

# 油脂：外围市场弱势难改 期价震荡收跌

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17日	元/吨	7410.00	7516.00	-106.00	-1.41%
	DCE棕榈油主力	1月17日	元/吨	7298.00	7384.00	-86.00	-1.16%
	CZCE菜籽油主力	1月17日	元/吨	7931.00	7984.00	-53.00	-0.66%
	CBOT大豆主力	1月16日	美分/蒲式耳	1227.50	1226.25	1.25	0.10%
	CBOT豆油主力	1月16日	美分/磅	47.27	48.44	-1.17	-2.42%
	MDE棕榈油主力	1月16日	令吉/吨	3880.00	3818.00	62.00	1.62%
现货	一级豆油：张家港	1月17日	元/吨	8120.00	8180.00	-60.00	-0.73%
	棕榈油：张家港	1月17日	元/吨	7320.00	7380.00	-60.00	-0.81%
	菜籽油：南通	1月17日	元/吨	8020.00	8120.00	-100.00	-1.23%
基差	豆油基差	1月17日	元/吨	710.00	664.00	46.00	-
	棕榈油基差	1月17日	元/吨	22.00	-4.00	26.00	-
	菜籽油基差	1月17日	元/吨	89.00	136.00	-47.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月17日	手	10252.00	10252.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月17日	手	1452.00	1452.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月17日	手	3286.00	3286.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月17日	元/吨	-581.10	-553.75	-27.35	-
	进口油菜籽	1月17日	元/吨	77.00	77.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月17日	元/吨	-273.01	-209.38	-63.63	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、全年全国粮食总产量 69541 万吨，比上年增长 888 万吨，增长 1.3%。稻谷产量 20660 万吨，下降 0.9%；小麦产量 13659 万吨，下降 0.8%；玉米产量 28884 万吨，增长 4.2%；大豆产量 2084 万吨，增长 2.8%。油料产量 3864 万吨，增长 5.7%。

2、国家粮油信息中心，上周国内油厂开机率略增，但下游提货有所加快，豆油库存较前一周略降。监测显示，1月12日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比增加 4 万吨，同比增加 18 万吨。近期油厂开机率以稳为主，春节前备货有所增多，预计国内豆油库存稳中有降。

3、美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度报告显示，美国 12 月大豆压榨量刷新历史新高，美国会员单位 12 月共压榨大豆 1.95328 亿蒲式耳，较 2022 年 12 月的 1.77505 亿蒲式耳增加 10%。

## 二、基本面数据图表

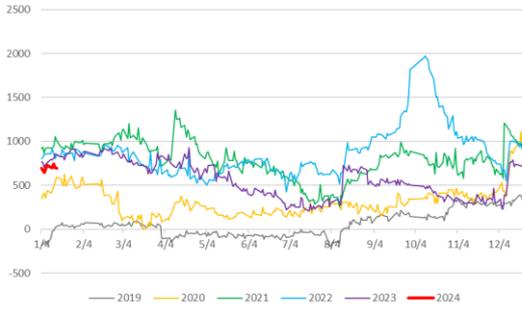
期货价格：国内油脂（元/吨）



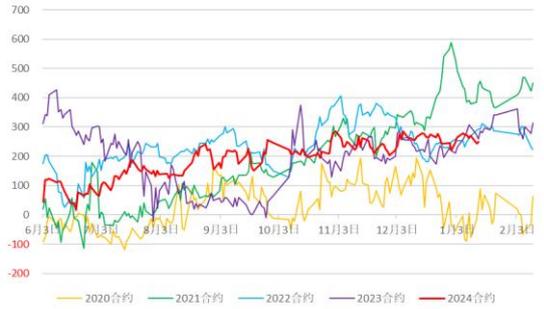
期货价格：外盘油脂（元/吨）



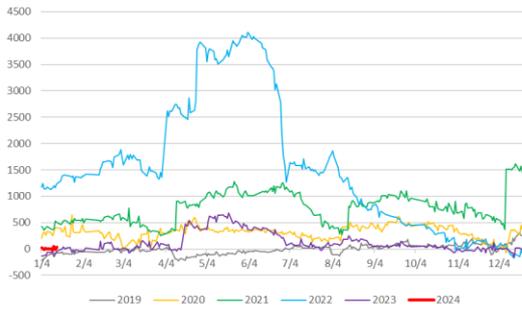
基差：豆油（元/吨）



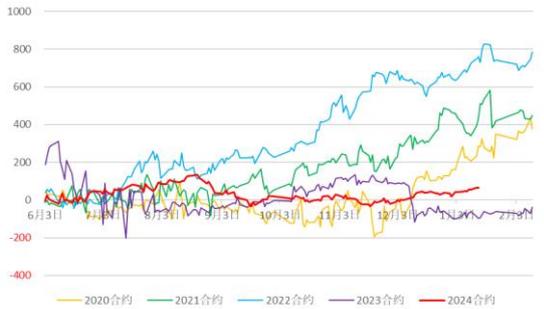
DCE豆油03-05



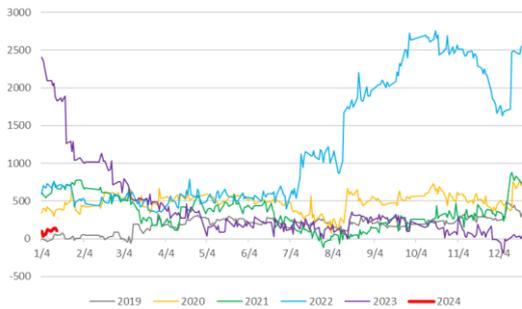
基差：棕榈油（元/吨）



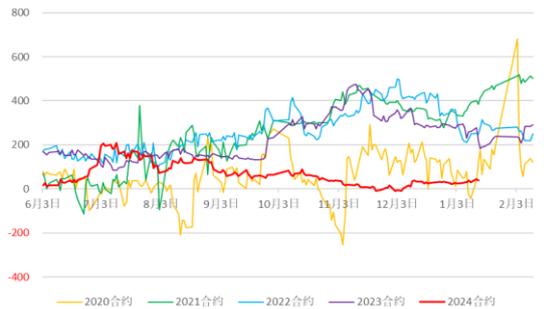
DCE棕榈油03-05



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，罗萨里奥谷物交易所预计阿根廷大豆产量将超过此前预期的 5200 万吨，巴西谷物出口商协会预计 1 月出口量 180 万吨，接近去年的两倍水平，因此无论短期和中长期内，大豆均面临供应过剩压力，油料价格承压下挫；印度政府宣布将把允许以较低进口关税进口食用油的政策再延长一年，此举有望扩大印度棕榈油进口，马来西亚棕榈油的季节性减产状态仍在延续，库存有望继续收缩，对棕榈油构成一定支撑但反弹空间受限于整体外围市场；美联储降息预期骤降，国际油价再次松动，拖累国际植物油价格下跌。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，短期内维持窄幅震荡格局。

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。