

油脂：供应压力巨大 油脂持续下挫

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	1月3日	元/吨	7372.00	7468.00	-96.00	-1.29%
	DCE棕榈油主力	1月3日	元/吨	6952.00	7062.00	-110.00	-1.56%
	CZCE菜籽油主力	1月3日	元/吨	7816.00	7884.00	-68.00	-0.86%
	CBOT大豆主力	1月2日	美分/蒲式耳	1273.50	1297.50	-24.00	-1.85%
	CBOT豆油主力	1月2日	美分/磅	48.21	48.15	0.06	0.12%
	MDE棕榈油主力	1月2日	令吉/吨	3660.00	3721.00	-61.00	-1.64%
现货	一级豆油：张家港	1月3日	元/吨	8050.00	8160.00	-110.00	-1.35%
	棕榈油：张家港	1月3日	元/吨	6950.00	7090.00	-140.00	-1.97%
	菜籽油：南通	1月3日	元/吨	7850.00	7980.00	-130.00	-1.63%
基差	豆油基差	1月3日	元/吨	678.00	692.00	-14.00	-
	棕榈油基差	1月3日	元/吨	-2.00	28.00	-30.00	-
	菜籽油基差	1月3日	元/吨	34.00	96.00	-62.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月3日	手	9917.00	9917.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月3日	手	800.00	200.00	600.00	-
	CZCE菜籽油	1月3日	手	2236.00	1856.00	380.00	-
压榨利润	进口大豆	1月3日	元/吨	-306.75	-258.50	-48.25	-
	进口油菜籽	1月3日	元/吨	-43.00	-43.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月3日	元/吨	-346.92	-225.12	-121.80	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、交易商预计，印度 12 月棕榈油进口量环比增加 1.9%至 88.6 万吨，其中精炼棕榈油进口量环比大增 47%至 25.2 万吨；葵花籽油进口量为 26.3 万吨，环比翻番，为 3 个月以来最高水平；豆油进口量环比增加 1.4%至 15.2 万吨；食用油的总进口量为 130 万吨，环比增加 13.3%。

2、据彭博调查显示，预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油库存为 237 万吨，较 11 月减少 2.1%，较去年 11 月增加 8%；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油产量为 161 万吨，较 11 月减少 10%，为 2023 年 1 月以来最大单月跌幅；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油出口量为 133 万吨，较 11 月减少 5%。

3、美国农业部（USDA）公布的数据显示，美国 11 月大豆压榨量为 600 万短吨，市场预期为 599.1 万短吨，10 月为 604 万短吨。

二、基本面数据图表

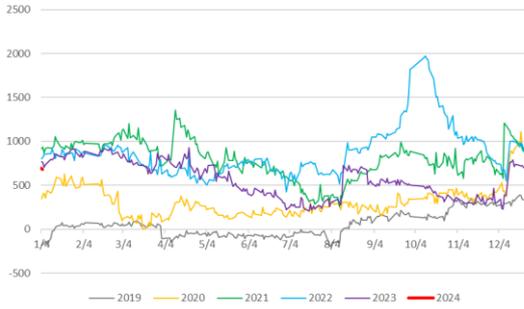
期货价格：国内油脂（元/吨）



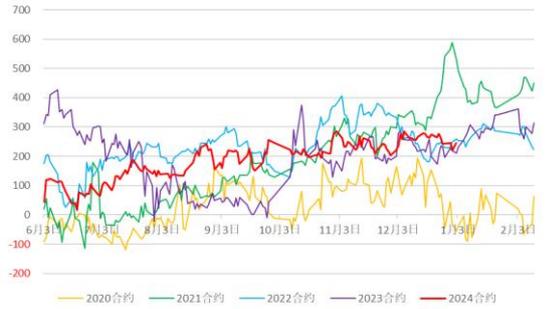
期货价格：外盘油脂（元/吨）



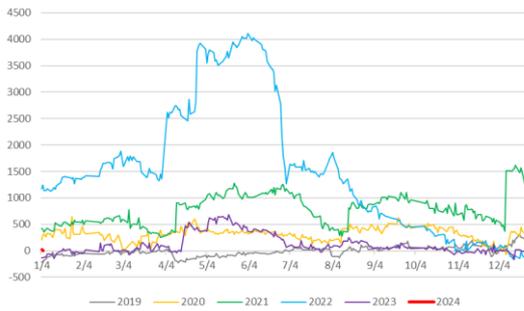
基差：豆油（元/吨）



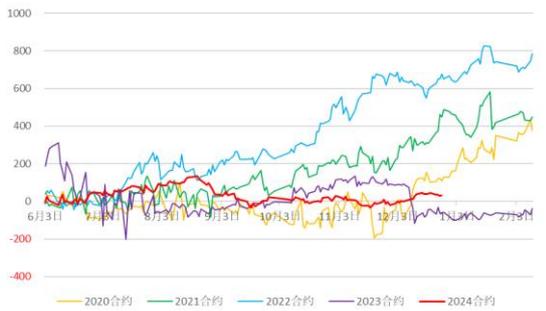
DCE豆油03-05



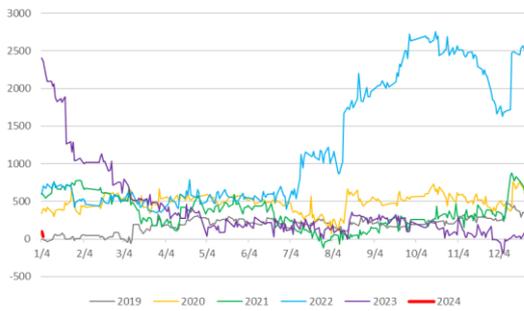
基差：棕榈油（元/吨）



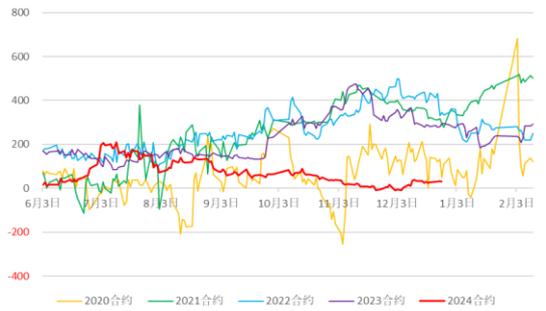
DCE棕榈油03-05



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，巴西北部和中部将迎来更多降雨，作物状况得以改善，丰产预期增强；马来西亚棕榈油出口数据萎靡且国内需求疲软；评估生物燃料生产利润的豆油燃料油价差仍处低位，国际油脂市场面临较大压力。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 29 日（第 52 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 222.84 万吨，较上周减少 6.45 万吨，减幅 2.81%；同比 2022 年第 52 周三油脂商业库存 187.57 万吨增加 35.28 万吨，增幅 18.81%。总体来看，国内油脂供应压力巨大，需求依然偏弱，外围市场表现相对疲软，未来油脂价格重心或进一步下移。

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。