油脂：基本面偏弱格局难改 油脂低位震荡

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	2月1日	元/吨	7214.00	7212.00	2.00	0.03%
	DCE棕榈油主力	2月1日	元/吨	7118.00	7138.00	-20.00	-0.28%
	CZCE菜籽油主力	2月1日	元/吨	7723.00	7656.00	67.00	0.88%
	CBOT大豆主力	1月29日	美分/蒲式耳	1193.50	1208.75	-15.25	-1.26%
	CBOT豆油主力	1月29日	美分/磅	45.50	46.88	-1.38	-2.94%
	MDE棕榈油主力	1月29日	令吉/吨	3948.00	4017.00	-69.00	-1.72%
现货	一级豆油：张家港	2月1日	元/吨	7840.00	7820.00	20.00	0.26%
	棕榈油：张家港	2月1日	元/吨	7210.00	7220.00	-10.00	-0.14%
	菜籽油：南通	2月1日	元/吨	7830.00	7630.00	200.00	2.62%
基差	豆油基差	2月1日	元/吨	626.00	608.00	18.00	-
	棕榈油基差	2月1日	元/吨	92.00	82.00	10.00	-
	菜籽油基差	2月1日	元/吨	107.00	-26.00	133.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月1日	手	9319.00	9352.00	-33.00	-
	DCE棕榈油	2月1日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月1日	手	3079.00	3079.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月1日	元/吨	-692.30	-723.70	31.40	-
	进口油菜籽	2月1日	元/吨	167.00	167.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月1日	元/吨	-302.79	-359.25	56.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

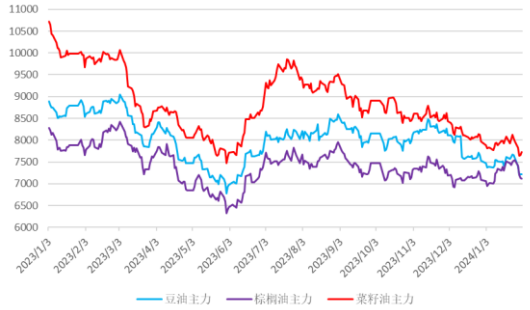
1、国家粮油信息中心：据监测，上周我国新增棕榈油买船约 9 条，其中 2 月船期 2 条，5 月船期 7 条。本周随着国内外棕榈油价格倒挂幅度扩大，买船减少，预计 1-2 月棕榈油月均到港在 30 万吨左右（不含棕榈油硬脂），春节前国内棕榈油库存将维持下降趋势。

2、AgResource 在对巴西马托戈罗索州进行了一次收割巡查后，结论是生产力显著降低。巴西大豆产量预估再次下修，从 1.5072 亿吨降至 1.4540 亿吨。尽管降幅相当大，但该公司认为，巴西产量正趋于稳定，因此不会再出现如此大的变动。

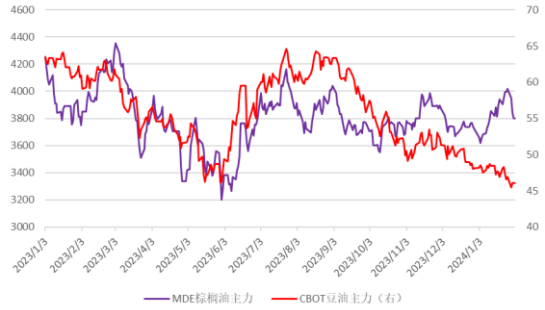
3、目前市场机构预估 1 月份马来西亚棕榈油产量月环比下降 8%-15%，出口量月环比下降 6.7%-11%。过去 5 年 1 月份马来西亚棕榈油库存月环比下降均值为 3.02%，根据产量、出口量监测，结合历史数据，初步预计 1 月底马来西亚棕榈油库存月环比下降 5%左右，由 12 月底的 229 万吨下降至 215 万吨左右。

二、基本面数据图表

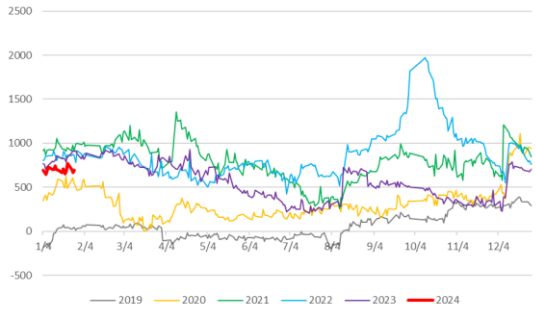
期货价格：国内油脂（元/吨）



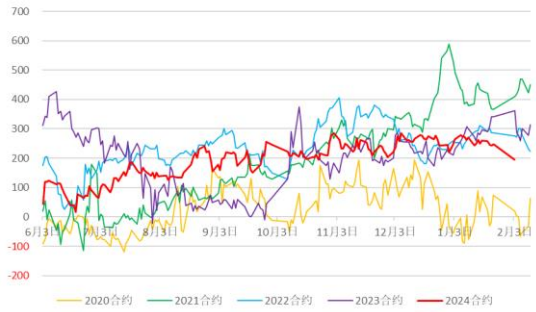
期货价格：外盘油脂（元/吨）



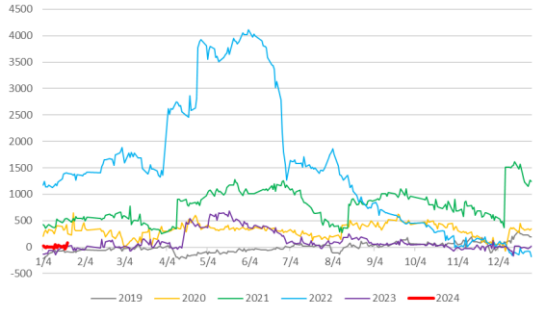
基差：豆油（元/吨）



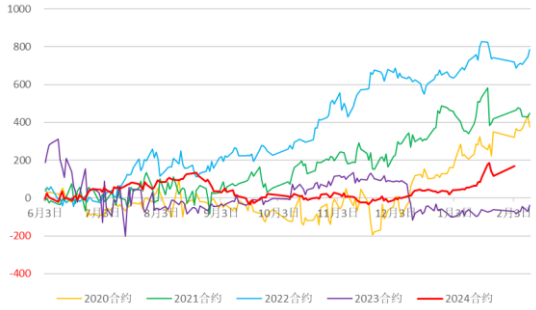
DCE豆油03-05



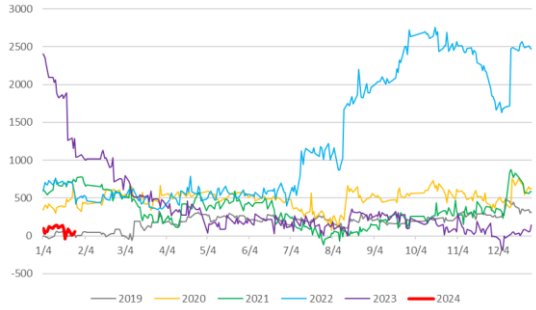
基差：棕榈油（元/吨）



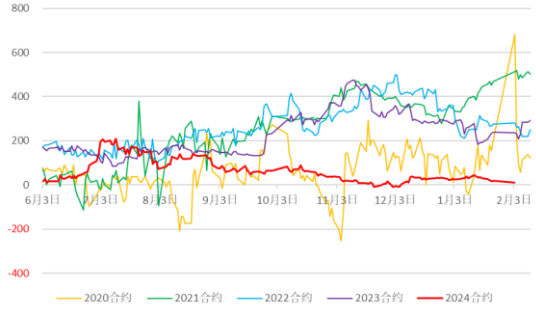
DCE棕榈油03-05



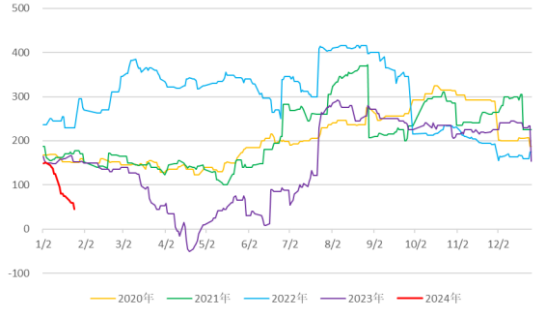
基差：菜籽油（元/吨）



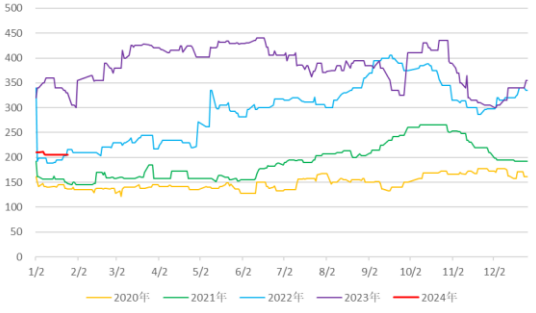
CZCE菜油03-05



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，南美新作大豆收割顺利，巴西产量下调至 1.454-1.485 亿吨区间，阿根廷产量上调至 5000 万吨以上，加上其他产地大豆补充，足以弥补巴西大豆的减产，整体油料供应非常充足，南美大豆升贴水快速下跌。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，但受限于疲软的外围市场，马棕榈油近期已回吐大部分前期涨幅。能源方面，美国原油库存意外增加，国际油价技术性回调，生物能源消费受到抑制。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，三大油脂期货在低位出现走势分化。整体来看，国内油脂基本面再次转弱，短期或维持偏弱震荡格局。

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，但我公司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。