

油脂：油籽产量预期下调 油脂震荡收涨

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26日	元/吨	7618.00	7558.00	60.00	0.79%
	DCE棕榈油主力	4月26日	元/吨	7400.00	7314.00	86.00	1.18%
	CZCE菜籽油主力	4月26日	元/吨	8344.00	8264.00	80.00	0.97%
	CBOT大豆主力	4月25日	美分/蒲式耳	1179.25	1181.25	-2.00	-0.17%
	CBOT豆油主力	4月25日	美分/磅	45.48	45.27	0.21	0.46%
	MDE棕榈油主力	4月25日	令吉/吨	3874.00	3942.00	-68.00	-1.73%
现货	一级豆油：张家港	4月26日	元/吨	7890.00	7860.00	30.00	0.38%
	棕榈油：张家港	4月26日	元/吨	7950.00	7950.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	4月26日	元/吨	8400.00	8340.00	60.00	0.72%
基差	豆油基差	4月26日	元/吨	272.00	302.00	-30.00	-
	棕榈油基差	4月26日	元/吨	550.00	636.00	-86.00	-
	菜籽油基差	4月26日	元/吨	56.00	76.00	-20.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月26日	手	9050.00	8050.00	1000.00	-
	DCE棕榈油	4月26日	手	300.00	0.00	300.00	-
	CZCE菜籽油	4月26日	手	1514.00	1521.00	-7.00	-
压榨利润	进口大豆	4月26日	元/吨	226.30	226.30	0.00	-
	进口油菜籽	4月26日	元/吨	119.00	119.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月26日	元/吨	157.88	31.03	126.86	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、USDA 最新干旱报告显示，截至 4 月 23 日当周，约 21%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 19%。

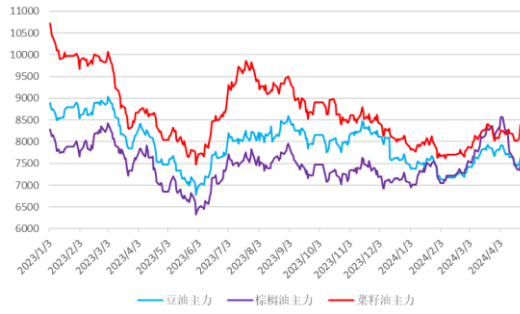
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，阿根廷 2023/24 年度大豆产量预期下调。在整个大豆生长季节，阿根廷北部地区天气一直炎热干燥。初步收获显示大豆单产低于平均水平。交易所表示，如果这种趋势持续下去，大豆产量预测可能受到影响。

3、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 4 月 23 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 5.4%至 15.91 万吨，之前一周为 16.82 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 4 月 23 日，加拿大油菜籽出口量为 658.24 万吨，较上一年度同期的 427.07 万吨增加 54.1%。截至 4 月 23 日，加拿大油菜籽商业库存为 104.29 万吨。

4、欧盟委员会周四称，欧盟 2024/25 年度油菜籽产量预估为 1940 万吨，低于上个月预估的 1950 万吨。

二、基本面数据图表

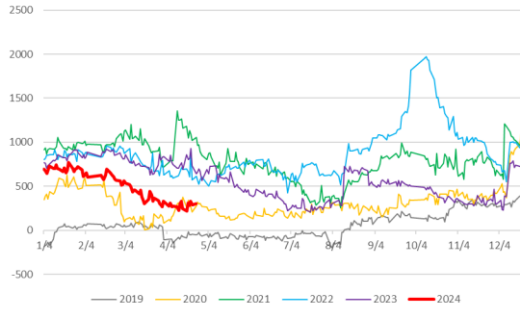
期货价格：国内油脂（元/吨）



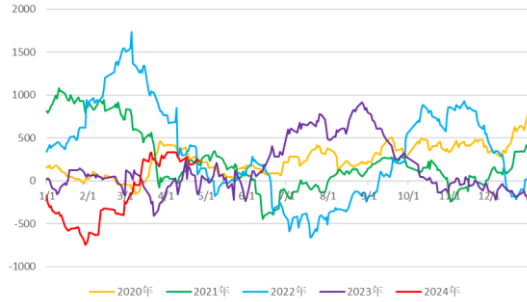
期货价格：外盘油脂（元/吨）



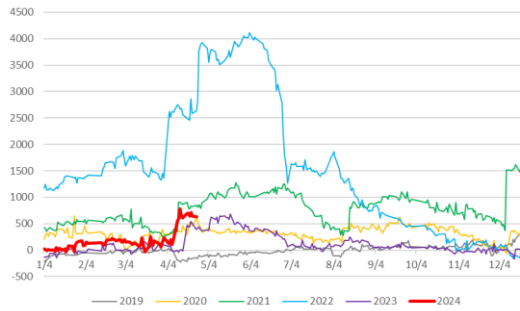
基差：豆油（元/吨）



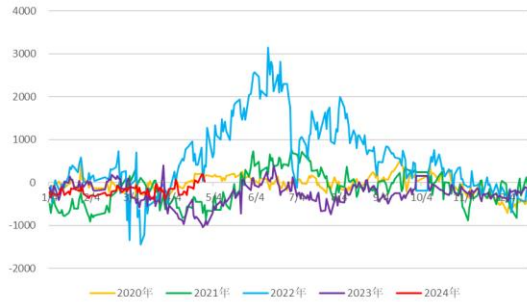
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



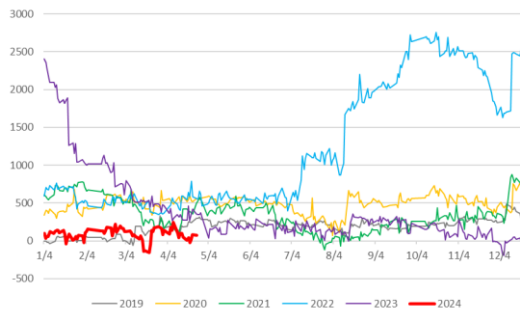
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



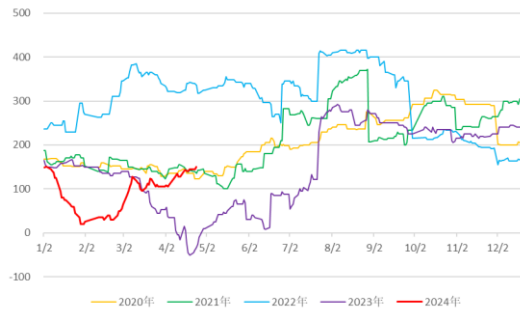
基差：菜籽油（元/吨）



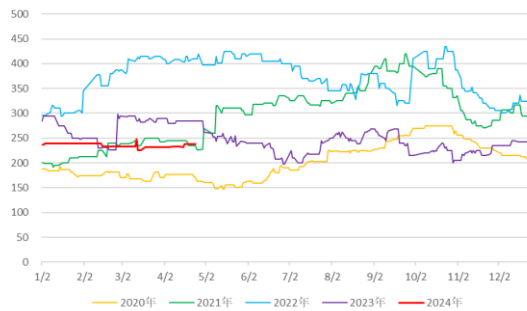
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，本周阿根廷受持续炎热天气影响下调了大豆产量预期，巴西大豆种植区的降雨可能放缓晚期大豆收割进度，美国大豆种植区的持续降雨可能导致播种进度放缓，大豆产量的不确定性为价格提供了一定支撑，但来自南美出口大豆的竞争压力令 CBOT 大豆期货承压运行。欧洲油菜籽种植区气温预期将出现回升，欧洲菜籽减产预期减弱，ICE 油菜籽期货价格出现回落。4 月下旬开始印尼和马来西亚产量修复前景较为乐观，机构调查数据显示近期棕榈油出口明显放缓，马棕榈油价格仍面临调整压力。能源方面，对地缘冲突的恐慌情绪有所增加，推动油价出现反弹，但市场对经济增速下降的担忧限制了油价的上行空间。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。总体来看，随着欧洲菜籽减产担忧情绪的缓和，短期油脂市场或将重新进入区间震荡格局。

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。