

油脂：空头获利了结 油脂现反弹迹象

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)	3/24	元/吨	7848	7852	-4	-0.05%	-1102	-2500	63.85%
		棕榈油 (P)	3/24	元/吨	7330	7220	110	1.52%	-1024	-4064	71.57%
		菜籽油 (OI)	3/24	元/吨	8298	8306	-8	-0.10%	-1579	-4574	58.95%
	外盘	美原油 (CME)	3/23	美元/桶	69.96	109.56	-39.6	-36.14%	-6.36	-42.38	78.49%
		美豆 (CBOT)	3/23	美分/蒲式耳	1418	1702	-284	-16.69%	-101.5	-283.25	93.86%
		美豆油 (CBOT)	3/23	美分/磅	52.27	73.77	-21.5	-29.14%	-8.95	52.27	90.13%
		马棕榈油(BMD)	3/23	令吉/吨	3750	3835	-85	-2.22%	-406	3750	94.72%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/24	元/吨	8550	8680	-130	-1.50%	-1310	-2730	99.30%
		日照	3/24	元/吨	8550	8680	-130	-1.50%	-1250	-2650	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/24	元/吨	7350	7400	-50	-0.68%	-900	-5530	99.65%
		张家港	3/24	元/吨	7360	7360	0	0.00%	-940	-5915	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/24	元/吨	8850	9030	-180	-1.99%	-2100	-4860	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	3/24	元/吨	662	788	-126	-15.99%	-169.67	205	81.81%
		P基差	3/24	元/吨	480	706.67	-226.67	-32.08%	859	-1295.17	82.93%
		OI基差	3/24	元/吨	1119.5	1411.5	-292	-20.69%	2.75	191.5	86.58%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/24	元/吨	58	36	22	61.11%	-70	-108	59.56%
		P价差	3/24	元/吨	228	186	42	22.58%	50	-986	73.33%
		OI价差	3/24	元/吨	-40	-64	24	-37.50%	-218	-448	50.22%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	3/24	元/吨	688	782	-94	-12.02%	42	1734	27.99%
		P-OI价差	3/24	元/吨	-1236	-1336	100	-7.49%	526	242	68.92%
		OI-Y价差	3/24	元/吨	548	554	-6	-1.08%	-568	-1976	41.92%
利润	南美豆进口压榨利润		3/24	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-332	-239	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/24	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	922	978	99.25%
	棕榈油进口利润		3/24	元/吨	71	89	-18	-19.81%	168	2223	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/24	张	11775	11775	0	0.00%	496	1623	70.66%
	棕榈油 (P)		3/24	张	200	0	200	0.00%	-1000	-1300	54.84%
	菜籽油 (OI)		3/24	张	1470	1550	-80	0.00%	1470	831	48.57%
汇率	美元指数		3/24	/	102.595	102.6068	-0.0118	-0.01%	-2.6668	3.8056	73.70%
	美元/人民币 (中间价)		3/24	元	6.8374	6.8709	-0.0335	-0.49%	-0.0568	0.4734	69.13%
	美元/马来林吉特		3/24	美元	4.4265	4.386	0.0405	0.92%	-0.007	0.1995	98.31%

一、宏观及行业要闻

1、美国至 3 月 18 日当周初请失业金人数录得 19.1 万人，为 2023 年 2 月 25 日当周以来新低。美国第四季度经常帐录得-2068 亿美元，为 2021 年第二季度以来最小逆差。

2、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯 2 月份石油产量为 1020 万桶/日。俄罗斯尚未收到调整欧佩克+协议的提议。与 1 月中旬相比，乌拉尔石油的折价已经下降了约 8 美元/桶，并将继续下降。俄罗斯 3 月份的石油产量将从 2 月份的 1020 万桶/日的水平减少 50 万桶/

日。

3、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 3 月 16 日的一周，美国 2022/23 年度豆油净销售量为 10800 吨，创下年度新高，显著高于上周以及四周均值。

4、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）最新发布的数据显示，截至 3 月 19 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 3.8%至 18.88 万吨，之前一周为 19.62 万吨。自 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 19 日，加拿大油菜籽出口量为 569.48 万吨，较上一年度同期的 401.81 万吨增加 41.7%。截至 3 月 19 日，加拿大油菜籽商业库存为 119.48 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

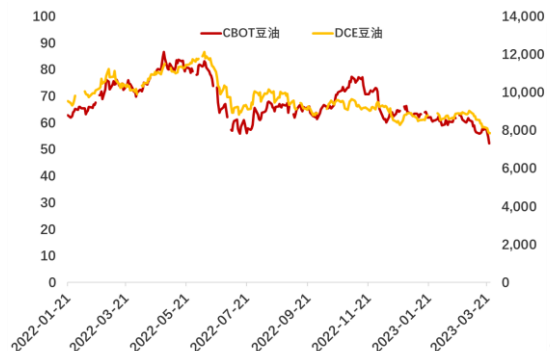


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

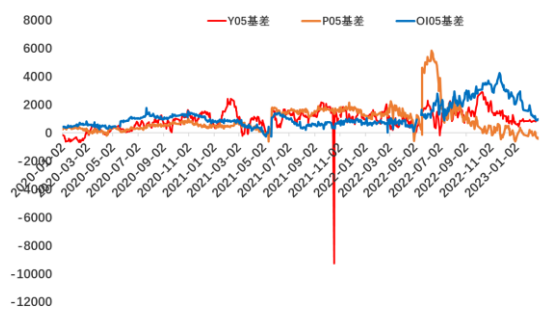


图 6：5-9 价差

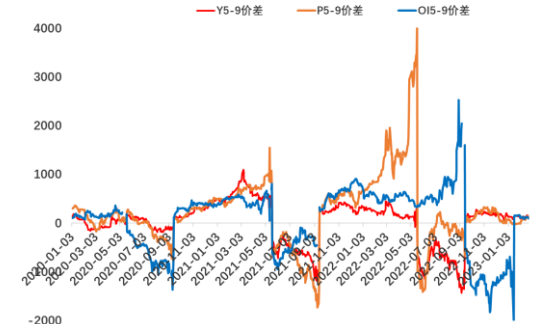


图 7：跨品种价差

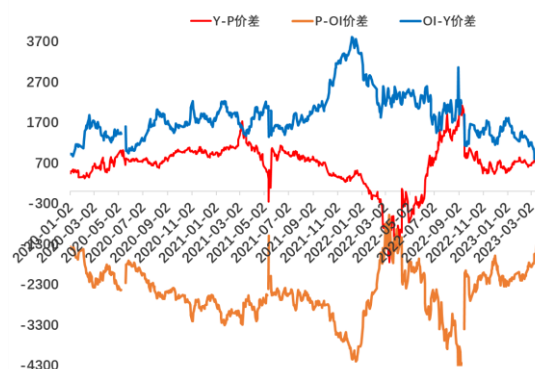
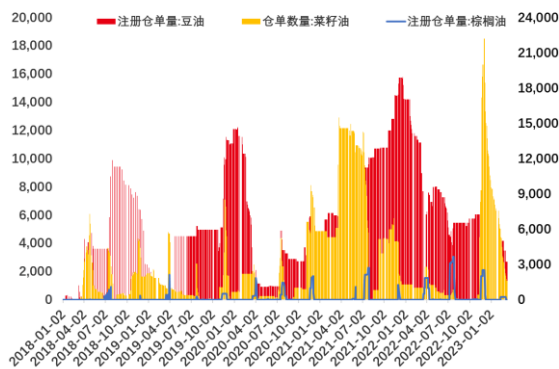


图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

隔夜 CBOT 豆油下跌 2.29 美分，至 52.29 美分/蒲；马来西亚棕榈油下跌 96 令吉，至 3571 令吉/吨。今日国内棕榈油主连反弹 110 元至 7330 元/吨；豆油主连下跌 4 元至 7848 元/吨；菜籽油主连下跌 8 元至 8298 元/吨。

夜盘 CBOT 豆油继续大幅下挫，因巴西生物柴油掺混比例不及预期，马来西亚棕榈油期价继续大幅下挫，今日国内豆油现货价格集体下调 100 元/吨左右，菜籽油现货价格大幅下调 140 元/吨，棕榈油现货价格较为稳定，但棕榈油进口成本跌破 8000 关口。菜籽油受进口菜籽价格持续走低影响预计价格继续震荡下行。豆油方面，随着大豆到港量的增加，供应有望持续增加。油脂板块在宏观经济面临下行风险和供应持续宽松的双重压力下，短期内很难走出弱势通道，不过随着恐慌情绪得以释放，空头部分开始获利离场，短期价格有望进入区间整理。

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。