

油脂：供应收紧预期仍在发酵 棕榈油创一年新高

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14日	元/吨	7770.00	7704.00	66.00	0.86%
	DCE棕榈油主力	3月14日	元/吨	8132.00	7900.00	232.00	2.94%
	CZCE菜籽油主力	3月14日	元/吨	8213.00	8134.00	79.00	0.97%
	CBOT大豆主力	3月13日	美分/蒲式耳	1196.25	1194.00	2.25	0.19%
	CBOT豆油主力	3月13日	美分/磅	48.51	47.68	0.83	1.74%
	MDE棕榈油主力	3月13日	令吉/吨	4195.00	4129.00	66.00	1.60%
现货	一级豆油：张家港	3月14日	元/吨	8230.00	8120.00	110.00	1.35%
	棕榈油：张家港	3月14日	元/吨	8240.00	7970.00	270.00	3.39%
	菜籽油：南通	3月14日	元/吨	8280.00	8160.00	120.00	1.47%
基差	豆油基差	3月14日	元/吨	460.00	416.00	44.00	-
	棕榈油基差	3月14日	元/吨	108.00	70.00	38.00	-
	菜籽油基差	3月14日	元/吨	67.00	26.00	41.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月14日	手	9824.00	9824.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月14日	手	5311.00	5311.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月14日	手	2797.00	2797.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月14日	元/吨	73.20	-53.15	126.35	-
	进口油菜籽	3月14日	元/吨	199.00	199.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月14日	元/吨	-133.39	-271.80	138.40	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

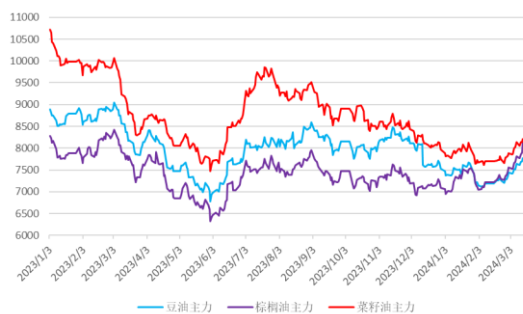
1、美国油籽加工商协会 NOPA 将与周五发布压榨报告，分析师预计 2 月份大豆压榨量将达到 1.78058 亿蒲式耳。如果该预测实现，那么将比 1 月份的 1.8578 亿蒲式耳减少 4.2%，但将是同期新高，超过 2020 年 2 月份的 1.66288 亿蒲式耳。

2、国家粮油信息中心：据监测，3 月 8 日，沿海地区棕榈油库存 56 万吨（其中食用棕榈油 51 万吨），周环比下降 2 万吨，月环比下降 10 万吨，较 2023 年 11 月 10 日高点下降 44 万吨，较去年同期下降 43 万吨。

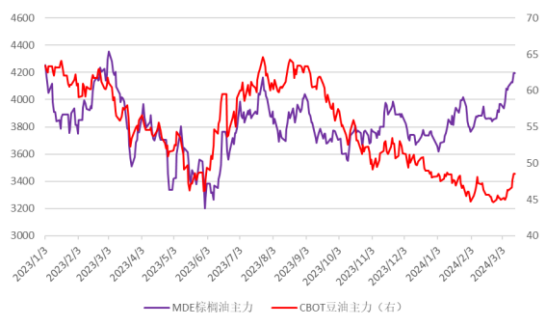
3、咨询公司 Datagro 称，巴西大豆种植户不愿出售。迄今为止，2023/24 年度大豆销售比例为 33.2%，低于上年同期的 33.8%，远低于 2020/21 年度同期的 62.6%。

二、基本面数据图表

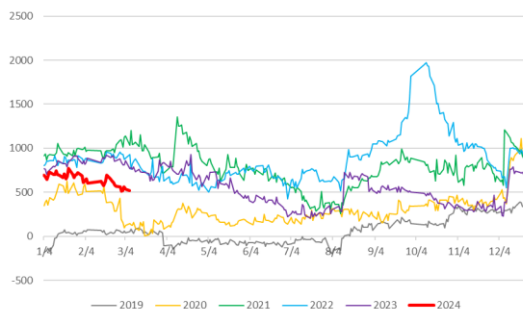
期货价格：国内油脂（元/吨）



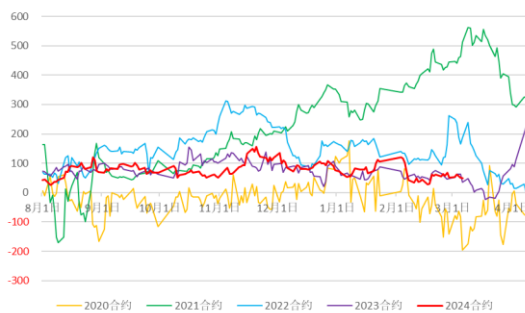
期货价格：外盘油脂（元/吨）



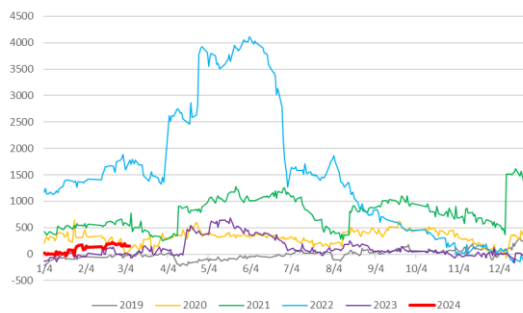
基差：豆油（元/吨）



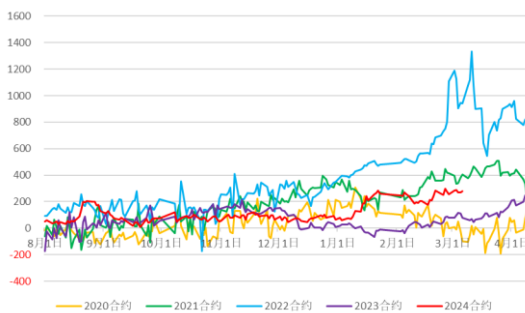
DCE豆油05-07



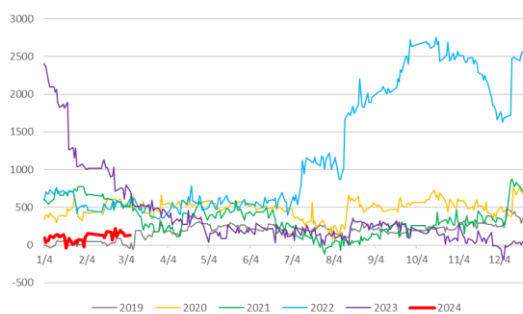
基差：棕榈油（元/吨）



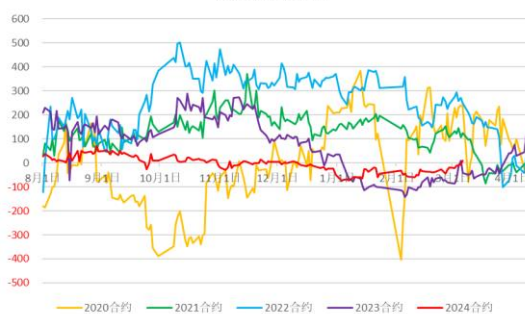
DCE棕榈油05-07



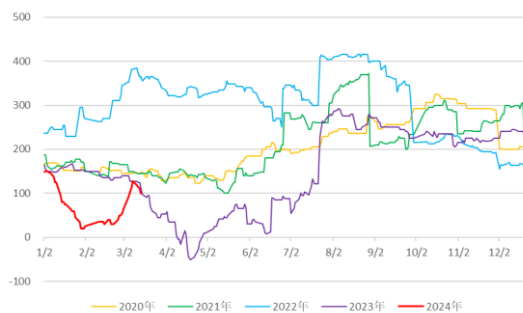
基差：菜籽油（元/吨）



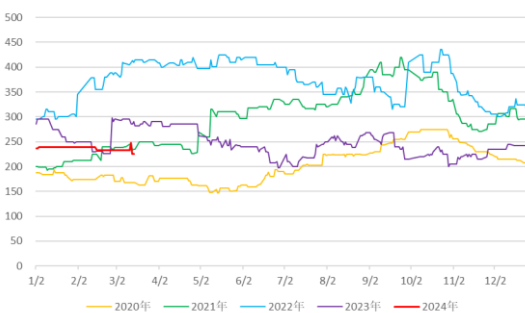
CZCE菜油05-07



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,美国原油库存意外下降,汽油库存下滑,且汽油需求上升,叠加俄乌冲突再现升级,国际原油价格大受提振。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。