

油脂：低库存持续发酵 棕榈油刷新反弹新高

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

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	4月3日	元/吨	7908.00	7818.00	90.00	1.15%
	DCE棕榈油主力	4月3日	元/吨	8570.00	8286.00	284.00	3.43%
	CZCE菜籽油主力	4月3日	元/吨	8254.00	8155.00	99.00	1.21%
	CBOT大豆主力	4月2日	美分/蒲式耳	1175.50	1185.50	-10.00	-0.84%
	CBOT豆油主力	4月2日	美分/磅	48.68	48.23	0.45	0.93%
	MDE棕榈油主力	4月2日	令吉/吨	4312.00	4267.00	45.00	1.05%
现货	一级豆油：张家港	4月3日	元/吨	8180.00	8150.00	30.00	0.37%
	棕榈油：张家港	4月3日	元/吨	8690.00	8520.00	170.00	2.00%
	菜籽油：南通	4月3日	元/吨	8340.00	8290.00	50.00	0.60%
基差	豆油基差	4月3日	元/吨	362.00	332.00	30.00	-
	棕榈油基差	4月3日	元/吨	404.00	234.00	170.00	-
	菜籽油基差	4月3日	元/吨	185.00	135.00	50.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月3日	手	0.00	0.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月3日	手	900.00	900.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月3日	手	1648.00	1648.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月3日	元/吨	328.50	259.00	69.50	-
	进口油菜籽	4月3日	元/吨	124.00	124.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月3日	元/吨	66.67	-146.45	213.12	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 3 月 31 日，巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 71.0%，高于一周前的 66.3%，但是低于去年同期的 74.5%，这也是连续第三周低于去年同期进度。

2、据欧盟委员会，截至 3 月 27 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 253 万吨，而去年同期为 308 万吨。油菜籽进口量为 422 万吨，而去年同期为 635 万吨。大豆进口量为 911 万吨，而前一年为 915 万吨。

3、2024 年 3 月印度食用油进口总量估计达到 114.9 万吨，环比增长 18.7%，印度 3 月份葵花籽油进口量预计为 44.8 万吨，环比增长 51%，3 月份豆油进口量估计为 22 万吨，环比增长 27%。

4、南马来西亚棕榈油公会（SPOMMA）的数据显示，2024 年 3 月 1-31 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 15.87%。其中鲜果串单产环比增长 16.24%，出油率（OER）减少 0.06%。

二、基本面数据图表

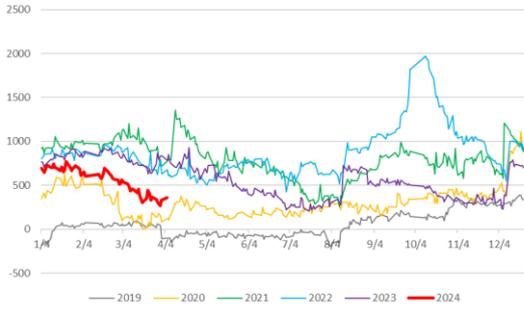
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



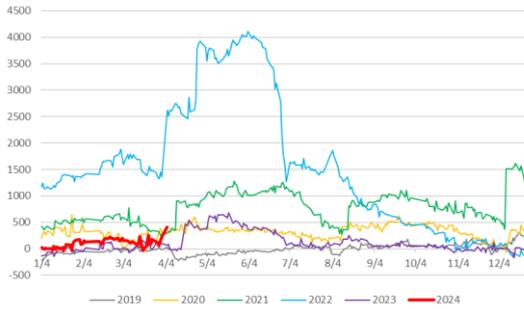
基差：豆油（元/吨）



现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



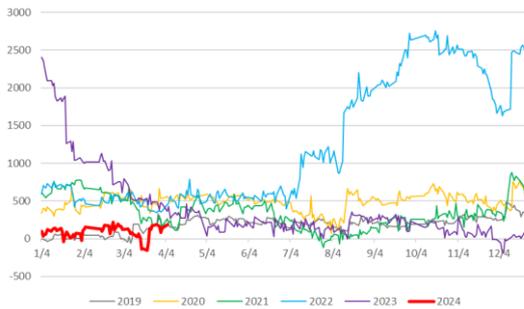
基差：棕榈油（元/吨）



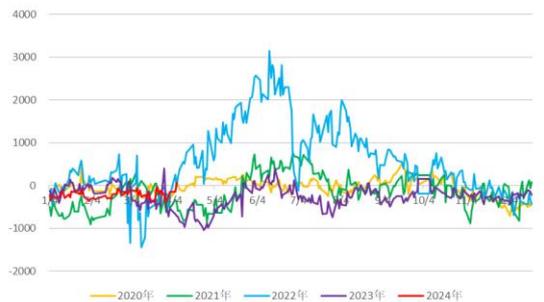
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



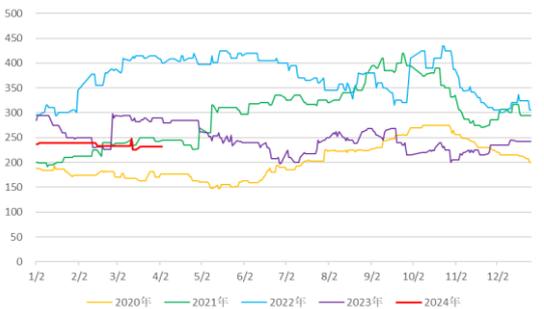
棕榈油进口利润（元/吨）



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，目前巴西大豆收割进度已过七成，阿根廷大豆在4月份将进入收割季，全球大豆市场保持供应宽松前景，美豆市场反弹高度依然受限。三家船运调查机构的数据显示马来西亚棕榈油3月出口量环比增加12-29%，SPPOMA数据显示3月马来西亚棕榈油产量环比增加15.87%，市场对3月马棕油库存持去库预期，对棕榈油价格支撑作用明显，短期内棕榈油升水状态可能持续。能源方面，俄乌及中东地缘冲突再次恶化，供应量连续出现引发市场焦虑的消息，提振了原油市场心态。国内油脂维持供需双弱格局，整体去库速度相对缓慢，显示出终端消费的疲软状态。棕榈油进口利润持续倒挂，国内进口买船不足，库存大幅低于同期水平，成为近期市场炒作重点。4月开始南美大豆将大量到港，国内油料供应将更加宽松，油脂反弹空间将受到限制。

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

免责声明

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。