

油脂：马棕表现强势 油脂集体上涨

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

		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19日	元/吨	7254.00	7182.00	72.00	1.00%
	DCE棕榈油主力	2月19日	元/吨	7270.00	7216.00	54.00	0.75%
	CZCE菜籽油主力	2月19日	元/吨	7717.00	7699.00	18.00	0.23%
	CBOT大豆主力	2月16日	美分/蒲式耳	1173.50	1163.00	10.50	0.90%
	CBOT豆油主力	2月16日	美分/磅	45.65	46.01	-0.36	-0.78%
	MDE棕榈油主力	2月16日	令吉/吨	3857.00	3875.00	-18.00	-0.46%
现货	一级豆油：张家港	2月19日	元/吨	7880.00	7760.00	120.00	1.55%
	棕榈油：张家港	2月19日	元/吨	7410.00	7310.00	100.00	1.37%
	菜籽油：南通	2月19日	元/吨	7850.00	7800.00	50.00	0.64%
基差	豆油基差	2月19日	元/吨	626.00	578.00	48.00	-
	棕榈油基差	2月19日	元/吨	140.00	94.00	46.00	-
	菜籽油基差	2月19日	元/吨	133.00	101.00	32.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月19日	手	9449.00	9449.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月19日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月19日	手	3079.00	3079.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月19日	元/吨	-339.40	-343.20	3.80	-
	进口油菜籽	2月19日	元/吨	301.00	301.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月19日	元/吨	-210.70	-311.13	100.43	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、MPOB 公布的 2 月供需报告显示，马来西亚 1 月毛棕榈油产量环比下滑 9.59%至 140 万吨，创去年 4 月以来最低；1 月出口量环比下滑 0.85%至 135 万吨；1 月底库存环比下滑 11.83%至 202 万吨，降幅远超预期。

2、据外媒报道，加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 2 月 11 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 43.7%至 13.88 万吨，之前一周为 24.66 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 2 月 11 日，加拿大油菜籽出口量为 317.02 万吨，较上一年度同期的 468.83 万吨减少 32.4%。截至 2 月 11 日，加拿大油菜籽商业库存为 102.43 万吨。

3、监测显示，2 月 3-16 日，国内油厂大豆压榨合计 79 万吨，其中，2 月 9 日一周大豆压榨量 76 万吨，2 月 16 日一周压榨量 3 万吨左右，主要是因为春节期间油厂放假停产，大豆压榨量大幅回落。预计本周国内油厂开机率将大幅上升，油厂大豆压榨量在 120 万吨左右。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 19.42%，出油率增加 0.51%，产量减少 17.21%。

5、2 月份美国农业部（USDA）发布的报告下调了美国大豆的出口预估，美国大豆期末库存超过 3 亿蒲。报告中对阿根廷产量的预估没有变化，对巴西产量从先前的 1.57 亿吨减少到 1.56 亿吨，市场对于南美四国大豆产量富裕的看法基本上形成了共识。

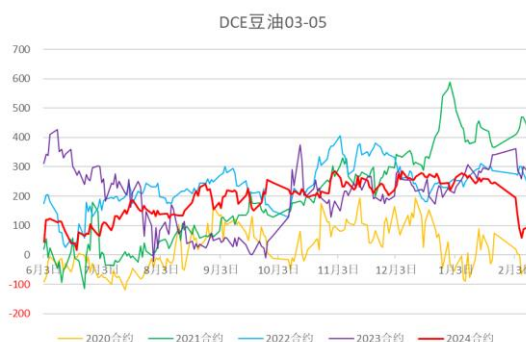
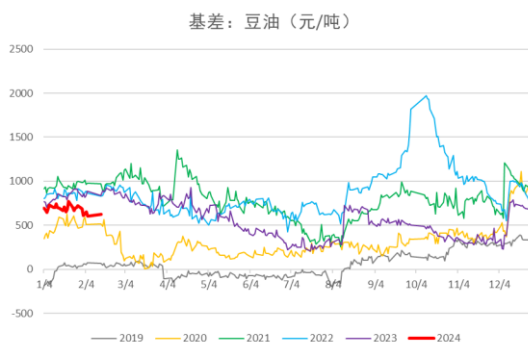
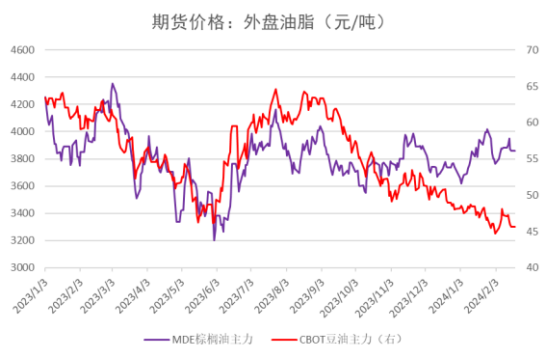
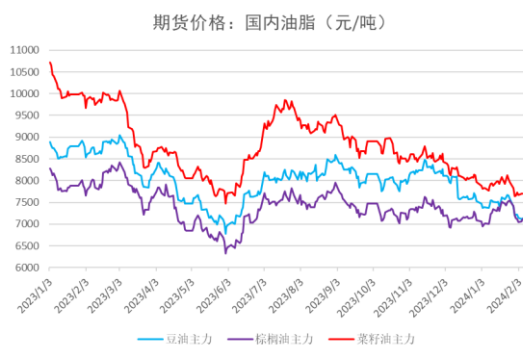
6、美国农业部出口销售报告称，截至 2 月 8 日当周，美国 2023/24 年度大豆出口销量为 35.4 万吨，上周 34 万吨，接近预期范围 30-80 万吨的底端。2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3881 万吨，同比降低 19.1%，为美国农业部 2 月预测的出口目标 4681 万吨的 83%。从出口报价来看，目前巴西大豆仍是世界上最便宜的供应。2 月 15 日，巴西大豆在帕拉纳瓜港报价为 403 美元/吨，比一周前下跌 0.2%，阿根廷大豆上河报价为 414 美元/吨，下跌 2.8%，美湾大豆报价为 456 美元/吨，下跌 2.1%。

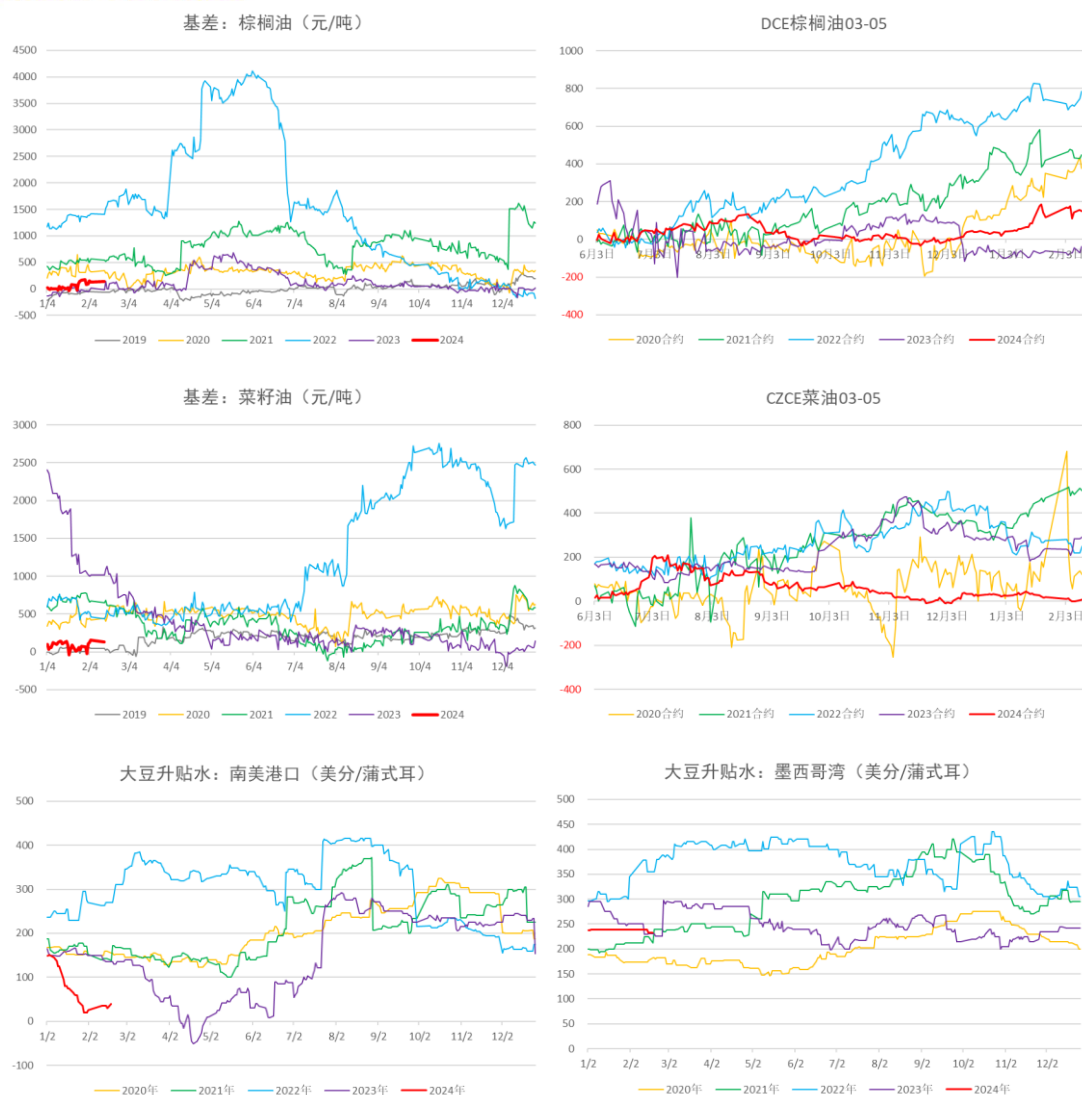
7、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四称 1 月份会员企业的大豆压榨量为 557.3 万吨，低于分析师们预期的 569.8 万吨，比 12 月份创下的单月最高纪录低了 4.9%，但是同比仍然增长 3.8%。

8、美国农业部在年度展望论坛上表示，2024 年美国农民将种植 8,750 万英亩大豆，同比增长 390 万英亩；大豆产量将达到创纪录的 45.05 亿蒲，同比提高 8.2%；2024/25 年度期末库存将激增 38%，达到 4.35 亿蒲。

9、外电 2 月 16 日消息，巴西将增加生物柴油掺混比例，3 月份植物油的掺混比例将从 B12 调整至 B14。掺混到生物柴油的豆油需求预计从 2023 年的 580 万吨增加至 2024 年的 740 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国农业部 2 月供需报告下调巴西大豆产量预期至 1.56 亿吨，高于报告前市场预估的 1.53 亿吨，同时维持阿根廷大豆产量 5000 万吨不变，南美大豆整体维持丰产预期。Anec 预计巴西 2 月大豆出口 730 万吨，较去年同期下滑 25 万吨，但仍对美豆出口构成巨大压力，春节期间美豆破位下跌，一度跌至 1161.25 美分。MPOB 2 月供需报告显示，1 月马来西亚棕榈油产量环比下降 9.59%，出口环比下降 0.85%，库存降至 202 万吨，降幅超出市场预期，为棕榈油市场带来一定支撑。能源方面，美国 1 月 CPI 和 PPI 均超预期，使得美联储降息预期再度后置，春节期间国际油价虽延续反弹，但需求层面缺乏亮点，生物能源需求增速或受限。国内油脂方面，春节期间终端消费良好，短期存在补货需求，带动三大油脂集体上涨。节后国内油脂市场面临季节性需求淡季，随着油厂陆续开工，整体上行阻力依然偏大。



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。