

# 油脂：能源市场暴跌 油脂受累大幅回调

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测

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17日	元/吨	8310.00	8454.00	-144.00	-1.70%
	DCE棕榈油主力	11月17日	元/吨	7490.00	7600.00	-110.00	-1.45%
	CZCE菜籽油主力	11月17日	元/吨	8520.00	8676.00	-156.00	-1.80%
	CBOT大豆主力	11月16日	美分/蒲式耳	1360.00	1385.75	-25.75	-1.86%
	CBOT豆油主力	11月16日	美分/磅	51.60	53.07	-1.47	-2.77%
	MDE棕榈油主力	11月16日	令吉/吨	3957.00	3978.00	-21.00	-0.53%
现货	一级豆油：张家港	11月17日	元/吨	8610.00	8730.00	-120.00	-1.37%
	棕榈油：张家港	11月17日	元/吨	7450.00	7560.00	-110.00	-1.46%
	菜籽油：南通	11月17日	元/吨	8540.00	8710.00	-170.00	-1.95%
基差	豆油基差	11月17日	元/吨	300.00	276.00	24.00	-
	棕榈油基差	11月17日	元/吨	-40.00	-40.00	0.00	-
	菜籽油基差	11月17日	元/吨	20.00	34.00	-14.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月17日	手	12797.00	12797.00	0.00	-
	DCE棕榈油	11月17日	手	884.00	884.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月17日	手	1041.00	1916.00	-875.00	-
压榨利润	进口大豆	11月17日	元/吨	-61.30	17.85	-79.15	-
	进口油菜籽	11月17日	元/吨	215.00	215.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月17日	元/吨	-432.85	-365.02	-67.83	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、财政部，1-10月，各地在批准下达的新增债务限额内，发行用于项目建设的专项债券 35192 亿元。下一步，财政部将加大工作力度，更好发挥专项债券带动作用，促进经济持续向好。提前下达额度，强化年度政策衔接。

2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，11月12日-11月18日期间，巴西大豆出口量为 176.67 万吨，上周为 148.67 万吨；豆粕出口量为 60.23 万吨，上周为 45.94 万吨。11月大豆出口量预计在 480-510 万吨。

3、据外媒报道，国际谷物理事会（IGC）周四将 2023/24 年度全球大豆产量上调至创纪录的 3.95 亿吨，高于上月预测的 3.93 亿吨。如果这一预测成为现实，将会比上年产量 3.67 亿吨提高 2800 万吨或 7.6%。IGC 本月预计全球大豆消费量达到创纪录的 3.86 亿吨，和上月预测持平，比上年提高 2700 万吨或 7.5%。期末库存估计为 6200 万吨，和上月预测持平，高于上年度 5400 万吨。

## 二、基本面数据图表

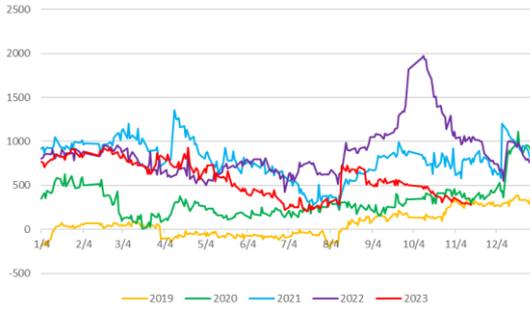
期货价格：国内油脂（元/吨）



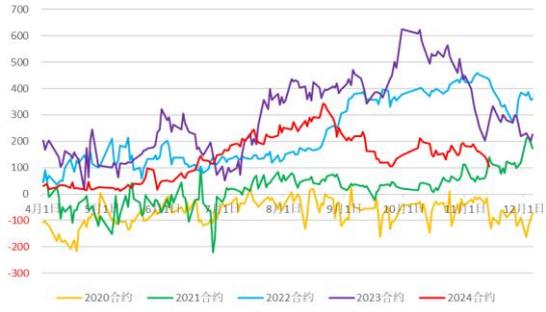
期货价格：外盘油脂（元/吨）



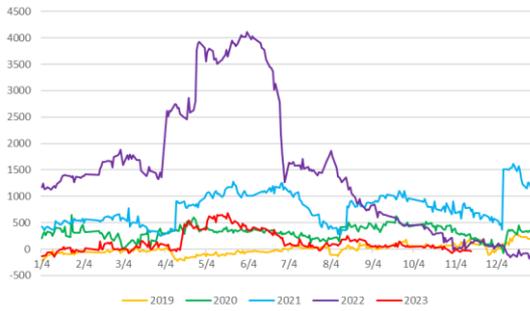
基差：豆油（元/吨）



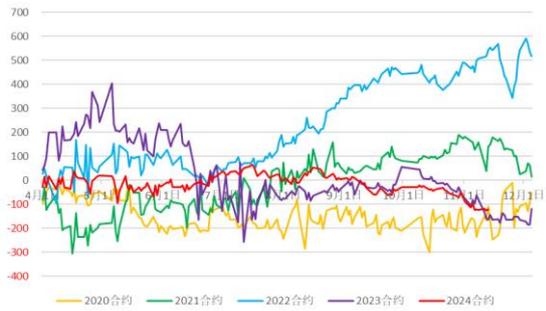
DCE豆油01-03



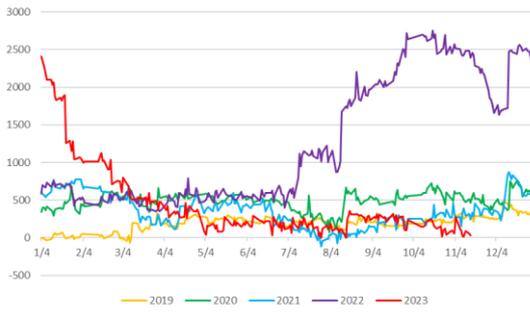
基差：棕榈油（元/吨）



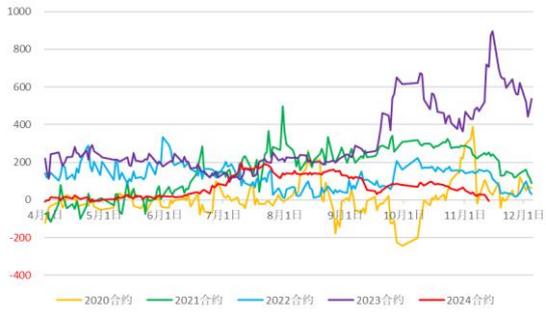
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



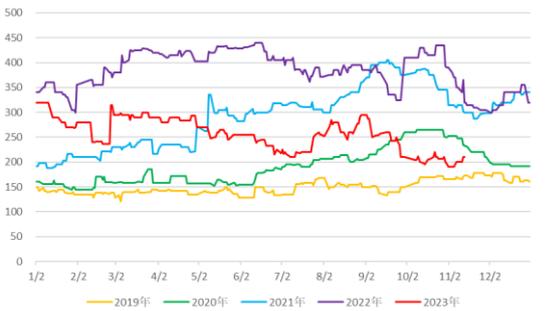
CZCE菜油01-03



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%。受隔夜能源市场暴跌影响，美豆油和马棕榈油均出现大幅下跌，国内市场亦受累回调，但基本面题材变化不大，马来西亚棕榈油进入减产季，南美异常天气有所改善但播种延迟已是既定事实，因此油脂回调空间有限，后期市场仍将在成品高库存和远期油料供应量之间进行博弈，短期操作以区间震荡思路对待。

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。