

## 油脂：缺乏消费支撑 油脂维持震荡

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	2月6日	元/吨	7132.00	7124.00	8.00	0.11%
	DCE棕榈油主力	2月6日	元/吨	7114.00	7054.00	60.00	0.85%
	CZCE菜籽油主力	2月6日	元/吨	7702.00	7694.00	8.00	0.10%
	CBOT大豆主力	2月5日	美分/蒲式耳	1197.50	1188.00	9.50	0.80%
	CBOT豆油主力	2月5日	美分/磅	45.44	44.67	0.77	1.72%
	MDE棕榈油主力	2月5日	令吉/吨	3802.00	3764.00	38.00	1.01%
现货	一级豆油：张家港	2月6日	元/吨	7760.00	7730.00	30.00	0.39%
	棕榈油：张家港	2月6日	元/吨	7260.00	7180.00	80.00	1.11%
	菜籽油：南通	2月6日	元/吨	7830.00	7850.00	-20.00	-0.25%
基差	豆油基差	2月6日	元/吨	628.00	606.00	22.00	-
	棕榈油基差	2月6日	元/吨	146.00	126.00	20.00	-
	菜籽油基差	2月6日	元/吨	128.00	156.00	-28.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月6日	手	9449.00	9319.00	130.00	-
	DCE棕榈油	2月6日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月6日	手	3079.00	3079.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月6日	元/吨	-628.90	-628.90	0.00	-
	进口油菜籽	2月6日	元/吨	322.00	322.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月6日	元/吨	-239.38	-318.12	78.73	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、Cargonave 统计的船运计划数据显示，巴西 2 月大豆出口量可能超过 1000 万吨，较 1 月和去年同期均大幅增加。1 月通常是巴西大豆出口的淡季，出口量估计为 230 万吨，处于同期较高水平，这主要依赖于上一年度的库存。2 月的出口量应该会受益于更多新作大豆供应的到来。

2、1 月菜籽实际到港小于预估，上周进口压榨菜油工厂开机率再降，菜油产量继续下滑，节前需求逐渐转淡，库存小幅回落。监测数据显示，截止到 2024 年第 5 周末，国内进口压榨菜油库存量为 43.8 万吨，较上周的 45.2 万吨减少 1.4 万吨，环比下降 3.02%；合同量为 19.3 万吨，较上周的 19.6 万吨减少 0.3 万吨，环比下降 1.68%。

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 2 月 1 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 956997 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 487408 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 67.09%，上周是 54.78%。

### 二、基本面数据图表

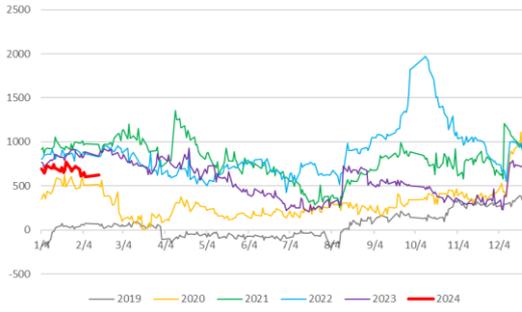
期货价格：国内油脂（元/吨）



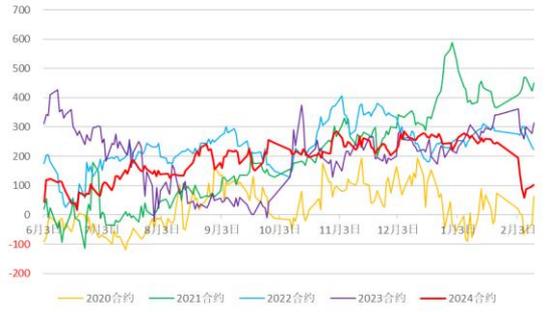
期货价格：外盘油脂（元/吨）



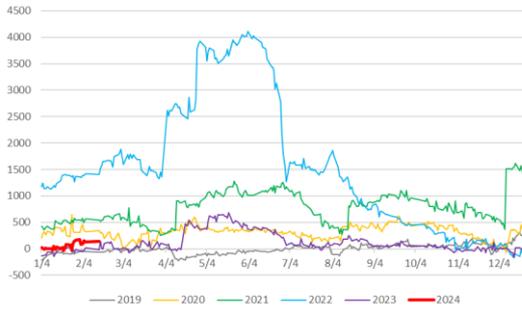
基差：豆油（元/吨）



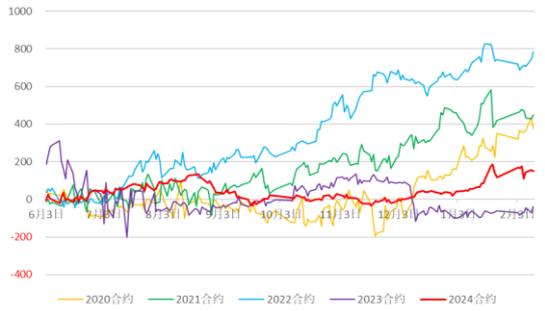
DCE豆油03-05



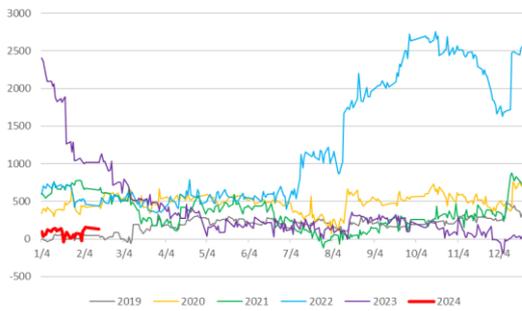
基差：棕榈油（元/吨）



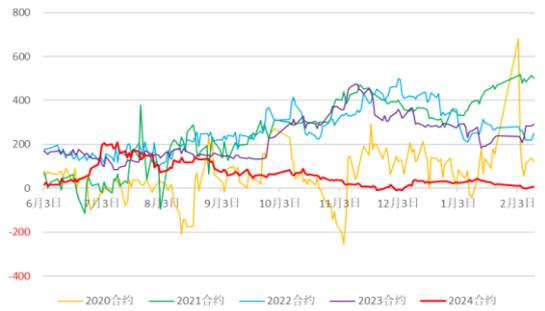
DCE棕榈油03-05



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：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



### 三、观点及策略

国际方面，巴西植物油行业协会下调巴西 2023/24 年度大豆产量预估至 1.561 亿吨，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，南美大豆升贴水低位运行。巴西 2 月份大豆出口量预计达到创纪录的 1000 万吨，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，维持去库节奏，但头号买家印度表示将加大提升本土油籽产量，这将抑制棕榈油出口，马棕榈油继续走低。能源方面，由于通胀依然顽固，美联储三月降息预期或落空，国际油价缺乏反弹动能，生物能源价格受到抑制。国内油脂方面，棕榈油快速去库，三大油脂总库存继续回落，但春节备货结束后下游需求减弱，对油脂价格的支撑有限，三大油脂期货在低位出现走势分化。整体来看，国内油脂基本面偏弱，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。