

油脂：能源市场企稳 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	12月18日	元/吨	7626.00	7572.00	54.00	0.71%
	DCE棕榈油主力	12月18日	元/吨	7164.00	7070.00	94.00	1.33%
	CZCE菜籽油主力	12月18日	元/吨	8065.00	8111.00	-46.00	-0.57%
	CBOT大豆主力	12月15日	美分/蒲式耳	1316.50	1316.50	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	12月15日	美分/磅	50.28	49.70	0.58	1.17%
	MDE棕榈油主力	12月15日	令吉/吨	3692.00	3688.00	4.00	0.11%
现货	一级豆油：张家港	12月18日	元/吨	8340.00	8360.00	-20.00	-0.24%
	棕榈油：张家港	12月18日	元/吨	6990.00	7000.00	-10.00	-0.14%
	菜籽油：南通	12月18日	元/吨	8120.00	8160.00	-40.00	-0.49%
基差	豆油基差	12月18日	元/吨	714.00	788.00	-74.00	-
	棕榈油基差	12月18日	元/吨	-174.00	-70.00	-104.00	-
	菜籽油基差	12月18日	元/吨	55.00	49.00	6.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月18日	手	9614.00	7634.00	1980.00	-
	DCE棕榈油	12月18日	手	2479.00	2479.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月18日	手	1041.00	1041.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月18日	元/吨	-126.20	-105.05	-21.15	-
	进口油菜籽	12月18日	元/吨	47.00	47.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月18日	元/吨	-257.69	-233.28	-24.41	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、加拿大农业及农业食品部（AAFC）发布的大田作物展望报告显示，由于 2023/24 年度油菜籽产量预估较之前上调了近 100 万吨，达到 1832.8 万吨，油菜籽期末库存预估从 11 月的 100 万吨上调至 145 万吨。相比之下，前一年度的期末库存为 150.6 万吨。油菜籽出口预估维持在 770 万吨不变，略低于 2022/23 年度的 795.4 万吨。

2、美国油籽加工商协会（NOPA）数据显示，美国 11 月豆油库存为 12.14 亿磅，市场预期为 11.38 亿磅，10 月份数据为 10.99 亿磅，2022 年 11 月数据为 16.3 亿磅；11 月大豆压榨量为 1.8904 亿蒲式耳，市场预期为 1.8598 亿蒲式耳，10 月份数据为 1.89774 亿蒲式耳，2022 年 11 月数据为 1.79184 亿蒲式耳。

3、10 月澳大利亚向海外市场出口了超过 38.47 万吨油菜籽，是去年同期（3.996 万吨）的近九倍，较 9 月（36.64 万吨）增加了 5%。

二、基本面数据图表

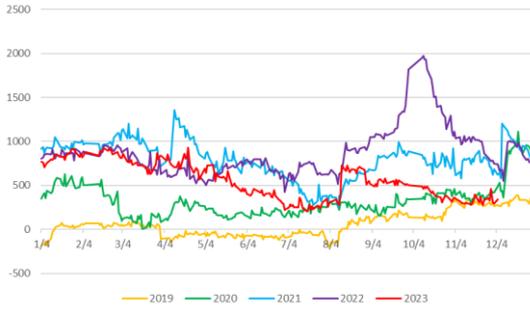
期货价格：国内油脂（元/吨）



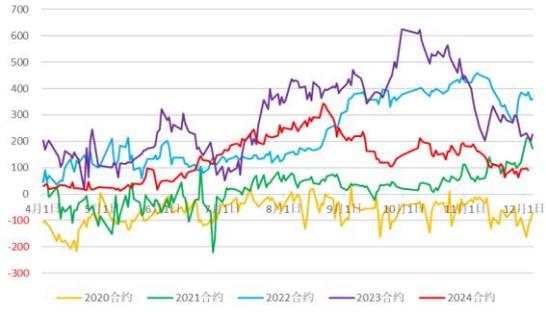
期货价格：外盘油脂（元/吨）



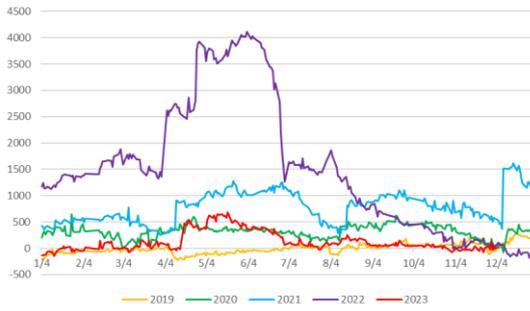
基差：豆油（元/吨）



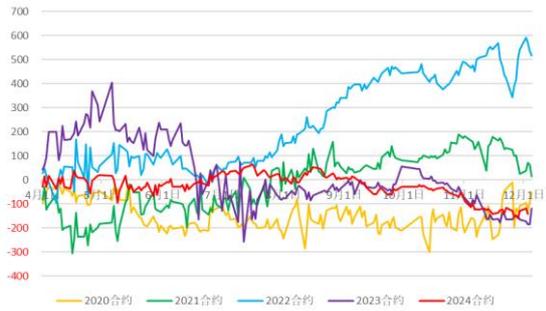
DCE豆油01-03



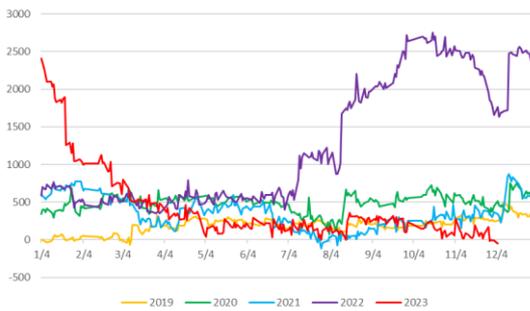
基差：棕榈油（元/吨）



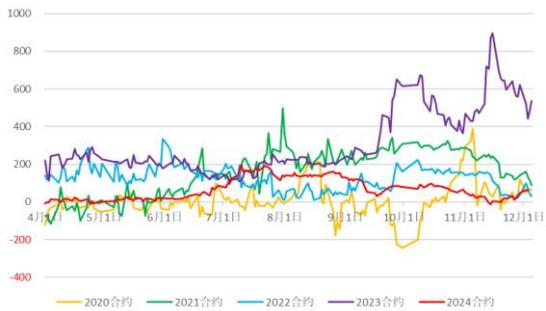
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



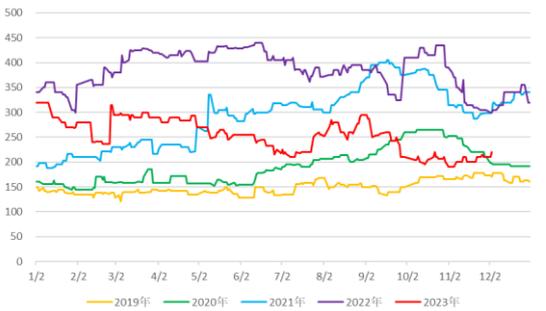
CZCE菜油01-03



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 11 月-12 月大豆菜籽等油料到港预计大幅提升，下游消费维持疲软，上周国内主要油脂库存小幅增长。截至 2023 年 12 月 15 日（第 50 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 233.09 万吨，较上周增加 0.54 万吨，增幅 0.23%；同比 2022 年第 50 周三大油脂商业库存 191.93 万吨增加 41.16 万吨，增幅 21.44%。国际方面，预期马来西亚 12 月棕榈油产量可能因天气干燥而下降，美国大豆压榨量创纪录对油料形成支撑，但巴西种植天气变得更为有利，全球油料及油脂供应宽松格局短期难有改观，未来油脂市场大概率仍将延续弱势震荡状态。

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。