

## 油脂：下游补库支撑减弱 油脂集体回调

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23日    | 元/吨    | 7262.00 | 7304.00 | -42.00 | -0.58% |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 2月23日    | 元/吨    | 7294.00 | 7350.00 | -56.00 | -0.76% |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 2月23日    | 元/吨    | 7739.00 | 7814.00 | -75.00 | -0.96% |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 2月22日    | 美分/蒲式耳 | 1152.75 | 1160.25 | -7.50  | -0.65% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 2月22日    | 美分/磅   | 44.82   | 45.37   | -0.55  | -1.21% |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 2月22日    | 令吉/吨   | 3839.00 | 3863.00 | -24.00 | -0.62% |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 2月23日    | 元/吨    | 7870.00 | 7930.00 | -60.00 | -0.76% |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 2月23日    | 元/吨    | 7490.00 | 7570.00 | -80.00 | -1.06% |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 2月23日    | 元/吨    | 7870.00 | 7880.00 | -10.00 | -0.13% |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 2月23日    | 元/吨    | 608.00  | 626.00  | -18.00 | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 2月23日    | 元/吨    | 196.00  | 220.00  | -24.00 | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 2月23日    | 元/吨    | 131.00  | 66.00   | 65.00  | -      |
| 注册仓单                                                                              | DCE豆油     | 2月23日    | 手      | 9199.00 | 9199.00 | 0.00   | -      |
|                                                                                   | DCE棕榈油    | 2月23日    | 手      | 2444.00 | 2444.00 | 0.00   | -      |
|                                                                                   | CZCE菜籽油   | 2月23日    | 手      | 3049.00 | 3049.00 | 0.00   | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 2月23日    | 元/吨    | -375.10 | -339.90 | -35.20 | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 2月23日    | 元/吨    | 253.00  | 253.00  | 0.00   | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 2月23日    | 元/吨    | -176.35 | -91.38  | -84.96 | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、美联储理事沃勒表示，需要再观察几个月的通胀数据，以确认经济是否在走向物价稳定的轨道上。高盛分析师称，由于只有两轮通胀数据出炉，而且距离 5 月美联储会议还有两个多月的时间，沃勒的言论暗示，美联储不太可能像之前预期的那样最早在 5 月降息。

2、国家粮油信息中心：随着进口菜籽压榨利润转正，企业菜籽买船增多，据监测，本周以来我国新增菜籽买船 7 条，主要是 4-6 月船期。根据目前买船，预计 2 月份进口菜籽到港 25 万吨左右，3 月份 35 万吨，4 月份 42 万吨，后期进口菜籽到港依然较多，将有利于充实沿海菜油供给，加上川渝地区进口菜油库存较高，后续国内菜油供给依然较多。

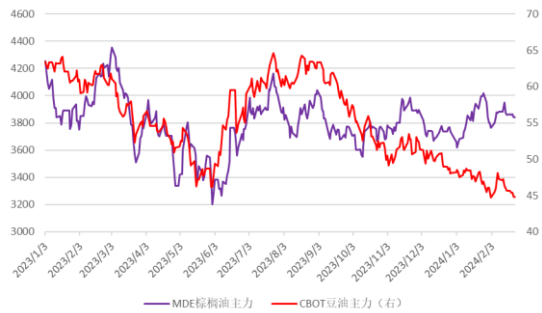
3、据外媒报道，加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 2 月 18 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 16.4%至 11.6 万吨，之前一周为 13.88 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 2 月 18 日，加拿大油菜籽出口量为 328.7 万吨，较上一年度同期的 488.98 万吨减少 32.8%。截至 2 月 18 日，加拿大油菜籽商业库存为 110.65 万吨。

### 二、基本面数据图表

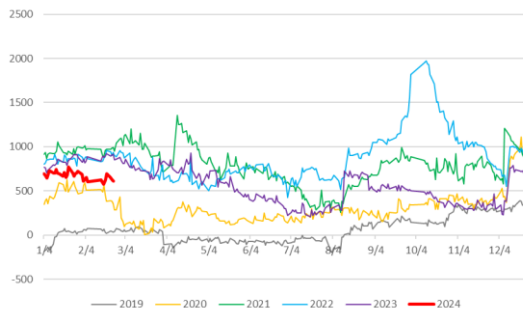
期货价格：国内油脂（元/吨）



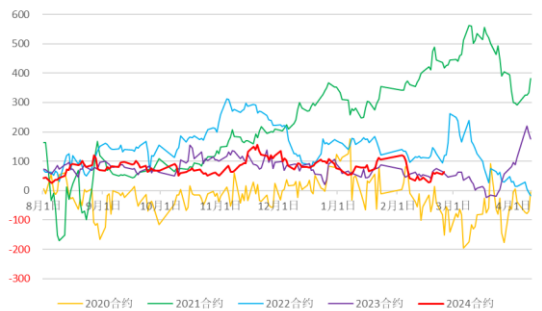
期货价格：外盘油脂（元/吨）



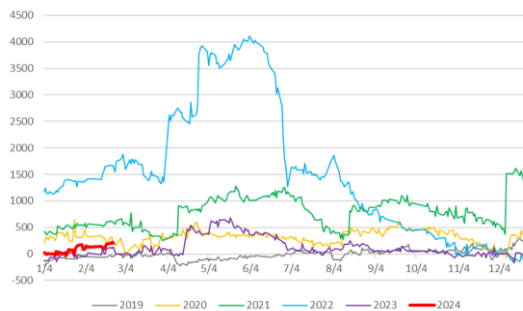
基差：豆油（元/吨）



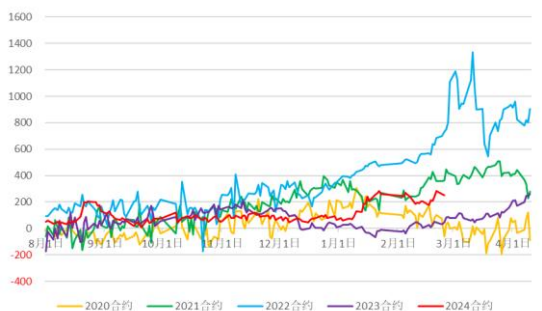
DCE豆油05-07



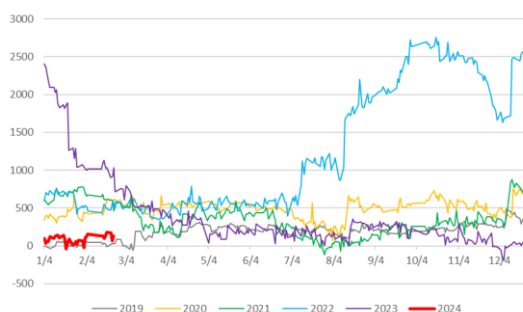
基差：棕榈油（元/吨）



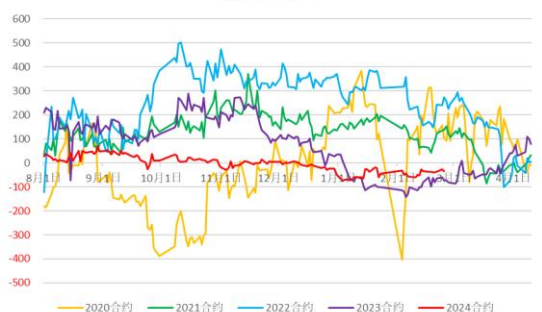
DCE棕榈油05-07



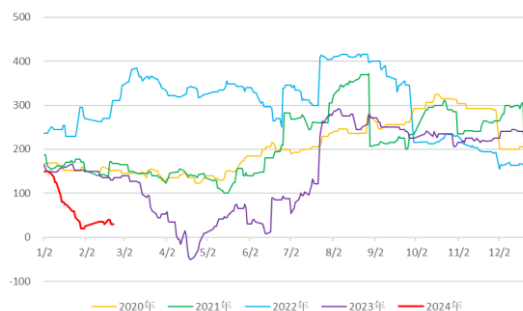
基差：菜籽油（元/吨）



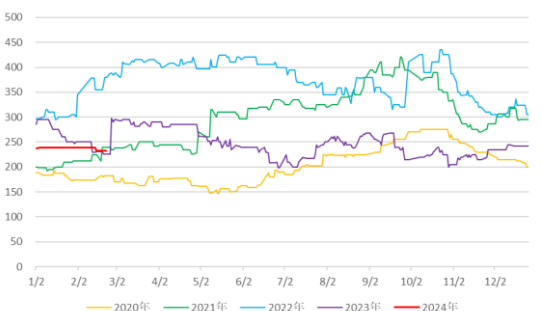
CZCE菜油05-07



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。马来西亚棕榈油由于前期相对其他油脂溢价过高以及近期出口表现疲软，价格回归弱势。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，因此原油价格对植物油支撑有限。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。