

## 油脂：豆棕价差补正 三大油脂继续分化运行

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22日	元/吨	7304.00	7284.00	20.00	0.27%
	DCE棕榈油主力	2月22日	元/吨	7350.00	7382.00	-32.00	-0.43%
	CZCE菜籽油主力	2月22日	元/吨	7814.00	7732.00	82.00	1.06%
	CBOT大豆主力	2月21日	美分/蒲式耳	1160.25	1178.75	-18.50	-1.57%
	CBOT豆油主力	2月21日	美分/磅	45.37	45.36	0.01	0.02%
	MDE棕榈油主力	2月21日	令吉/吨	3863.00	3860.00	3.00	0.08%
现货	一级豆油：张家港	2月22日	元/吨	7930.00	7940.00	-10.00	-0.13%
	棕榈油：张家港	2月22日	元/吨	7570.00	7580.00	-10.00	-0.13%
	菜籽油：南通	2月22日	元/吨	7880.00	7900.00	-20.00	-0.25%
基差	豆油基差	2月22日	元/吨	626.00	656.00	-30.00	-
	棕榈油基差	2月22日	元/吨	220.00	198.00	22.00	-
	菜籽油基差	2月22日	元/吨	66.00	168.00	-102.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月22日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月22日	手	2444.00	2444.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月22日	手	3049.00	3049.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月22日	元/吨	-339.90	-324.20	-15.70	-
	进口油菜籽	2月22日	元/吨	232.00	232.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月22日	元/吨	-91.38	-82.68	-8.71	-

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：2023 年 11 月份以来，国内沿海地区棕榈油库存持续下降，1 月份以来，棕榈油近月进口成本持续高于国内棕榈油价格，进口倒挂使得近月买船偏少，预计 2-3 月进口月均到港量 30 万吨左右（包含棕榈油硬脂），预计近期国内棕榈油库存继续回落。

2、阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将其对阿根廷 2023/24 年度大豆和玉米产量预估分别下修至 4950 万吨和 5700 万吨，因 1 月末和本月初出现热浪。该交易所此前预估大豆产量为 5200 万吨，玉米产量为 5900 万吨。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，2 月 18 日-2 月 24 日期间，巴西大豆出口量为 360.54 万吨，上周为 207.11 万吨；豆粕出口量为 55.80 万吨，上周为 35.47 万吨。

### 二、基本面数据图表

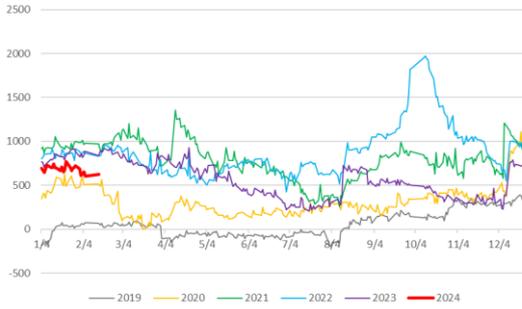
期货价格：国内油脂（元/吨）



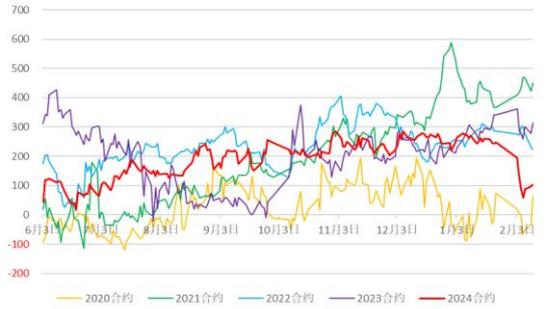
期货价格：外盘油脂（元/吨）



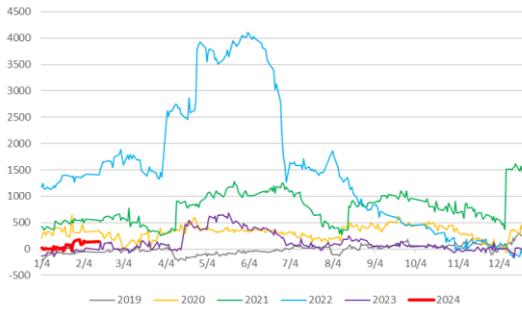
基差：豆油（元/吨）



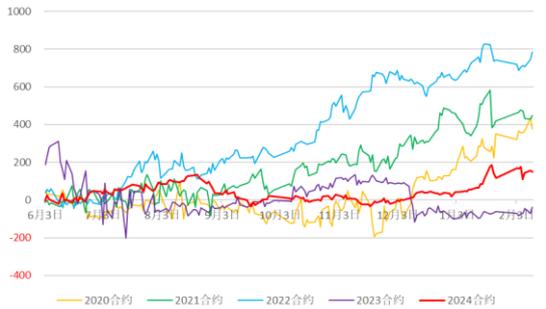
DCE豆油03-05



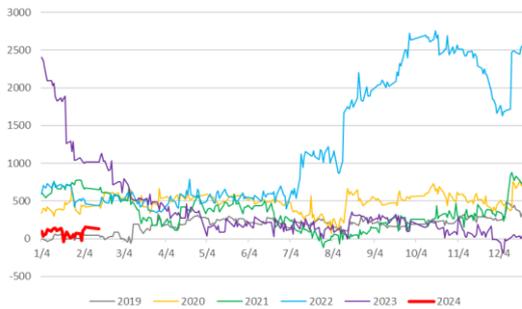
基差：棕榈油（元/吨）



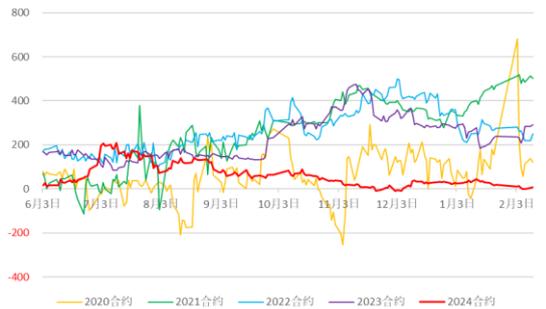
DCE棕榈油03-05



基差：菜籽油（元/吨）



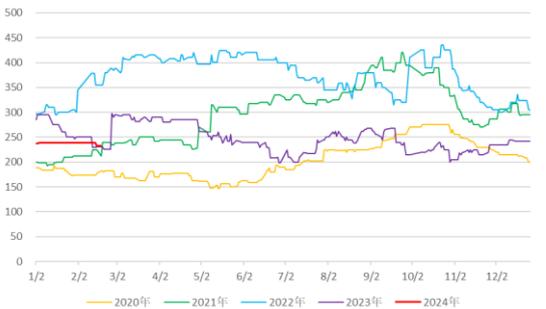
CZCE菜油03-05



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 2023/24 年度大豆产量前景较上次预估继续小幅下修，市场预估区间介于 1.435-1.558 亿吨，因不太有利的天气条件可能会影响晚期大豆生长，阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将阿根廷 2023/24 年度大豆产量预估下修至 4950 万吨，此前预估为 5200 万吨，未来一周的降雨天气将有利于南美大豆生长，整体南美供需平衡仍偏向宽松。Anec 预计巴西 2 月大豆出口 730 万吨不变，将不利于美豆出口，CBOT 大豆价格继续回调释放供应压力。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，地缘政治仍是当下支撑原油价格的主要因素，美联储降息预期再度后置或拖累未来原油需求，生物能源需求增速或受限。国内油脂方面，豆油库存和菜油库存均处近年同期高位，节后消费端贡献有限，棕榈油因成本倒挂限制进口，库存预计继续回落。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。