

油脂：内外盘强势联动 油脂整体增仓上行

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13日	元/吨	7704.00	7682.00	22.00	0.29%
	DCE棕榈油主力	3月13日	元/吨	7900.00	7852.00	48.00	0.61%
	CZCE菜籽油主力	3月13日	元/吨	8134.00	8134.00	0.00	0.00%
	CBOT大豆主力	3月12日	美分/蒲式耳	1194.00	1179.75	14.25	1.21%
	CBOT豆油主力	3月12日	美分/磅	47.68	46.63	1.05	2.25%
	MDE棕榈油主力	3月12日	令吉/吨	4129.00	4131.00	-2.00	-0.05%
现货	一级豆油：张家港	3月13日	元/吨	8120.00	8140.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	3月13日	元/吨	7970.00	7980.00	-10.00	-0.13%
	菜籽油：南通	3月13日	元/吨	8160.00	8190.00	-30.00	-0.37%
基差	豆油基差	3月13日	元/吨	416.00	458.00	-42.00	-
	棕榈油基差	3月13日	元/吨	70.00	128.00	-58.00	-
	菜籽油基差	3月13日	元/吨	26.00	56.00	-30.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月13日	手	9824.00	9837.00	-13.00	-
	DCE棕榈油	3月13日	手	5311.00	5107.00	204.00	-
	CZCE菜籽油	3月13日	手	2797.00	2801.00	-4.00	-
压榨利润	进口大豆	3月13日	元/吨	-53.15	-47.45	-5.70	-
	进口油菜籽	3月13日	元/吨	250.00	250.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月13日	元/吨	-271.80	-223.47	-48.32	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、印度溶剂萃取协会（SEA）数据显示，印度 2 月植物油进口总量为 97 万吨，低于 1 月的 120 万吨，环比减少 36%。

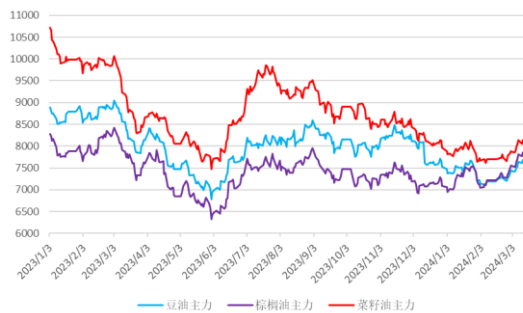
2、国家粮油信息中心：据监测，我国 3 月份进口大豆到港量约 650 万吨，与去年同期基本持平；4-6 月月均到港量在 1000 万吨左右。4 月份南美大豆集中到港后，届时国内进口大豆供给将转向宽松。

3、周二巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第六次产量预测报告，将 2023/24 年度巴西大豆产量预期调低至 1.4686 亿吨，较上月预测的 1.494 亿吨低了 254 万吨或 1.7%。

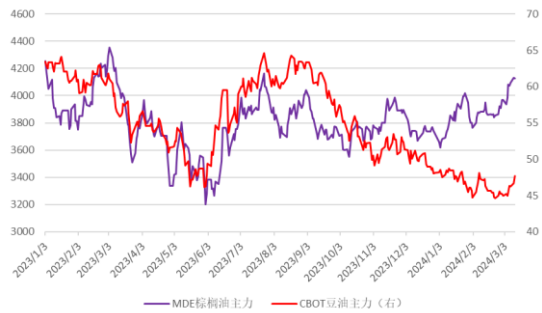
4、巴西谷物出口商协会 ANEC 预计 3 月份大豆出口量在 1290-1453 万吨之间，高于上周预期的 1200-1300 万吨。

二、基本面数据图表

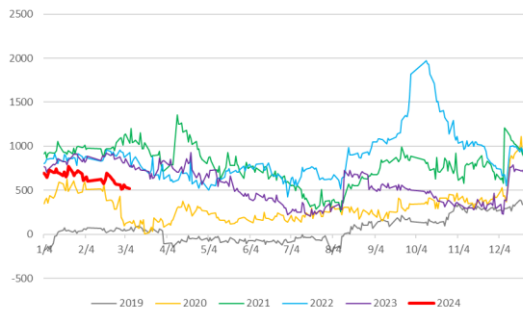
期货价格：国内油脂（元/吨）



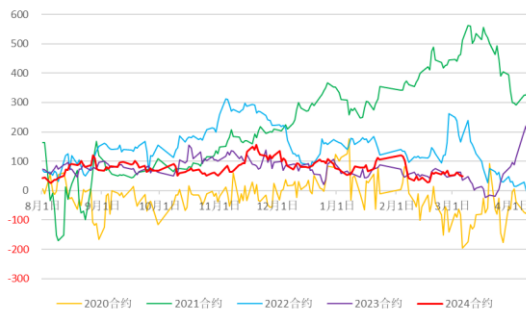
期货价格：外盘油脂（元/吨）



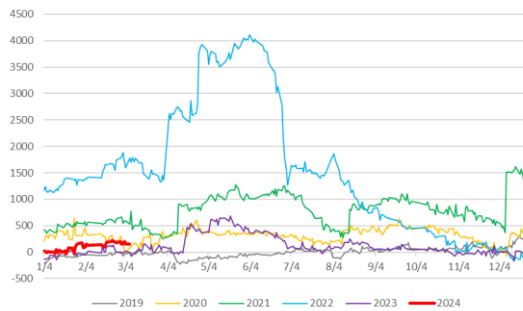
基差：豆油（元/吨）



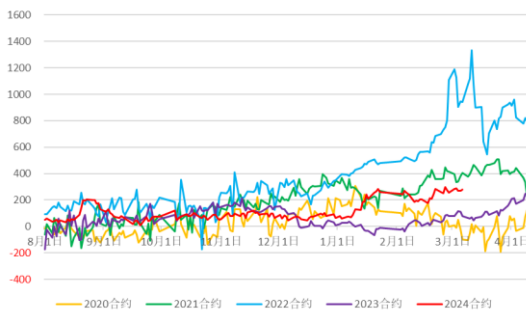
DCE豆油05-07



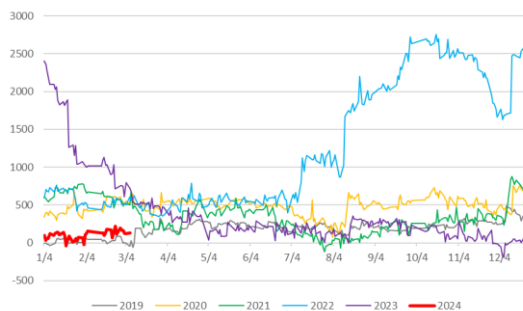
基差：棕榈油（元/吨）



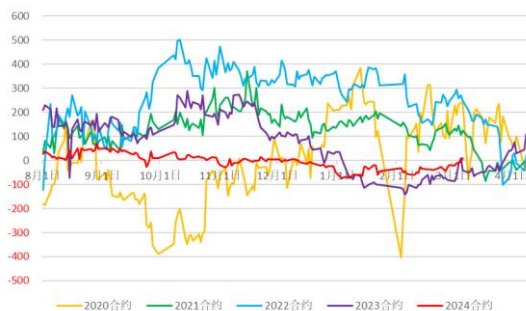
DCE棕榈油05-07



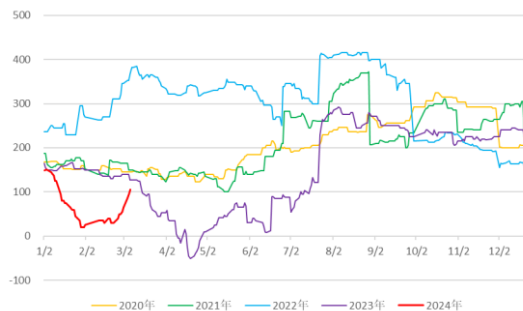
基差：菜籽油（元/吨）



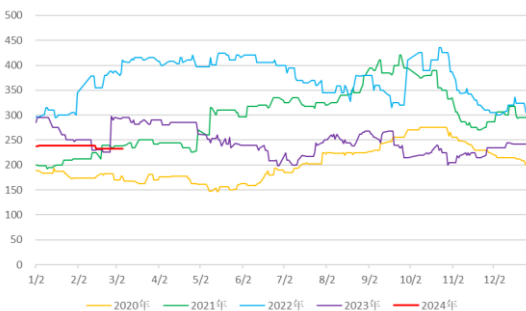
CZCE菜油05-07



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,巴西国家商品供应公司在最新的产量预测报告中再次下调了巴西大豆产量预期至 1.4686 亿吨,同时巴西谷物出口商协会的报告显示 3 月巴西大豆出口量将大幅好于此前预期,这抵消了减产的影响,本周巴西大豆港口升贴水稳中有降。马来西亚棕榈油低产季将持续到 2024 年一季度,之后产量将在二季度再次回升,随着斋月庆祝活动在 4 月结束,预计产量将在今年 5 月进入增长周期,届时棕榈油相对其他植物油的过高溢价或将得以修正。能源方面,美国新公布的 2 月 CPI 数据显示其国内通胀仍然顽固,6 月降息预期有所回落,EIA 上调 2024 年美国石油产量增长预期,国际原油价格正在变得更加疲软。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。



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。