

油脂：供需报告偏空 三大油脂延续分化

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15日	元/吨	7494.00	7508.00	-14.00	-0.19%
	DCE棕榈油主力	1月15日	元/吨	7300.00	7338.00	-38.00	-0.52%
	CZCE菜籽油主力	1月15日	元/吨	7987.00	7888.00	99.00	1.26%
	CBOT大豆主力	1月12日	美分/蒲式耳	1226.25	1236.75	-10.50	-0.85%
	CBOT豆油主力	1月12日	美分/磅	48.44	48.73	-0.29	-0.60%
	MDE棕榈油主力	1月12日	令吉/吨	3856.00	3794.00	62.00	1.63%
现货	一级豆油：张家港	1月15日	元/吨	8190.00	8210.00	-20.00	-0.24%
	棕榈油：张家港	1月15日	元/吨	7340.00	7330.00	10.00	0.14%
	菜籽油：南通	1月15日	元/吨	8090.00	8030.00	60.00	0.75%
基差	豆油基差	1月15日	元/吨	696.00	702.00	-6.00	-
	棕榈油基差	1月15日	元/吨	40.00	-8.00	48.00	-
	菜籽油基差	1月15日	元/吨	103.00	142.00	-39.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月15日	手	10302.00	10302.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月15日	手	1452.00	1452.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月15日	手	3993.00	4286.00	-293.00	-
压榨利润	进口大豆	1月15日	元/吨	-532.35	-404.60	-127.75	-
	进口油菜籽	1月15日	元/吨	28.00	28.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月15日	元/吨	-286.28	-182.89	-103.39	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

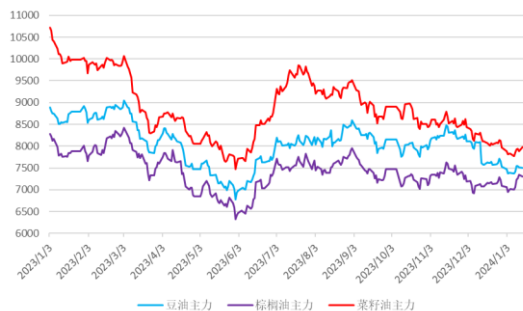
1、船运调查机构 ITS 数据显示，2024 年 1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产品出口量为 63 万吨，较上月同期的 59.2 万吨增长 6.5%。独立检验公司 AmSpecAgri 数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油产品出口 60.45 万吨，较上月同期的 62.06 万吨下降 2.6%。

2、巴西马托格罗索州经济研究所 (Imea) 公布的数据显示，马托格罗索州 2023/24 年度大豆收割、以及在二茬棉花和玉米作物播种进度均快于同期历史平均水平。Imea 称，截至上周五，马托格罗索州大豆收割率达到 6.46%，较一周前上升 3.3 个百分点，且高于去年同期的 2.38%，及同期历史均值的 2.95%。

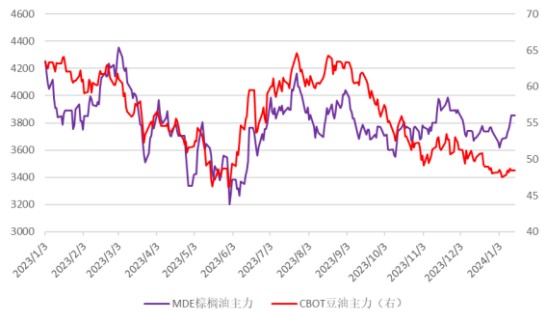
3、美国农业部 (USDA) 上周五在月度供需报告中称，由于气候恶劣，巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.57 亿吨，较 12 月预估减少 400 万吨。美国农业部同样预计，在生长条件有利的情况下，阿根廷 2023/24 年度大豆产量将增加至 5000 万吨，较上个月预估高出 200 万吨。

二、基本面数据图表

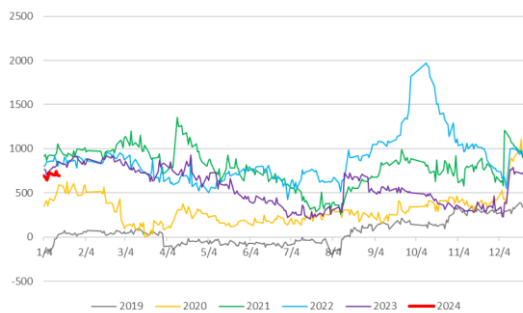
期货价格：国内油脂（元/吨）



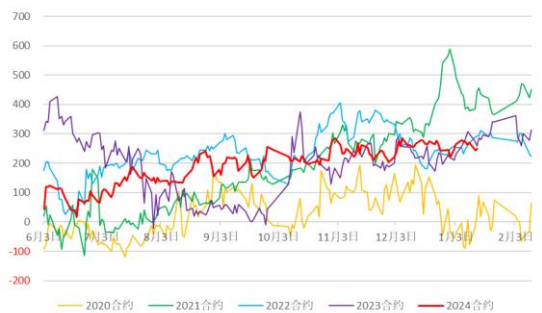
期货价格：外盘油脂（元/吨）



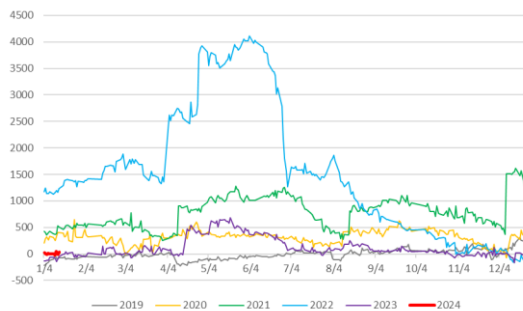
基差：豆油（元/吨）



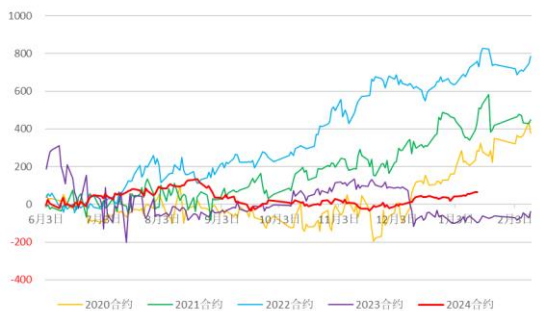
DCE豆油03-05



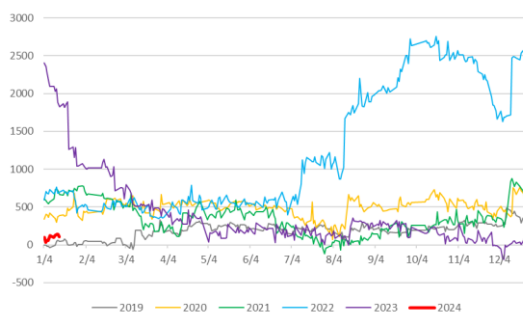
基差：棕榈油（元/吨）



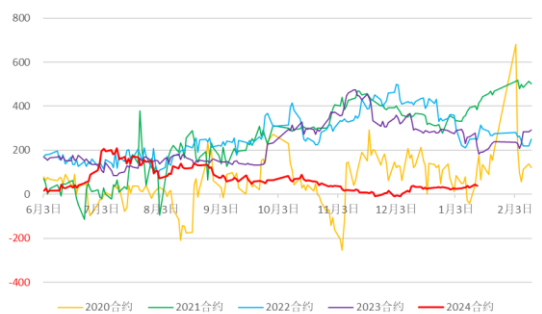
DCE棕榈油03-05



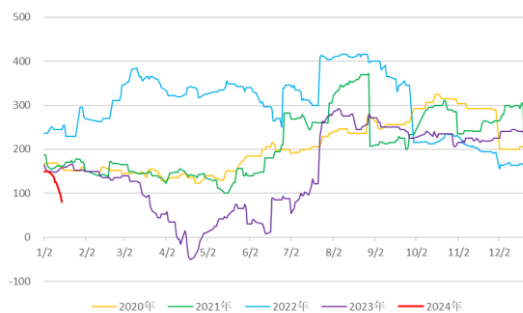
基差：菜籽油（元/吨）



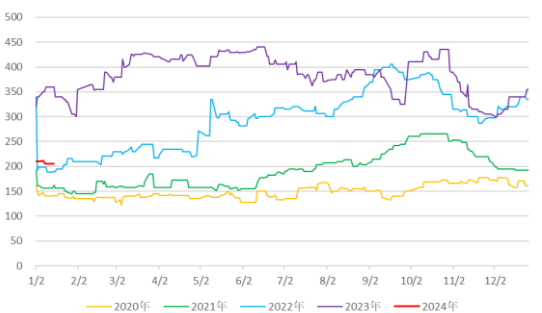
CZCE菜油03-05



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，USDA 供需报告将巴西大豆产量下调但下调幅度远不及市场预期，阿根廷大豆产量上调 200 万吨，报告再次强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期；MPOB 报告显示马棕榈油 12 月产量锐减，产量降幅远大于出口降幅，继续降低库存压力，为价格回升提供内在支撑；更多的油船选择绕开红海航段，缓解了冲突引发的原油供应链担忧，原油价格支撑减弱。国内植物油库存自高位回落，节前备货需求启动以及豆粕连跌局面均提升油厂挺油动力，为国内油脂带来支撑，但绝对库存水平依然偏高，供给充裕限制油脂市场冲高。预计国内油脂期货市场将延续分化行情，短期内窄幅震荡概率较大。

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。