

油脂：能源市场情绪悲观 油脂受累下跌

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	12月1日	元/吨	8106.00	8260.00	-154.00	-1.86%
	DCE棕榈油主力	12月1日	元/吨	7188.00	7336.00	-148.00	-2.02%
	CZCE菜籽油主力	12月1日	元/吨	8432.00	8626.00	-194.00	-2.25%
	CBOT大豆主力	11月30日	美分/蒲式耳	1343.00	1347.25	-4.25	-0.32%
	CBOT豆油主力	11月30日	美分/磅	52.34	52.65	-0.31	-0.59%
	MDE棕榈油主力	11月30日	令吉/吨	3895.00	3872.00	23.00	0.59%
现货	一级豆油：张家港	12月1日	元/吨	8570.00	8590.00	-20.00	-0.23%
	棕榈油：张家港	12月1日	元/吨	7310.00	7310.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	12月1日	元/吨	8430.00	8610.00	-180.00	-2.09%
基差	豆油基差	12月1日	元/吨	464.00	330.00	134.00	-
	棕榈油基差	12月1日	元/吨	122.00	-26.00	148.00	-
	菜籽油基差	12月1日	元/吨	-2.00	-16.00	14.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月1日	手	0.00	0.00	0.00	-
	DCE棕榈油	12月1日	手	1900.00	1900.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月1日	手	1041.00	1041.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月1日	元/吨	-112.00	-38.30	-73.70	-
	进口油菜籽	12月1日	元/吨	225.00	225.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月1日	元/吨	-318.42	-309.20	-9.23	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

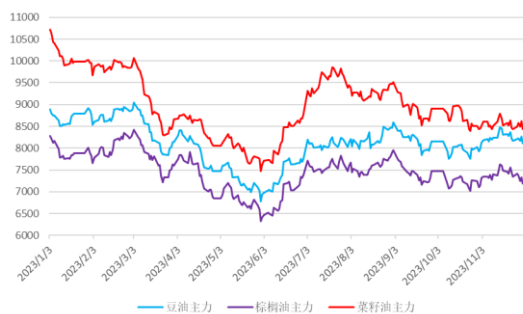
1、全美油籽加工商协会 (NOPA) 报告称，该协会成员 10 月加工 1.89774 亿蒲式耳大豆，较 9 月增加 14.7%，较 2022 年 10 月增加 2.9%。该协会成员的大豆压榨量约占美国大豆总压榨量的 95%。截至 10 月 31 日，NOPA 会员持有的豆油库存降至 10.99 亿磅，为 2014 年 12 月以来的最低水平。

2、咨询公司 Patria Agronegocios 称，巴西 2023/24 年度大豆产量将达到 1.5067 亿吨，低于去年的 1.541 亿吨，因考虑到马托格罗索州等主要大豆生产州干旱的影响。一位气象学家周四表示，受厄尔尼诺气候现象的影响，阿根廷 2023/24 年度的大豆产量有望达到近年来的最高水平，预计未来几个月将有充足的降雨浇灌田地。

3、截至 11 月 19 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周减少 2%至 14.36 万吨，之前一周为 14.66 万吨。2023/24 年度加拿大菜籽累计出口 193.98 万吨，较前一年的 237.66 万吨减少 18.4%。

二、基本面数据图表

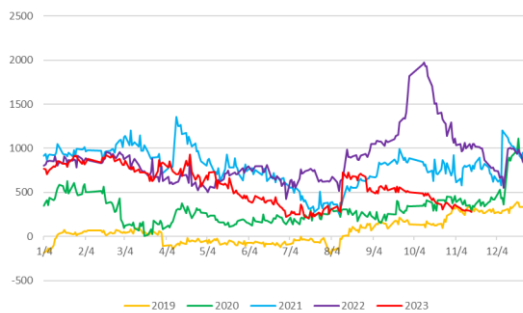
期货价格：国内油脂（元/吨）



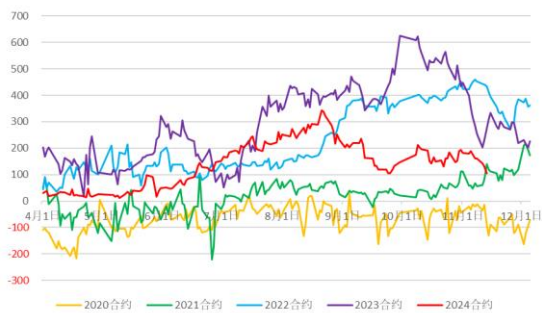
期货价格：外盘油脂（元/吨）



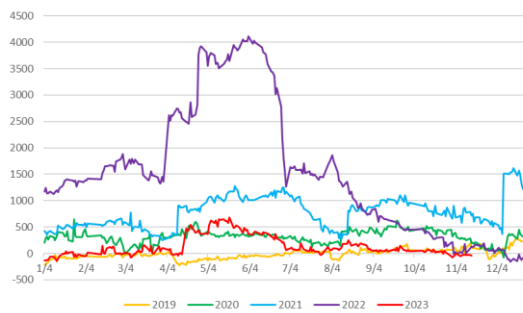
基差：豆油（元/吨）



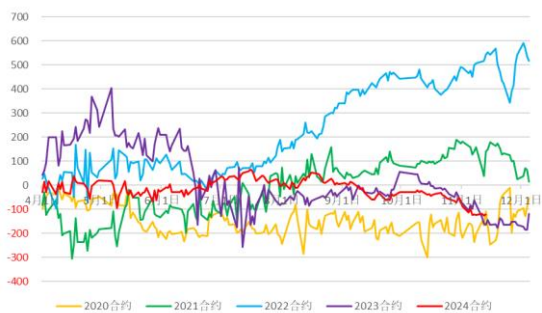
DCE豆油01-03



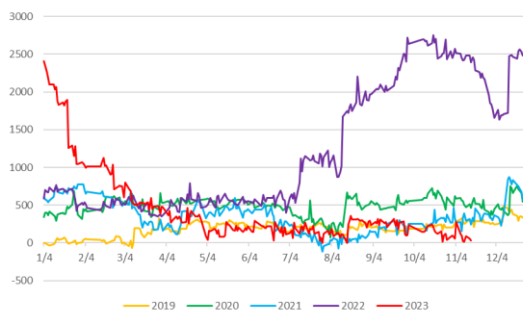
基差：棕榈油（元/吨）



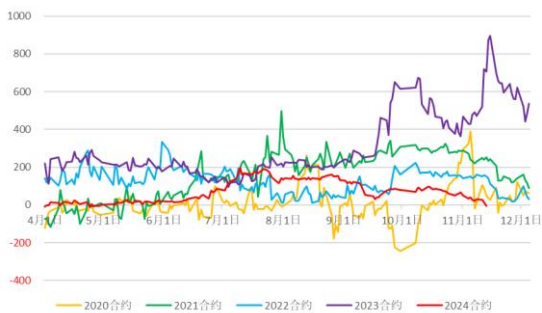
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



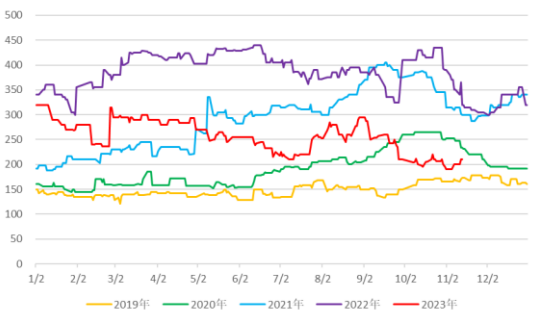
CZCE菜油01-03



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,但伴随 11 月油籽大量到港,后期成品库存压力巨大,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,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,但 OPEC 减产决定意外不及市场预期导致能源市场反弹遇阻,使油脂市场失去重要支撑,短期预计将维持弱势震荡格局,建议以观望为主。

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。