

油脂：马棕油出口飙升 连棕大幅上扬

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

 金石期货 JINSHI FUTURES		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20日	元/吨	7890.00	7820.00	70.00	0.90%
	DCE棕榈油主力	3月20日	元/吨	8362.00	8180.00	182.00	2.22%
	CZCE菜籽油主力	3月20日	元/吨	8375.00	8273.00	102.00	1.23%
	CBOT大豆主力	3月19日	美分/蒲式耳	1185.75	1188.25	-2.50	-0.21%
	CBOT豆油主力	3月19日	美分/磅	48.18	48.79	-0.61	-1.25%
	MDE棕榈油主力	3月19日	令吉/吨	4287.00	4287.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	3月20日	元/吨	8240.00	8120.00	120.00	1.48%
	棕榈油：张家港	3月20日	元/吨	8420.00	8150.00	270.00	3.31%
	菜籽油：南通	3月20日	元/吨	8220.00	8140.00	80.00	0.98%
基差	豆油基差	3月20日	元/吨	350.00	300.00	50.00	-
	棕榈油基差	3月20日	元/吨	58.00	-30.00	88.00	-
	菜籽油基差	3月20日	元/吨	-155.00	-133.00	-22.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月20日	手	9441.00	9441.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月20日	手	5189.00	5311.00	-122.00	-
	CZCE菜籽油	3月20日	手	1769.00	1769.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月20日	元/吨	223.20	244.10	-20.90	-
	进口油菜籽	3月20日	元/吨	223.00	223.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月20日	元/吨	-79.16	-393.37	314.20	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 821820 吨，较上月同期出口的 765024 吨增加 7.42%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 787534 吨，较上月同期出口的 676949 吨增加 16.3%。

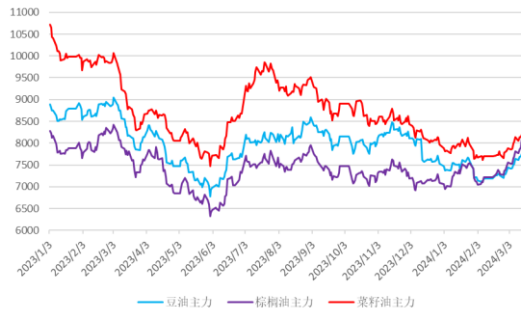
2、国家统计局 3 月 20 日公布的数据显示，中国 1-2 月精制食用油产量未 786.8 万吨，同比增加 0.7%。

3、巴西全国谷物出口商协会周度调查，3 月份巴西大豆出口量预计将达到 1401.4 万吨，高于上次预期的 1371 万吨，3 月 10-16 日巴西出口大豆 320 万吨，3 月 17-23 日的出口量预计为 390 万吨。

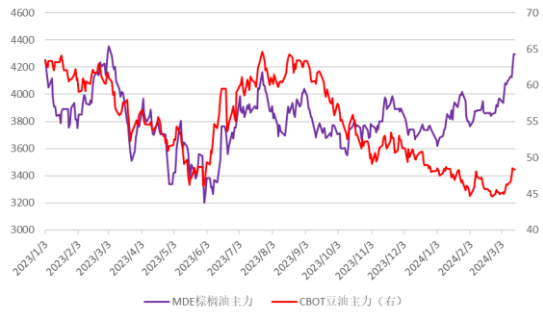
4、《油世界》初步预估，2024 年 1-6 月，欧盟的油菜籽加工量将季节性下降，可能为 1190-1200 万吨，主要是由于欧盟油菜籽供应量减少以及从澳大利亚进口的油菜籽不足。

二、基本面数据图表

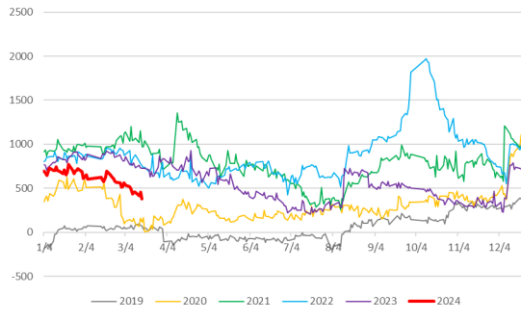
期货价格：国内油脂（元/吨）



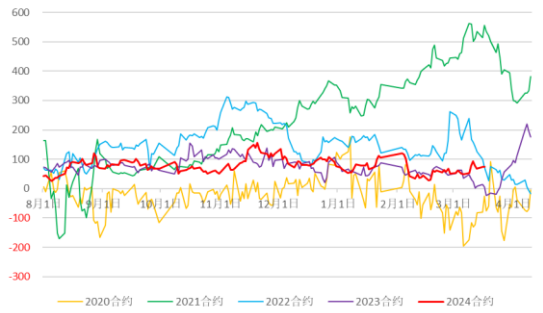
期货价格：外盘油脂（元/吨）



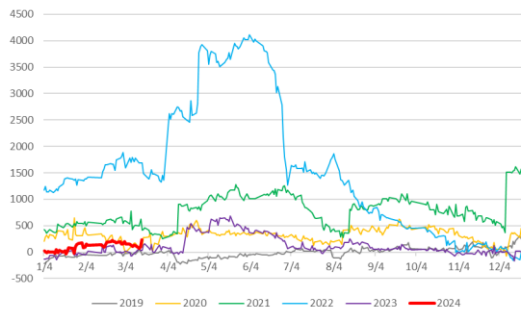
基差：豆油（元/吨）



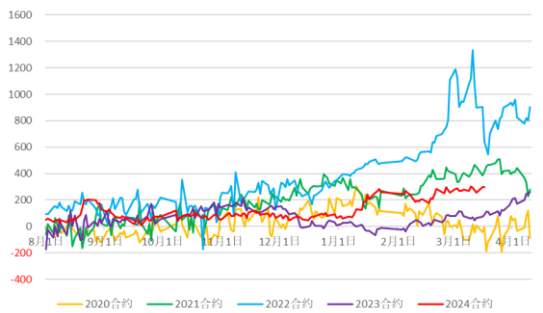
DCE豆油05-07



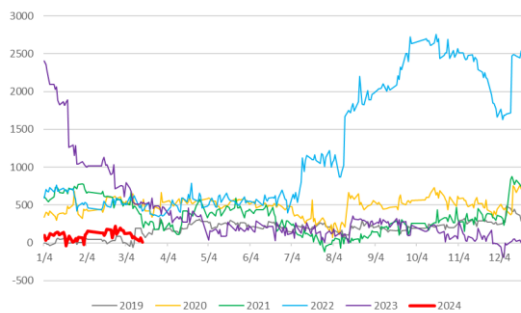
基差：棕榈油（元/吨）



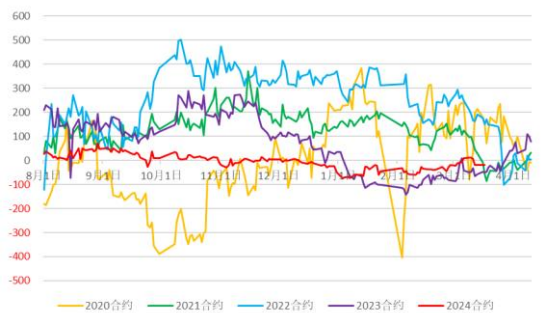
DCE棕榈油05-07



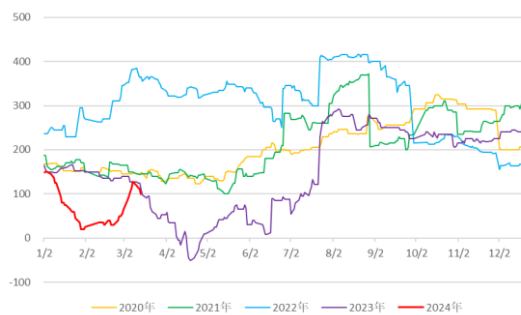
基差：菜籽油（元/吨）



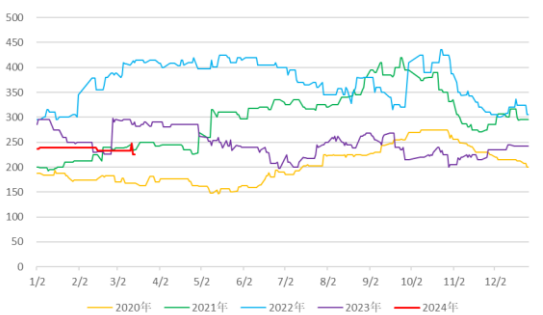
CZCE菜油05-07



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，本周 ANEC 小幅上调了 3 月巴西大豆出口量预估，继续对美豆出口形成压制，暴雨导致巴西南部收割进度放缓，巴西大豆港口升贴水得以维持在 110 美分附近。马来西亚棕榈油本月 1-20 日出口调查数据显示本周马棕榈油出口大幅提升，再次激发了投资者看多情绪，需要注意的是马来西亚 3 月前半月产量修复大幅好于预期，棕榈油相对其他植物油的过高溢价正在抑制中国及印度等国际买家的需求，随着斋月需求溢价逐步兑现，马棕榈油的上涨动能将受到限制。能源方面，地缘冲突再次提振原油价格，有助于提升生物燃料吸引力。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。预计短期内国内油脂仍将维持偏强格局，同时面临压力位多头获利回吐情绪的累积。

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。