

油脂：菜油强势收涨 油脂震荡加剧

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29日	元/吨	7650.00	7618.00	32.00	0.42%
	DCE棕榈油主力	4月29日	元/吨	7434.00	7400.00	34.00	0.46%
	CZCE菜籽油主力	4月29日	元/吨	8439.00	8344.00	95.00	1.14%
	CBOT大豆主力	4月26日	美分/蒲式耳	1177.00	1179.25	-2.25	-0.19%
	CBOT豆油主力	4月26日	美分/磅	45.56	45.48	0.08	0.18%
	MDE棕榈油主力	4月26日	令吉/吨	3896.00	3874.00	22.00	0.57%
现货	一级豆油：张家港	4月29日	元/吨	7940.00	7890.00	50.00	0.63%
	棕榈油：张家港	4月29日	元/吨	7980.00	7950.00	30.00	0.38%
	菜籽油：南通	4月29日	元/吨	8420.00	8400.00	20.00	0.24%
基差	豆油基差	4月29日	元/吨	290.00	272.00	18.00	-
	棕榈油基差	4月29日	元/吨	546.00	550.00	-4.00	-
	菜籽油基差	4月29日	元/吨	-19.00	56.00	-75.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月29日	手	9050.00	9050.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月29日	手	1200.00	300.00	900.00	-
	CZCE菜籽油	4月29日	手	1514.00	1514.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月29日	元/吨	182.50	187.05	-4.55	-
	进口油菜籽	4月29日	元/吨	126.00	126.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月29日	元/吨	229.00	200.09	28.91	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年4月1-25日马来西亚棕榈油单产增加5.96%，出油率减少0.33%，产量增加4.11%。

2、国家粮油信息中心：据了解，五一假期多数油厂维持开机，预计本周大豆压榨量在180万吨左右，4月份国内油厂大豆压榨总量约750万吨，去年同期为705万吨。

3、印尼/马来西亚：预计未来10天天气温暖潮湿。5月中下旬，潮湿条件将继续下去，马来西亚西部的降水将在5月下旬增加。印尼潮湿温暖条件对大多数棕榈油产区有利。

3、加拿大油籽加工商协会发布的油籽压榨数据显示，2024年03月，加拿大油菜籽压榨量为961355.0吨，环比升7.08%；菜籽油产量为410916.0吨，环比升7.57%。

4、根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第17周（4月20日至4月26日）125家油厂大豆实际压榨量为192.3万吨，开机率为55%，较预估高0.32万吨。

二、基本面数据图表

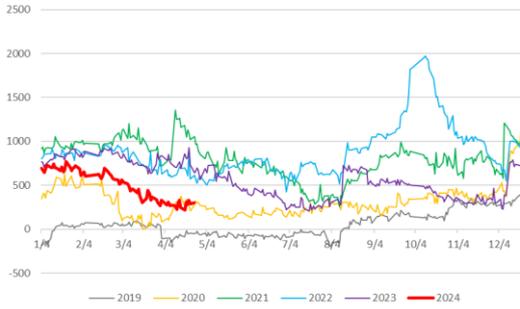
期货价格：国内油脂（元/吨）



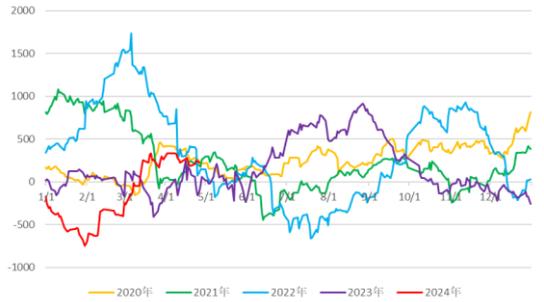
期货价格：外盘油脂（元/吨）



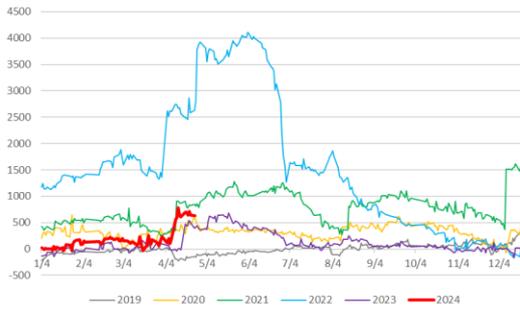
基差：豆油（元/吨）



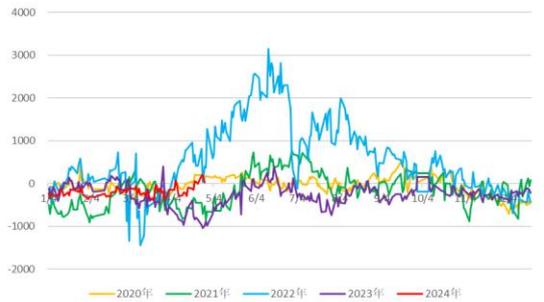
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



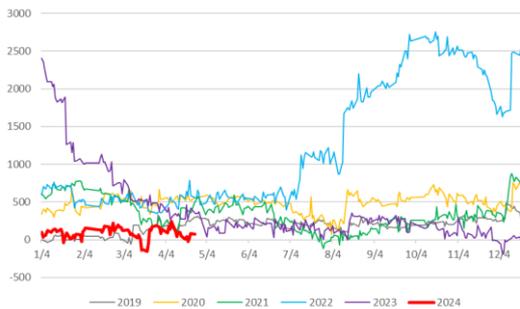
基差：棕榈油（元/吨）



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）



三、观点及策略

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。欧洲油菜籽减产概念淡化，ICE 油菜籽期货价格连续收跌。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，美国通胀数据反弹或迫使美联储重新转向鹰派，降息预期变得渺茫，原油反弹空间受限。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，国内菜籽油期货技术买盘依然偏强，但随着外盘油菜籽期货走弱，国内上涨动能将受限，国内油脂市场多空分歧加剧，盘面或维持震荡格局。

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。