

油脂：美豆种植意向即将发布 油脂弱势震荡

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28日	元/吨	7678.00	7684.00	-6.00	-0.08%
	DCE棕榈油主力	3月28日	元/吨	8122.00	8130.00	-8.00	-0.10%
	CZCE菜籽油主力	3月28日	元/吨	8030.00	8076.00	-46.00	-0.57%
	CBOT大豆主力	3月27日	美分/蒲式耳	1192.25	1198.00	-5.75	-0.48%
	CBOT豆油主力	3月27日	美分/磅	47.70	48.38	-0.68	-1.41%
	MDE棕榈油主力	3月27日	令吉/吨	4136.00	4236.00	-100.00	-2.36%
现货	一级豆油：张家港	3月28日	元/吨	7980.00	8020.00	-40.00	-0.50%
	棕榈油：张家港	3月28日	元/吨	8230.00	8260.00	-30.00	-0.36%
	菜籽油：南通	3月28日	元/吨	8210.00	8260.00	-50.00	-0.61%
基差	豆油基差	3月28日	元/吨	302.00	336.00	-34.00	-
	棕榈油基差	3月28日	元/吨	108.00	130.00	-22.00	-
	菜籽油基差	3月28日	元/吨	180.00	184.00	-4.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月28日	手	5.00	9204.00	-9199.00	-
	DCE棕榈油	3月28日	手	400.00	400.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月28日	手	1648.00	1748.00	-100.00	-
压榨利润	进口大豆	3月28日	元/吨	163.30	188.50	-25.20	-
	进口油菜籽	3月28日	元/吨	180.00	180.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月28日	元/吨	-308.91	-405.11	96.20	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国家粮油信息中心监测显示，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；二季度大豆月均到港量在 1000 万吨左右。

2、印尼棕榈油协会(GAPKI)周四公布的数据显示，该国 1 月棕榈油出口（含棕榈油制品）为 280 万吨，较上年同期的 295 万吨减少 5.08%。数据显示，毛棕榈油和棕榈仁油产量则从 426 万吨升至 463 万吨。截至 1 月末，国内消费量为 315 万吨，高于上年同期的 304 万吨。

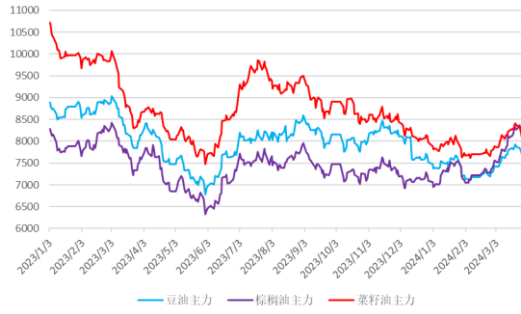
3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示，未来 7 天大部分时间里阿根廷主要农业地区的天气干燥，这将有利于大豆收获工作开始。

4、据欧洲植物油生产商协会统计，2024 年 2 月，欧盟榨油厂加工 328.5 万吨油籽，较上月减少 21.5 万吨，但较 2023 年 2 月增加 20.4 万吨。

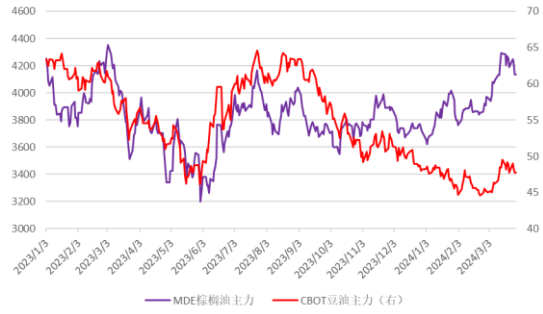
5、美国农业部将于北京时间 3 月 29 日零点公布种植意向报告，分析师预计 3 月 1 日美国大豆库存高于上年同期，2024 年大豆种植面积将高于 2023 年实际种植面积。

二、基本面数据图表

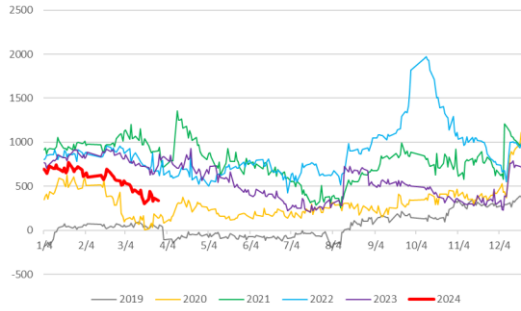
期货价格：国内油脂（元/吨）



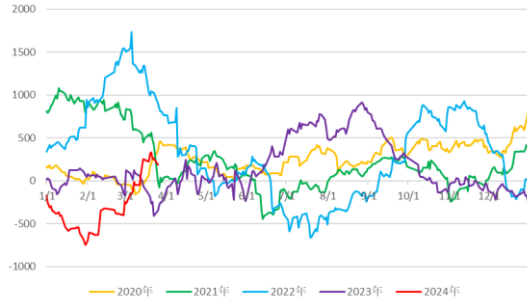
期货价格：外盘油脂（元/吨）



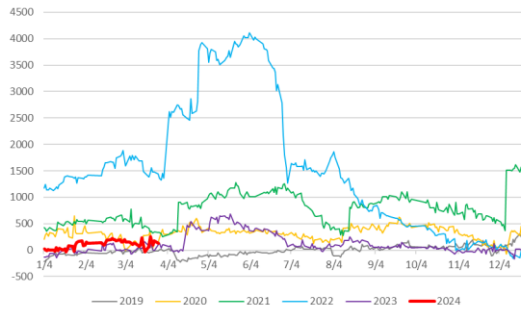
基差：豆油（元/吨）



现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



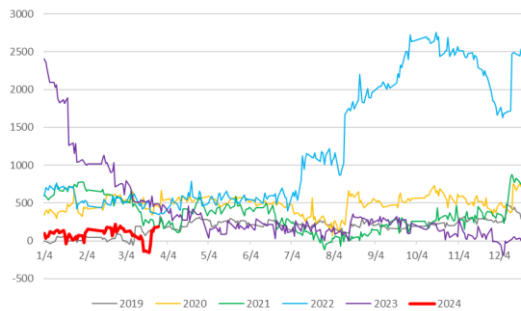
基差：棕榈油（元/吨）



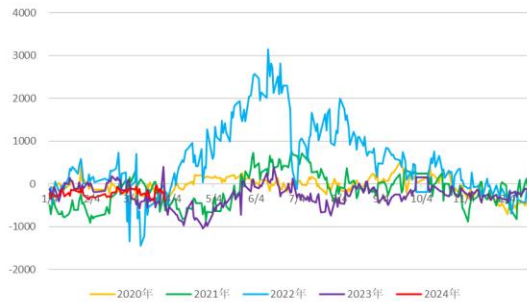
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



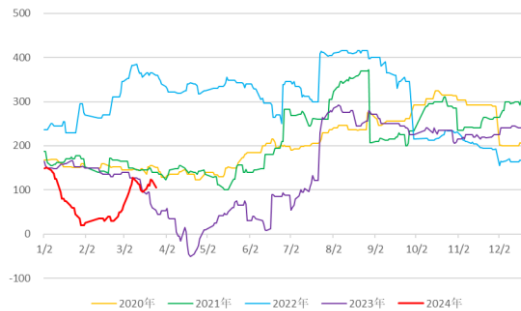
基差：菜籽油（元/吨）



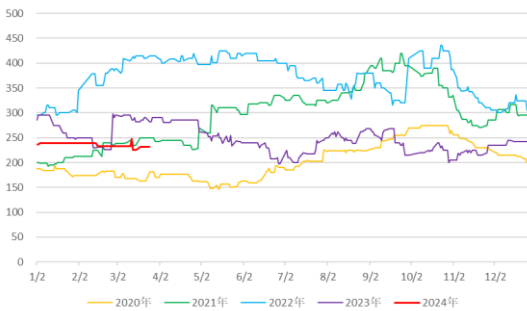
棕榈油进口利润（元/吨）



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，巴西大豆减产预期已基本被市场消化，近期新作收割进度放缓，后期出口压力较去年同期有所减弱，但是随着阿根廷天气好转以及新季大豆临近上市，国际大豆价格仍将受到压制。马来西亚棕榈油本月 1-25 日出口量环比增加 13.8%-21.2%，产量环比增长 12.31%，随着竞争植物油价格走软，马棕榈油价格进入调整期，受低库存支撑，短期内棕榈油升水状态可能持续。能源方面，美国原油库存意外上升，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缓慢，显示出终端消费的疲软状态，棕榈油库存大幅低于去年同期水平，但近两周去库速度放缓显示出高溢价对需求的抑制效应正在显现。后期随着大豆陆续到港，国内油料供应将更加宽松，油脂价格调整压力将进一步增加。

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。