

油脂：供需报告意外利空 油脂集体走弱

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	4月12日	元/吨	7646.00	7722.00	-76.00	-0.98%
	DCE棕榈油主力	4月12日	元/吨	7774.00	7892.00	-118.00	-1.50%
	CZCE菜籽油主力	4月12日	元/吨	8191.00	8282.00	-91.00	-1.10%
	CBOT大豆主力	4月11日	美分/蒲式耳	1159.25	1163.75	-4.50	-0.39%
	CBOT豆油主力	4月11日	美分/磅	46.01	47.54	-1.53	-3.22%
	MDE棕榈油主力	4月11日	令吉/吨	4318.00	4318.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	4月12日	元/吨	7870.00	7990.00	-120.00	-1.50%
	棕榈油：张家港	4月12日	元/吨	8370.00	8450.00	-80.00	-0.95%
	菜籽油：南通	4月12日	元/吨	8230.00	8390.00	-160.00	-1.91%
基差	豆油基差	4月12日	元/吨	224.00	268.00	-44.00	-
	棕榈油基差	4月12日	元/吨	596.00	558.00	38.00	-
	菜籽油基差	4月12日	元/吨	39.00	108.00	-69.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月12日	手	0.00	0.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月12日	手	1800.00	1800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月12日	手	1648.00	1648.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月12日	元/吨	239.20	222.50	16.70	-
	进口油菜籽	4月12日	元/吨	-9.00	-9.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月12日	元/吨	-297.67	-217.80	-79.88	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、海关数据显示，3 月份的大豆总进口量为 554 万吨，同比下降近 20%，为近四年来的最低水平。1-3 月，累计进口大豆 1858 万吨，同比下降 10.8%。

2、加拿大谷物委员会数据显示，截至 4 月 7 日当周，加拿大油菜籽出口量为 12.22 万吨，前一周为 4.06 万吨。2023/24 市场年度加拿大油菜籽累计出口量为 423.62 万吨，同比下降 32.26%。截至 4 月 7 日，加拿大油菜籽商业库存为 143.91 万吨。

3、美国农业部将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持在 5000 万吨不变，市场预期为 5048 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期维持在此前的 1.55 亿吨不变，市场预期为 1.5168 亿吨。

4、周四巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第七次产量预测报告，将 2023/24 年度巴西大豆产量预期调低至 1.4652 亿吨，较上月预测的 1.46858 亿吨低了 34 万吨或 0.2%。如果这一预期成为现实，将比上年的创纪录产量 1.546 亿吨减少 808 万吨或 5.2%。

二、基本面数据图表

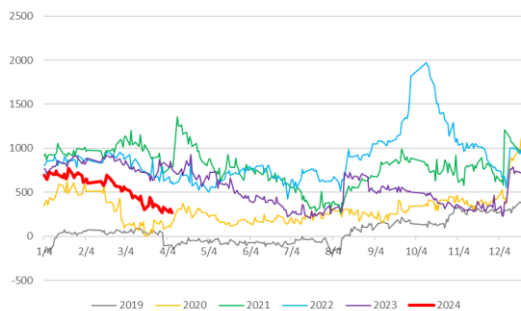
期货价格：国内油脂（元/吨）



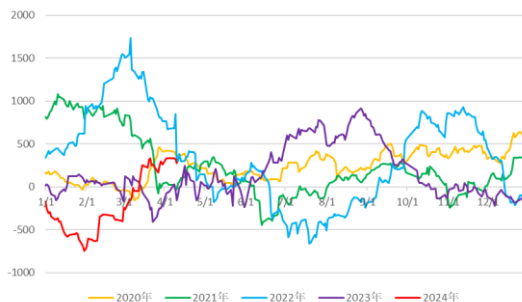
期货价格：外盘油脂（元/吨）



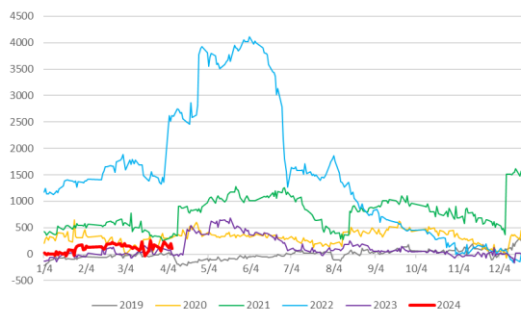
基差：豆油（元/吨）



现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



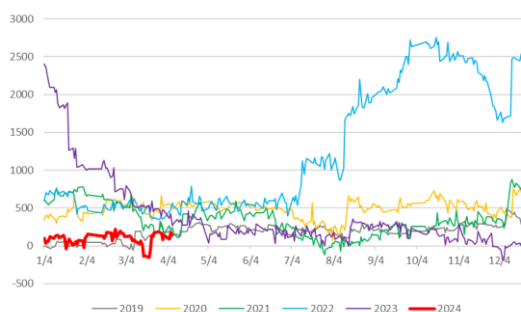
基差：棕榈油（元/吨）



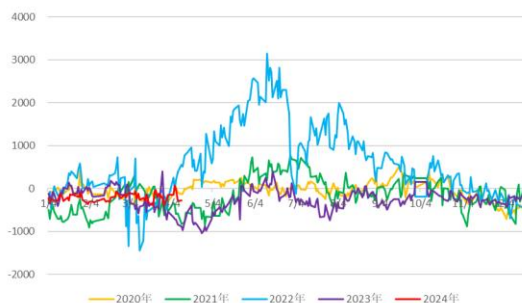
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



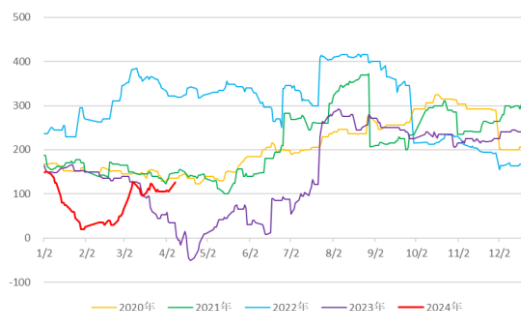
基差：菜籽油（元/吨）



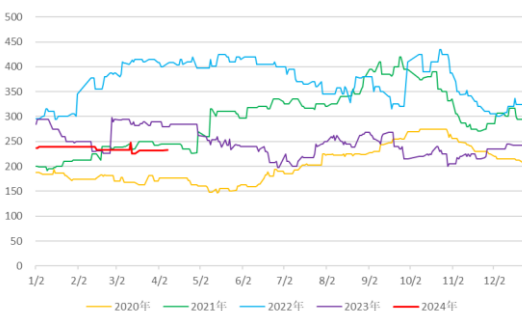
棕榈油进口利润（元/吨）



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 4 月大豆出口量预计将达到 1273 万吨，高于上周预估但仍低于去年同期出口量，南美大豆升贴水稳中有升，美国农业部在 4 月供需报告中维持巴西大豆产量 1.55 亿吨不变，较巴西国内机构评估的产量数据高出近 1000 万吨，这一数据令市场感到疑惑，CBOT 大豆期货继续下探。马来西亚棕榈油出口量继续保持强劲增长，分析师们预计 3 月底马来西亚棕榈油库存降至 8 个月低点，但由于周边油脂替代压力逐步显现，库存炒作对棕榈油价格的支撑作用正在下降，后期棕榈油将面临小幅调整压力。能源方面，美国通胀数据使年中降息预期跌至冰点，但潜在地缘风险及 OPEC+ 减产政策将继续为油价提供支撑，油价下行空间有限。国内 3 月大豆进口量大幅低于去年同期，结合国内主要油厂大豆及豆油库存数据来看，消费端异常疲软，去库动能不足，二季度预计维持供需双弱格局。棕榈油进口成本大幅回落，但进口利润持续倒挂，买船依旧有限，高溢价对需求的抑制正在显现，上周棕榈油库存自低位小幅回升。整体上看，近期国内外基本面变化不大，4 月供需报告意外利空，但对市场影响可能有限，短期内油脂预计将维持区间震荡状态，后期关注北美天气情况。



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。