

宏观影响，油脂板块走弱

行业资讯：

1. 继美国硅谷银行事件之后，银行危机进一步蔓延至欧洲地区，周三瑞士信贷股价暴跌。
2. 周二俄罗斯表示同意延期黑海出口协议，但延长时间为60天，而不是之前的120天。
3. 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年3月1-15日马来西亚棕榈油产量减少29.08%。
4. 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为751,814吨，较2月同期出口的484,950吨增加55.03%；独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为750,530吨，较2月同期出口的437,327吨增加71.62%；船运调查机构SGS公布的数据显示，预计马来西亚2023年3月1-15日棕榈油出口量为715,230吨，较2月同期出口的449,703吨增加59.04%。
5. 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将其对阿根廷2022/2023年度的大豆产量的预测下调至2500万吨，远低于此前预估的2900万吨，因作物继续受长期干旱的困扰。

核心观点：

瑞士信贷风波引起金融市场动荡，市场对银行业危机的恐慌情绪重燃，市场避险情绪升温，原油领跌市场，拖累油脂板块急剧下挫，短期油脂市场受宏观影响较大。目前国际大豆市场对阿根廷减产题材的炒作接近尾声，而巴西丰产的事实也将随着收获得到兑现，美豆成本端对豆油的支撑作用有限。斋月备货令棕榈油出口较好，叠加马来西亚洪水影响棕油产量，棕榈油在油脂板块中相对抗跌。菜油因一季度进口菜籽巨量到港，供给压力大，而需求有限，价格偏弱。

策略建议：

多p2305空oi305套利继续持有

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176号

农产品团队：

何濛 分析师

从业资格证号：F3033829

咨询从业资格：Z0014543

联系电话：0551-62839067

李伟 首席分析师

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62839067

L. 库存

图1：豆油库存（万吨）

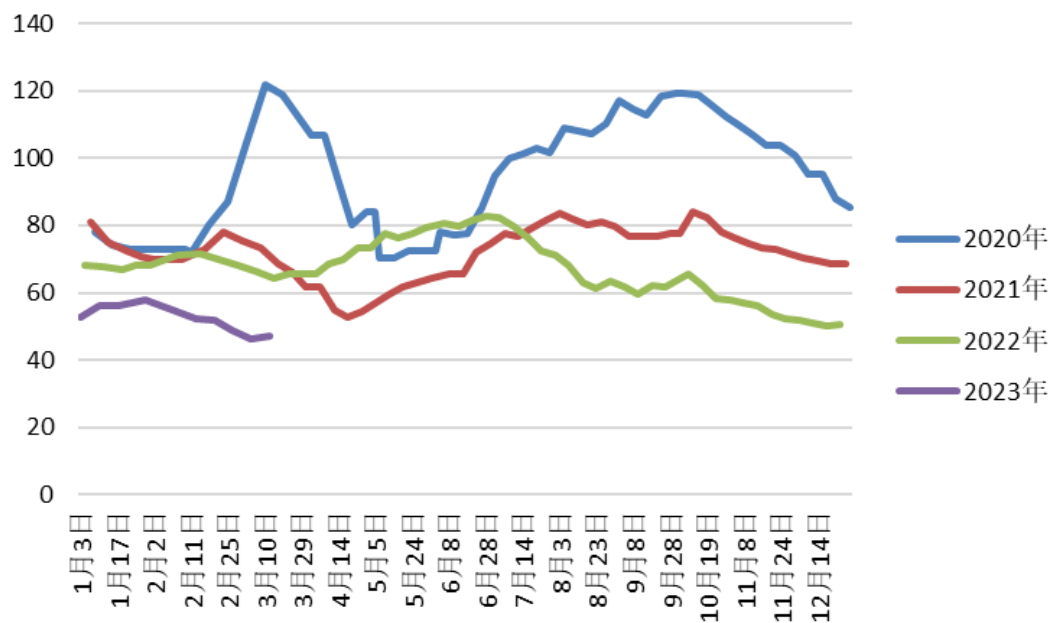
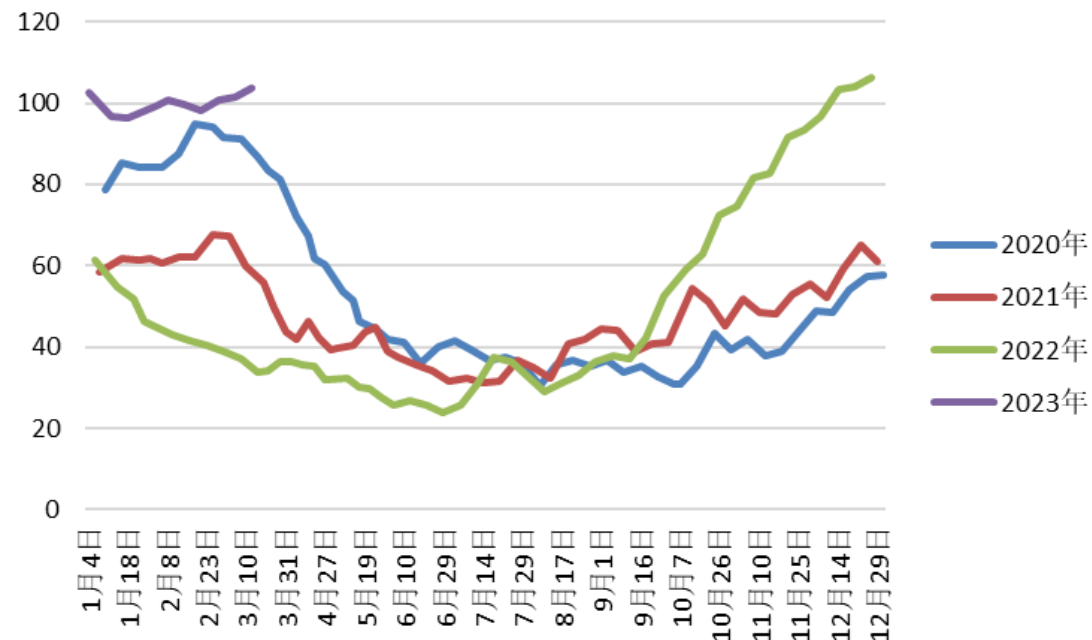


图2：棕榈油库存（万吨）



数据来源：WIND；华安期货研究所

【华安解读】

豆油：进口大豆到港量偏低，油厂开机率有限，库存环比上周小幅上涨1.73%。

棕榈油：国内棕榈油库存压力偏大，库存环比上涨2.27%。

L. 基差

图3：豆油现货基差（元/吨）

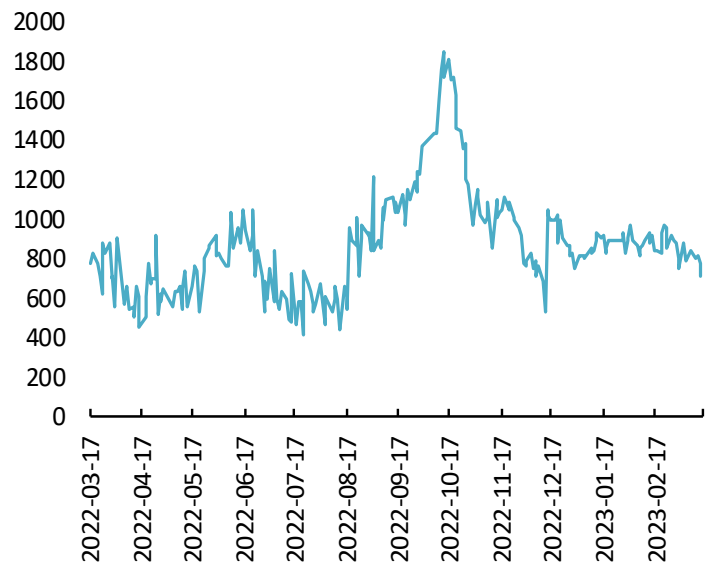


图4：24度棕榈油现货基差（元/吨）

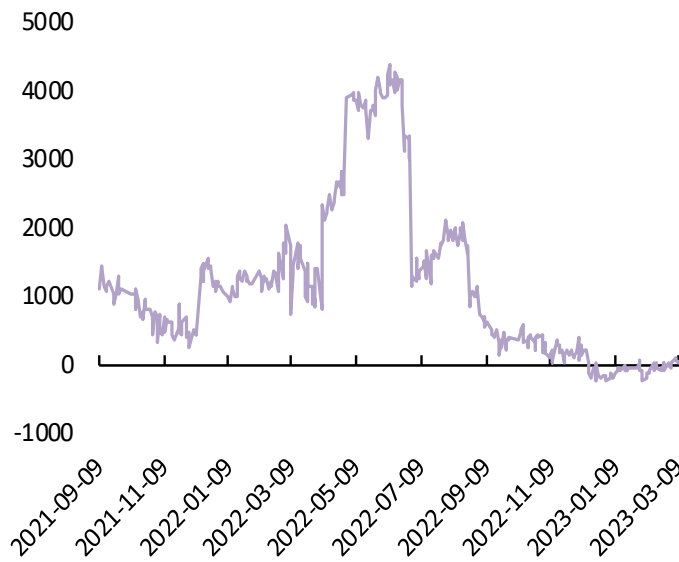
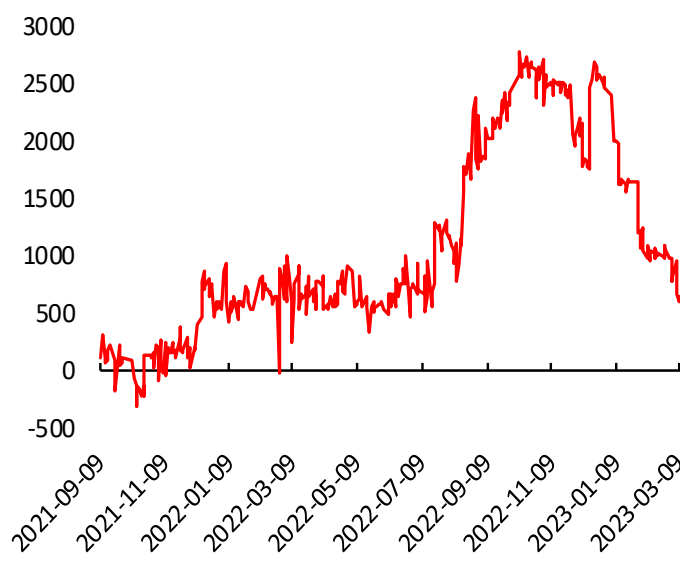


图5：菜油现货基差（元/吨）



数据来源：WIND；华安期货研究所

【华安解读】豆油需求有限，基差走弱；天气转暖棕榈油需求转好，基差稳中偏强运行；菜油供应宽松叠加终端需求有限，基差偏弱。

L. 波动率

图6：豆油VIX



图7：棕榈油VIX

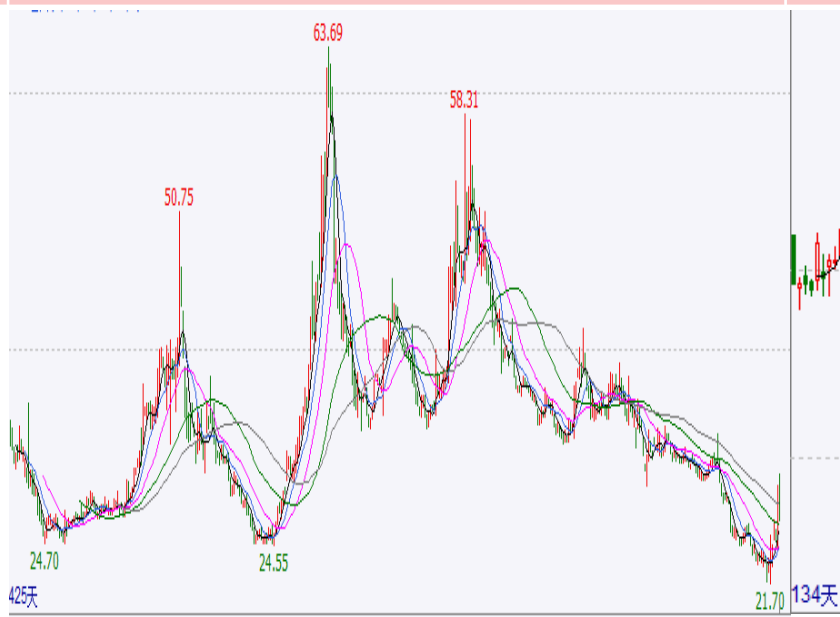


图8：菜籽油VIX

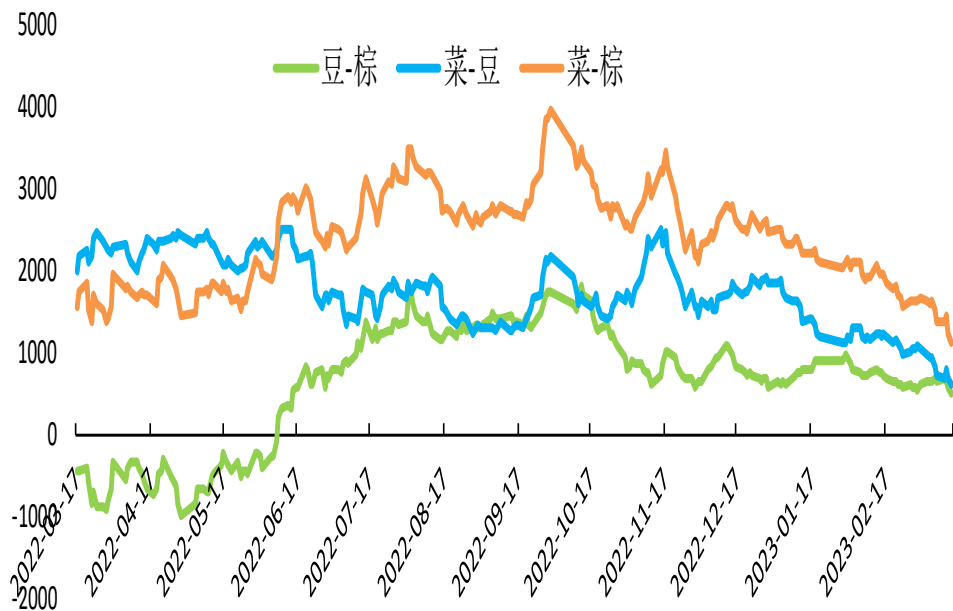


数据来源：文华财经；华安期货研究所

【华安解读】油脂波动率近期从低位回升。

L. 植物油价差

图9：豆油、棕榈油、菜籽油价差（元/吨）

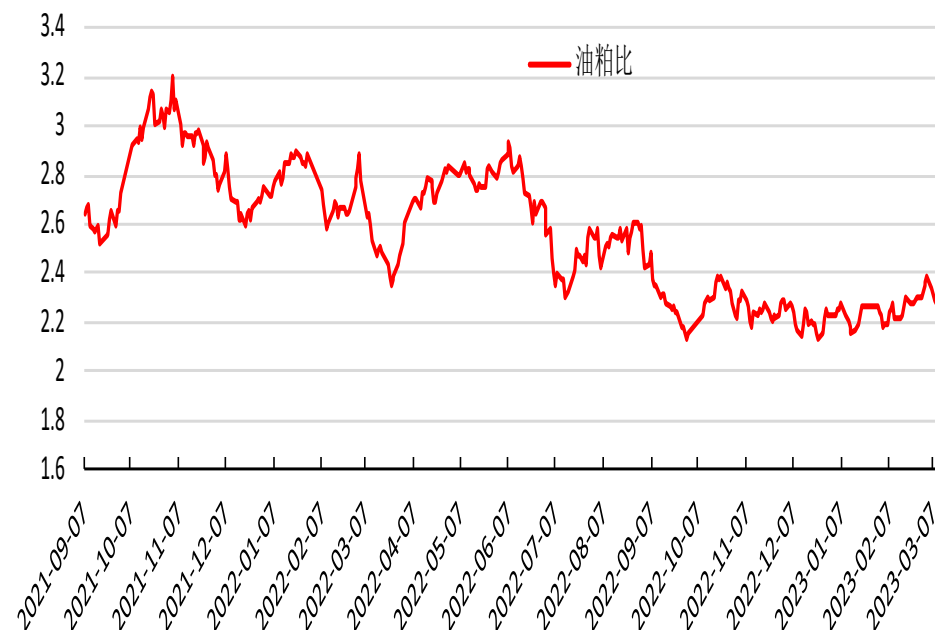


数据来源：WIND；华安期货研究所

【华安解读】近期棕榈油出口需求较好，叠加马来西亚洪水影响棕油产量，油脂板块中，棕榈油相对抗跌。

L. 油粕比

图10：油粕比



【华安解读】宏观影响下，原油下挫带动豆油大幅下跌，油粕比走低，待豆油止跌企稳后考虑做多油粕比。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

电话：400-882-0628、62839067