

油脂：外围市场走弱 国内油脂高位震荡

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22日	元/吨	7866.00	7928.00	-62.00	-0.78%
	DCE棕榈油主力	3月22日	元/吨	8262.00	8284.00	-22.00	-0.27%
	CZCE菜籽油主力	3月22日	元/吨	8364.00	8410.00	-46.00	-0.55%
	CBOT大豆主力	3月21日	美分/蒲式耳	1211.25	1210.25	1.00	0.08%
	CBOT豆油主力	3月21日	美分/磅	48.82	49.15	-0.33	-0.67%
	MDE棕榈油主力	3月21日	令吉/吨	4249.00	4272.00	-23.00	-0.54%
现货	一级豆油：张家港	3月22日	元/吨	8270.00	8370.00	-100.00	-1.19%
	棕榈油：张家港	3月22日	元/吨	8430.00	8540.00	-110.00	-1.29%
	菜籽油：南通	3月22日	元/吨	8500.00	8360.00	140.00	1.67%
基差	豆油基差	3月22日	元/吨	404.00	442.00	-38.00	-
	棕榈油基差	3月22日	元/吨	168.00	256.00	-88.00	-
	菜籽油基差	3月22日	元/吨	136.00	-50.00	186.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月22日	手	9351.00	9351.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月22日	手	0.00	3269.00	-3269.00	-
	CZCE菜籽油	3月22日	手	1748.00	1769.00	-21.00	-
压榨利润	进口大豆	3月22日	元/吨	328.80	320.45	8.35	-
	进口油菜籽	3月22日	元/吨	205.00	205.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月22日	元/吨	-200.01	-40.33	-159.68	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

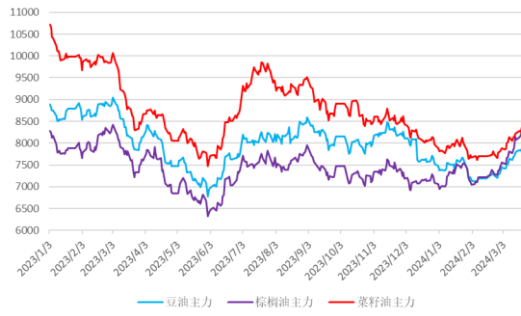
1、国家粮油信息中心：1 月份以来，国内菜油库存在 35-40 万吨区间窄幅波动，处于历史同期高位。2 月份以来，进口菜籽持续有压榨利润，企业新增菜籽买船较多，预计 3-5 月份菜籽到港量近 100 万吨，加上近期我国购买的俄罗斯、迪拜菜油订单增多，未来 2 个月华东、华南地区菜油库存大概率维持在 30 万吨以上的较高水平。

2、加拿大谷物委员会 CGC 数据，截至 2024 年 3 月 17 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周减少 57.8%至 10.11 万吨，2023/24 年度累计出口 378.6 万吨，较上年度的 569.48 万吨减少 33.5%。

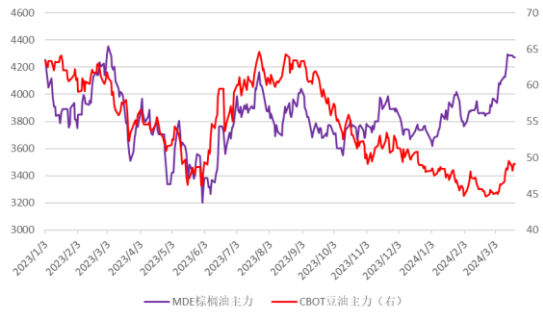
3、印尼生物燃料生产商协会（APROBI）周四表示，2024 年 1 月和 2 月，印尼物柴油消费量为 217 万千升，同比增长 16%。该协会秘书长欧内斯特·古纳万表示，随着印尼全面实施 35%棕榈油生物柴油强制掺混（B35）计划，提振国内消费量增加。2024 年印尼未掺混生物柴油消费量将达到 1250 到 1300 万千升，高于 2023 年的 1220 万千升。

二、基本面数据图表

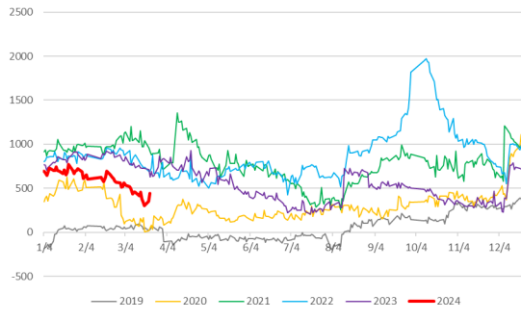
期货价格：国内油脂（元/吨）



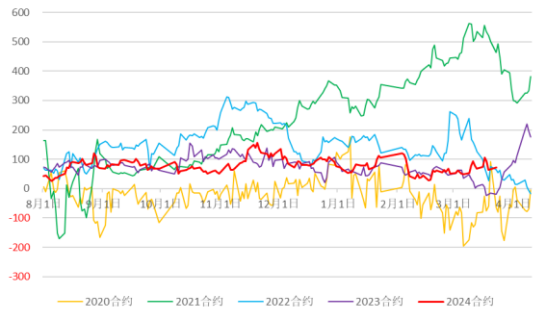
期货价格：外盘油脂（元/吨）



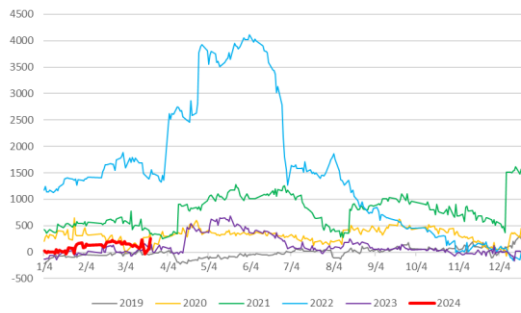
基差：豆油（元/吨）



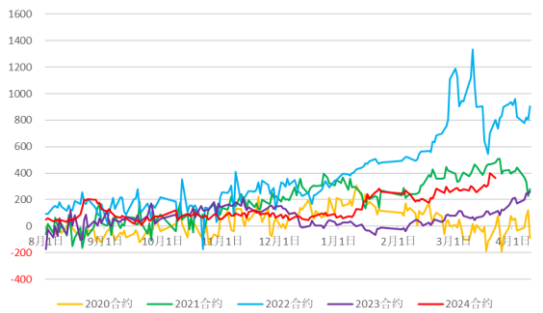
DCE豆油05-07



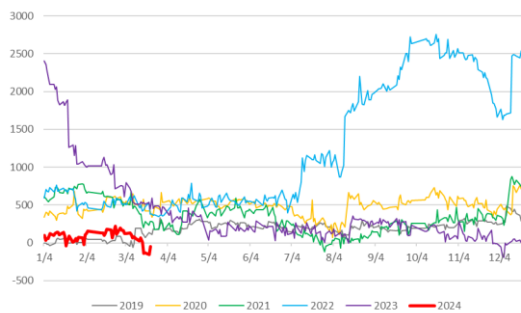
基差：棕榈油（元/吨）



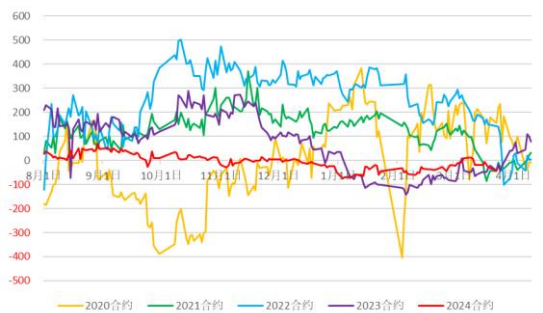
DCE棕榈油05-07



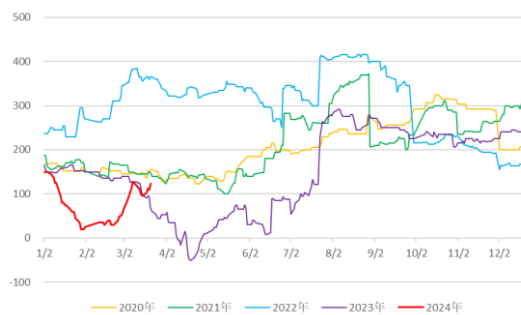
基差：菜籽油（元/吨）



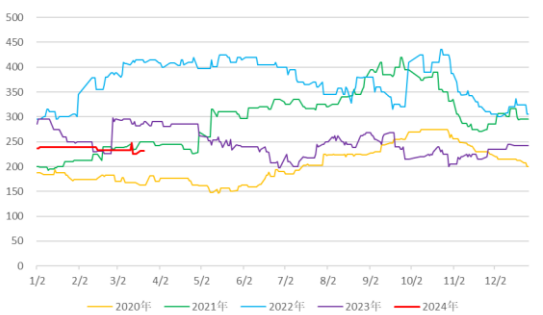
CZCE菜油05-07



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，阿根廷主产区周三出现新一轮强降雨可能对产量造成不利影响，巴西大豆港口升贴水升至 120 美分。马来西亚棕榈油本月 1-20 日出口及产量调查数据显示本周马棕榈油出口大幅提升，同时产量增幅出现下滑，再次激发了投资者看多情绪，但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，加沙地区显现停火曙光，地缘政治忧虑缓解，同时需求不振也对油价构成压力。国内油脂维持供需双弱格局，1-2 月大豆、油菜籽、菜籽油进口量同比出现大幅下滑，但整体去库速度相对要偏慢，显示出终端消费的疲软状态，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，同时近两周去库速度放缓显示出高价对需求的抑制效应正在逐渐显现。短期内油脂市场面临多头获利回吐的压力，同时临近种植意向报告发布，市场分歧不断加大，或将引发盘面震荡加剧。



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。