

# 油脂：节前空头兑现离场 油脂探底回升

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7日	元/吨	7112.00	7132.00	-20.00	-0.28%
	DCE棕榈油主力	2月7日	元/吨	7110.00	7114.00	-4.00	-0.06%
	CZCE菜籽油主力	2月7日	元/吨	7610.00	7702.00	-92.00	-1.19%
	CBOT大豆主力	2月6日	美分/蒲式耳	1199.75	1197.50	2.25	0.19%
	CBOT豆油主力	2月6日	美分/磅	46.00	45.44	0.56	1.23%
	MDE棕榈油主力	2月6日	令吉/吨	3843.00	3802.00	41.00	1.08%
现货	一级豆油：张家港	2月7日	元/吨	7710.00	7760.00	-50.00	-0.64%
	棕榈油：张家港	2月7日	元/吨	7230.00	7260.00	-30.00	-0.41%
	菜籽油：南通	2月7日	元/吨	7740.00	7830.00	-90.00	-1.15%
基差	豆油基差	2月7日	元/吨	598.00	628.00	-30.00	-
	棕榈油基差	2月7日	元/吨	120.00	146.00	-26.00	-
	菜籽油基差	2月7日	元/吨	130.00	128.00	2.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月7日	手	9449.00	9449.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月7日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月7日	手	3079.00	3079.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月7日	元/吨	-634.60	-628.90	-5.70	-
	进口油菜籽	2月7日	元/吨	322.00	322.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月7日	元/吨	-308.11	-239.38	-68.73	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、2024 年中央一号文件国产油料部分意见：巩固大豆扩种成果，支持发展高油高产品种；扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围，大豆有序扩中；扩大油菜面积，支持发展油茶等特色油料。

2、一个锋面将于周三进入阿根廷南部地区，或给该地区带来局部降雨。在本周晚些时候和周末该国大部分地区将迎来良好降雨，同时在经历两周多的干旱和一周 100 华氏度的高温后，气温也将恢复正常。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 11.18%，其中马来半岛减少 14.31%，马来东部减少 6.14%，沙巴减少 7.24%，沙捞越减少 2.84%。

4、船期监测显示，2 月份以后进口菜籽到港将明显减少，2-3 月累计到港约 36 万吨；4 月份后加拿大、俄罗斯可供出口的菜籽菜油将减少，菜籽、菜油进口量将进一步下降。

## 二、基本面数据图表

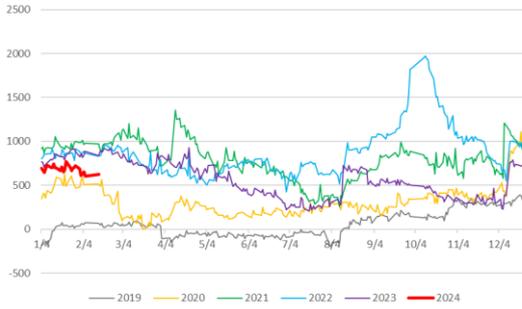
期货价格：国内油脂（元/吨）



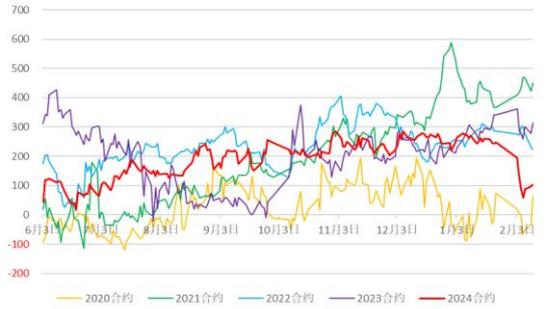
期货价格：外盘油脂（元/吨）



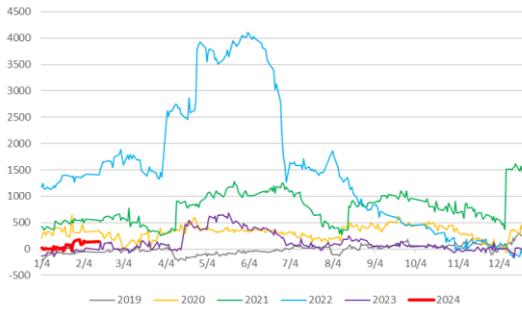
基差：豆油（元/吨）



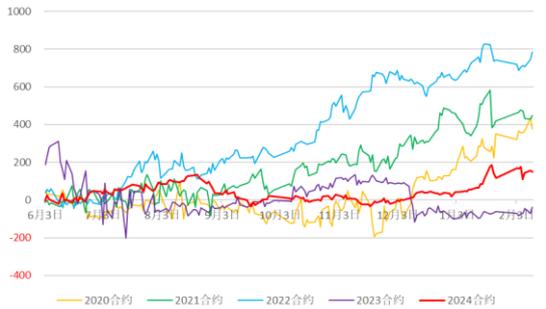
DCE豆油03-05



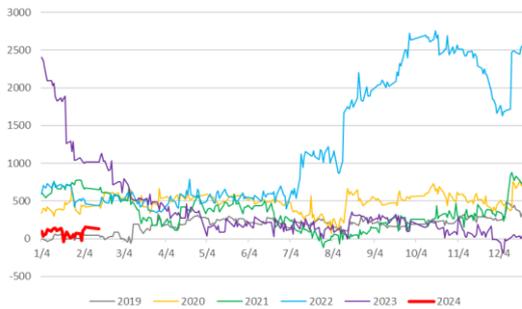
基差：棕榈油（元/吨）



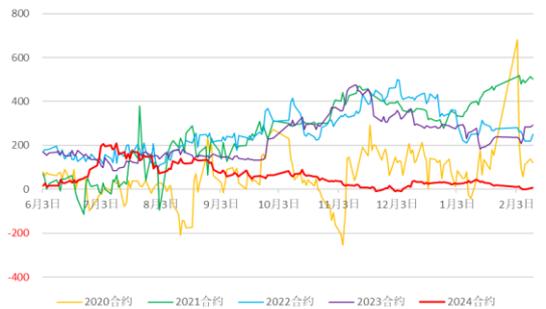
DCE棕榈油03-05



基差：菜籽油（元/吨）



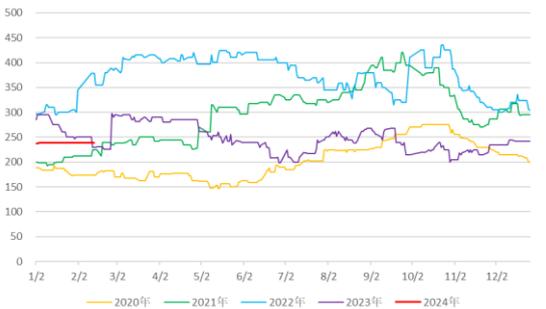
CZCE菜油03-05



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，随着春节临近，本周开始油厂陆续停机，同时交投气氛冷却，短期呈供需双弱局面。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。