

油脂：观望情绪浓厚 油脂全线回落

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9日	元/吨	7698.00	7780.00	-82.00	-1.05%
	DCE棕榈油主力	5月9日	元/吨	7406.00	7492.00	-86.00	-1.15%
	CZCE菜籽油主力	5月9日	元/吨	8631.00	8702.00	-71.00	-0.82%
	CBOT大豆主力	5月8日	美分/蒲式耳	1228.75	1245.25	-16.50	-1.33%
	CBOT豆油主力	5月8日	美分/磅	43.72	44.41	-0.69	-1.55%
	MDE棕榈油主力	5月8日	令吉/吨	3869.00	3930.00	-61.00	-1.55%
现货	一级豆油：张家港	5月9日	元/吨	8000.00	8050.00	-50.00	-0.62%
	棕榈油：张家港	5月9日	元/吨	7870.00	7940.00	-70.00	-0.88%
	菜籽油：南通	5月9日	元/吨	8750.00	8810.00	-60.00	-0.68%
基差	豆油基差	5月9日	元/吨	302.00	270.00	32.00	-
	棕榈油基差	5月9日	元/吨	464.00	448.00	16.00	-
	菜籽油基差	5月9日	元/吨	119.00	108.00	11.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月9日	手	10830.00	9050.00	1780.00	-
	DCE棕榈油	5月9日	手	1400.00	1200.00	200.00	-
	CZCE菜籽油	5月9日	手	2621.00	3611.00	-990.00	-
压榨利润	进口大豆	5月9日	元/吨	149.75	192.80	-43.05	-
	进口油菜籽	5月9日	元/吨	268.00	268.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月9日	元/吨	291.92	321.02	-29.09	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、海关总署的数据显示，4月大豆进口量为857万吨，创下历年4月的最高纪录。数据显示，1-4月期间，中国的大豆进口量为2715万吨，较去年同期下降2.9%。

2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西5月份大豆出口量估计为1321万吨，去年同期为1443万吨。出口商可能不得不重新调整粮食出口路线，以避免使用受到洪水影响的里奥格兰德港。

3、据外媒报道，有行业分析师称，因4月晚期和5月早期的天气和播种条件不理想，美国2024/25年度大豆产量预估被下调1%至1.2亿吨。目前的大豆种植面积预估为8700万英亩，较上一年度增加4%，较美国农业部3月种植意向报告中的预估值高出50万英亩。单产预估为每英亩51.5蒲式耳。

4、据外媒报道，暴雨使巴西第二大大豆生产州南里奥格兰德州进入公共紧急状态，并造成作物损失。上周的累计降雨量超过31英寸，预计本周还会有更多降雨。

二、基本面数据图表

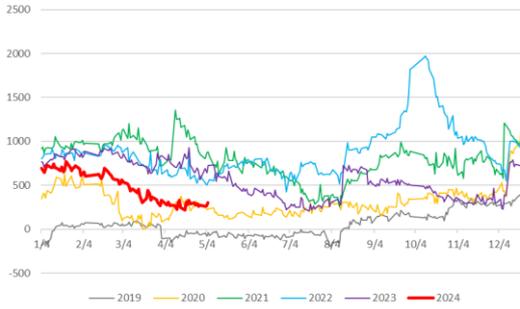
期货价格：国内油脂（元/吨）



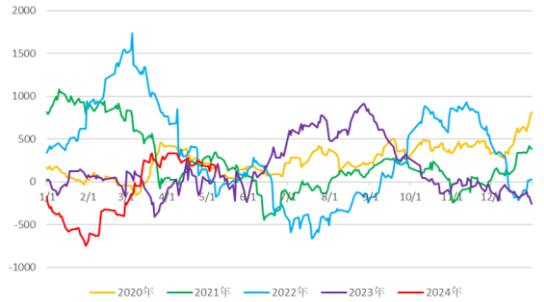
期货价格：外盘油脂（元/吨）



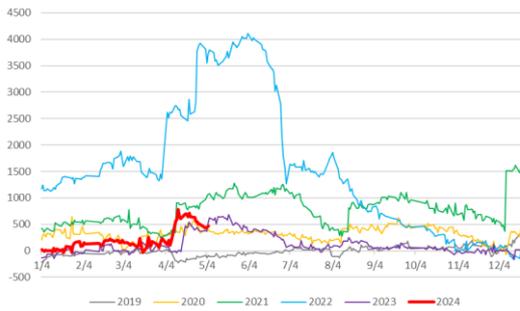
基差：豆油（元/吨）



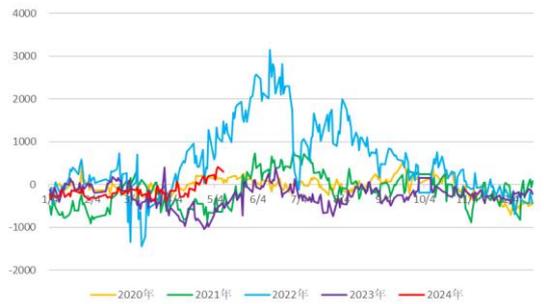
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



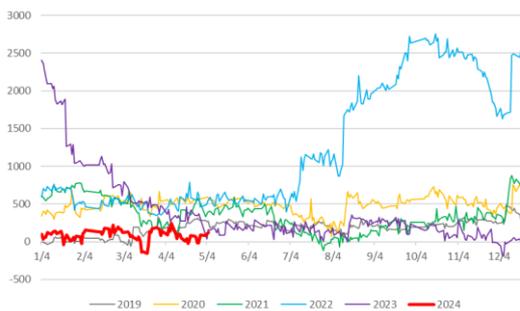
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



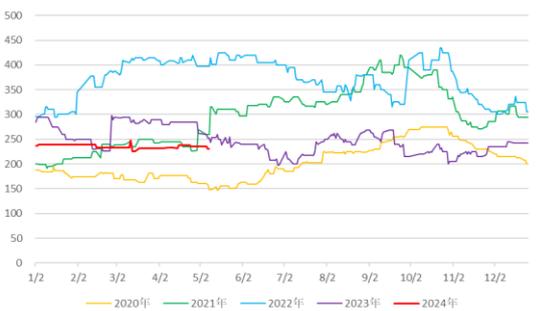
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西大豆主产州之一的南里奥格兰德州遭遇暴雨和洪水仍在持续，阻碍大豆收割和港口运输，5月出口量预计比去年同期下降超100万吨。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，播种条件不理想，产量存下调预期。美国农业部在本周五将公布5月供需报告，部分多头选择获利离场，CBOT大豆期货震荡收跌。加拿大大草原出现有利降雨，缓解了产量担忧，ICE油菜籽期货结束连涨。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，整体上棕榈油基本面仍弱于其他油脂。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，国际原油偏弱运行，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。美国农业部供需报告和马来西亚MPOB报告即将公布，市场观望情绪较强，油脂短期或维持震荡走势。



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。