

油脂：南美面临干旱 油脂维持偏强震荡

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

 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25日	元/吨	7652.00	7674.00	-22.00	-0.29%
	DCE棕榈油主力	1月25日	元/吨	7532.00	7498.00	34.00	0.45%
	CZCE菜籽油主力	1月25日	元/吨	8034.00	8123.00	-89.00	-1.10%
	CBOT大豆主力	1月22日	美分/蒲式耳	1223.75	1214.00	9.75	0.80%
	CBOT豆油主力	1月22日	美分/磅	48.10	46.90	1.20	2.56%
	MDE棕榈油主力	1月22日	令吉/吨	3904.00	3939.00	-35.00	-0.89%
现货	一级豆油：张家港	1月25日	元/吨	8350.00	8340.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	1月25日	元/吨	7630.00	7480.00	150.00	2.01%
	菜籽油：南通	1月25日	元/吨	8090.00	8140.00	-50.00	-0.61%
基差	豆油基差	1月25日	元/吨	698.00	666.00	32.00	-
	棕榈油基差	1月25日	元/吨	98.00	-18.00	116.00	-
	菜籽油基差	1月25日	元/吨	56.00	17.00	39.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月25日	手	9852.00	9852.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月25日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月25日	手	3079.00	3079.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月25日	元/吨	-544.00	-540.20	-3.80	-
	进口油菜籽	1月25日	元/吨	83.00	83.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月25日	元/吨	-160.80	-185.16	24.36	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1064778 吨，较上月同期出口的 1057955 吨增加 0.64%。

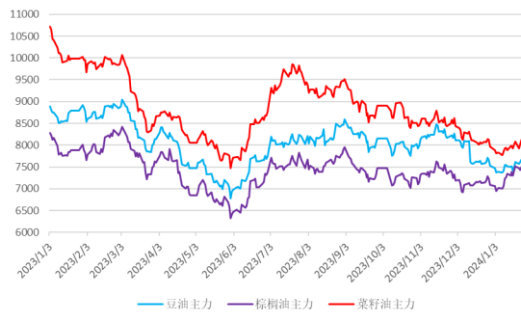
2、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周三公布，巴西 1 月大豆出口料达到 230 万吨，较上周的预估提升约 50 万吨，且高于上年同期的 94 万吨。

3、加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽压榨数据显示，2023 年 12 月，加拿大油菜籽压榨量为 943302.0 吨，环比升 3.86%；菜籽油产量为 402183.0 吨，环比升 3.96%；菜籽粕产量为 549331.0 吨，环比升 4.35%

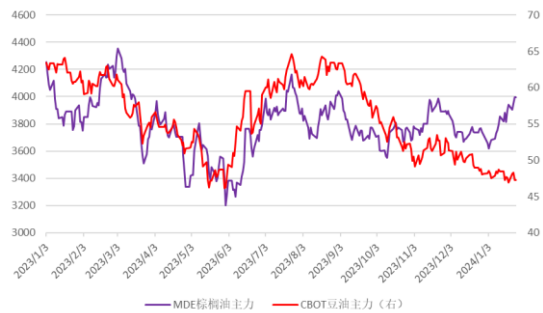
4、马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 首席执行官 Joseph Tek 表示，在马来西亚政府允许棕榈油种植园雇佣外籍工人后，今年马来西亚棕榈油产量可能增加 5%。

二、基本面数据图表

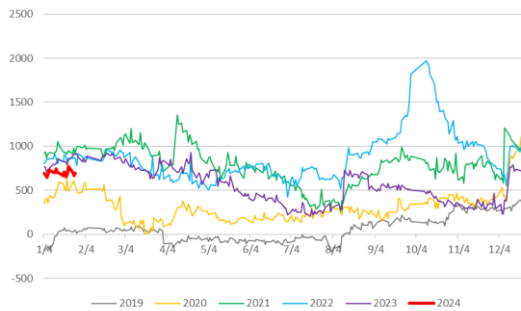
期货价格：国内油脂（元/吨）



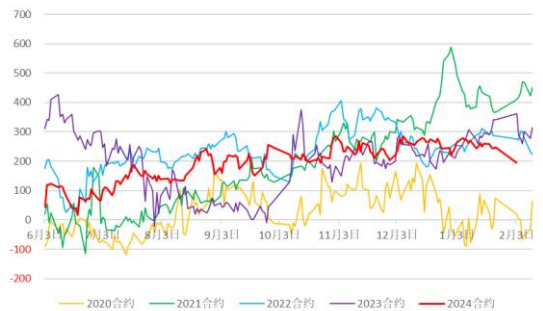
期货价格：外盘油脂（元/吨）



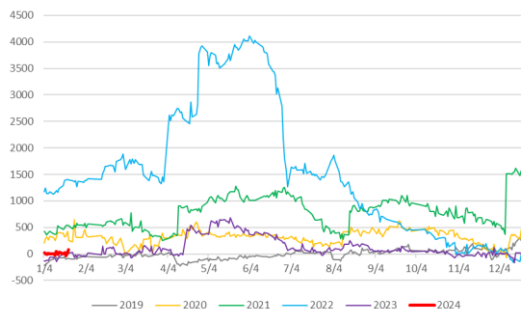
基差：豆油（元/吨）



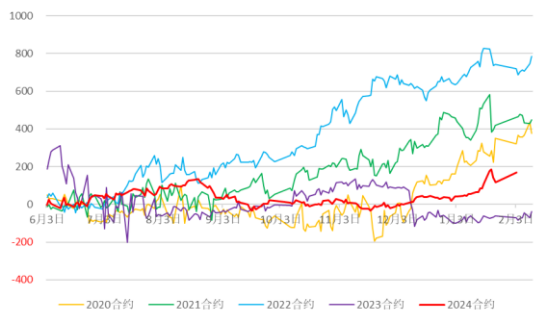
DCE豆油03-05



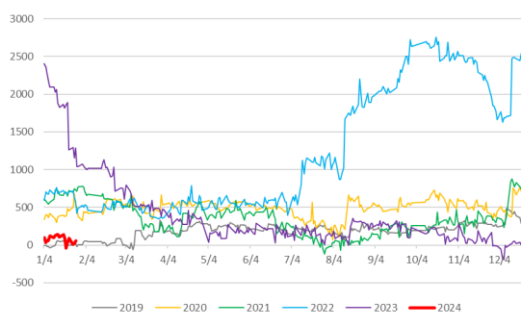
基差：棕榈油（元/吨）



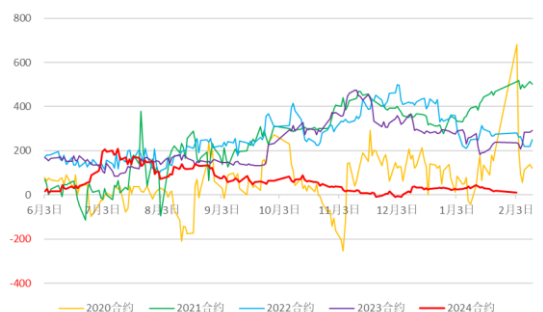
DCE棕榈油03-05



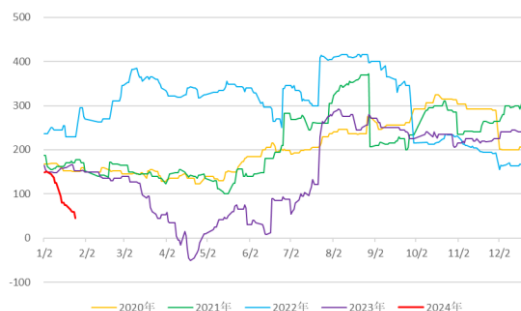
基差：菜籽油（元/吨）



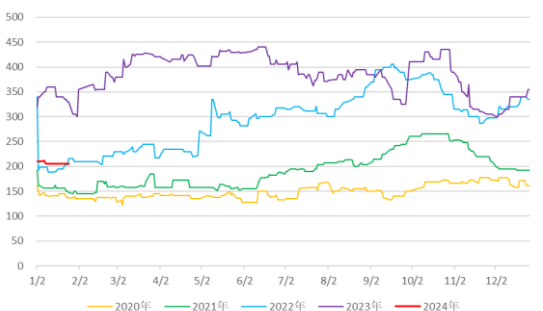
CZCE菜油03-05



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）



国际方面，巴西中部下周起降雨将减少，由于北部和中部大豆质量变差，有农业咨询机构已将巴西产量预期下调至 1.5 亿吨以下，后期或仍存下调空间，阿根廷大豆目前仍维持丰产预期，需要注意的是阿根廷迎来了今年首次干旱天气，大豆生长状况或受到威胁，多头已开始对干旱天气押注。巴西 1 月出口量达到 230 万吨，高于此前预期，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。能源方面，北美严重的冬季风暴造成短期原油产量下降，对生物能源价格形成支撑。国内油脂方面，节前备货需求提升，随着油脂油料进口进入淡季，三大食用油库存总量降速加快，对国内油脂价格形成支撑。整体来看，国内油脂短期内预计进入窄幅震荡，操作上建议观望为主，谨慎做多，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。