

油脂：去库预期支撑 油脂小幅收涨

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7日	元/吨	7508.00	7508.00	0.00	0.00%
	DCE棕榈油主力	3月7日	元/吨	7682.00	7662.00	20.00	0.26%
	CZCE菜籽油主力	3月7日	元/吨	8030.00	8001.00	29.00	0.36%
	CBOT大豆主力	3月6日	美分/蒲式耳	1149.50	1148.75	0.75	0.07%
	CBOT豆油主力	3月6日	美分/磅	45.41	44.99	0.42	0.93%
	MDE棕榈油主力	3月6日	令吉/吨	4081.00	3986.00	95.00	2.38%
现货	一级豆油：张家港	3月7日	元/吨	8010.00	8030.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	3月7日	元/吨	7810.00	7810.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	3月7日	元/吨	8140.00	8130.00	10.00	0.12%
基差	豆油基差	3月7日	元/吨	502.00	522.00	-20.00	-
	棕榈油基差	3月7日	元/吨	128.00	148.00	-20.00	-
	菜籽油基差	3月7日	元/吨	110.00	129.00	-19.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月7日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月7日	手	1200.00	1200.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月7日	手	2821.00	2821.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月7日	元/吨	-156.60	-156.60	0.00	-
	进口油菜籽	3月7日	元/吨	345.00	345.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月7日	元/吨	-229.27	-62.10	-167.16	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、海关总署统计快讯：2024 年 1-2 月中国进口大豆 1303.7 万吨，较去年同期的 1429.5 万吨下滑 8.8%。1-2 月中国进口食用植物油 120.9 万吨，较去年同期的 138.1 万吨下滑 12.4%。

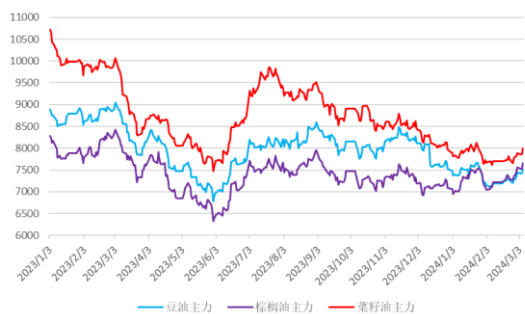
2、国家粮油信息中心：据监测，3 月 1 日，沿海地区棕榈油库存 58 万吨（其中食用棕榈油 53 万吨），周环比下降 5 万吨，月环比下降 8 万吨，较 2023 年 11 月 10 日高点下降 42 万吨，较去年同期下降 38 万吨。其中食用棕榈油库存天津 5 万吨，山东地区 2 万吨，江苏张家港 25 万吨，广东 17 万吨。

3、ANEC 预计巴西 3 月大豆出口量将达到 1281 万吨，低于去年同期的 1444 万吨。3 月豆粕出口量预计将达到 211 万吨，去年同期为 181 万吨。

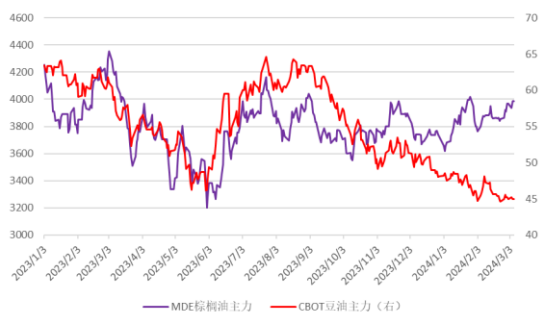
4、印尼贸易部国内贸易司司长伊西·卡里姆表示，印尼将维持本地市场食用油最高销售限价，以防止在斋月和开斋节期间出现食品通胀。

二、基本面数据图表

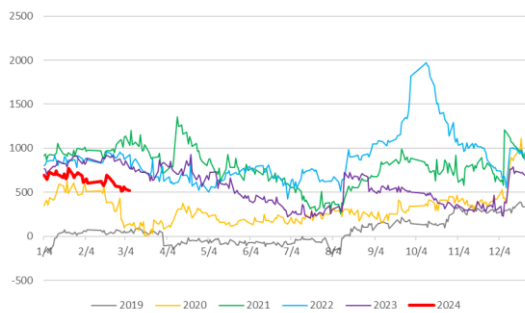
期货价格：国内油脂（元/吨）



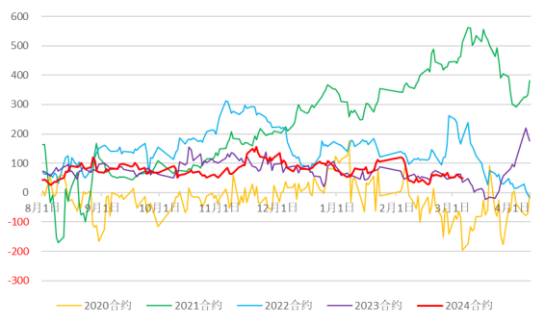
期货价格：外盘油脂（元/吨）



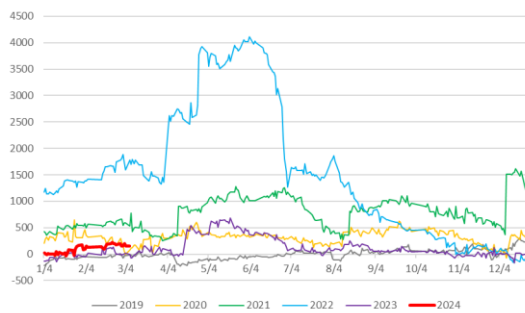
基差：豆油（元/吨）



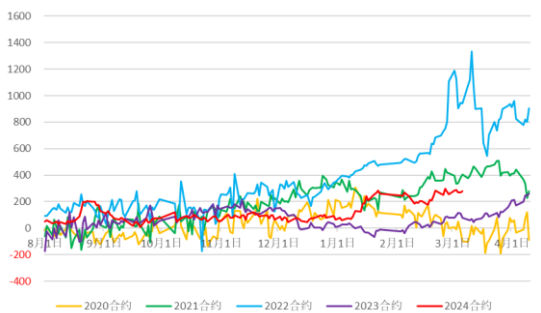
DCE豆油05-07



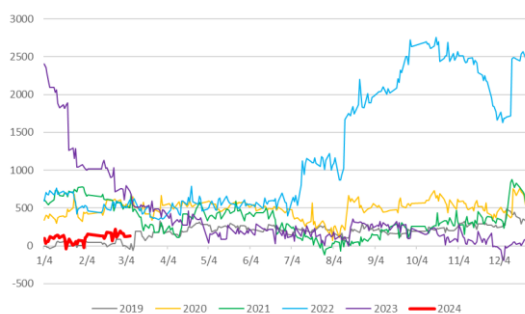
基差：棕榈油（元/吨）



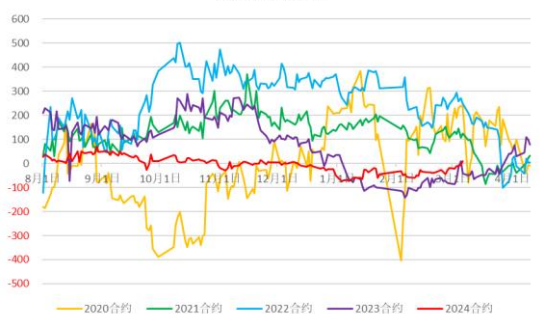
DCE棕榈油05-07



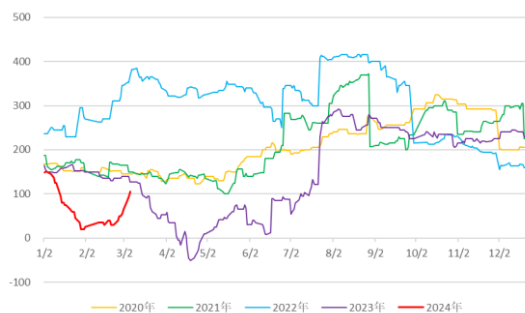
基差：菜籽油（元/吨）



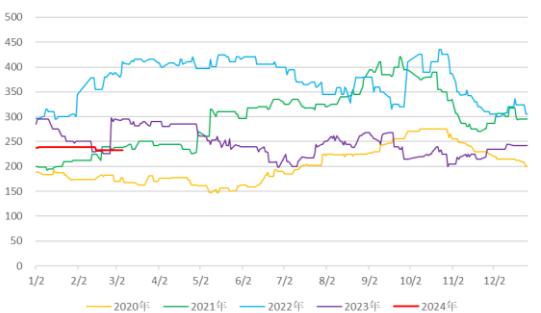
CZCE菜油05-07



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，3月巴西大豆出口量预计同比下滑11%，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。在极端天气及劳工缺乏的影响下，行业人士对印尼和马来西亚的供应增速表示担忧，在2024年棕榈和月桂油会议上，多数行业专家对2024年毛棕榈油价格持看多观点。印尼国内市场义务和生物柴油强制规定的改变也将对出口形成抑制。能源方面，美联储主席证词使市场重燃降息预期，沙特对亚洲需求前景看法有所改善，原油价格暂获支撑。国内方面，豆油库存和菜油库存均处近年同期高位，1-2月大豆及油脂进口量均出现同比较大幅度下滑，三大油脂短期供应压力减弱，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，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。