

油脂：空头兑现利润 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

		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9日	元/吨	7420.00	7370.00	50.00	0.68%
	DCE棕榈油主力	1月9日	元/吨	7054.00	7006.00	48.00	0.69%
	CZCE菜籽油主力	1月9日	元/吨	7855.00	7769.00	86.00	1.11%
	CBOT大豆主力	1月8日	美分/蒲式耳	1245.75	1257.00	-11.25	-0.89%
	CBOT豆油主力	1月8日	美分/磅	47.83	47.55	0.28	0.59%
	MDE棕榈油主力	1月8日	令吉/吨	3693.00	3682.00	11.00	0.30%
现货	一级豆油：张家港	1月9日	元/吨	8120.00	8100.00	20.00	0.25%
	棕榈油：张家港	1月9日	元/吨	7050.00	7010.00	40.00	0.57%
	菜籽油：南通	1月9日	元/吨	7950.00	7890.00	60.00	0.76%
基差	豆油基差	1月9日	元/吨	700.00	730.00	-30.00	-
	棕榈油基差	1月9日	元/吨	-4.00	4.00	-8.00	-
	菜籽油基差	1月9日	元/吨	95.00	121.00	-26.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月9日	手	9917.00	9917.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月9日	手	750.00	750.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月9日	手	2636.00	2636.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月9日	元/吨	-378.40	-378.40	0.00	-
	进口油菜籽	1月9日	元/吨	155.00	155.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月9日	元/吨	-273.05	-287.33	14.28	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

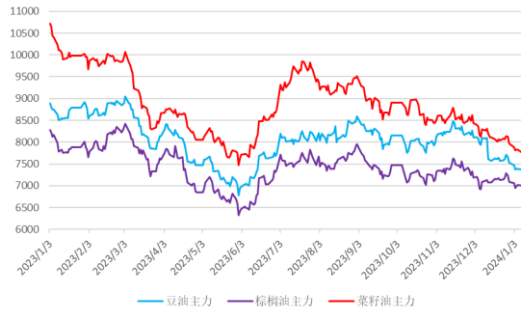
1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 12.36%，其中马来半岛减少 11.92%，马来东部减少 13.07%，沙巴减少 14.15%，沙撈越减少 9.68%。

2、据国家粮油信息中心数据显示，2023 年 12 月中旬以来，国内油厂周度大豆压榨量始终处于 200 万吨以下，一是山东等部分地区环保限产；二是生猪养殖持续亏损，终端豆粕需求差，一些油厂因豆粕胀库主动降低开工率；三是近日豆粕价格大幅下跌，部分油厂因压榨利润较差下调开机率。预计短期内国内油厂将以销定产，开机率难有大幅提升。

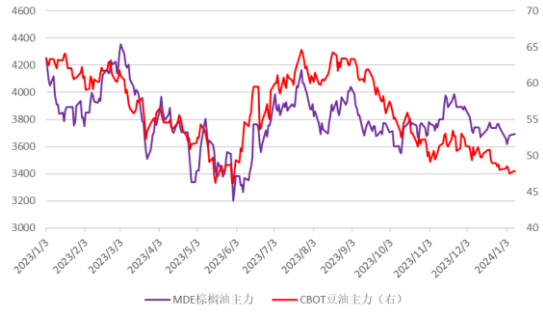
3、FAO：粮农组织植物油价格指数 12 月平均为 122.4 点，环比下降 1.7 点（1.4%），11 月短暂回升之后又回到下行走势。本月指数的下跌反映了棕榈油、大豆油、菜籽油和葵花籽油的世界价格均现回落，尽管主要生产国的产量出现季节性下降，但全球主要进口国的采购较为疲软。

二、基本面数据图表

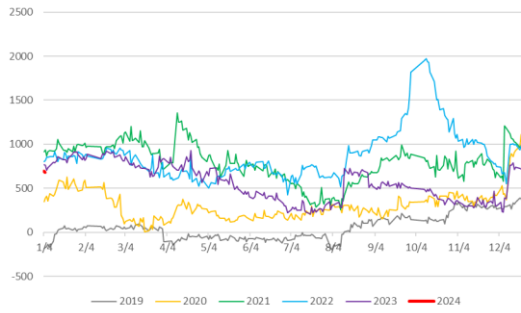
期货价格：国内油脂（元/吨）



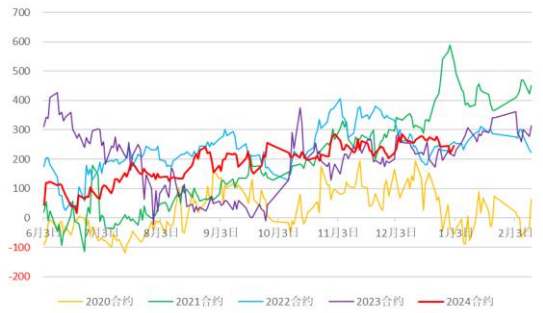
期货价格：外盘油脂（元/吨）



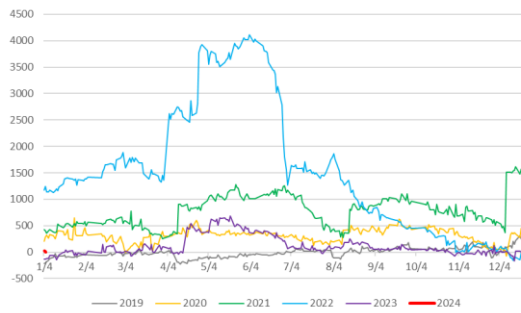
基差：豆油（元/吨）



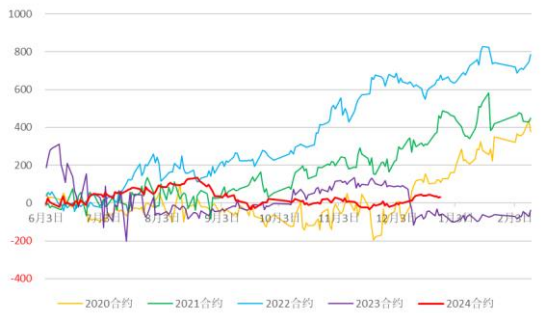
DCE豆油03-05



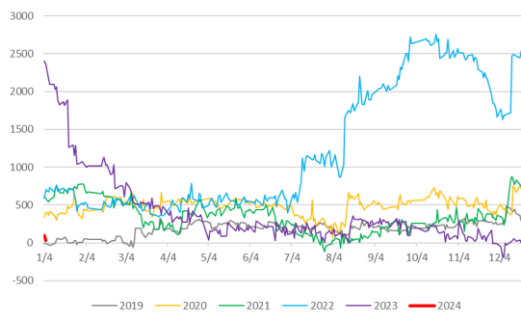
基差：棕榈油（元/吨）



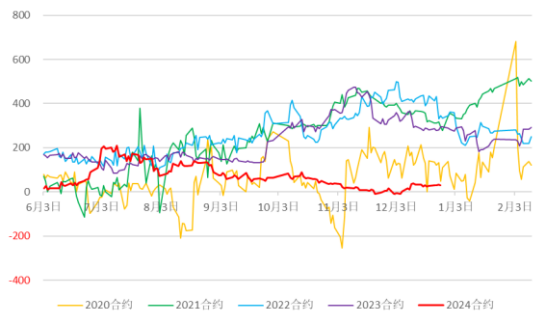
DCE棕榈油03-05



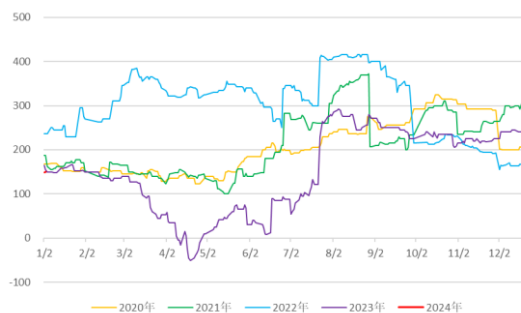
基差：菜籽油（元/吨）



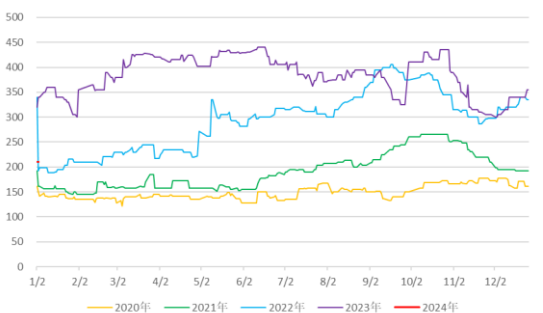
CZCE菜油03-05



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，尽管更多机构预测巴西大豆产量低于去年，但随着巴西降雨改善，加上阿根廷大豆产区的产量有望强劲复苏，新季供应压力逐步增强；马棕榈油减产去库预期短期对油脂市场起到一定支撑。国内基本面延续宽松格局，下游消费端难有提振，做空少有人接盘，油厂胀库风险一直存在，导致消化速度缓慢，开机难以维持高位。节前备货积极性远不如常年，体现出对后市的信心不足。总体来看，国内油脂供应压力仍然较大，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。