

油脂：能源市场表现弱势 油脂油料价格受到抑制

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	5月8日	元/吨	7780.00	7810.00	-30.00	-0.38%
	DCE棕榈油主力	5月8日	元/吨	7492.00	7560.00	-68.00	-0.90%
	CZCE菜籽油主力	5月8日	元/吨	8702.00	8678.00	24.00	0.28%
	CBOT大豆主力	5月7日	美分/蒲式耳	1245.25	1245.75	-0.50	-0.04%
	CBOT豆油主力	5月7日	美分/磅	44.41	43.78	0.63	1.44%
	MDE棕榈油主力	5月7日	令吉/吨	3930.00	3862.00	68.00	1.76%
现货	一级豆油：张家港	5月8日	元/吨	8050.00	8070.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	5月8日	元/吨	7940.00	7990.00	-50.00	-0.63%
	菜籽油：南通	5月8日	元/吨	8810.00	8760.00	50.00	0.57%
基差	豆油基差	5月8日	元/吨	270.00	260.00	10.00	-
	棕榈油基差	5月8日	元/吨	448.00	430.00	18.00	-
	菜籽油基差	5月8日	元/吨	108.00	82.00	26.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月8日	手	9050.00	9050.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月8日	手	1200.00	1200.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月8日	手	3611.00	2711.00	900.00	-
压榨利润	进口大豆	5月8日	元/吨	192.80	208.50	-15.70	-
	进口油菜籽	5月8日	元/吨	156.00	156.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月8日	元/吨	321.02	414.70	-93.68	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、DATAGRO Grains 对南美洲 2023/24 年度大豆收成的第三次调查显示，产量预计为 2.15314 亿吨，低于上次调查的 2.22343 亿吨，但较 2022/23 年度的 1.96199 亿吨（修正数据）高出 10%，亦高于 2020/21 年度创纪录的 1.98415 亿吨。如果得以确认，将比 2022/23 年度创纪录的 6489.7 万公顷（修正后）高出 6%。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油产量预估增加 10%。

3、咨询机构 Safras & Mercado 的顾问认为，现在评估综合损失还为时过早，因为天气不允许进行实地调查。不过南里奥格兰德州的暴雨肯定会影响大豆产量。目前还有大约 25% 的大豆作物有待收割，他估计产量损失风险在 400 万至 500 万吨。

4、世界气象公司（WWI）表示，本周美国中西部大部分地区，三角洲地区以及美国平原的天气多雨，将导致播种工作放慢。

二、基本面数据图表

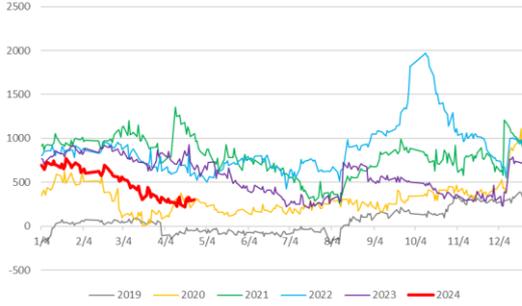
期货价格：国内油脂（元/吨）



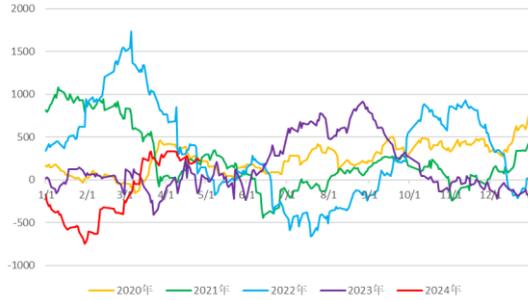
期货价格：外盘油脂（元/吨）



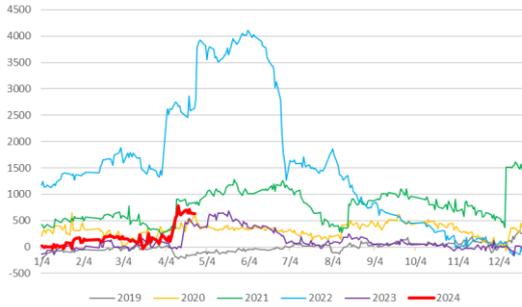
基差：豆油（元/吨）



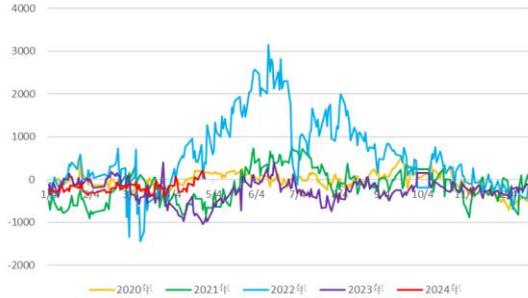
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



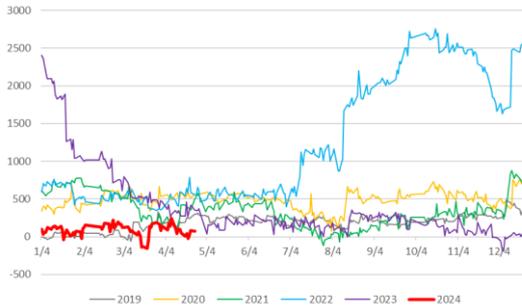
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



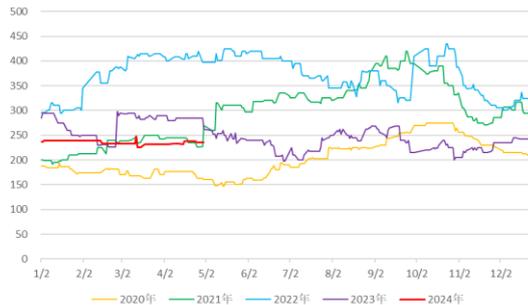
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西大豆主产区之一的南里奥格兰德州遭遇暴雨和洪水仍在持续，大豆收割受阻，该州大豆产出预期正在恶化，阿根廷大豆同样受大雨影响收割缓慢并明显慢于常年水平，美国中西部地区降雨偏多，播种进度受到影响，在多重利多消息刺激下，CBOT 大豆期货收至三个月高点。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 油菜籽期货价格创出年内新高。东南亚棕榈油进入季节性增产周期，天气情况有利于棕榈油产量继续恢复，船运调查数据显示马来西亚棕榈油出口量下滑明显，但机构预估 4 月库存仍将小幅下滑，马棕榈油上涨动能相对偏弱。能源方面，中东地缘政治对油价影响力下降，美国能源信息署上调了国际原油产量预期并下调了需求增长预期，国际原油价格仍在持续下跌，这导致生物燃料及原料价格受到抑制。国内方面，油料进口量回升，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，随着油料主产区减产预期的不断发酵，推升了投资者的看涨情绪，短期油脂价格预计将偏强运行。



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。