

油脂：供需报告预期利多 油脂涨幅扩大

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8日	元/吨	7646.00	7508.00	138.00	1.84%
	DCE棕榈油主力	3月8日	元/吨	7818.00	7682.00	136.00	1.77%
	CZCE菜籽油主力	3月8日	元/吨	8143.00	8030.00	113.00	1.41%
	CBOT大豆主力	3月7日	美分/蒲式耳	1166.00	1149.50	16.50	1.44%
	CBOT豆油主力	3月7日	美分/磅	46.34	45.41	0.93	2.05%
	MDE棕榈油主力	3月7日	令吉/吨	4071.00	4081.00	-10.00	-0.25%
现货	一级豆油：张家港	3月8日	元/吨	8080.00	8010.00	70.00	0.87%
	棕榈油：张家港	3月8日	元/吨	7920.00	7810.00	110.00	1.41%
	菜籽油：南通	3月8日	元/吨	8210.00	8140.00	70.00	0.86%
基差	豆油基差	3月8日	元/吨	434.00	502.00	-68.00	-
	棕榈油基差	3月8日	元/吨	102.00	128.00	-26.00	-
	菜籽油基差	3月8日	元/吨	67.00	110.00	-43.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月8日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月8日	手	1200.00	1200.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月8日	手	2821.00	2821.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月8日	元/吨	-121.90	-156.60	34.70	-
	进口油菜籽	3月8日	元/吨	310.00	310.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月8日	元/吨	-116.55	-229.27	112.72	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、农业农村部：本月对 2023/24 年度中国食用植物油供需预测数据不作调整。至 2 月底，江淮、江汉、江南北部油菜处于现蕾抽薹期，四川盆地、江南南部等地进入开花期。油菜播种以来，主要产区光热条件整体较好，墒情较适宜，总体利于油菜生长发育。近期湖南、江西遭遇低温寒潮雨雪冰冻天气，部分地区油菜遭受冻害，后期需加强科学施肥、防范病害，促进油菜恢复长势。

2、加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的数据显示，截至 3 月 3 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 0.8%至 7.81 万吨，之前一周为 7.75 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 3 月 3 日，加拿大油菜籽出口量为 344.46 万吨，较上一年度同期的 530.95 万吨减少 35.1%。截至 3 月 3 日，加拿大油菜籽商业库存为 108.58 万吨。

3、接受《华尔街日报》调查的分析师预测巴西大豆产量将下调 350 万吨。分析师还预计美国农业部将下调 2023/24 年度全球大豆期末库存预测，同时上调美国大豆库存预期。

二、基本面数据图表

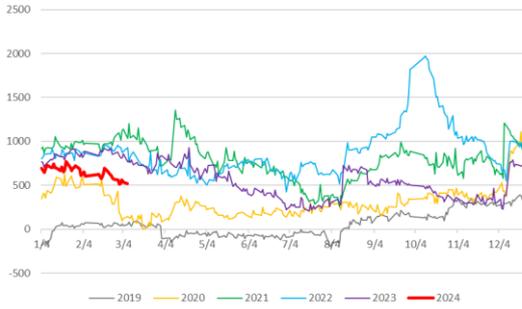
期货价格：国内油脂（元/吨）



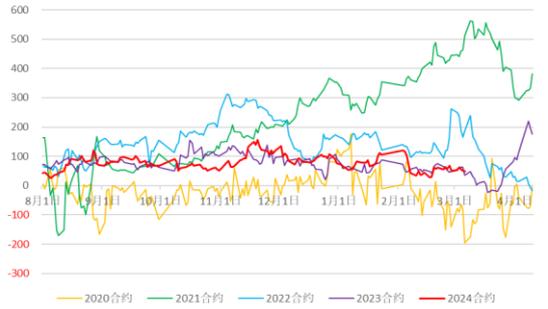
期货价格：外盘油脂（元/吨）



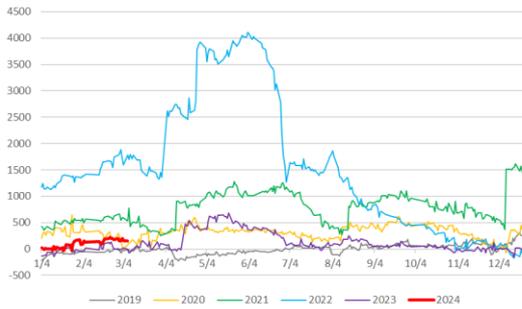
基差：豆油（元/吨）



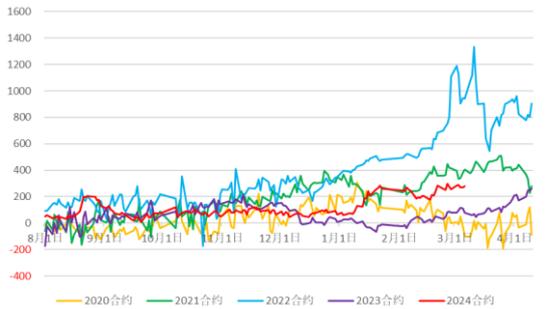
DCE豆油05-07



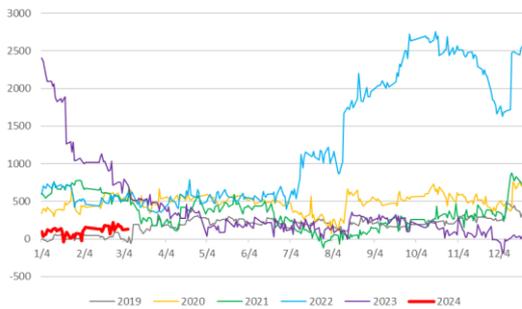
基差：棕榈油（元/吨）



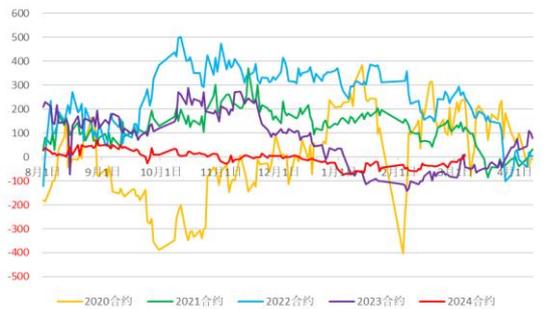
DCE棕榈油05-07



基差：菜籽油（元/吨）



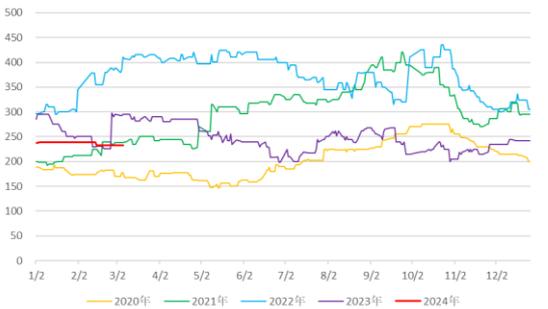
CZCE菜油05-07



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,美国农业部3月供需报告发布在即,市场普遍预期巴西大豆产量将继续下调,阿根廷产量预期变化不大,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大豆期货自低点反弹超3%,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,油脂去库预期被强化。短期内受国外利多因素及进口成本攀升的推动,国内油脂或将维持偏强走势,但国内市场供需双弱的格局或将制约油脂反弹后劲。

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

免责声明

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。