

油脂：下游需求改善 油脂小幅反弹

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28日	元/吨	8226.00	8208.00	18.00	0.22%
	DCE棕榈油主力	11月28日	元/吨	7372.00	7410.00	-38.00	-0.51%
	CZCE菜籽油主力	11月28日	元/吨	8573.00	8491.00	82.00	0.97%
	CBOT大豆主力	11月27日	美分/蒲式耳	1329.50	1330.25	-0.75	-0.06%
	CBOT豆油主力	11月27日	美分/磅	51.02	50.65	0.37	0.73%
	MDE棕榈油主力	11月27日	令吉/吨	3891.00	3890.00	1.00	0.03%
现货	一级豆油：张家港	11月28日	元/吨	8560.00	8490.00	70.00	0.82%
	棕榈油：张家港	11月28日	元/吨	7380.00	7330.00	50.00	0.68%
	菜籽油：南通	11月28日	元/吨	8650.00	8510.00	140.00	1.65%
基差	豆油基差	11月28日	元/吨	334.00	282.00	52.00	-
	棕榈油基差	11月28日	元/吨	8.00	-80.00	88.00	-
	菜籽油基差	11月28日	元/吨	77.00	19.00	58.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月28日	手	6595.00	10933.00	-4338.00	-
	DCE棕榈油	11月28日	手	1900.00	1400.00	500.00	-
	CZCE菜籽油	11月28日	手	0.00	1041.00	-1041.00	-
压榨利润	进口大豆	11月28日	元/吨	-82.10	-116.30	34.20	-
	进口油菜籽	11月28日	元/吨	174.00	174.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月28日	元/吨	-251.43	-304.32	52.90	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 25 日，巴西大豆播种率为 75.2%，上周为 65.4%，去年同期为 86.1%，为八年来的最慢进度，预计该国仍将持续高温，对作物造成威胁。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，美豆出口检验降至 7 周低位，截至 2023 年 11 月 23 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 872099 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1005091 吨大豆。

3、加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2023 年 10 月，加拿大油菜籽压榨量为 974376.0 吨，环比升 5.67%；菜籽油产量为 411664.0 吨，环比升 5.43%；菜籽粕产量为 566098.0 吨，环比升 4.8%。

二、基本面数据图表

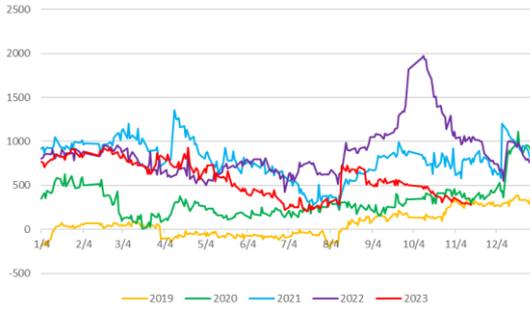
期货价格：国内油脂（元/吨）



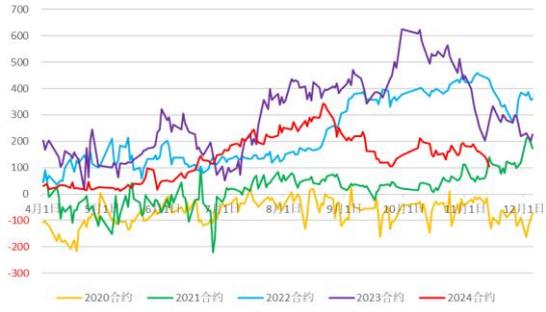
期货价格：外盘油脂（元/吨）



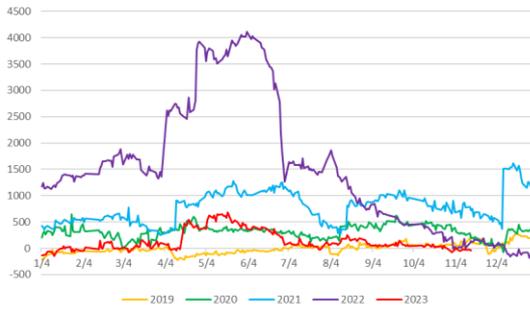
基差：豆油（元/吨）



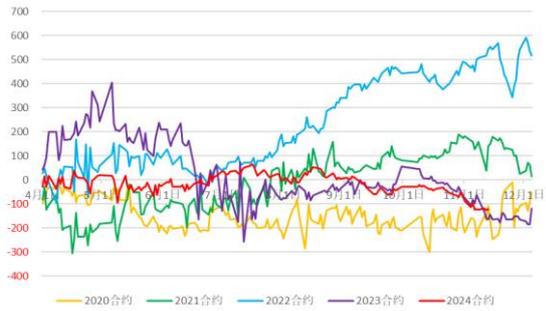
DCE豆油01-03



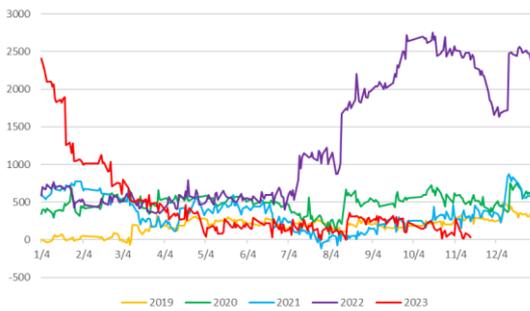
基差：棕榈油（元/吨）



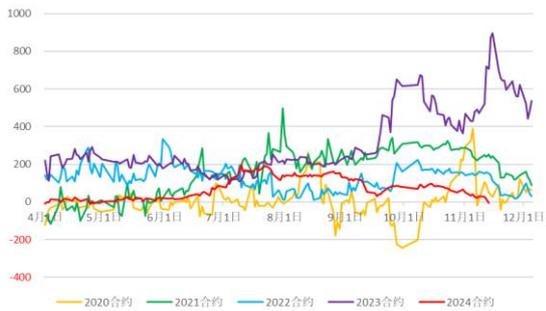
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



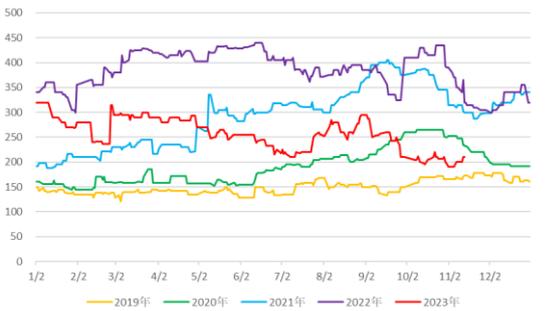
CZCE菜油01-03



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，库存压力仍存，截至 2023 年第 47 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 223.6 万吨，较上周减少 1.68 万吨，减幅 0.75%；同比 2022 年第 47 周三大油脂商业库存 184.24 万吨增加 39.36 万吨，增幅 21.36%。国际方面，能源市场持续疲软压制生物能源原料价格，马来西亚棕榈油降产幅度不及市场此前预期，阿根廷大豆生长情况良好，而巴西种植条件则令人担忧，因此油脂市场仍然是现货供应宽松而远期供应受威胁。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。