

油脂：巴西大豆遭暴雨威胁 节后油脂小幅收涨

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

指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	5月6日	元/吨	7696.00	7628.00	68.00	0.89%
	DCE棕榈油主力	5月6日	元/吨	7408.00	7360.00	48.00	0.65%
	CZCE菜籽油主力	5月6日	元/吨	8522.00	8407.00	115.00	1.37%
	CBOT大豆主力	5月3日	美分/蒲式耳	1216.25	1200.00	16.25	1.35%
	CBOT豆油主力	5月3日	美分/磅	43.04	43.17	-0.13	-0.30%
	MDE棕榈油主力	5月3日	令吉/吨	3844.00	3846.00	-2.00	-0.05%
现货	一级豆油：张家港	5月6日	元/吨	7970.00	7890.00	80.00	1.01%
	棕榈油：张家港	5月6日	元/吨	7910.00	7860.00	50.00	0.64%
	菜籽油：南通	5月6日	元/吨	8610.00	8390.00	220.00	2.62%
基差	豆油基差	5月6日	元/吨	274.00	262.00	12.00	-
	棕榈油基差	5月6日	元/吨	502.00	500.00	2.00	-
	菜籽油基差	5月6日	元/吨	88.00	-17.00	105.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月6日	手	9050.00	9050.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月6日	手	1200.00	1200.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月6日	手	1722.00	1724.00	-2.00	-
压榨利润	进口大豆	5月6日	元/吨	125.30	179.20	-53.90	-
	进口油菜籽	5月6日	元/吨	189.00	189.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月6日	元/吨	335.55	109.33	226.22	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据路透调查显示，马来西亚 4 月棕榈油库存可能进一步萎缩，触及一年来最低，因节日需求带动当地消费增加。预计马来西亚 2024 年 4 月棕榈油库存为 168 万吨，较 3 月减少 2%，为连续第六个月减少；产量为 146 万吨，较 3 月增加 5%，为连续第二个月增长；出口量为 122 万吨，较 3 月减少 7.79%。

2、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2024 年 4 月 1-25 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 4.11%。其中鲜果串单产环比增长 5.96%，出油率（OER）减少 0.33%。

3、五一节假日期间，巴西最南部主产州南里奥格兰德遭遇暴雨和洪水，而该州当前还有近四分之一的大豆尚未收割，预计暴雨将使大豆产量折损 100 万-300 万吨，这或使得作为替代品的美豆需求增加。

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 1 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 36.2%，比一周前提高 10.7%，比五年同期均值落后 12 个百分点。

二、基本面数据图表

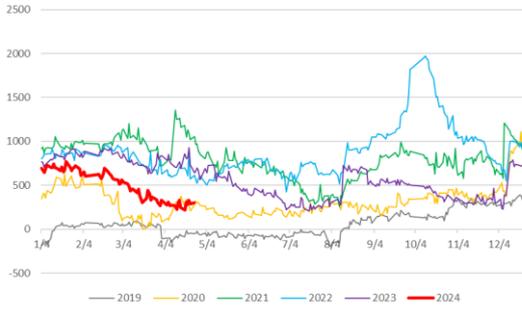
期货价格：国内油脂（元/吨）



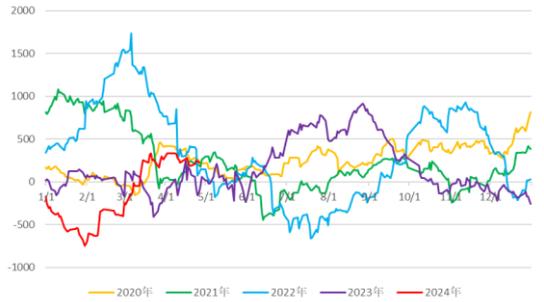
期货价格：外盘油脂（元/吨）



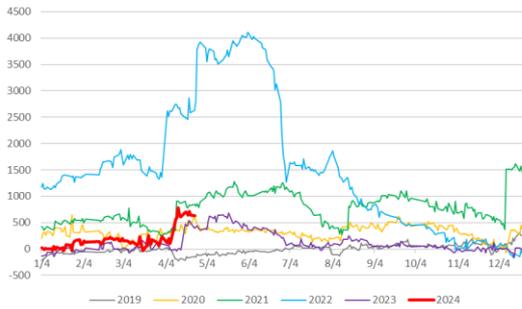
基差：豆油（元/吨）



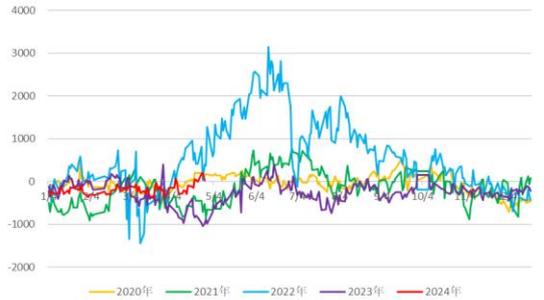
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



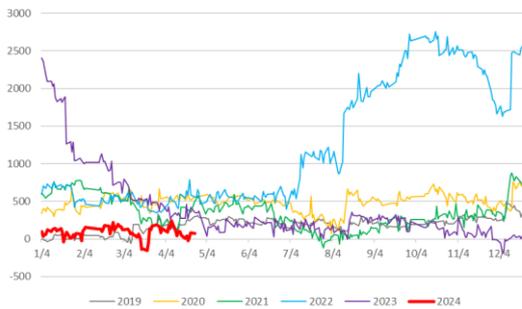
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



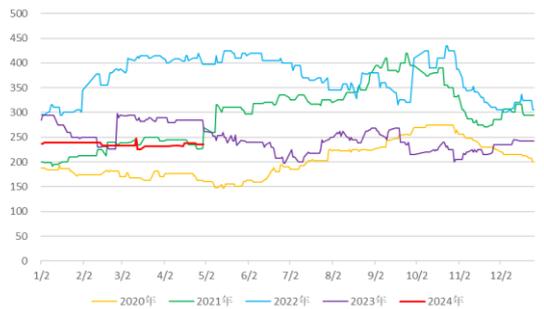
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，五一期间巴西大豆主产州之一的南里奥格兰德州遭遇暴雨和洪水，大豆收割受阻，该州大豆产出预期正在恶化，阿根廷大豆收割率不到四成，明显慢于常年水平，在北美大豆供应受阻的支撑下，CBOT 大豆期货上周收涨超 3%。由于欧盟油菜籽产量存下调预期，且欧洲生物柴油需求强劲，ICE 油菜籽期货价格连续 3 日收涨。东南亚棕榈油进入季节性增产周期，近期降水高于常值，整体利于棕榈油产量继续恢复，但 4 月马来西亚棕榈油出口量下滑，近期国际棕榈油价格表现偏弱。能源方面，中东可能出现的供应中断的担忧有所缓解，同时投资者担心在高利率之下美国经济和能源需求可能放缓，五一期间国际原油价格大幅下跌。国内方面，目前油厂维持高开机率，随着进口成本转正棕榈油买船开始增加，国内油脂供应宽松预期增强，市场基本面仍然弱势。总体来看，虽然国内油脂节后出现补涨行情，但反弹动力依然有限，预计短期维持窄幅震荡格局。

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。