

油脂：基本面多空交织 油脂冲高回落

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28日	元/吨	7288.00	7294.00	-6.00	-0.08%
	DCE棕榈油主力	2月28日	元/吨	7392.00	7360.00	32.00	0.43%
	CZCE菜籽油主力	2月28日	元/吨	7794.00	7782.00	12.00	0.15%
	CBOT大豆主力	2月27日	美分/蒲式耳	1143.25	1143.50	-0.25	-0.02%
	CBOT豆油主力	2月27日	美分/磅	45.53	44.93	0.60	1.34%
	MDE棕榈油主力	2月27日	令吉/吨	3922.00	3863.00	59.00	1.53%
现货	一级豆油：张家港	2月28日	元/吨	7850.00	7860.00	-10.00	-0.13%
	棕榈油：张家港	2月28日	元/吨	7590.00	7530.00	60.00	0.80%
	菜籽油：南通	2月28日	元/吨	7990.00	7900.00	90.00	1.14%
基差	豆油基差	2月28日	元/吨	562.00	566.00	-4.00	-
	棕榈油基差	2月28日	元/吨	198.00	170.00	28.00	-
	菜籽油基差	2月28日	元/吨	196.00	118.00	78.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月28日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月28日	手	1539.00	2444.00	-905.00	-
	CZCE菜籽油	2月28日	手	2929.00	3049.00	-120.00	-
压榨利润	进口大豆	2月28日	元/吨	-393.20	-378.90	-14.30	-
	进口油菜籽	2月28日	元/吨	258.00	258.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月28日	元/吨	-204.20	-152.48	-51.72	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，印尼 2023 年 12 月棕榈油出口量为 245 万吨，产量为 437.6 万吨，国内消费量为 199.5 万吨。印尼 2023 年棕榈油产品总出口量为 3220 万吨，总产量为 5484 万吨，库存为 314 万吨。GAPKI 预计，印尼 2024 年棕榈油产量增长 5%至 5760 万吨，出口量为 3200-3300 万吨。

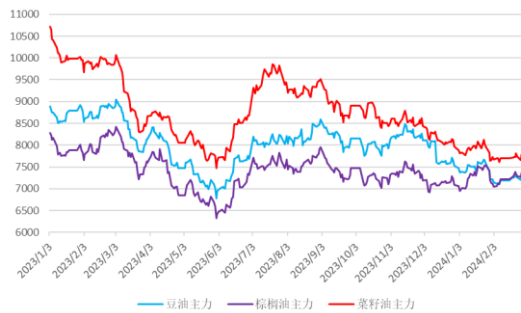
2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告称，巴西 2 月大豆出口量预计达到 850 万吨，上周预估为 730 万吨，去年同期为 755 万吨。

3、加拿大油籽加工商协会（COPA）周二发布的油籽压榨数据显示，2024 年 1 月，加拿大大豆压榨量为 153923 吨，较上月增加 1.13%，较去年同期减少 5.90%。

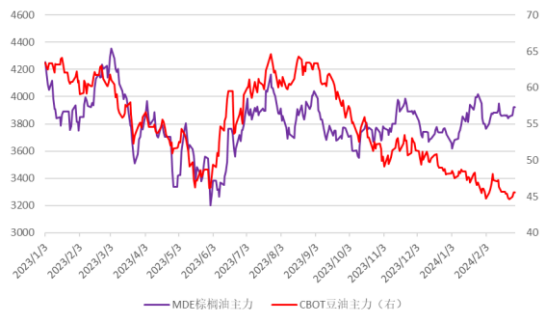
4、预计第 9 周（2 月 23 日至 3 月 1 日）国内油厂开机率大幅上升：油厂大豆压榨量预计 190.02 万吨，开机率为 54%；沿海地区主要油厂菜籽压榨预估 7.7 万吨，下周开机率预估 21.96%。

二、基本面数据图表

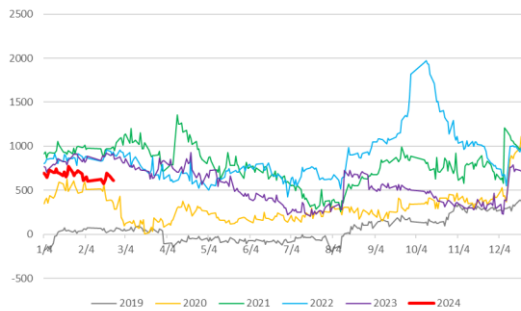
期货价格：国内油脂（元/吨）



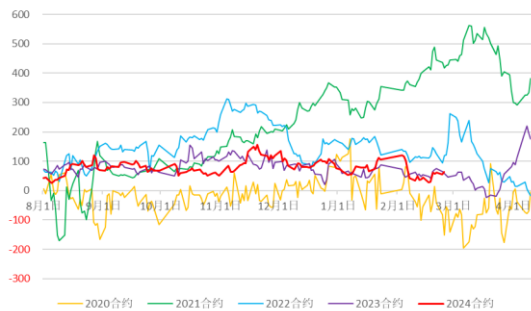
期货价格：外盘油脂（元/吨）



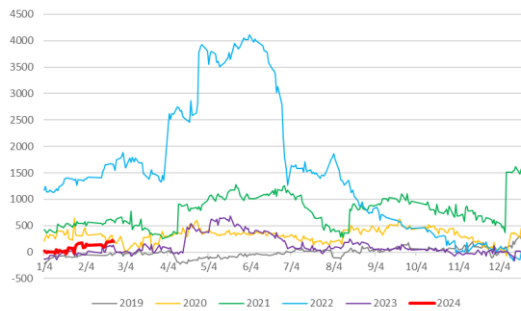
基差：豆油（元/吨）



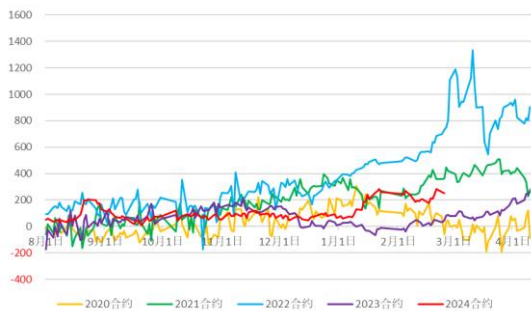
DCE豆油05-07



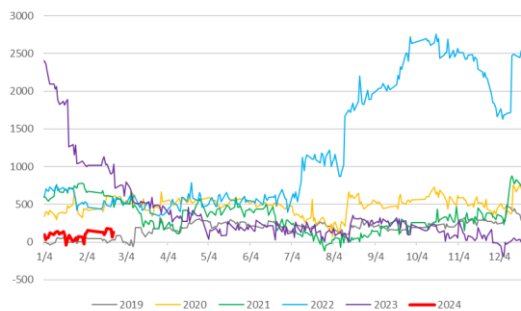
基差：棕榈油（元/吨）



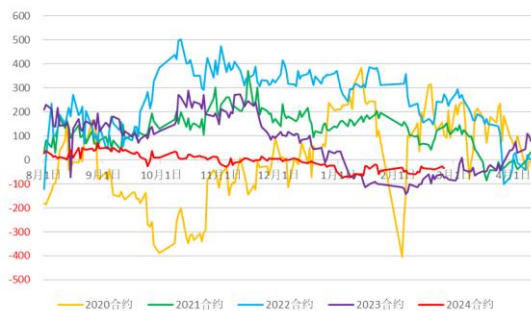
DCE棕榈油05-07



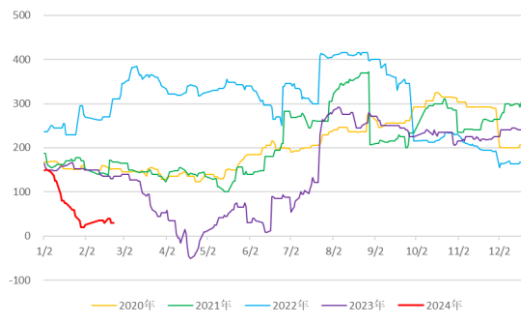
基差：菜籽油（元/吨）



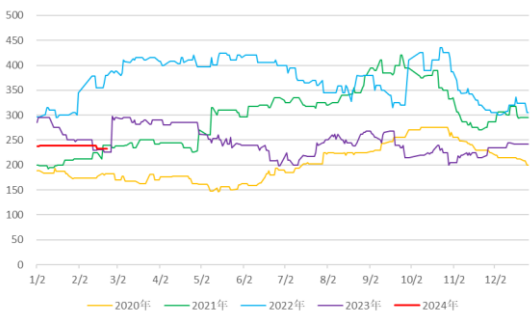
CZCE菜油05-07



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，南美大豆加速收获上市，巴西和阿根廷本周的降雨小幅改善大豆状况，天气炒作情绪降温，南美总体产量预计远高于去年水平。ANEC 预计巴西 2 月大豆出口量将达到 850 万吨，大幅高于此前预估的 730 万吨和去年同期的 755 万吨，美豆出口市场面临激烈竞争，美豆出口销售创下年度新低，CBOT 大豆期货价格冲高回落继续在低位徘徊。马来西亚棕榈油 2 月降库预期较强，同时斋月来临或为棕榈油提供一定支撑，但相对其他油脂溢价过高，制约价格反弹空间。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，上周国内油厂大部已复工复产，随着产出增加和消费淡季来临，去库速度将受限。棕榈油受益于进口量减少，对价格支撑作用相对明显。整体上国内植物油市场仍面临较大的供应压力，预计短期仍将维持窄幅震荡格局。

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。