

油脂：基本面题材匮乏 油脂跟随外盘走弱

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29日	元/吨	8172.00	8226.00	-54.00	-0.66%
	DCE棕榈油主力	11月29日	元/吨	7248.00	7372.00	-124.00	-1.68%
	CZCE菜籽油主力	11月29日	元/吨	8493.00	8573.00	-80.00	-0.93%
	CBOT大豆主力	11月28日	美分/蒲式耳	1347.00	1329.50	17.50	1.32%
	CBOT豆油主力	11月28日	美分/磅	53.07	51.02	2.05	4.02%
	MDE棕榈油主力	11月28日	令吉/吨	3897.00	3891.00	6.00	0.15%
现货	一级豆油：张家港	11月29日	元/吨	8510.00	8560.00	-50.00	-0.58%
	棕榈油：张家港	11月29日	元/吨	7260.00	7380.00	-120.00	-1.63%
	菜籽油：南通	11月29日	元/吨	8660.00	8650.00	10.00	0.12%
基差	豆油基差	11月29日	元/吨	388.00	334.00	54.00	-
	棕榈油基差	11月29日	元/吨	132.00	8.00	124.00	-
	菜籽油基差	11月29日	元/吨	157.00	77.00	80.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月29日	手	798.00	6595.00	-5797.00	-
	DCE棕榈油	11月29日	手	1900.00	1900.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月29日	手	1041.00	1041.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月29日	元/吨	-32.10	-82.10	50.00	-
	进口油菜籽	11月29日	元/吨	214.00	214.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月29日	元/吨	-240.59	-251.43	10.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

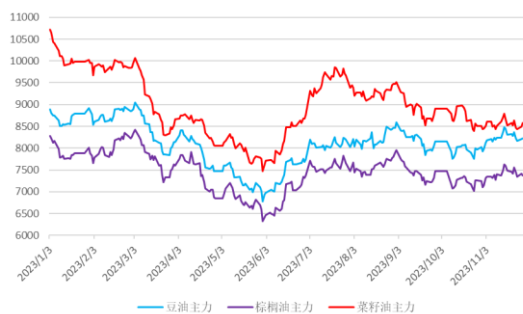
1、据欧盟委员会，截至 11 月 26 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 141 万吨，去年同期为 152 万吨。豆粕进口量为 596 万吨，去年同期为 669 万吨。油菜籽进口量为 211 万吨，去年同期为 307 万吨。

2、巴西全国谷物出口商协会下修了 11 月巴西大豆和玉米出口预估。11 月大豆出口预计 479.7 万吨，此前预计为 480-519.2 万吨。

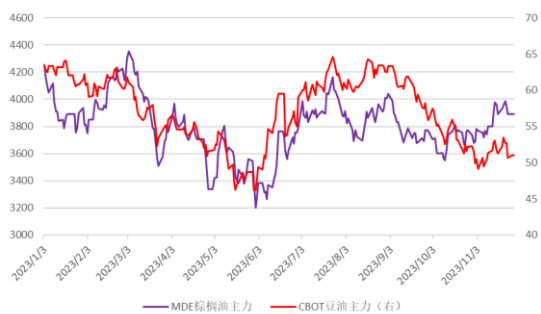
3、油世界（德国）分析师发布的预测显示，今年巴西油脂萃取公司可以加工约 5450 万吨大豆，比 2022 年的 5090 万吨高出 7%。由于生物燃料行业对国内市场上豆油的需求预计将增长，明年大豆加工可能会进一步增加。因此明年巴西大豆出口供应可能会减少。

二、基本面数据图表

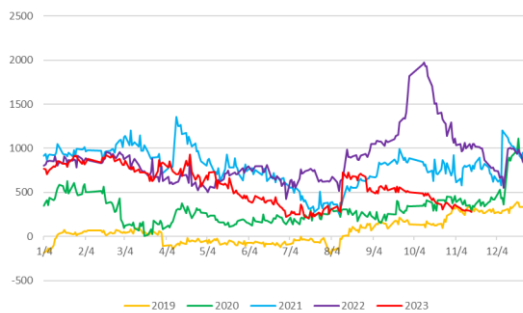
期货价格：国内油脂（元/吨）



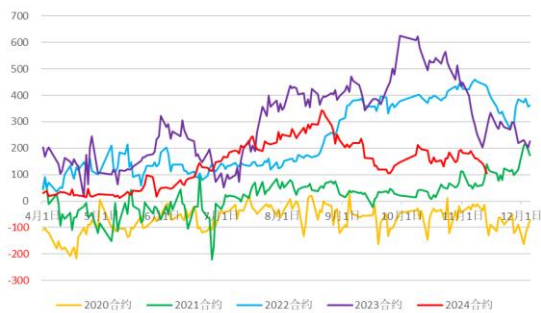
期货价格：外盘油脂（元/吨）



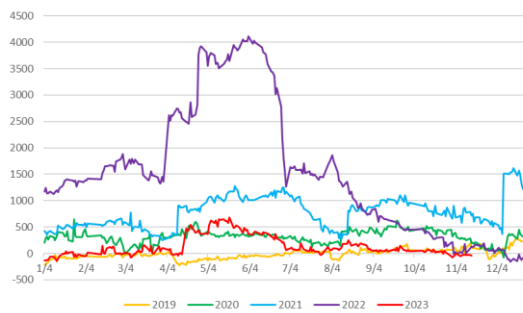
基差：豆油（元/吨）



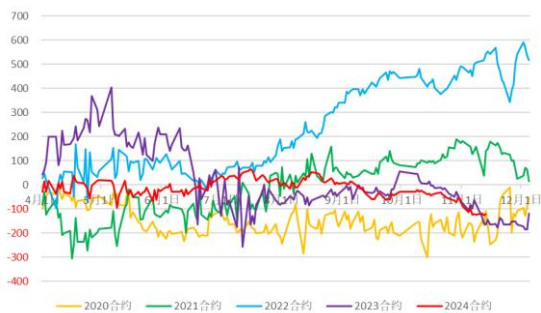
DCE豆油01-03



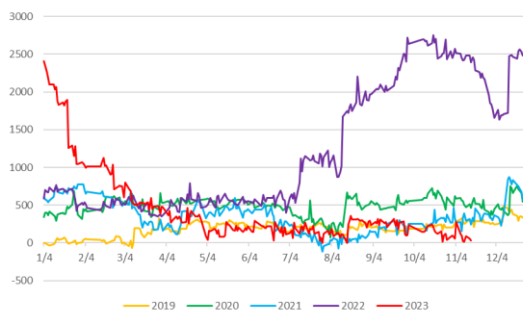
基差：棕榈油（元/吨）



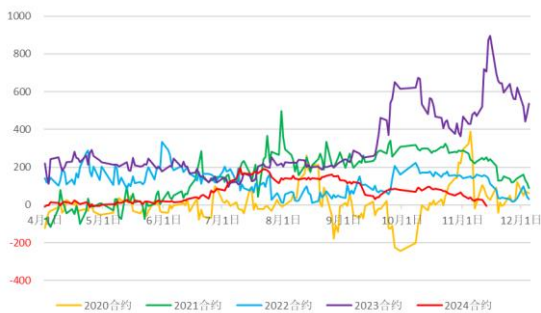
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



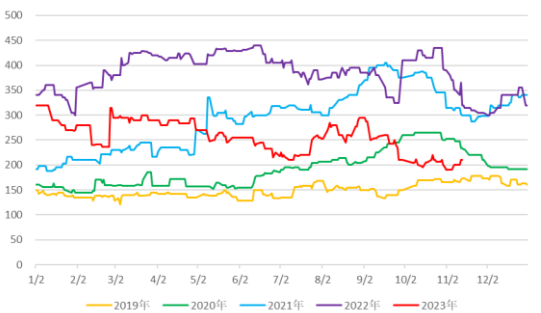
CZCE菜油01-03



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，阿根廷大豆生长情况保持良好而巴西种植条件则令人担忧，马来西亚棕榈油产量下降、出口增长有助于缓解库存压力并防止价格进一步下滑，整体上看油脂市场缺乏明确运行逻辑，国内价格容易受外盘和市场情绪影响出现行情反复，短期内预计将保持窄幅震荡行情。

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。