

油脂：缺乏上涨动力 油脂偏弱震荡

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	12月28日	元/吨	7656.00	7714.00	-58.00	-0.75%
	DCE棕榈油主力	12月28日	元/吨	7234.00	7284.00	-50.00	-0.69%
	CZCE菜籽油主力	12月28日	元/吨	8129.00	8145.00	-16.00	-0.20%
	CBOT大豆主力	12月27日	美分/蒲式耳	1320.75	1318.00	2.75	0.21%
	CBOT豆油主力	12月27日	美分/磅	48.78	48.56	0.22	0.45%
	MDE棕榈油主力	12月27日	令吉/吨	3770.00	3763.00	7.00	0.19%
现货	一级豆油：张家港	12月28日	元/吨	8330.00	8400.00	-70.00	-0.83%
	棕榈油：张家港	12月28日	元/吨	7230.00	7260.00	-30.00	-0.41%
	菜籽油：南通	12月28日	元/吨	8190.00	8200.00	-10.00	-0.12%
基差	豆油基差	12月28日	元/吨	674.00	686.00	-12.00	-
	棕榈油基差	12月28日	元/吨	-4.00	-24.00	20.00	-
	菜籽油基差	12月28日	元/吨	61.00	55.00	6.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月28日	手	9917.00	9917.00	0.00	-
	DCE棕榈油	12月28日	手	800.00	600.00	200.00	-
	CZCE菜籽油	12月28日	手	1556.00	1556.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月28日	元/吨	-112.90	-132.90	20.00	-
	进口油菜籽	12月28日	元/吨	-26.00	-26.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月28日	元/吨	-173.67	-146.59	-27.08	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

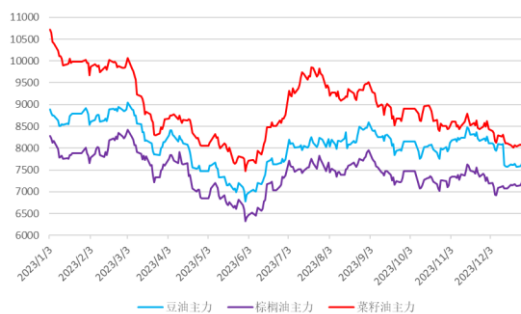
1、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，印尼 11 月棕榈油出口环比减少 1.4%，从 10 月份的 254.6 万吨降至 251 万吨。11 月对中国的棕榈油销售量从 10 月份的 64.7 万吨降至 42.56 万吨。

2、马来西亚棕榈油局（MPOB）局长表示，在劳动力供应复苏的支持下，预计 2024 年毛棕榈油产量将继续增加，预计这将推动油棕行业的发展。由于需求不断增长，我们预计今年棕榈油和其他棕榈产品的出口将比 2022 年的 2472 万更多，2024 年棕榈油均价将会上涨。

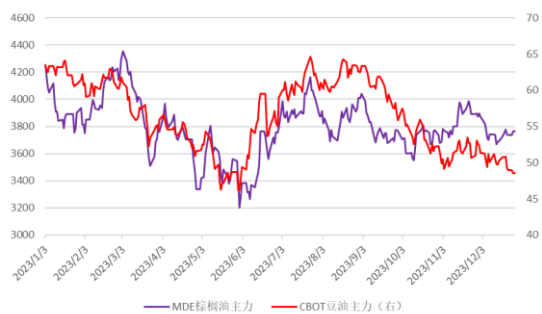
3、巴西中西部作物种植区（特别是马托戈罗索州）仍然迫切需要水分，二南部的过度潮湿风险由于近期天气较为干燥而有所缓解。分析机构对 12 月至 2 月的气象预报显示，在温度和降水方面，主要生长期的条件略有改善，但即使在最好的情况下，早期阶段的延误也可能导致至少一定程度的生长曲线偏移，迫使作物错过理想的发育窗口，从而降低单产，这值得关注。

二、基本面数据图表

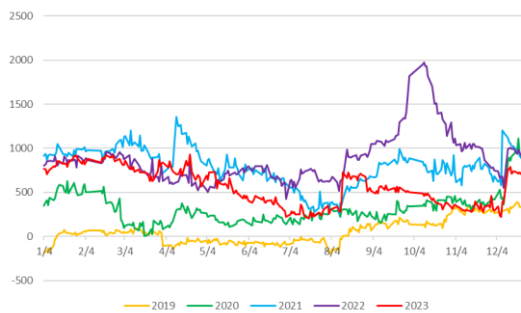
期货价格：国内油脂（元/吨）



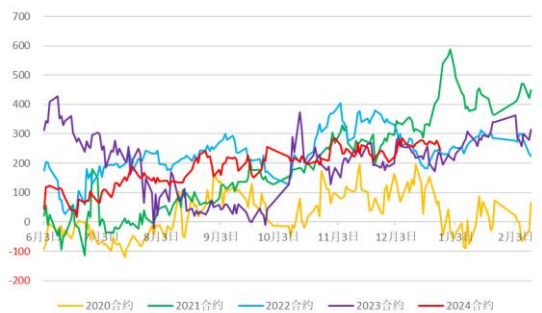
期货价格：外盘油脂（元/吨）



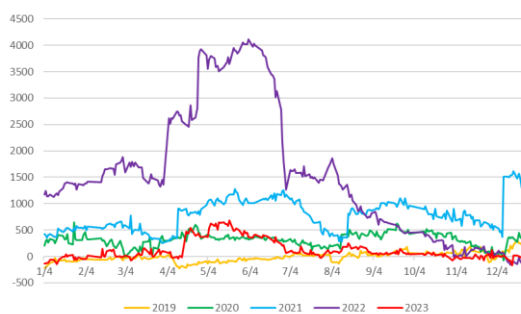
基差：豆油（元/吨）



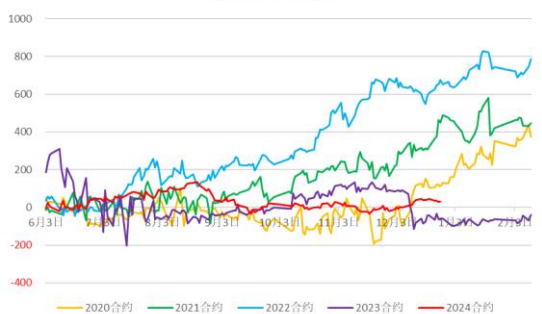
DCE豆油03-05



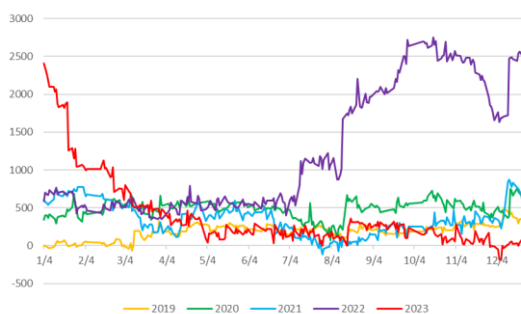
基差：棕榈油（元/吨）



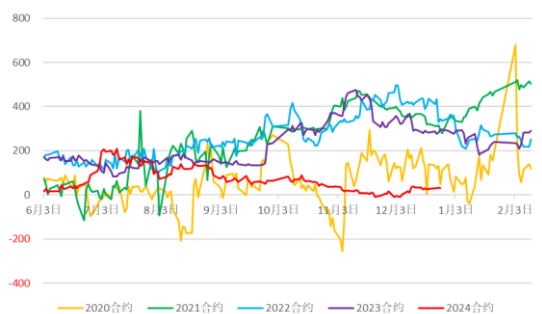
DCE棕榈油03-05



基差：菜籽油（元/吨）



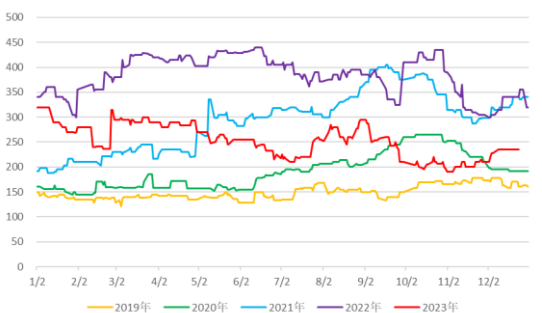
CZCE菜油03-05



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

国际方面，巴西产区降水条件继续改善，但主产区马托戈罗索州湿度情况仍不乐观，本周陆续有农业咨询机构开始下调巴西大豆预期产量，另外根据机构预测，巴西 12 月大豆出口量可能达到创纪录的 360 万吨；马来西亚棕榈油 12 月 1-25 日产量环比下降 13.76%，马来西亚棕榈油产量和出口双降局面仍在持续；综合来看国际油料供应宽松格局短期难有改观，外盘油脂油料价格更多受近期能源价格驱动。国内下游消费维持疲软，库存维持高位。据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 12 月 22 日（第 51 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 229.29 万吨，较上周减少 3.80 万吨，减幅 1.63%；同比 2022 年第 51 周三大油脂商业库存 193.87 万吨增加 35.43 万吨，增幅 18.27%。总体来看，国内油脂由于整体需求依然偏弱，节前终端提货量有所增加，但不足以有效提振市场，因此反弹空间可能受限，可保持区间震荡思路适量参与。

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，但我公司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。