

油脂：内外利空叠加 豆油菜油回吐半月涨幅

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29日	元/吨	7400.00	7588.00	-188.00	-2.48%
	DCE棕榈油主力	1月29日	元/吨	7412.00	7544.00	-132.00	-1.75%
	CZCE菜籽油主力	1月29日	元/吨	7823.00	7969.00	-146.00	-1.83%
	CBOT大豆主力	1月26日	美分/蒲式耳	1208.75	1222.75	-14.00	-1.14%
	CBOT豆油主力	1月26日	美分/磅	46.88	46.61	0.27	0.58%
	MDE棕榈油主力	1月26日	令吉/吨	4017.00	3994.00	23.00	0.58%
现货	一级豆油：张家港	1月29日	元/吨	8120.00	8290.00	-170.00	-2.05%
	棕榈油：张家港	1月29日	元/吨	7580.00	7690.00	-110.00	-1.43%
	菜籽油：南通	1月29日	元/吨	7900.00	7990.00	-90.00	-1.13%
基差	豆油基差	1月29日	元/吨	720.00	702.00	18.00	-
	棕榈油基差	1月29日	元/吨	168.00	146.00	22.00	-
	菜籽油基差	1月29日	元/吨	77.00	21.00	56.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月29日	手	9352.00	9702.00	-350.00	-
	DCE棕榈油	1月29日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月29日	手	0.00	3079.00	-3079.00	-
压榨利润	进口大豆	1月29日	元/吨	-681.90	-610.10	-71.80	-
	进口油菜籽	1月29日	元/吨	207.00	207.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月29日	元/吨	-258.85	-104.09	-154.76	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，上周巴西大豆收获步伐继续领先五年均值，但是由于 10 月份播种延迟，晚播大豆的收获步伐将会放慢。截至 1 月 26 日，2023/24 年度巴西大豆收获进度达到 9.46%，高于一周前的 5.72%。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所本周将阿根廷大豆产量预测从 5200 万吨上调至 5250 万吨，远高于上年 2500 万吨。未来一周阿根廷大豆产区变得高温干燥，但 2 月初降雨将再度恢复。ADM 认为今后阿根廷的大豆产量或进一步上调。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 11.59%，出油率减少 0.54%，产量减少 14%。

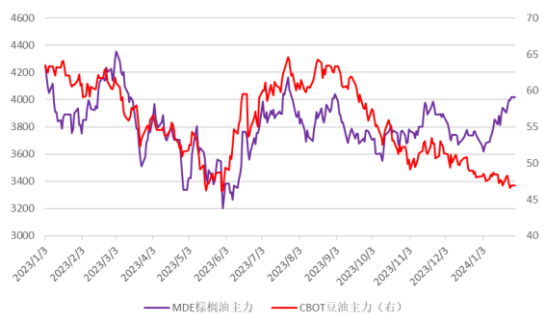
4、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 919139 吨，较上月同期出口的 1038834 吨减少 11.52%。

二、基本面数据图表

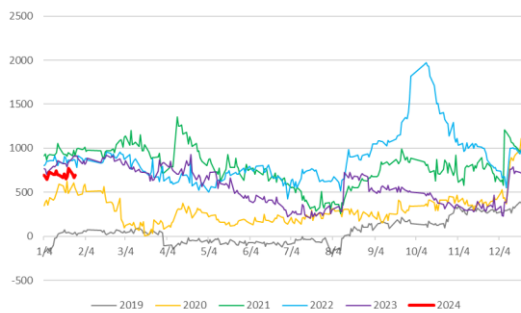
期货价格：国内油脂（元/吨）



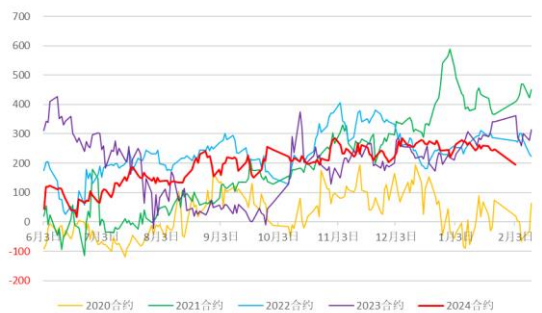
期货价格：外盘油脂（元/吨）



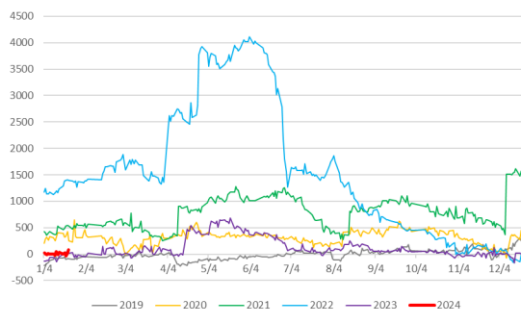
基差：豆油（元/吨）



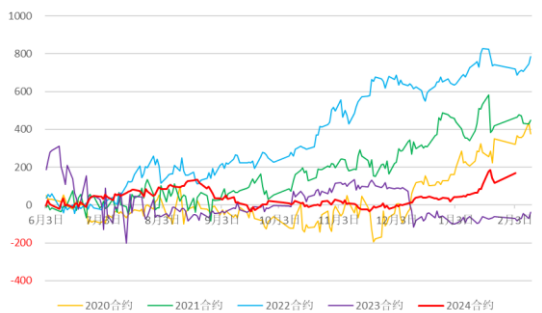
DCE豆油03-05



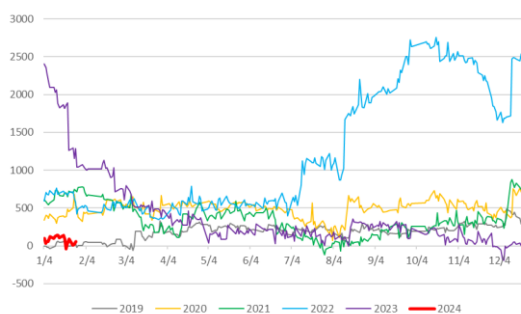
基差：棕榈油（元/吨）



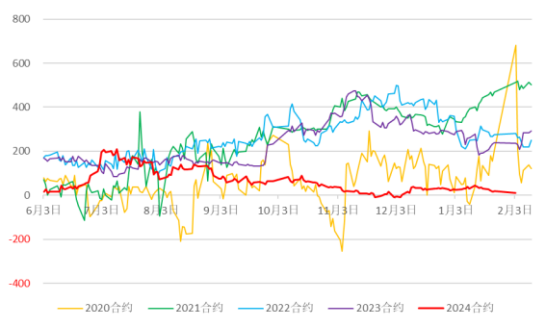
DCE棕榈油03-05



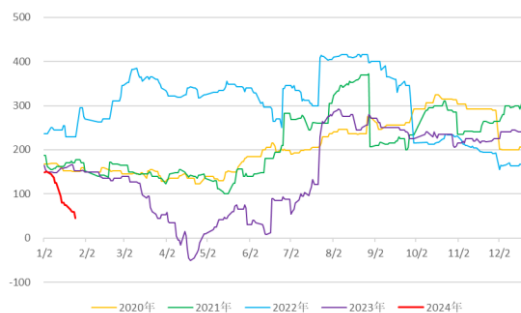
基差：菜籽油（元/吨）



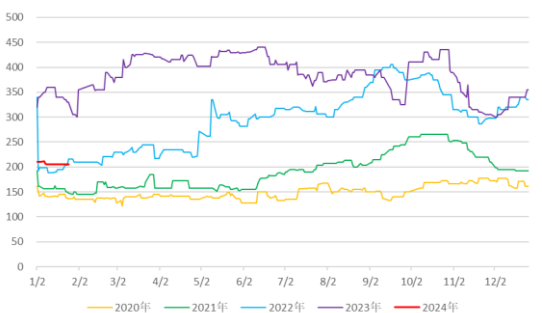
CZCE菜油03-05



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，阿根廷大豆目前仍维持丰产预期，在经历了一段时间的干旱后，气象预报显示阿根廷二月初将迎来降雨，产量预期或继续上调。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，供应压力压制国际大豆价格低位徘徊。马来西亚棕榈油产量降幅高于出口降幅，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，地缘冲突再次成为推高国际油价的主因，一定程度上将限制植物油市场跌幅。国内油脂方面，节前油厂陆续停工放假，上周三大油脂库存续降，但春节备货逐渐收尾，需求端对油脂价格的提振作用减弱，除棕榈油受外盘成本提振表现抗跌外，豆油和菜油跌幅扩大。整体来看，国内油脂基本面再次转弱，短期或陷入偏弱震荡格局，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。