

油脂：外围市场走弱 多头获利回吐

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

指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	1月22日	元/吨	7576.00	7612.00	-36.00	-0.47%
	DCE棕榈油主力	1月22日	元/吨	7474.00	7520.00	-46.00	-0.61%
	CZCE菜籽油主力	1月22日	元/吨	7928.00	8078.00	-150.00	-1.86%
	CBOT大豆主力	1月19日	美分/蒲式耳	1214.00	1213.25	0.75	0.06%
	CBOT豆油主力	1月19日	美分/磅	46.90	47.57	-0.67	-1.41%
	MDE棕榈油主力	1月19日	令吉/吨	3939.00	3895.00	44.00	1.13%
现货	一级豆油：张家港	1月22日	元/吨	8350.00	8290.00	60.00	0.72%
	棕榈油：张家港	1月22日	元/吨	7560.00	7530.00	30.00	0.40%
	菜籽油：南通	1月22日	元/吨	8020.00	8100.00	-80.00	-0.99%
基差	豆油基差	1月22日	元/吨	774.00	678.00	96.00	-
	棕榈油基差	1月22日	元/吨	86.00	10.00	76.00	-
	菜籽油基差	1月22日	元/吨	92.00	22.00	70.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月22日	手	10002.00	10002.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月22日	手	0.00	814.00	-814.00	-
	CZCE菜籽油	1月22日	手	3119.00	3269.00	-150.00	-
压榨利润	进口大豆	1月22日	元/吨	-553.50	-561.10	7.60	-
	进口油菜籽	1月22日	元/吨	40.00	40.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月22日	元/吨	-153.01	-147.46	-5.55	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，截至 1 月 19 日当周，巴西港口大豆报价加速下跌，创下 2020 年 8 月 5 日以来最低值。目前巴西中西部主产州的大豆收获初步展开，早期收获结果显示单产令人失望，促使更多机构调低巴西大豆产量。但是南美其他主产国的产量预期强劲增长，继续给巴西大豆市场带来压力。

2、美国全国油籽加工商协会（NOPA）称，截至 12 月底，会员企业的豆油库存增至 13.6 亿磅，超过市场预期的 12.91 亿磅，环比增加 12%，不过同比减少 24.1%。本月美国农业部将 2023/24 年度头号豆油出口国阿根廷的豆油产量调高 20 万吨至 701 万吨，同比提高 17%；豆油出口调高 35 万吨至 475 万吨，同比提高 14.7%。

3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 867828 吨，较上月同期出口的 837475 吨增加 3.62%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 828910 吨，较上月同期出口的 852138 吨减少 2.7%。

二、基本面数据图表

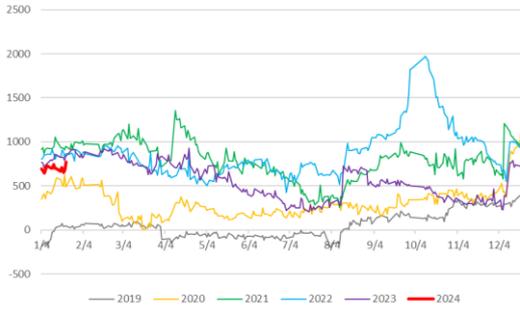
期货价格：国内油脂（元/吨）



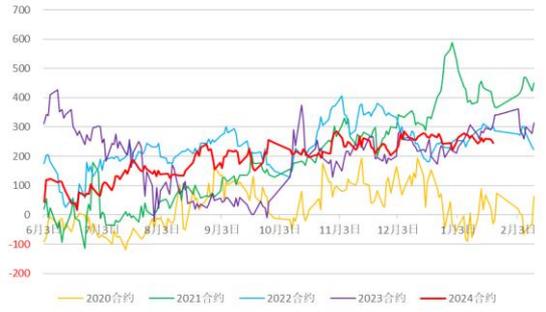
期货价格：外盘油脂（元/吨）



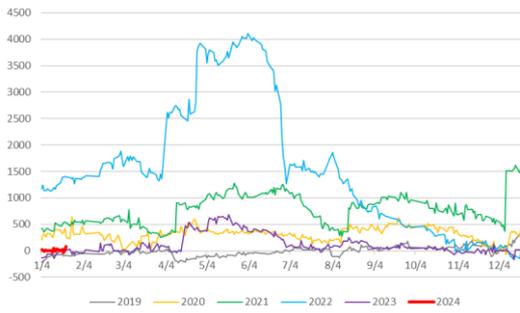
基差：豆油（元/吨）



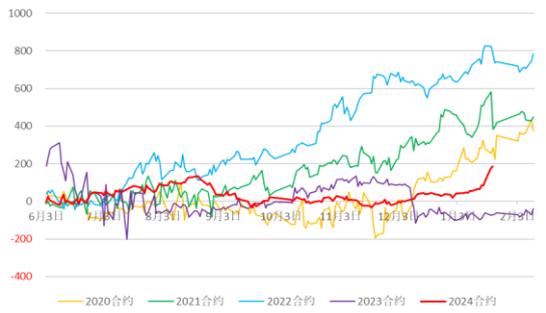
DCE豆油03-05



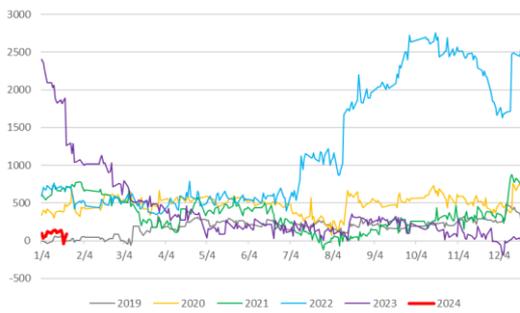
基差：棕榈油（元/吨）



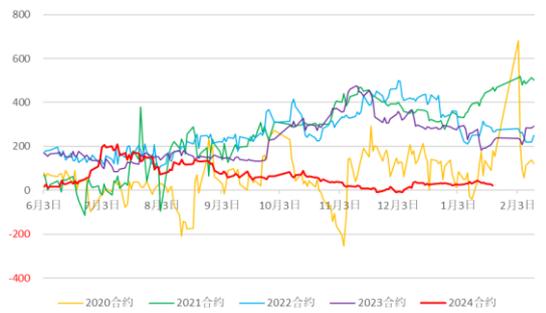
DCE棕榈油03-05



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，巴西主产区马托戈罗索州的大豆产量或大幅低于去年，并且由于前期干旱影响，大豆质量也不及往年，后期巴西大豆产量或仍存下调空间，阿根廷大豆仍维持丰产预期，南美整体丰产预期未变。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，2月开始巴西将逐渐进入出口旺季，大豆仍面临供应过剩压力。马来西亚棕榈油受产量降幅大于出口降幅影响，预计1月底棕榈油库存将继续回落，对棕榈油构成一定支撑但反弹空间受限于整体外围市场。国际原油价格受需求减弱担忧影响震荡下跌，对生物能源价格支持有限。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。绝对库存水平依然偏高，随着油脂油料进口进入淡季，去库预期强化，国内油脂短期内预计进入窄幅震荡，操作上建议观望为主，关注国内去库情况。

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。