

油脂：马棕油库存远逊预期 油脂受到支撑

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：油脂期货日度数据监

		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	11月10日	元/吨	8232.00	8192.00	40.00	0.49%
	DCE棕榈油主力	11月10日	元/吨	7398.00	7280.00	118.00	1.62%
	CZCE菜籽油主力	11月10日	元/吨	8505.00	8441.00	64.00	0.76%
	CBOT大豆主力	11月9日	美分/蒲式耳	1345.50	1366.75	-21.25	-1.55%
	CBOT豆油主力	11月9日	美分/磅	50.41	49.92	0.49	0.98%
	MDE棕榈油主力	11月9日	令吉/吨	3743.00	3768.00	-25.00	-0.66%
现货	一级豆油：张家港	11月10日	元/吨	8530.00	8500.00	30.00	0.35%
	棕榈油：张家港	11月10日	元/吨	7380.00	7240.00	140.00	1.93%
	菜籽油：南通	11月10日	元/吨	8530.00	8540.00	-10.00	-0.12%
基差	豆油基差	11月10日	元/吨	298.00	308.00	-10.00	-
	棕榈油基差	11月10日	元/吨	-18.00	-40.00	22.00	-
	菜籽油基差	11月10日	元/吨	25.00	99.00	-74.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月10日	手	12511.00	11011.00	1500.00	-
	DCE棕榈油	11月10日	手	1000.00	1000.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月10日	手	1956.00	1956.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月10日	元/吨	-46.60	17.85	-64.45	-
	进口油菜籽	11月10日	元/吨	496.00	496.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月10日	元/吨	-183.55	-349.24	165.69	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

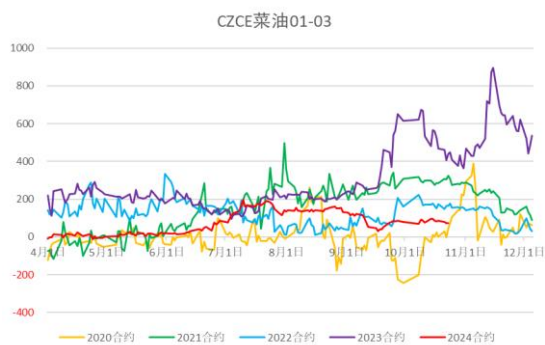
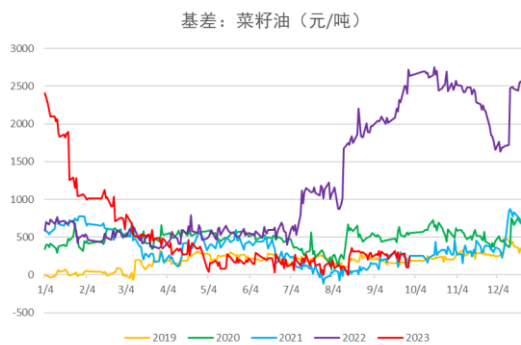
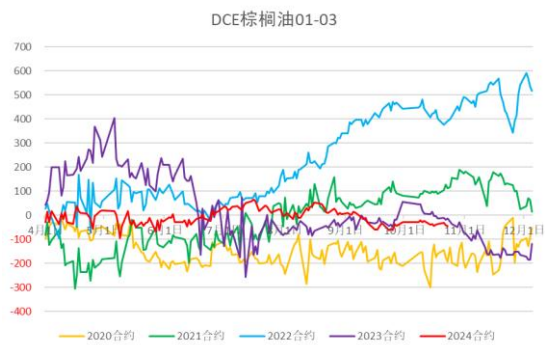
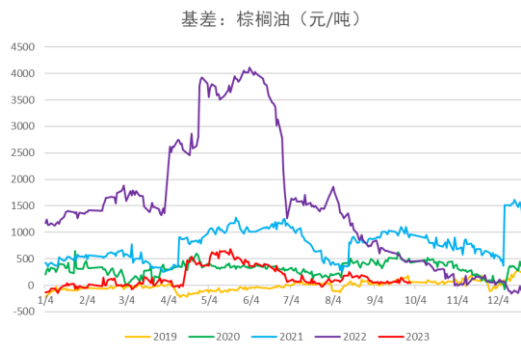
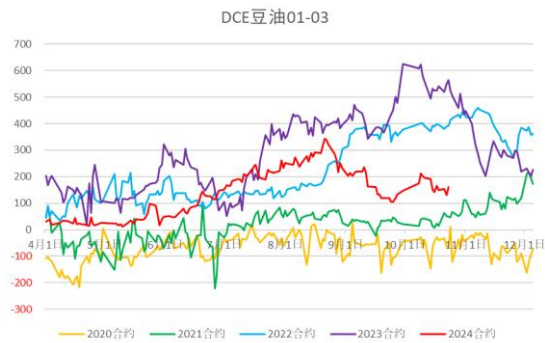
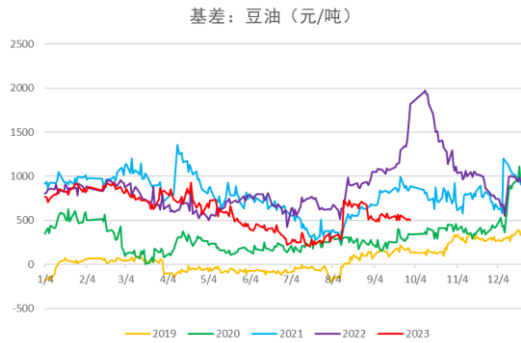
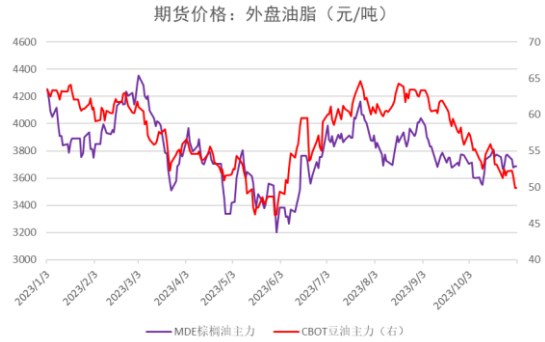
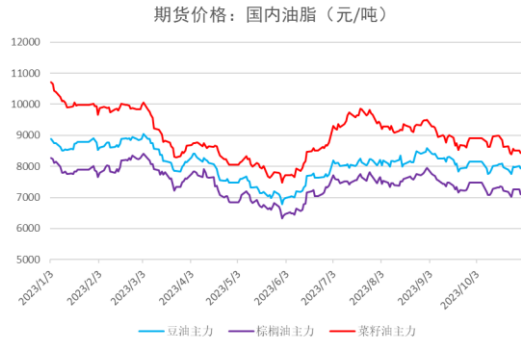
1、美联储主席鲍威尔在 IMF 活动讲话中倾向鹰派：“如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策”。鲍威尔讲话后，美国短期利率期货交易员将美联储首次降息的预期从明年 5 月推迟到了 6 月。

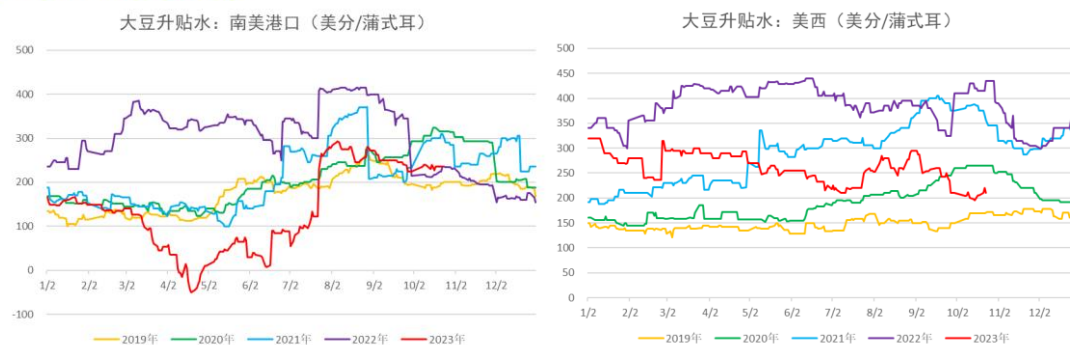
2、马来西亚棕榈油局周五公布数据，马来西亚 10 月末棕榈油库存环比上升 5.84%至 245 万吨，远低于此前预期的 270 万吨。马来西亚 10 月棕榈油产量 194 万吨，环比增加 5.89%，10 月出口环比增加 21.04%，至 147 万吨。

3、USDA11 月供需报告数据，2023/24 年度美豆单产由 49.6 蒲式耳意外上调至 49.9 蒲式耳，美豆产量由 11170 万吨上调至 11239 万吨。2022/23 年度巴西大豆产量由 1.56 亿吨上调至 1.58 亿吨。

4、气象部门预测，受厄尔尼诺影响，巴西 11 月天气不会明显变化，中部和北部地区将有小雨，南部地区强降雨持续，这将影响作物种植进度。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国内油脂目前面临的压力依然是库存偏高且消费乏力，截至 2023 年 11 月 6 日（第 44 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 223.95 万吨，较上周增加 6.46 万吨，增幅 2.97%；同比 2022 年第 44 周三大油脂商业库存 162.12 吨增加 61.83 万吨，增幅 38.14%。美豆单产意外上调对国际油籽价格形成打压，但马来西亚棕榈油库存数据大幅低于预期，对油脂价格形成支撑，短期国内油脂供需宽松的格局预计仍将延续，未来油脂价格料将维持震荡，后期关注南美天气及油脂油料到港情况。



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。