

油脂：基本面重回弱势 油脂继续下挫

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

		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10日	元/吨	7570.00	7698.00	-128.00	-1.66%
	DCE棕榈油主力	5月10日	元/吨	7286.00	7406.00	-120.00	-1.62%
	CZCE菜籽油主力	5月10日	元/吨	8559.00	8631.00	-72.00	-0.83%
	CBOT大豆主力	5月9日	美分/蒲式耳	1209.75	1228.75	-19.00	-1.55%
	CBOT豆油主力	5月9日	美分/磅	42.69	43.72	-1.03	-2.36%
	MDE棕榈油主力	5月9日	令吉/吨	3831.00	3869.00	-38.00	-0.98%
现货	一级豆油：张家港	5月10日	元/吨	7810.00	8000.00	-190.00	-2.38%
	棕榈油：张家港	5月10日	元/吨	7680.00	7870.00	-190.00	-2.41%
	菜籽油：南通	5月10日	元/吨	8650.00	8750.00	-100.00	-1.14%
基差	豆油基差	5月10日	元/吨	240.00	302.00	-62.00	-
	棕榈油基差	5月10日	元/吨	394.00	464.00	-70.00	-
	菜籽油基差	5月10日	元/吨	91.00	119.00	-28.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月10日	手	10830.00	10830.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月10日	手	1100.00	1400.00	-300.00	-
	CZCE菜籽油	5月10日	手	2559.00	2621.00	-62.00	-
压榨利润	进口大豆	5月10日	元/吨	103.90	149.75	-45.85	-
	进口油菜籽	5月10日	元/吨	319.00	319.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月10日	元/吨	145.92	291.92	-146.00	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 369920 吨，环比上月同期的 431190 吨减少 14.21%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 362790 吨，较上月同期出口的 425603 吨减少 14.76%。

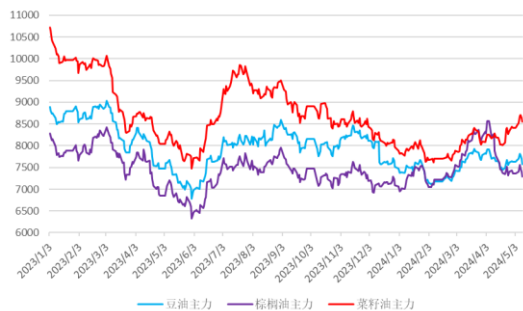
2、马来西亚棕榈油局 MPOB: 马来西亚 4 月棕榈油库存量为 1744459 吨，环比增长 1.85%。马来西亚 4 月棕榈油出口为 1234208 吨，环比减少 6.97%。马来西亚 4 月棕榈油产量为 1501941 吨，环比增长 7.86%。

3、加拿大谷物委员会数据显示，截至 5 月 5 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 102.6%至 17.71 万吨，年度累计出口量为 481.22 万吨，较上一年度同期的 677.43 万吨减少 29%。油菜籽商业库存为 124.38 万吨。

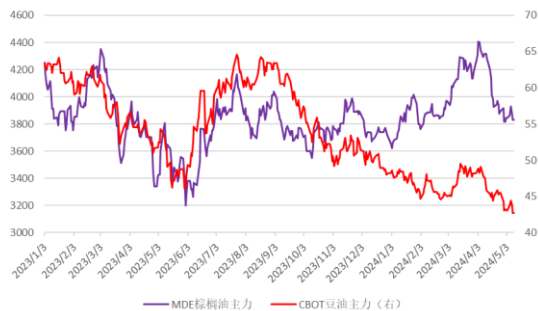
4、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四再次警告称，由于北部地区干热天气造成单产低于预期，当前 5100 万吨的阿根廷 2023/24 年度大豆收成预估可能会被进一步下调。

二、基本面数据图表

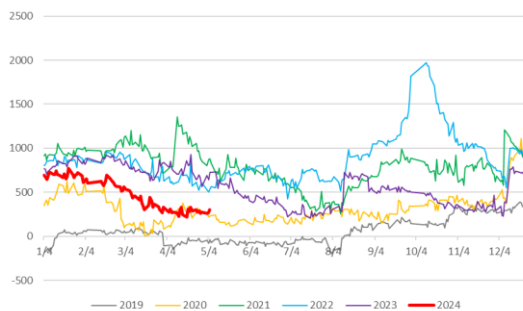
期货价格：国内油脂（元/吨）



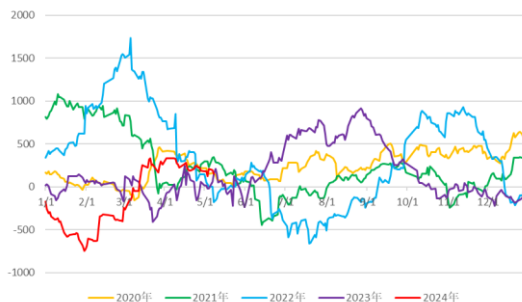
期货价格：外盘油脂（元/吨）



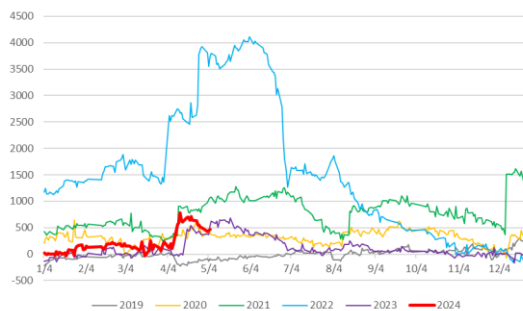
基差：豆油（元/吨）



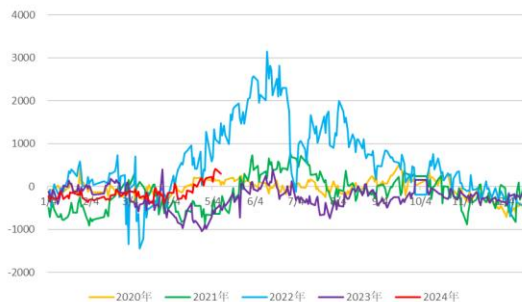
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



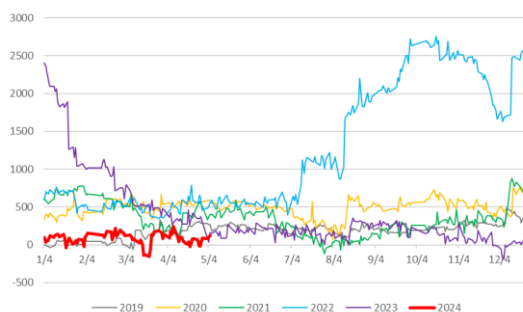
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



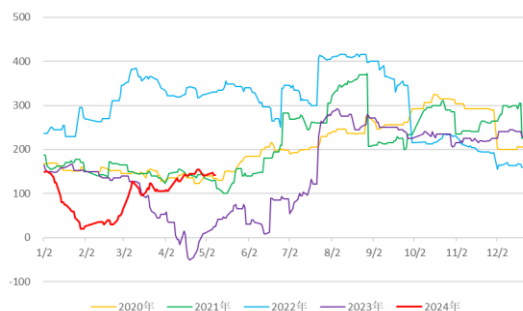
基差：菜籽油（元/吨）



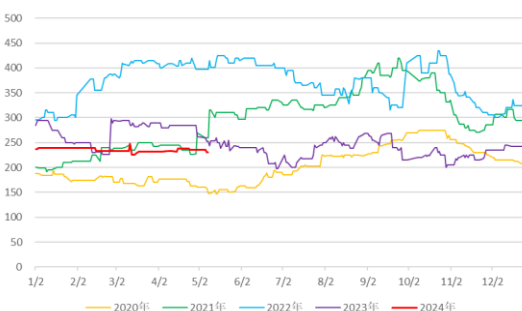
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，尽管不利天气导致巴西和阿根廷大豆产量存在下调预期，美国大豆播种进度偏慢，但分析师们认为新市场年度美国大豆期末库存可能创下五年高点，CBOT 大豆期货大幅收跌。加拿大大草原出现有利降雨，缓解了产量担忧，ICE 油菜籽期货跟随美豆下跌。马来西亚 MPOB 公布月度数据，4 月棕榈油产量增幅和库存均超出此前市场预期，马棕油期货承压下行，跌至 2 月以来低位。能源方面，中东地缘风险有所反复，美国就业数据疲软导致降息预期升温，国际原油价格止跌企稳，但柴油市场表现低迷，对生物燃料价格支撑作用有限。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。

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，但我公司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。