

## 油脂：供应压力增大 油脂继续下跌

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)  | 豆油 (Y)     | 3/23            | 元/吨    | 7852   | 7924     | -72     | -0.91%  | -992    | -2450   | 63.98% |
|                        |               | 棕榈油 (P)    | 3/23            | 元/吨    | 7220   | 7372     | -152    | -2.06%  | -990    | -4262   | 70.98% |
|                        |               | 菜籽油 (OI)   | 3/23            | 元/吨    | 8306   | 8596     | -290    | -3.37%  | -1550   | -4315   | 59.01% |
|                        | 外盘            | 美原油 (CME)  | 3/22            | 美元/桶   | 70.9   | 109.56   | -38.66  | -35.29% | -4.49   | -44.03  | 79.09% |
|                        |               | 美豆 (CBOT)  | 3/22            | 美分/蒲式耳 | 1448.5 | 1702     | -253.5  | -14.89% | -79     | -272.25 | 95.28% |
|                        |               | 美豆油 (CBOT) | 3/22            | 美分/磅   | 54.58  | 73.77    | -19.19  | -26.01% | -7.8    | 54.58   | 91.44% |
|                        |               | 马棕榈油(BMD)  | 3/22            | 令吉/吨   | 3835   | 3937     | -102    | -2.59%  | -355    | 3835    | 95.22% |
| 现货                     | 豆油<br>(一级)    | 张家港        | 3/23            | 元/吨    | 8680   | 8710     | -30     | -0.34%  | -1180   | -2300   | 99.30% |
|                        |               | 日照         | 3/23            | 元/吨    | 8680   | 8710     | -30     | -0.34%  | -1120   | -2220   | 99.88% |
|                        | 棕榈油<br>(24°)  | 广州         | 3/23            | 元/吨    | 7400   | 7470     | -70     | -0.94%  | -850    | -5010   | 99.65% |
|                        |               | 张家港        | 3/23            | 元/吨    | 7360   | 7430     | -70     | -0.94%  | -940    | -5450   | 99.48% |
|                        | 菜籽油<br>(四级)   | 江苏         | 3/23            | 元/吨    | 9030   | 9170     | -140    | -1.53%  | -1920   | -4080   | 99.52% |
| 价差                     | 基差<br>(2305)  | Y基差        | 3/23            | 元/吨    | 788    | 746      | 42      | 5.63%   | -149.67 | 285     | 84.40% |
|                        |               | P基差        | 3/23            | 元/吨    | 706.67 | 464.67   | 242     | 52.08%  | 981.67  | -513    | 88.95% |
|                        |               | OI基差       | 3/23            | 元/吨    | 1411.5 | 1141.5   | 270     | 23.65%  | 333.75  | 832.5   | 92.13% |
|                        | 跨期<br>(5-9)   | Y价差        | 3/23            | 元/吨    | 36     | 20       | 16      | 80.00%  | -90     | -140    | 56.13% |
|                        |               | P价差        | 3/23            | 元/吨    | 186    | 224      | -38     | -16.96% | 36      | -1082   | 68.87% |
|                        |               | OI价差       | 3/23            | 元/吨    | -64    | -33      | -31     | 93.94%  | -214    | -476    | 46.09% |
|                        | 跨品种<br>(2305) | Y-P价差      | 3/23            | 元/吨    | 782    | 756      | 26      | 3.44%   | 124     | 1962    | 39.74% |
|                        |               | P-OI价差     | 3/23            | 元/吨    | -1336  | -1481    | 145     | -9.79%  | 515     | -197    | 62.90% |
|                        |               | OI-Y价差     | 3/23            | 元/吨    | 554    | 725      | -171    | -23.59% | -639    | -1765   | 42.38% |
| 利润                     | 南美豆进口压榨利润     |            | 3/23            | 元/吨    | -406   | -407     | 1       | -0.28%  | -290    | -304    | 99.65% |
|                        | 美豆进口压榨利润      |            | 3/23            | 元/吨    | -774   | -778     | 4       | -0.50%  | 966     | 897     | 99.25% |
|                        | 棕榈油进口利润       |            | 3/23            | 元/吨    | 71     | 89       | -18     | -19.81% | 216     | 1973    | 99.03% |
| 仓单                     | 豆油 (Y)        |            | 3/23            | 张      | 11775  | 11775    | 0       | 0.00%   | 561     | 1473    | 70.68% |
|                        | 棕榈油 (P)       |            | 3/23            | 张      | 0      | 0        | 0       | 0.00%   | 0       | 0       | 0.03%  |
|                        | 菜籽油 (OI)      |            | 3/23            | 张      | 1550   | 1550     | 0       | 0.00%   | 1550    | 911     | 49.52% |
| 汇率                     | 美元指数          |            | 3/23            | /      | 101.79 | 102.5608 | -0.7708 | -0.75%  | -2.8205 | 3.143   | 72.23% |
|                        | 美元/人民币 (中间价)  |            | 3/23            | 元      | 6.8709 | 6.8715   | -0.0006 | -0.01%  | -0.0319 | 0.5151  | 70.35% |
|                        | 美元/马来林吉特      |            | 3/23            | 美元     | 4.4285 | 4.386    | 0.0425  | 0.97%   | -0.0055 | 0.209   | 98.32% |

### 一、宏观及行业要闻

1、美国至 3 月 22 日美联储利率决定(上限) 5%，预期 5.00%，前值 4.75%。美联储 FOMC 声明：美联储将继续以相同的步伐减少国债和抵押贷款支持证券的持有量。2023 至 2025 年底 GDP 增速预期中值分别为 0.4%，1.2%，1.9%。

2、美国至 3 月 17 日当周 EIA 原油库存 111.7 万桶，预期-156.5 万桶。EIA 汽油库存 -639.9 万桶，预期-167.7 万桶，EIA 精炼油库存 -331.3 万桶，预期-150 万桶，美国战略

石油储备（SPR）库存维持在 3.716 亿桶不变。

3、巴西植物油行业协会（Abiove）预计，巴西 2023 年大豆收成和出口将好于预期。代表着巴西贸易公司和加工厂的该协会现在预计，大豆产量量为 1.536 亿吨，较 1 月底的上次预估高出 100 万吨，目前收割已经完成种植面积的半数以上。和上年相比，预估显示产量增加 18.2%，当时干旱冲击巴西大豆作物。

4、中国粮油商务网数据显示，截止到第 11 周末，国内油厂平均开机率为 39.29%，较上周的 38.09% 开机率增长 1.20%。全国油厂大豆压榨总量为 148.14 万吨，较上周的 143.62 万吨增加了 4.52 万吨，其中国产大豆压榨量为 0.35 万吨，进口大豆压榨量为 147.79 万吨。由于进口大豆陆续到港，下周预期大豆加工量为 172.37 万吨，开机率为 45.72%。

## 二、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格

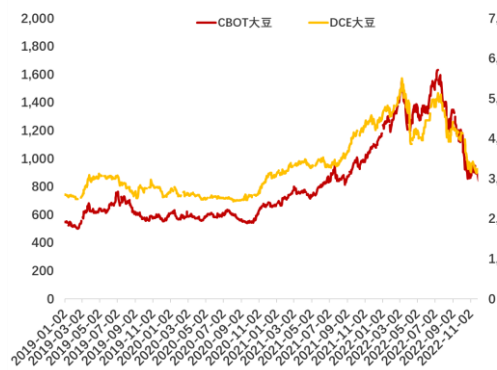


图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格

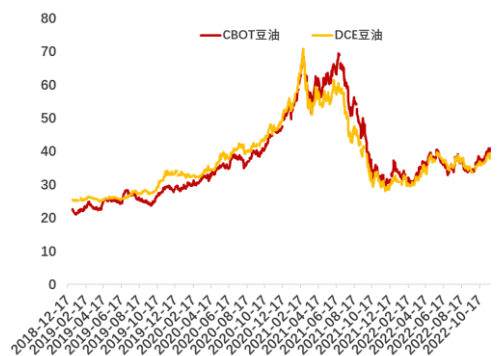


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

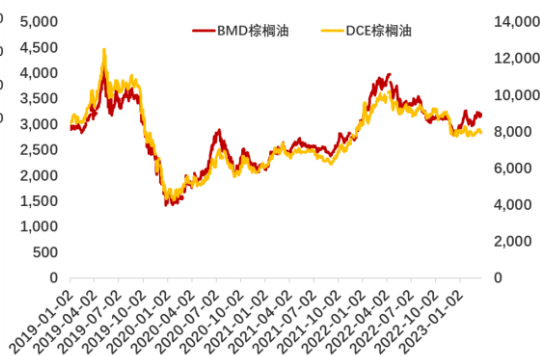


图 5：05 基差

图 6：5-9 价差

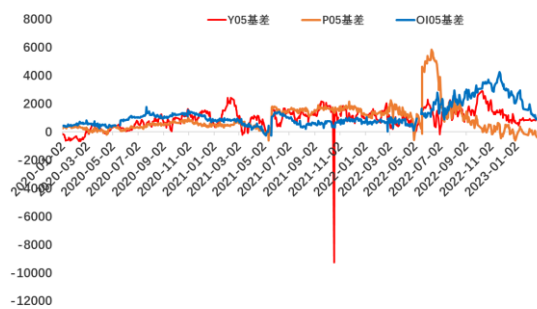


图 7：跨品种价差

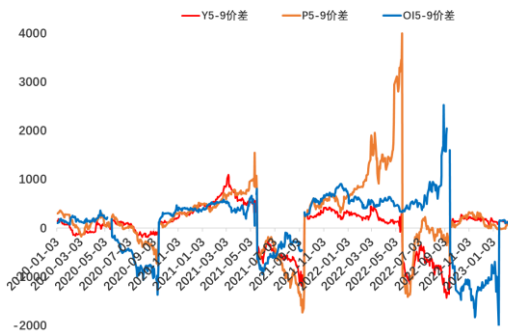
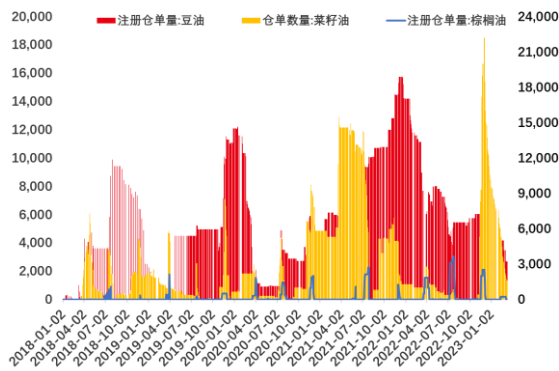
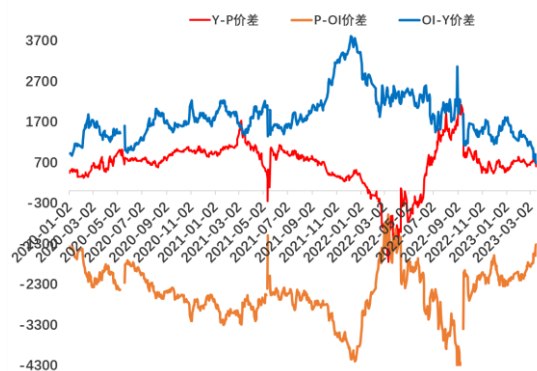


图 8：仓单数量



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 1.66 美分，至 54.58 美分/蒲；马来西亚棕榈油下跌 118 令吉，至 3667 令吉/吨。今日国内棕榈油主连下跌 152 元至 7220 元/吨；豆油主连下跌 72 元至 7852 元/吨；菜籽油主连下跌 290 元至 8306 元/吨。

昨夜美联储议息会议宣布再度加息 25 个基点，美豆油承压下行，马来西亚棕榈油期价大幅下挫，进口成本的下移带动国内油脂继续下跌。现阶段棕榈油产区逐步进入产量恢复阶段，供应预期得到改善，同时生物柴油消费缺乏亮点。巴西大豆丰产上市，国内面临大豆集中到港，四月份豆油面临累库压力。菜籽油库存及供应的超宽松预期对价格造成极大下行压力。在全球宏观经济复苏遇阻和农产品整体供应宽松的格局下，油脂反转上行的难度较大，短期内维持弱势通道震荡运行。

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。