	-6.77	56.24	92.67%
		马棕榈油(BMD)	3/21	令吉/吨	3937	3935	2	0.05%	-162	3937	95.92%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/22	元/吨	8710	8960	-250	-2.79%	-1210	-2470	99.30%
		日照	3/22	元/吨	8710	8910	-200	-2.24%	-1150	-2390	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/22	元/吨	7470	7740	-270	-3.49%	-800	-4780	99.65%
		张家港	3/22	元/吨	7430	7700	-270	-3.51%	-890	-5320	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/22	元/吨	9170	9330	-160	-1.71%	-1780	-4200	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/22	元/吨	746	787.33	-41.33	-5.25%	-195.67	349	83.59%
		P基差	3/22	元/吨	464.67	378.67	86	22.71%	867.67	-854.66	82.14%
		OI基差	3/22	元/吨	1141.5	1153.5	-12	-1.04%	162.75	300.5	87.00%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/22	元/吨	20	16	4	25.00%	-114	-192	54.36%
		P价差	3/22	元/吨	224	216	8	3.70%	116	-920	72.79%
		OI价差	3/22	元/吨	-33	-58	25	-43.10%	-141	-439	51.29%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/22	元/吨	756	698	58	8.31%	150	1612	36.33%
		P-OI价差	3/22	元/吨	-1481	-1310	-171	13.05%	362	-126	55.93%
		OI-Y价差	3/22	元/吨	725	612	113	18.46%	-512	-1486	56.59%
利润	南美豆进口压榨利润		3/22	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-309	-338	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/22	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	951	285	99.25%
	棕榈油进口利润		3/22	元/吨	71	89	-18	-19.81%	140	1998	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/22	张	0	11775	-11775	0.00%	-11214	-10556	0.03%
	棕榈油 (P)		3/22	张	0	1740	-1740	0.00%	0	0	0.03%
	菜籽油 (OI)		3/22	张	1550	1625	-75	0.00%	1550	911	49.53%
汇率	美元指数		3/22	/	102.87	103.2197	-0.3497	-0.34%	-1.6581	4.4314	74.03%
	美元/人民币 (中间价)		3/22	元	6.8715	6.8763	-0.0048	-0.07%	-0.0044	0.5051	70.38%
	美元/马来林吉特		3/22	美元	4.472	4.386	0.086	1.96%	0.0355	0.2585	99.18%

一、宏观及行业要闻

1、欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数 10，前值 29.7。德国 3 月 ZEW 经济景气指数 13，预期 17.1，前值 28.1。欧元区 3 月 ZEW 经济现况指数 -44.6，前值-41.6。德国 3 月 ZEW 经济现况指数 -46.5，预期-44.3，前值-45.1。德国智库 ZEW 指出，国际金融市场正面临巨大压力，高度的不确定性在本月的调查中有所反映。

2、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率不变的概率为 12.9%，加息 25 个基点

至 4.75%-5.00%区间的概率为 87.1%。

3、美国至 3 月 17 日当周 API 原油库存 326.2 万桶，预期-144.8 万桶，前值 115.5 万桶。至 3 月 17 日当周 API 精炼油库存 -183.6 万桶，预期-152.5 万桶，前值-288.6 万桶。

4、国家粮油信息中心：预计 4 月份巴西大豆大量到港后，国内压榨量提高。

5、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 1538.8 万吨，高于此前一周预测的 1489.3 万吨；豆粕出口量为 178.7 万吨，低于此前预测的 209.1 万吨；玉米出口量为 898632 吨，高于此前预测的 845063 吨。小麦出口量为 727815 吨，低于此前预测的 728594 吨。

6、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 23.89%，出油率减少 0.06%，产量减少 24.21%。

二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

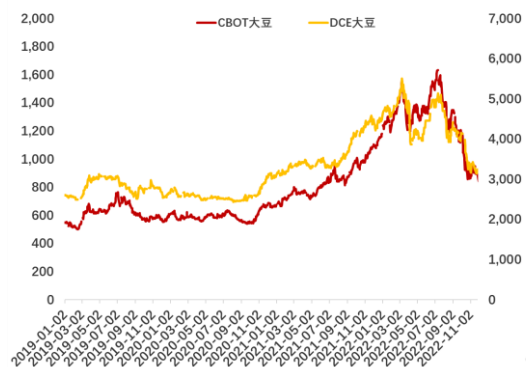


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格

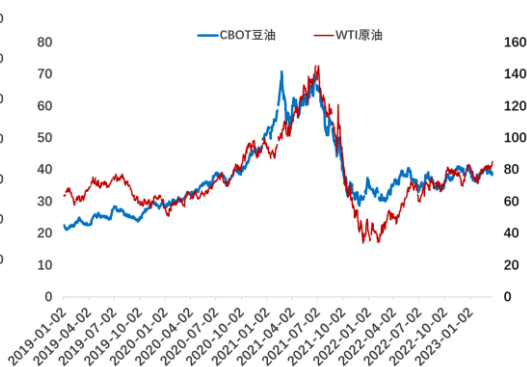


图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

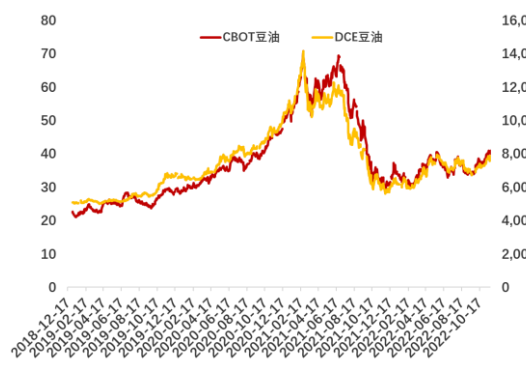


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

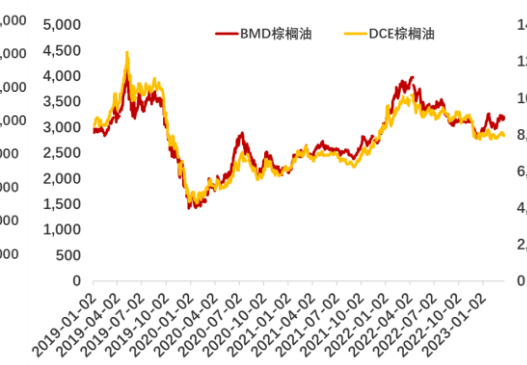


图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

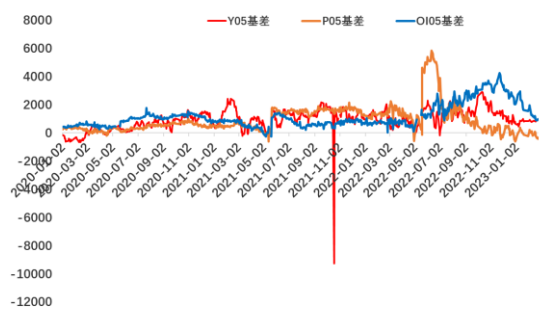


图 7：跨品种价差

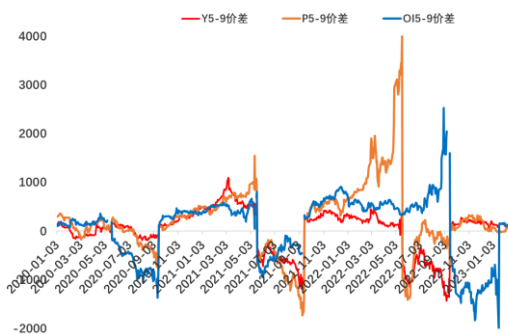
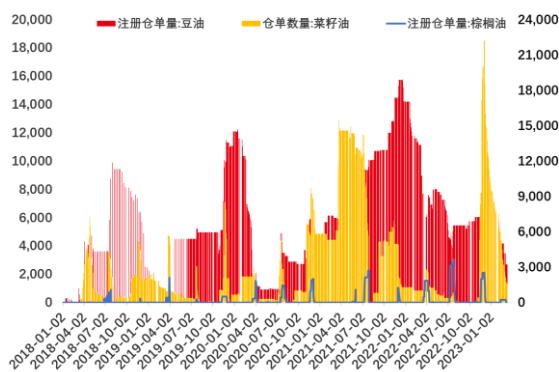
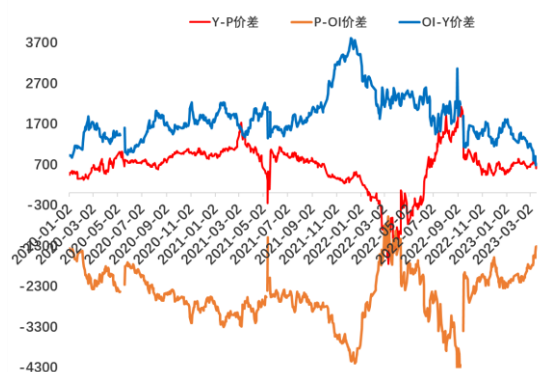


图 8：仓单数量



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 1.76 美分，至 56.24 美分/蒲；马来西亚棕榈油下跌 5 令吉，至 3785 令吉/吨。今日国内棕榈油主连下跌 246 元至 7372 元/吨；豆油主连下跌 192 元至 7924 元/吨；菜籽油主连下跌 58 元至 8596 元/吨。

全球农产品出口贸易的改善确实影响到短期供需格局，增加了油脂油料价格下行的压力，但目前这种下跌行为更多的还是受到金融风险情绪的驱动。周二 CBOT 和 ICE 农产品普跌，带动了今天国内油脂期货价格的全面下挫，港口现货报价全面下调。即便是棕榈油这种短期基本面相对不错的品种也难抵御普跌影响，今日连盘棕榈油期货一度跌超 4%。短期内三大油脂均缺少需求改善的预期，价格也将维持在下降通道震荡运行。操作上建议多观望，轻仓短空为主，静待 3 月份美联储议息结果。

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。