

油脂：外围市场提振 油脂大幅反弹

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)	3/28	元/吨	8000	7838	162	2.07%	-848	-2130	65.66%
		棕榈油 (P)	3/28	元/吨	7488	7336	152	2.07%	-740	-4092	72.37%
		菜籽油 (OI)	3/28	元/吨	8480	8337	143	1.72%	-1353	-4246	60.16%
	外盘	美原油 (CME)	3/27	美元/桶	72.81	109.56	-36.75	-33.54%	-4.24	-33.15	80.50%
		美豆 (CBOT)	3/27	美分/蒲式耳	1441.5	1702	-260.5	-15.31%	-38	-219.5	95.09%
		美豆油 (CBOT)	3/27	美分/磅	54.48	73.77	-19.29	-26.15%	-5.71	54.48	91.38%
		马棕榈油(BMD)	3/27	令吉/吨	3884	3751	133	3.55%	-229	3884	95.52%
现货	豆油 (一级)	张家港	3/28	元/吨	8800	8600	200	2.33%	-1000	-2260	99.30%
		日照	3/28	元/吨	8800	8600	200	2.33%	-940	-2210	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	3/28	元/吨	7620	7420	200	2.70%	-600	-5090	99.65%
		张家港	3/28	元/吨	7620	7420	200	2.70%	-650	-5425	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	3/28	元/吨	9070	8940	130	1.45%	-1760	-4380	99.52%
价差	基差 (2305))	Y基差	3/28	元/吨	760	722	38	5.26%	-113.67	49	83.84%
		P基差	3/28	元/吨	322	604	-282	-46.69%	375	-1070.5	76.09%
		OI基差	3/28	元/吨	887.5	1080.5	-193	-17.86%	-333.25	73.5	79.91%
	跨期 (5-9)	Y价差	3/28	元/吨	116	86	30	34.88%	-28	-38	66.64%
		P价差	3/28	元/吨	306	274	32	11.68%	138	-1106	83.03%
		OI价差	3/28	元/吨	43	-24	67	-279.17%	-125	-227	61.81%
	跨品种 (2305))	Y-P价差	3/28	元/吨	702	690	12	1.74%	58	1998	29.57%
		P-OI价差	3/28	元/吨	-1255	-1299	44	-3.39%	595	-109	67.49%
		OI-Y价差	3/28	元/吨	553	609	-56	-9.20%	-653	-1889	42.37%
利润	南美豆进口压榨利润		3/28	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-249	-119	99.65%
	美豆进口压榨利润		3/28	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	985	1092	99.25%
	棕榈油进口利润		3/28	元/吨	71	89	-18	-19.81%	345	1837	99.03%
仓单	豆油 (Y)		3/28	张	10925	11725	-800	0.00%	-754	773	64.86%
	棕榈油 (P)		3/28	张	1100	200	900	0.00%	-2392	-400	78.49%
	菜籽油 (OI)		3/28	张	1400	1450	-50	0.00%	1400	836	47.77%
汇率	美元指数		3/28	/	102.305	102.8444	-0.5394	-0.52%	-2.6818	3.153	73.25%
	美元/人民币 (中间价)		3/28	元	6.8749	6.8714	0.0035	0.05%	-0.077	0.5017	70.45%
	美元/马来林吉特		3/28	美元	4.397	4.386	0.011	0.25%	-0.0865	0.183	97.79%

一、宏观及行业要闻

- 1、标普：将欧元区 2023 年增长预期从零上调至 0.3%，将 2024 年 GDP 增长预期从 1.4% 下调至 1.0%。
- 2、博鳌亚洲论坛《亚洲经济前景及一体化进程 2023 年度报告》认为，亚洲经济体 2023 年加权实际 GDP 增长率为 4.5%，较 2022 年的 4.2% 有所提升。
- 3、伊拉克联邦政府和库尔德官员未能就恢复土耳其一个港口每天约 40 万桶的石油出口

达成一致。

4、USDA 季度库存报告前瞻：美国大豆库存预计为 17.28 亿蒲。截至 2022 年 12 月 1 日库存为 30.22 亿蒲，截至 2022 年 3 月 1 日库存为 19.32 亿蒲。

5、美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 3 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 888707 吨，较一周前提高 23.5%，比去年同期提高 40.7%。

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

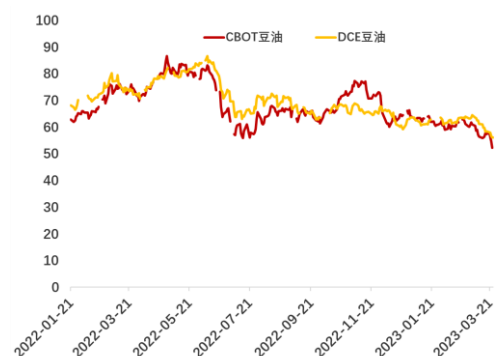


图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



图 5：05 基差

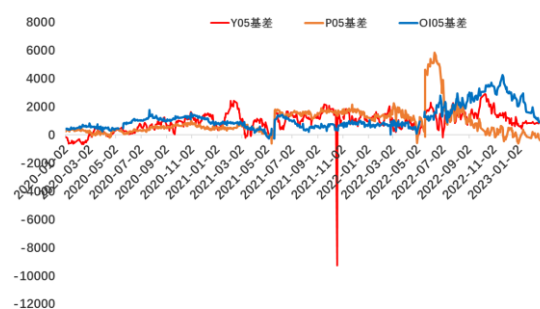


图 6：5-9 价差

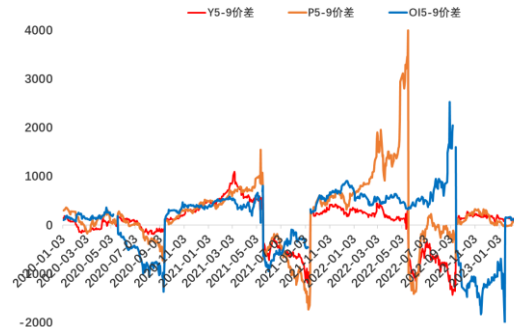
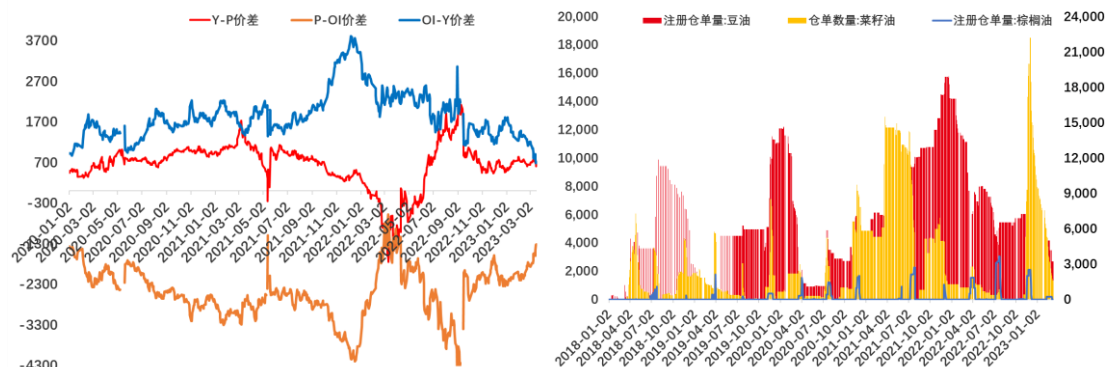


图 7：跨品种价差

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 豆油反弹 1.09 美分，至 54.48 美分/蒲；马来西亚棕榈油反弹 56 令吉，至 3577 令吉/吨。今日国内棕榈油主连大幅反弹 152 元至 7488 元/吨；豆油主连上涨 162 元至 8000 元/吨；菜籽油主连反弹 143 元至 8480 元/吨。

周一，银行业危机有所缓和，原油供应量收缩，中国原油进口量预期增加，空头回补积极，WTI 原油上涨 3.69 美元，国际油脂油料全面反弹，国内三大油脂亦出现大幅反弹。现货方面，国内棕榈油现货报价大幅上调 210-330 元/吨，豆油现货报价上调 210-290 元/吨，菜油现货报价上调 150 元/吨。本周大豆预期加工量增加至 162.93 万吨，开机率 43.21%，处于正常水平。中国粮油商务网最新数据显示国内三大油脂库存总量为 191.05 万吨，周度下降 4.38 万吨，环比下降 2.24%，同比增加 29.25%。豆油、棕榈油库存下滑幅度超过菜油库存回升的幅度。

短期，继续关注欧美宏观经济变化及国际原油供需预期，短期反弹更多是受暂时的空头回补影响，整体弱势未改，操作上以震荡思路对待。

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。