

油脂：马棕油强势收高 国内油脂价格继续回升

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	3月1日	元/吨	7438.00	7358.00	80.00	1.09%
	DCE棕榈油主力	3月1日	元/吨	7562.00	7478.00	84.00	1.12%
	CZCE菜籽油主力	3月1日	元/吨	7883.00	7833.00	50.00	0.64%
	CBOT大豆主力	2月29日	美分/蒲式耳	1139.50	1146.25	-6.75	-0.59%
	CBOT豆油主力	2月29日	美分/磅	45.18	45.25	-0.07	-0.15%
	MDE棕榈油主力	2月29日	令吉/吨	3970.00	3907.00	63.00	1.61%
现货	一级豆油：张家港	3月1日	元/吨	7960.00	7870.00	90.00	1.14%
	棕榈油：张家港	3月1日	元/吨	7720.00	7630.00	90.00	1.18%
	菜籽油：南通	3月1日	元/吨	8050.00	8000.00	50.00	0.63%
基差	豆油基差	3月1日	元/吨	522.00	512.00	10.00	-
	棕榈油基差	3月1日	元/吨	158.00	152.00	6.00	-
	菜籽油基差	3月1日	元/吨	167.00	167.00	0.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月1日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月1日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月1日	手	2879.00	2899.00	-20.00	-
压榨利润	进口大豆	3月1日	元/吨	-405.60	-395.35	-10.25	-
	进口油菜籽	3月1日	元/吨	305.00	305.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月1日	元/吨	-114.66	-117.72	3.07	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国家统计局：2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月上升 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 51.0%，比上月上升 0.9 个百分点。

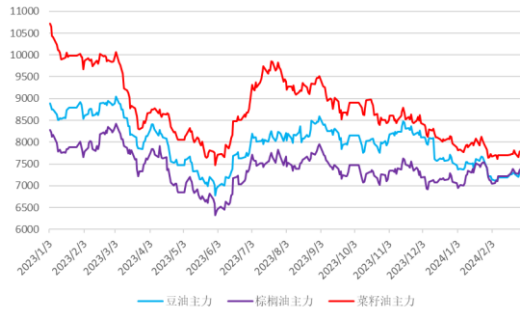
2、加拿大谷物委员会数据显示，截至 2 月 25 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 33.2%至 7.75 万吨，之前一周为 11.6 万吨。2023/24 年度油菜籽累计出口量为 336.52 万吨，较上一年度同期的 508.5 万吨减少 33.8%。油菜籽商业库存为 109.41 万吨。

3、据 Mysteel 农产品网，从大豆到港来看，由于处于春节期间 2 月油厂买船较 1 月明显减少，市场预估全国大豆到港在 560 万吨上下。

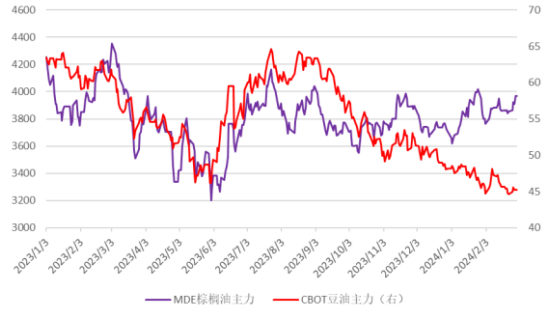
4、Abiove 本月第二次下调了对巴西 2024 年大豆产量的预期，Abiove 目前预计当地农民将生产 1.538 亿吨大豆，低于 2 月份预测的 1.561 亿吨和 2023 年的 1.59 亿吨。

二、基本面数据图表

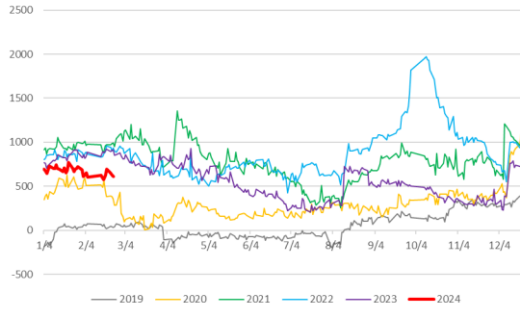
期货价格：国内油脂（元/吨）



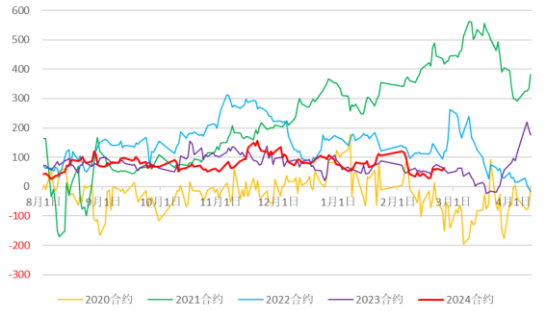
期货价格：外盘油脂（元/吨）



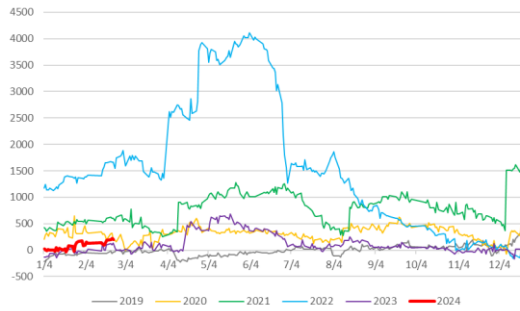
基差：豆油（元/吨）



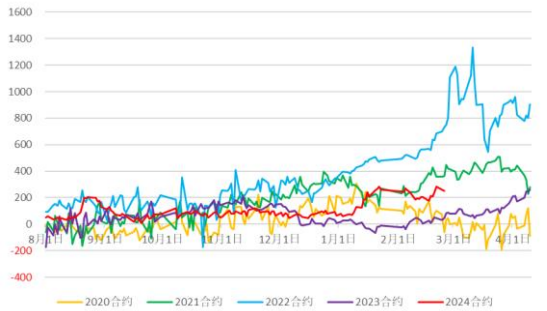
DCE豆油05-07



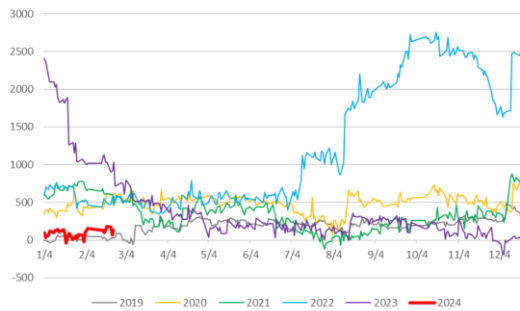
基差：棕榈油（元/吨）



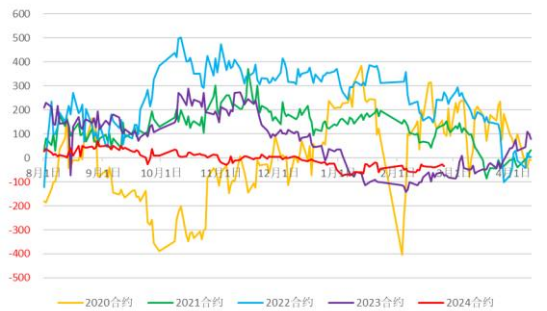
DCE棕榈油05-07



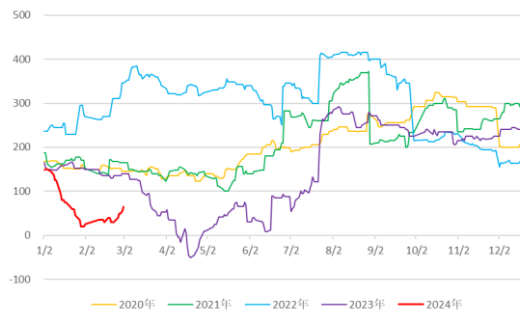
基差：菜籽油（元/吨）



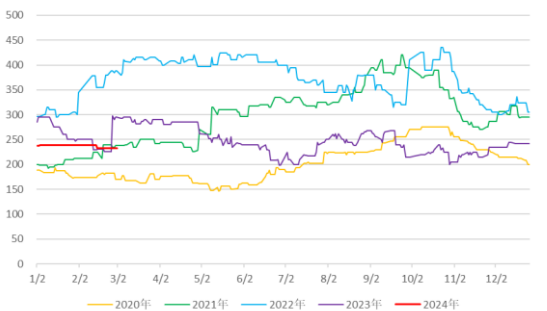
CZCE菜油05-07



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，巴西大豆产量预期再次遭遇下调，受此影响，近期南美港口大豆升贴水已较1月份回升40美分/蒲式耳。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，美豆在南美大豆激烈竞争下出口销售迟滞，CBOT大豆期货盘中创出新低。船运调查机构发布的数据显示，马来西亚2月棕榈油出口环比预计下降14.0%-18.5%，受产量下降影响，预计马来西亚2月棕榈油库存有望降至200万吨之下，在斋月补货情绪驱动下，技术性买盘推动马棕榈油强势收高。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。国内方面，豆油库存和菜油库存均处近年同期高位，后期在大豆及棕榈油买船减少的情况下，三大油脂供应压力将有所减弱，同时国内进入传统消费淡季，后期或面临供需双弱局面。盘面上油脂反弹空间尚存，棕榈油期货将继续保持领涨状态，短期在偏强震荡的思路下需注意多头获利回吐的压力。



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。