

# 油脂：国内油脂走势分化 成本支撑棕油上涨

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

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21日	元/吨	7284.00	7264.00	20.00	0.28%
	DCE棕榈油主力	2月21日	元/吨	7382.00	7320.00	62.00	0.85%
	CZCE菜籽油主力	2月21日	元/吨	7732.00	7732.00	0.00	0.00%
	CBOT大豆主力	2月20日	美分/蒲式耳	1178.75	1173.50	5.25	0.45%
	CBOT豆油主力	2月20日	美分/磅	45.36	45.65	-0.29	-0.64%
	MDE棕榈油主力	2月20日	令吉/吨	3860.00	3865.00	-5.00	-0.13%
现货	一级豆油：张家港	2月21日	元/吨	7940.00	7960.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	2月21日	元/吨	7580.00	7510.00	70.00	0.93%
	菜籽油：南通	2月21日	元/吨	7900.00	7910.00	-10.00	-0.13%
基差	豆油基差	2月21日	元/吨	656.00	696.00	-40.00	-
	棕榈油基差	2月21日	元/吨	198.00	190.00	8.00	-
	菜籽油基差	2月21日	元/吨	168.00	178.00	-10.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月21日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月21日	手	2444.00	800.00	1644.00	-
	CZCE菜籽油	2月21日	手	3049.00	3049.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月21日	元/吨	-324.20	-324.20	0.00	-
	进口油菜籽	2月21日	元/吨	389.00	389.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月21日	元/吨	-82.68	-199.00	116.32	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、国家粮油信息中心监测显示，近期进口大豆到港减少，2—3 月份大豆月均到港 550 万吨左右，到港减少、加工亏损将抑制油厂开机，预计近期国内油厂库存稳中有降。4 月份后，进口大豆到港将增多，油厂周度压榨量可能回升至 200 万吨以上，届时豆油库存或逐步上升。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 676949 吨，较上月同期出口的 828910 吨减少 18.33%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 765024 吨，较上月同期出口的 867828 吨减少 11.85%。

3、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 2 月 15 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 657888 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 814103 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 55.48%，上周是 61.38%。

## 二、基本面数据图表

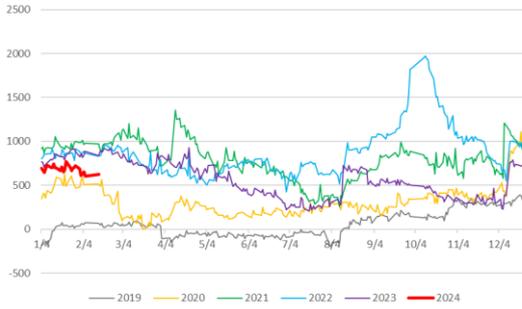
期货价格：国内油脂（元/吨）



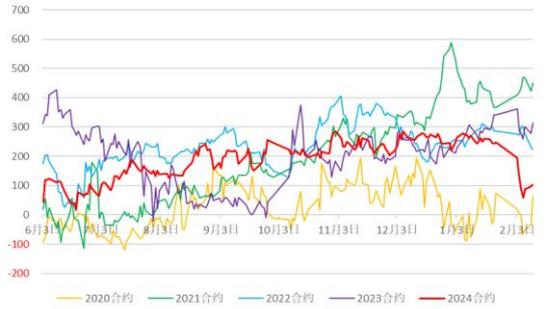
期货价格：外盘油脂（元/吨）



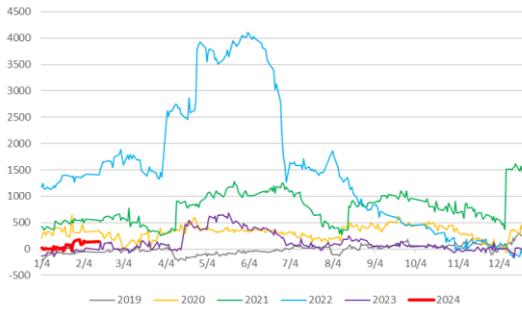
基差：豆油（元/吨）



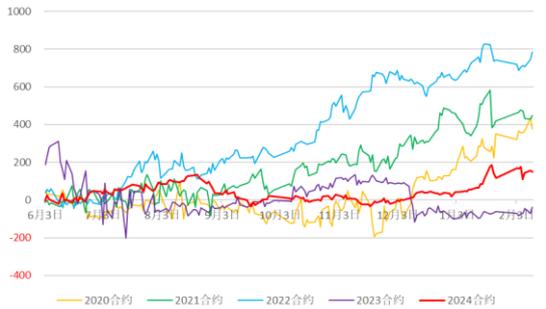
DCE豆油03-05



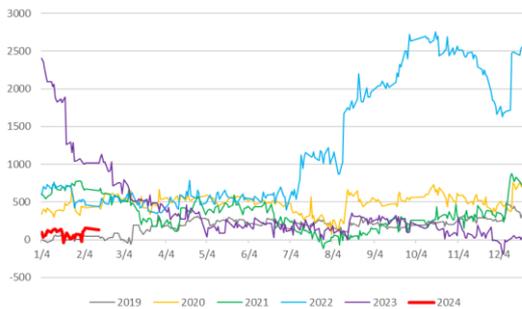
基差：棕榈油（元/吨）



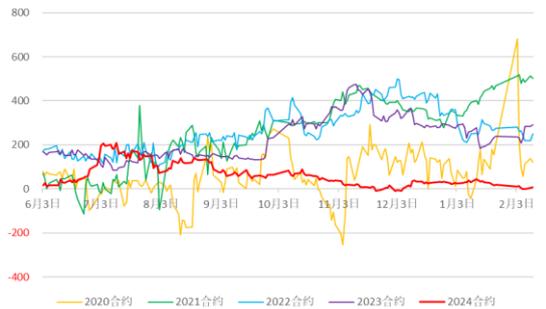
DCE棕榈油03-05



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，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，上周 CBOT 大豆创下多年低点后出现一些逢低买盘，但基本面难以支持大幅反弹。马来西亚棕榈油在减产和出口降速之间博弈，基本面多空胶着，受外部市场拖累，短期内仍在盘区徘徊。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，未来需求层面缺乏亮点，生物能源需求增速或受限。国内油脂方面，高库存限制豆油和菜油涨势，棕榈油因成本倒挂而受到较强支撑。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。

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。