

## 油脂：南美天气市升温 油脂偏强运行

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

| 金石期货 JINSHI FUTURES |           | 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14日   | 元/吨    | 8360.00  | 8240.00  | 120.00 | 1.46% |
|                     | DCE棕榈油主力  | 11月14日   | 元/吨    | 7484.00  | 7374.00  | 110.00 | 1.49% |
|                     | CZCE菜籽油主力 | 11月14日   | 元/吨    | 8712.00  | 8611.00  | 101.00 | 1.17% |
|                     | CBOT大豆主力  | 11月13日   | 美分/蒲式耳 | 1385.50  | 1348.50  | 37.00  | 2.74% |
|                     | CBOT豆油主力  | 11月13日   | 美分/磅   | 51.67    | 51.32    | 0.35   | 0.68% |
|                     | MDE棕榈油主力  | 11月13日   | 令吉/吨   | 3802.00  | 3802.00  | 0.00   | 0.00% |
| 现货                  | 一级豆油：张家港  | 11月14日   | 元/吨    | 8660.00  | 8530.00  | 130.00 | 1.52% |
|                     | 棕榈油：张家港   | 11月14日   | 元/吨    | 7450.00  | 7350.00  | 100.00 | 1.36% |
|                     | 菜籽油：南通    | 11月14日   | 元/吨    | 8800.00  | 8630.00  | 170.00 | 1.97% |
| 基差                  | 豆油基差      | 11月14日   | 元/吨    | 300.00   | 290.00   | 10.00  | -     |
|                     | 棕榈油基差     | 11月14日   | 元/吨    | -34.00   | -24.00   | -10.00 | -     |
|                     | 菜籽油基差     | 11月14日   | 元/吨    | 88.00    | 19.00    | 69.00  | -     |
| 注册仓单                | DCE豆油     | 11月14日   | 手      | 12797.00 | 12847.00 | -50.00 | -     |
|                     | DCE棕榈油    | 11月14日   | 手      | 884.00   | 884.00   | 0.00   | -     |
|                     | CZCE菜籽油   | 11月14日   | 手      | 1916.00  | 1956.00  | -40.00 | -     |
| 压榨利润                | 进口大豆      | 11月14日   | 元/吨    | 43.80    | -35.20   | 79.00  | -     |
|                     | 进口油菜籽     | 11月14日   | 元/吨    | 489.00   | 489.00   | 0.00   | -     |
|                     | 进口棕榈油     | 11月14日   | 元/吨    | -138.81  | -238.92  | 100.11 | -     |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、农业气象：周末期间巴西的南部地区出现强降雨，而中部地区几乎全部干燥，气温飙升至 38 度以上。本周天气将持续如此，对大多数地块都不利。

2、美国商品期货交易委员会报告显示，上周投机基金在美豆期市强势买入，截至 11 月 7 日当周，管理基金的 CBOT 大豆净多持仓为 71773 手，将前一周大增 48650 手。

3、印度溶剂萃取商协会周一公布数据，印度 10 月植物油进口为 103 万吨，低于 9 月的 155 万吨，其中棕榈油进口 69.5 万吨，豆油进口 13.5 万吨，葵花籽油进口 15.4 万吨。

4、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 4.34%，出油率减少 0.26%，产量增加 2.90%。

### 二、基本面数据图表

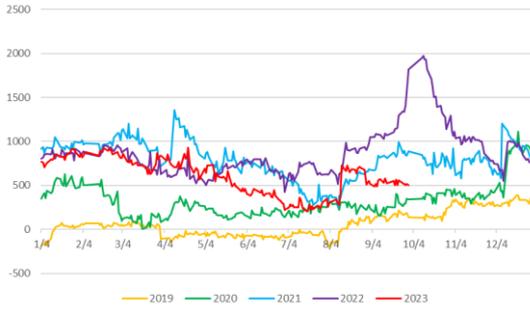
期货价格：国内油脂（元/吨）



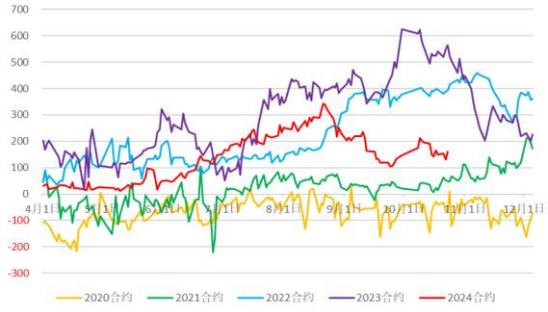
期货价格：外盘油脂（元/吨）



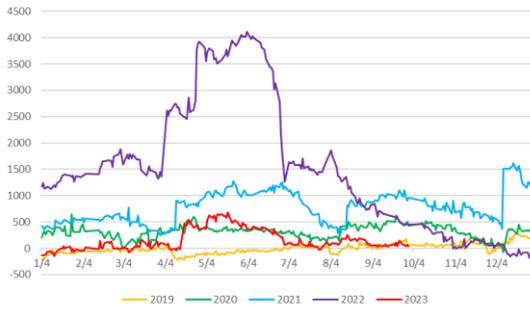
基差：豆油（元/吨）



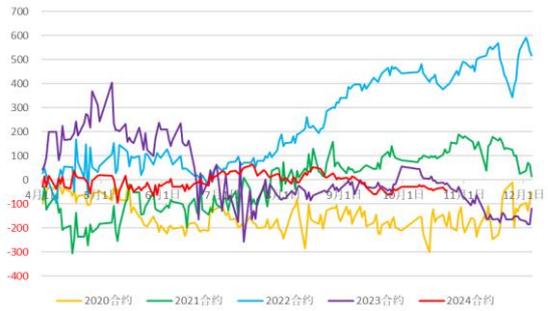
DCE豆油01-03



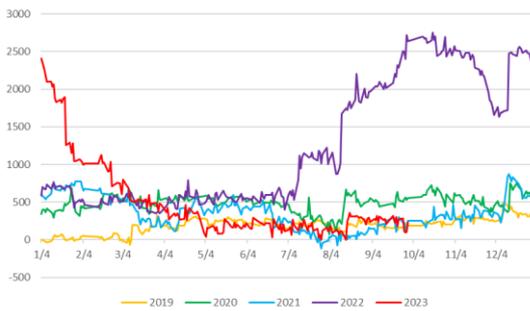
基差：棕榈油（元/吨）



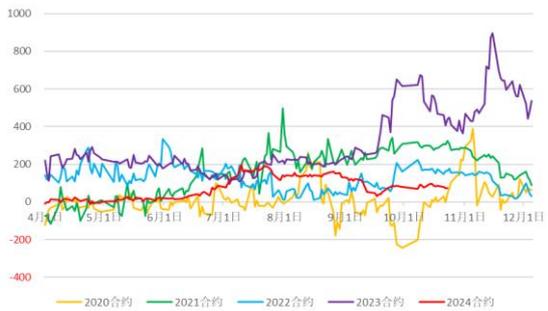
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



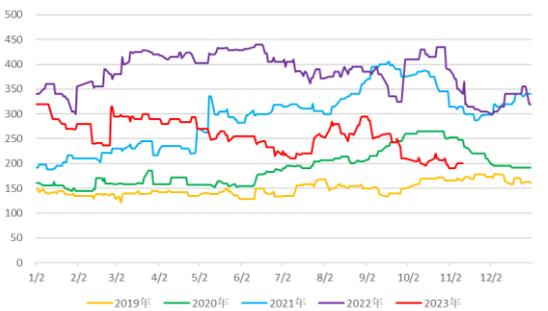
CZCE菜油01-03



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）



### 三、观点及策略

国内油脂小幅累库，主要因棕榈油库存增幅较大，供应压力仍存，截至 2023 年 11 月 10 日（第 45 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 228.96 万吨，较上周增加 5.01 万吨，增幅 2.24%；同比 2022 年第 45 周三大油脂商业库存 165.36 万吨增加 63.60 万吨，增幅 38.46%。美豆单产意外上调对国际油籽价格形成打压，但马来西亚棕榈油将进入去库周期，南美不利天气操作情绪升温，对油料及油脂价格形成支撑，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。

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

### 免责声明

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，但我们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。