

油脂：需求预期疲软 油脂继续下行

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

		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24日	元/吨	8172.00	8230.00	-58.00	-0.70%
	DCE棕榈油主力	11月24日	元/吨	7338.00	7444.00	-106.00	-1.42%
	CZCE菜籽油主力	11月24日	元/吨	8432.00	8468.00	-36.00	-0.43%
	CBOT大豆主力	11月23日	美分/蒲式耳	1358.50	1358.50	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	11月23日	美分/磅	52.71	52.71	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	11月23日	令吉/吨	3951.00	3988.00	-37.00	-0.93%
现货	一级豆油：张家港	11月24日	元/吨	8480.00	8600.00	-120.00	-1.40%
	棕榈油：张家港	11月24日	元/吨	7340.00	7460.00	-120.00	-1.61%
	菜籽油：南通	11月24日	元/吨	8520.00	8560.00	-40.00	-0.47%
基差	豆油基差	11月24日	元/吨	308.00	370.00	-62.00	-
	棕榈油基差	11月24日	元/吨	2.00	16.00	-14.00	-
	菜籽油基差	11月24日	元/吨	88.00	92.00	-4.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月24日	手	11797.00	11797.00	0.00	-
	DCE棕榈油	11月24日	手	1400.00	700.00	700.00	-
	CZCE菜籽油	11月24日	手	1041.00	1041.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月24日	元/吨	-69.45	-20.70	-48.75	-
	进口油菜籽	11月24日	元/吨	261.00	261.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月24日	元/吨	-378.00	-323.84	-54.16	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、印度炼油协会（SEA）的数据显示，印度 10 月进口植物油 103 万吨，植物油库存降至 314 万吨。由于近几个月来大量进口，交易商正在努力消化港口积压的库存。预计 11 月将维持低进口量。

2、阿根廷农业部数据显示,2023 年 10 月份大豆压榨量为 186 万吨,比 9 月份减少 2.5%,比去年同期减少 36.3%。9 月份大豆压榨量为 191 万吨。去年 10 月份压榨量为 291.6 万吨。10 月份的压榨量也是 2 月份以来的最低值，因为去年干旱导致大豆供应紧张。

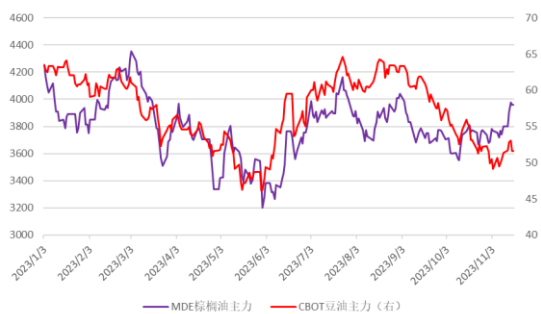
3、气象机构预测，11 月下旬巴西马托格罗索州南部和中部的降雨可能超过 150 毫米，市场对巴西大豆生产给予较为乐观的预期。本周二巴西植物油行业协会表示，巴西 2023/24 年度大豆产量预计 1.647 亿吨，并未进行下调。值得注意的是，目前各调查机构对巴西大豆产量是否受到极端天气影响存在分歧。

二、基本面数据图表

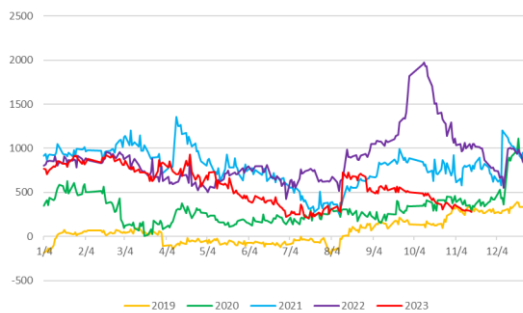
期货价格：国内油脂（元/吨）



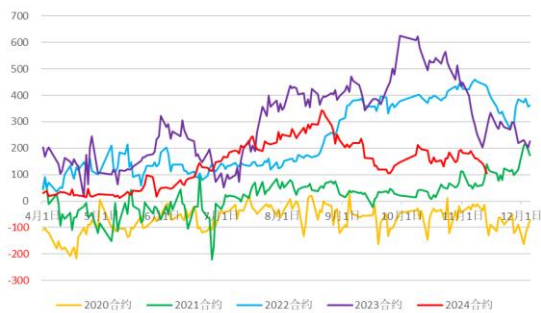
期货价格：外盘油脂（元/吨）



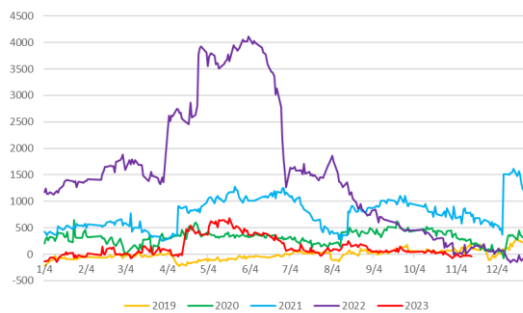
基差：豆油（元/吨）



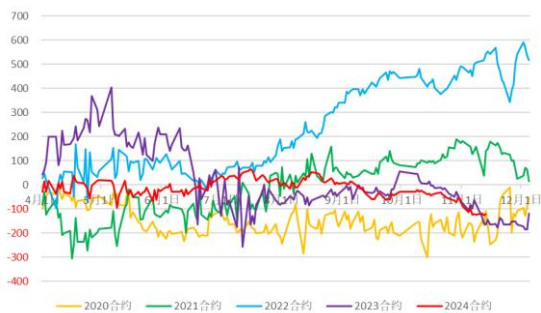
DCE豆油01-03



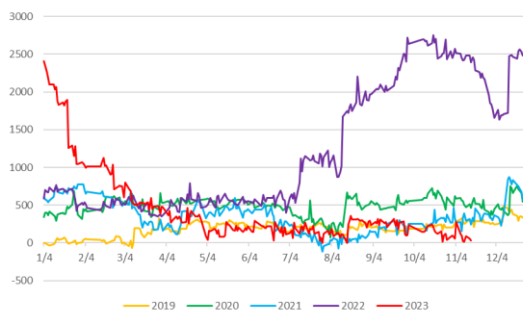
基差：棕榈油（元/吨）



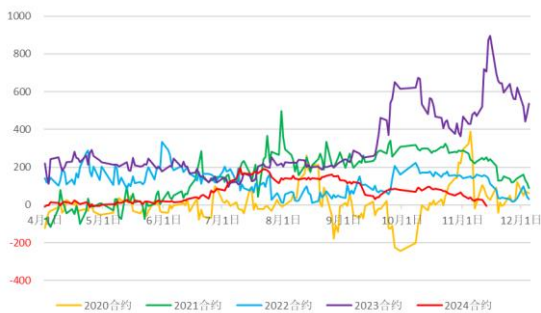
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



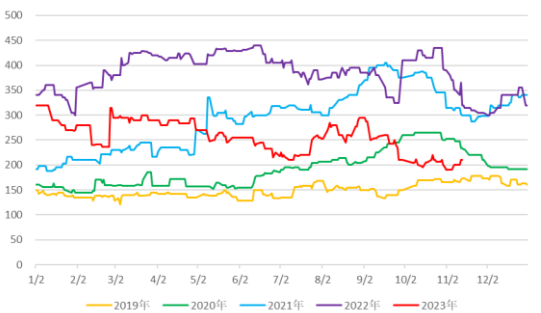
CZCE菜油01-03



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

国内油脂库存小幅下降，但仍处偏高水平，消费端表现疲软，截至 2023 年 11 月 17 日（第 46 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 225.28 万吨，较上周减少 3.68 万吨，减幅 1.61%；同比 2022 年第 46 周三大油脂商业库存 176.02 万吨增加 49.26 万吨，增幅 27.99%。国际方面，近期疲软的能源市场不利于生物能源原料需求，巴西出现的降雨加速多头撤离，马来西亚棕榈油降产幅度也不及此前的市场预期，综合来看，油脂油料板块预计维持弱势运行。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。