

油脂：报告利多不及预期 油脂震荡收跌

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11日	元/吨	7614.00	7646.00	-32.00	-0.42%
	DCE棕榈油主力	3月11日	元/吨	7768.00	7818.00	-50.00	-0.64%
	CZCE菜籽油主力	3月11日	元/吨	8055.00	8143.00	-88.00	-1.08%
	CBOT大豆主力	3月8日	美分/蒲式耳	1184.75	1166.00	18.75	1.61%
	CBOT豆油主力	3月8日	美分/磅	46.20	46.34	-0.14	-0.30%
	MDE棕榈油主力	3月8日	令吉/吨	4094.00	4071.00	23.00	0.56%
现货	一级豆油：张家港	3月11日	元/吨	8070.00	8080.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	3月11日	元/吨	7900.00	7920.00	-20.00	-0.25%
	菜籽油：南通	3月11日	元/吨	8140.00	8210.00	-70.00	-0.85%
基差	豆油基差	3月11日	元/吨	456.00	434.00	22.00	-
	棕榈油基差	3月11日	元/吨	132.00	102.00	30.00	-
	菜籽油基差	3月11日	元/吨	85.00	67.00	18.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月11日	手	9199.00	9199.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月11日	手	1200.00	1200.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月11日	手	2801.00	2821.00	-20.00	-
压榨利润	进口大豆	3月11日	元/吨	-16.05	-121.90	105.85	-
	进口油菜籽	3月11日	元/吨	321.00	321.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月11日	元/吨	-262.01	-116.55	-145.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

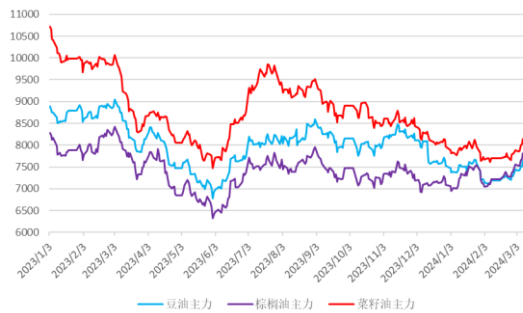
1、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 2 月棕榈油出口为 1015537 吨，环比减少 24.75%。2 月棕榈油库存量为 1919210 吨，环比减少 5.00%。2 月棕榈油产量为 1259572 吨，环比减少 10.18%。

2、监测显示，截至 3 月 8 日当周，国内大豆压榨量 184 万吨，较此前一周下降 12 万吨，较上年同期增加 37 万吨。本周油厂开机率将维持高位，预计大豆周度压榨量在 180 万吨左右。2 月份国内油厂大豆压榨量 407 万吨，远低于 1 月份的 812 万吨及去年同期的 710 万吨，主要是因为春节假期油厂停机减产。3 月份以来油厂开机率明显回升，预计未来三周大豆周度压榨量维持在 170 万吨左右，3 月份大豆压榨总量约 680 万吨。

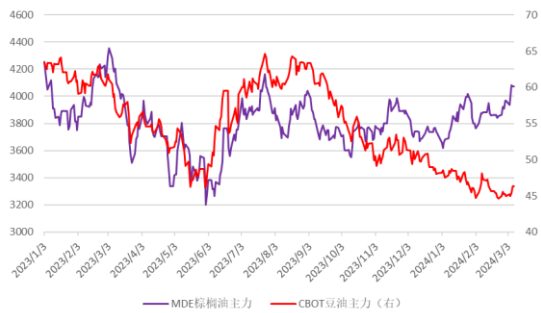
3、美国农业部：将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持 5000 万吨，市场预期为 5023 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期从此前的 1.56 亿吨下调至 1.55 亿吨，市场预期为 1.5228 亿吨。

二、基本面数据图表

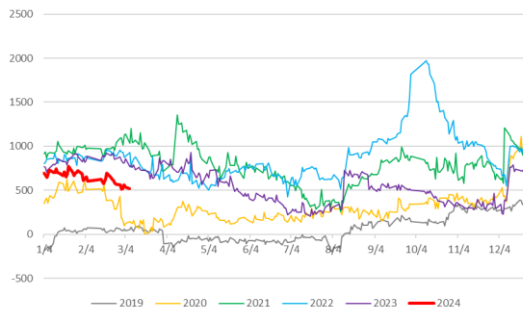
期货价格：国内油脂（元/吨）



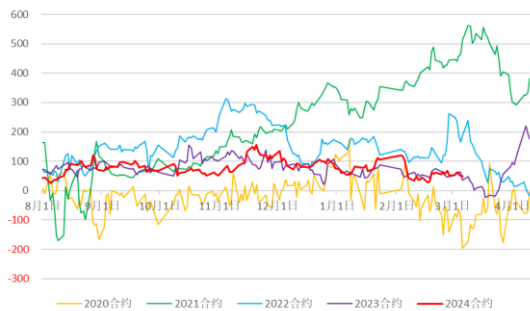
期货价格：外盘油脂（元/吨）



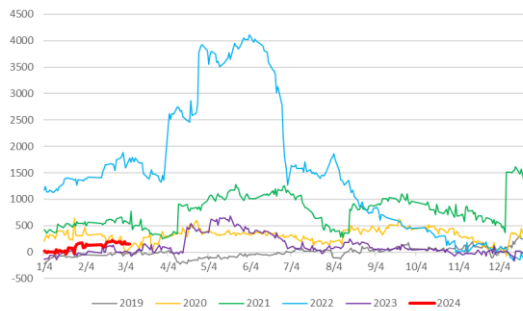
基差：豆油（元/吨）



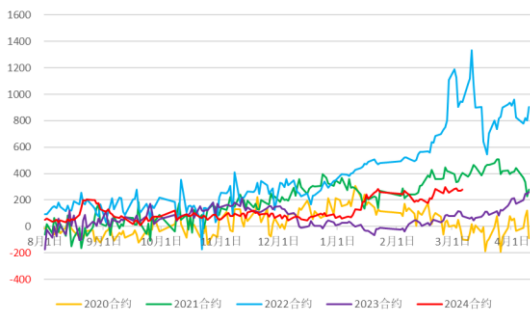
DCE豆油05-07



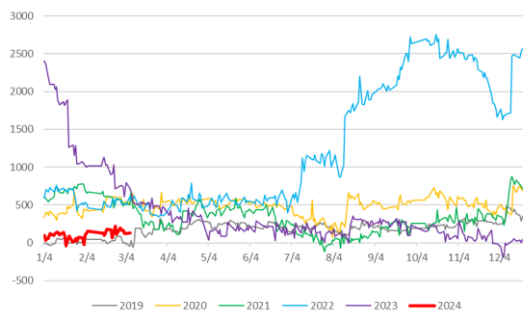
基差：棕榈油（元/吨）



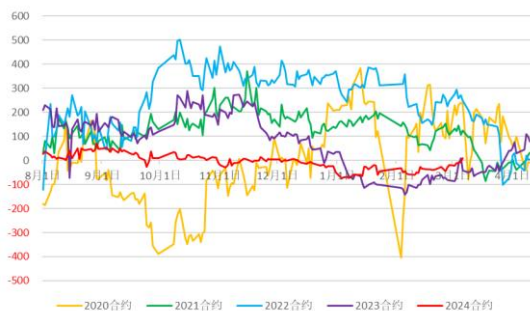
DCE棕榈油05-07



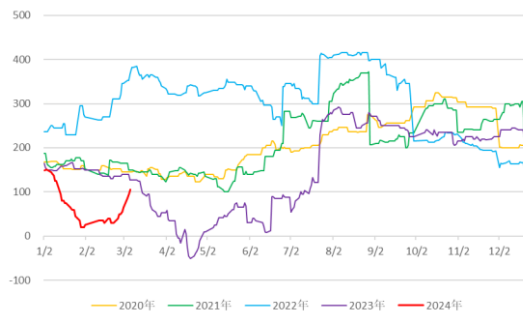
基差：菜籽油（元/吨）



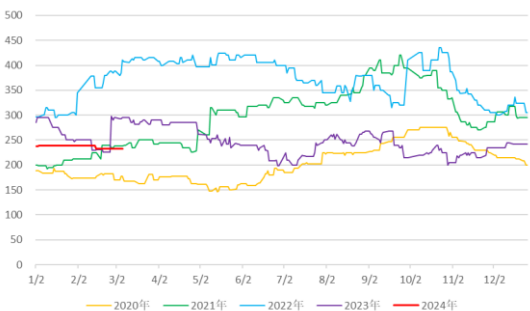
CZCE菜油05-07



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，美国农业部3月供需报告利多有限，巴西大豆产量下调幅度不及市场预期，阿根廷产量维持不变，市场反应平淡。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至100美分以上，也表明供应压力正在缓解。从马来西亚棕榈油局公布了马棕2月供需数据来看，库存降幅基本符合预期，但出口明显低于预期，整体来看，这份不及预期的报告稍显偏空。能源方面，美国公布的经济数据喜忧参半，市场认为这提升了6月降息的可能性，这将为原油价格提供了一定支撑。国内方面，豆油库存和菜油库存均处近年同期高位，2月豆油压榨量大幅低于同期，3月压榨量预计恢复正常水平，豆油和菜油预计去库仍偏慢，棕榈油库存下降明显，大幅低于去年同期水平，进口成本居高不下的情况下预计短期内供应仍趋紧。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。