

# 油脂：棕榈油供应预期收紧 三大油脂集体上攻

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	3月6日	元/吨	7508.00	7424.00	84.00	1.13%
	DCE棕榈油主力	3月6日	元/吨	7662.00	7534.00	128.00	1.70%
	CZCE菜籽油主力	3月6日	元/吨	8001.00	7866.00	135.00	1.72%
	CBOT大豆主力	3月5日	美分/蒲式耳	1148.75	1154.50	-5.75	-0.50%
	CBOT豆油主力	3月5日	美分/磅	44.99	45.18	-0.19	-0.42%
	MDE棕榈油主力	3月5日	令吉/吨	3986.00	3938.00	48.00	1.22%
现货	一级豆油：张家港	3月6日	元/吨	8030.00	7960.00	70.00	0.88%
	棕榈油：张家港	3月6日	元/吨	7810.00	7690.00	120.00	1.56%
	菜籽油：南通	3月6日	元/吨	8130.00	7990.00	140.00	1.75%
基差	豆油基差	3月6日	元/吨	522.00	536.00	-14.00	-
	棕榈油基差	3月6日	元/吨	148.00	156.00	-8.00	-
	菜籽油基差	3月6日	元/吨	129.00	124.00	5.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月6日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月6日	手	1200.00	500.00	700.00	-
	CZCE菜籽油	3月6日	手	0.00	2879.00	-2879.00	-
压榨利润	进口大豆	3月6日	元/吨	-156.60	-268.00	111.40	-
	进口油菜籽	3月6日	元/吨	286.00	286.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月6日	元/吨	-62.10	-141.13	79.03	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、据外媒消息，一家农业机构公布的大宗商品研究报告显示，马来西亚 2023/24 年度棕榈油产量较此前预估小幅下调至 1870 万吨，预估区间介于 1770-1930 万吨。2 月份产量预期连续第四个月下滑，由于低产季节、工作日缩短及极端天气事件。

2、印尼棕榈油协会（GAPKI）：预计 2024 年印尼棕榈油产量将达到 5440 万吨，同比增长 2.26%；出口量为 2950 万吨，同比下降 2.48%，期末库存将达到 525 万吨。

3、印尼棕榈油协会（GAPPI）估计 2024 年印尼国内消费量为 2540 万吨，同比增长 9%，其中用于生物柴油生产的消费量为 1160 万吨。GAPKI 表示，由于国内生物柴油行业对棕榈油原材料的需求增加，而棕榈油产量增长温和，2024 年棕榈油出口将下降约 4%。

4、据欧盟委员会，截至 2 月 28 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 220 万吨，而去年同期为 280 万吨。欧盟 2023/24 年油菜籽进口量为 380 万吨，而去年同期为 570 万吨。。

## 二、基本面数据图表

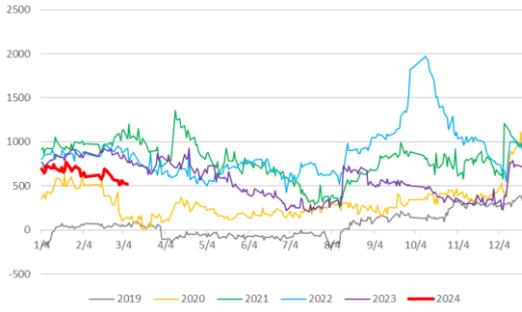
期货价格：国内油脂（元/吨）



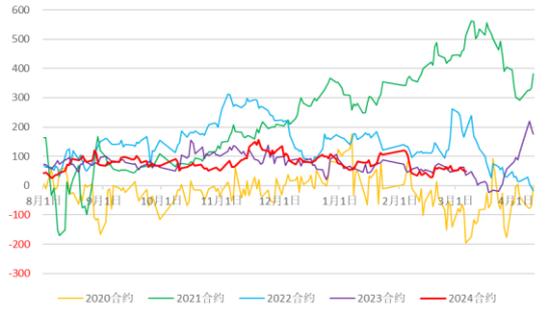
期货价格：外盘油脂（元/吨）



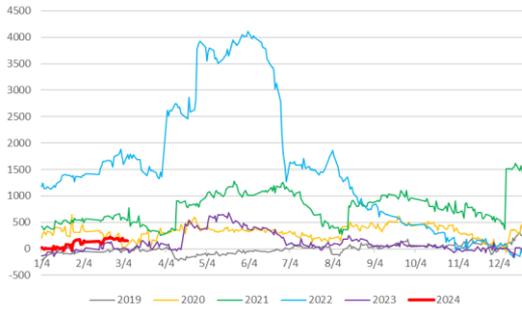
基差：豆油（元/吨）



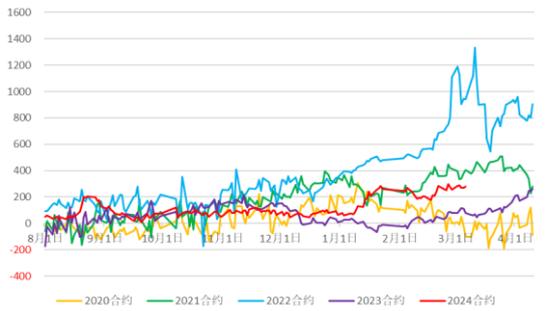
DCE豆油05-07



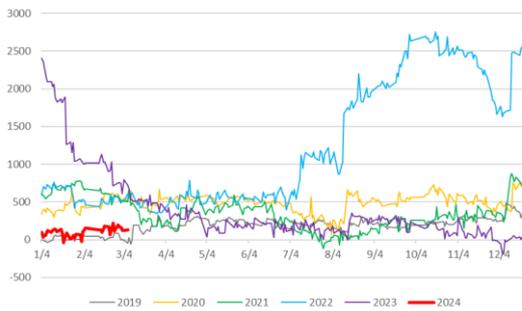
基差：棕榈油（元/吨）



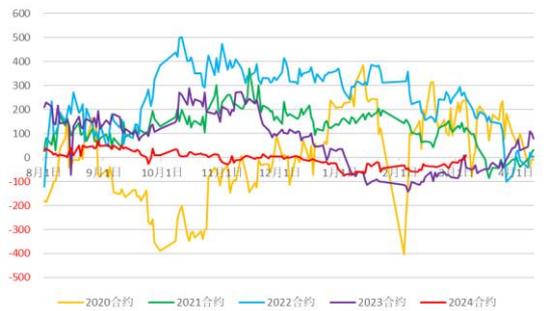
DCE棕榈油05-07



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，巴西大豆主产区收割进度大幅快于上年度，同时由于大豆质量下降明显，新年度产量仍存在下调预期，近期巴西大豆升水迅速回升也表明供应压力正在缓解，CBOT 大豆期货在上周创出新低后出现止跌迹象，底部或在种植成本线附近逐步形成。马来西亚棕榈油在极端天气及劳工缺乏的影响下，产量存在下调预期，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。印尼棕榈油产量增速放缓的同时国内消费增长预期强烈，新年度出口预期收到抑制。能源方面，投资者担忧原油需求放缓，国际油价表现乏力，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，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警惕多头获利回吐的压力。

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。