

油脂：欧洲菜籽遭遇低温威胁 刺激看涨热情

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23日	元/吨	7618.00	7488.00	130.00	1.74%
	DCE棕榈油主力	4月23日	元/吨	7442.00	7346.00	96.00	1.31%
	CZCE菜籽油主力	4月23日	元/吨	8387.00	8066.00	321.00	3.98%
	CBOT大豆主力	4月22日	美分/蒲式耳	1176.75	1165.50	11.25	0.97%
	CBOT豆油主力	4月22日	美分/磅	45.67	44.94	0.73	1.62%
	MDE棕榈油主力	4月22日	令吉/吨	3944.00	3926.00	18.00	0.46%
现货	一级豆油：张家港	4月23日	元/吨	7950.00	7770.00	180.00	2.32%
	棕榈油：张家港	4月23日	元/吨	8150.00	7990.00	160.00	2.00%
	菜籽油：南通	4月23日	元/吨	8400.00	8040.00	360.00	4.48%
基差	豆油基差	4月23日	元/吨	332.00	282.00	50.00	-
	棕榈油基差	4月23日	元/吨	708.00	644.00	64.00	-
	菜籽油基差	4月23日	元/吨	13.00	-26.00	39.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月23日	手	6850.00	6850.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月23日	手	1647.00	2247.00	-600.00	-
	CZCE菜籽油	4月23日	手	1421.00	1442.00	-21.00	-
压榨利润	进口大豆	4月23日	元/吨	237.45	209.45	28.00	-
	进口油菜籽	4月23日	元/吨	146.00	146.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月23日	元/吨	188.70	-11.71	200.41	-

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：今年以来国内菜籽、菜油库存始终处于高位，船期监测显示，4-6 月我国进口菜籽月均到港 45 万吨左右，菜籽供应宽松，预计二季度华东、华南地区菜油库存将维持在 35 万吨以上的较高水平。

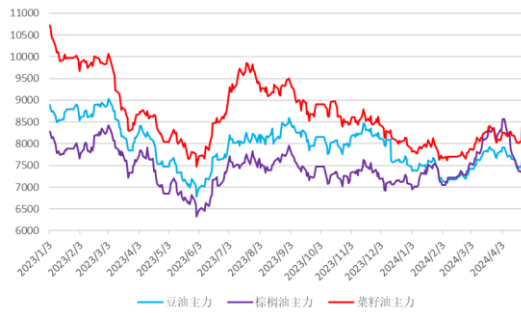
2、印度溶剂萃取商协会（SEA）发布报告，预计 2023/24 年度印度油菜籽产量为创纪录的 1209 万吨，比上年增长 7%。调查报告称，印度油菜籽种植面积超过 1000 万公顷。印度油籽产量增长，将有助于印度削减食用油进口。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 04 月 21 日，巴西大豆收割率为 86.8%，上周为 83.2%，去年同期为 89.0%。

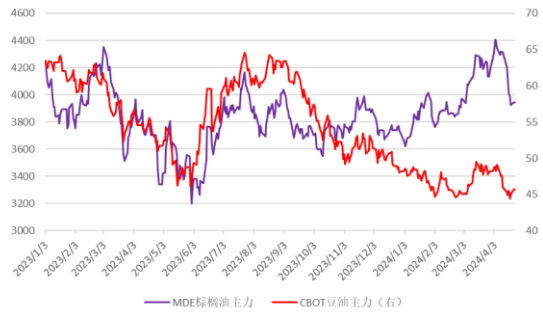
4、美国农业部在每周作物生长报告中称，截至 2024 年 4 月 21 日，美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，此前一周为 3%，五年均值为 4%。

二、基本面数据图表

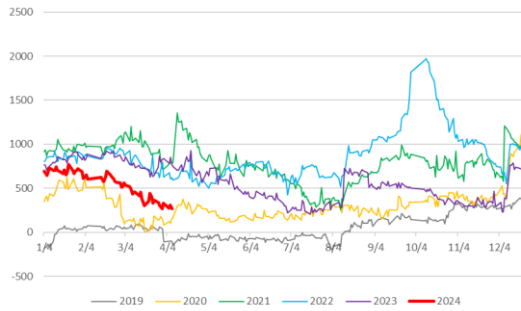
期货价格：国内油脂（元/吨）



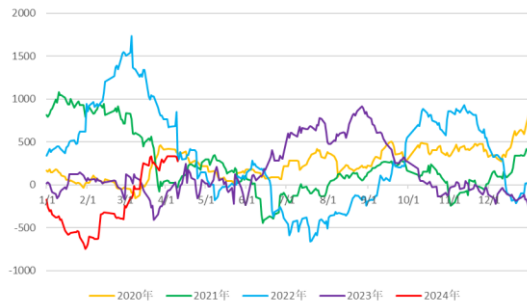
期货价格：外盘油脂（元/吨）



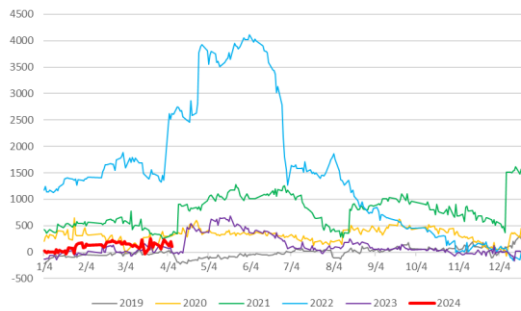
基差：豆油（元/吨）



现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



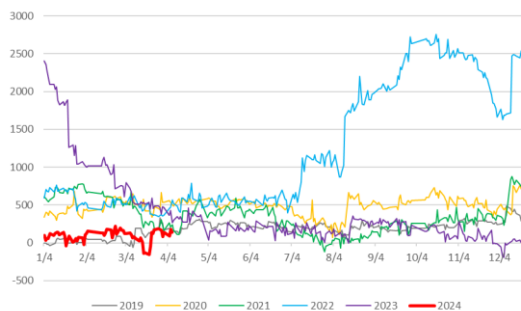
基差：棕榈油（元/吨）



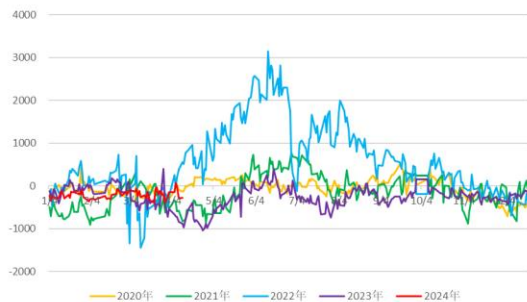
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



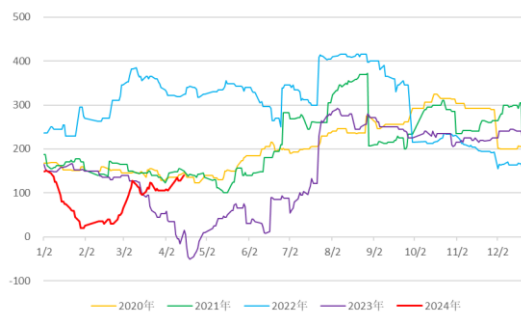
基差：菜籽油（元/吨）



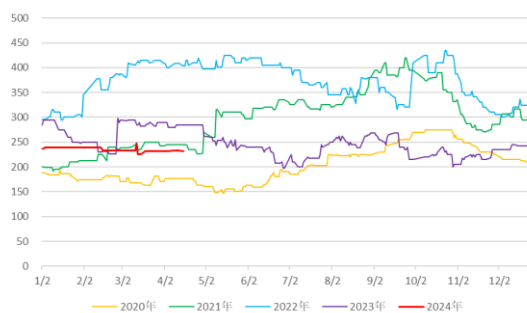
棕榈油进口利润（元/吨）



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）



国际方面，巴西大豆收割进入尾声，4月出口量预估为1374万吨，略低于去年的1405万吨，南美大豆升贴水稳中有升。美国大豆种植区气温及降水量均高于正常水平，整体适宜种植，目前种植进度高于市场预期及五年均值，CBOT大豆期货受空头回补和技术性买盘支撑出现反弹。4月下旬开始印尼和马来西亚的降雨增加，产量修复前景较为乐观，同时由于替代品竞争和原油价格走弱，棕榈油的需求预计将放缓。能源方面，中东冲突引发的供应风险不断弱化，美联储的鹰派言论令原油及大宗商品价格承压，这减弱了生物能源对植物油的需求预期。上周国内三大油脂库存继续小幅下降，随着后期油厂开机率逐步回升，以及棕榈油买船的增加，油脂预计将进入累库阶段，终端购销依旧清淡，油脂基本面预期偏空。欧洲油菜籽产区异常低温引发了市场对菜系的看涨情绪，也带动了豆油和棕榈油出现反弹，后续仍需关注欧洲天气变化情况，不宜盲目追涨。

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。