

油脂：南美大豆灾情继续恶化 油脂偏强震荡

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14日	元/吨	7756.00	7736.00	20.00	0.26%
	DCE棕榈油主力	5月14日	元/吨	7490.00	7454.00	36.00	0.48%
	CZCE菜籽油主力	5月14日	元/吨	8866.00	8781.00	85.00	0.97%
	CBOT大豆主力	5月13日	美分/蒲式耳	1219.25	1218.75	0.50	0.04%
	CBOT豆油主力	5月13日	美分/磅	45.13	44.31	0.82	1.85%
	MDE棕榈油主力	5月13日	令吉/吨	3868.00	3809.00	59.00	1.55%
现货	一级豆油：张家港	5月14日	元/吨	7970.00	7930.00	40.00	0.50%
	棕榈油：张家港	5月14日	元/吨	7800.00	7750.00	50.00	0.65%
	菜籽油：南通	5月14日	元/吨	8930.00	8810.00	120.00	1.36%
基差	豆油基差	5月14日	元/吨	214.00	194.00	20.00	-
	棕榈油基差	5月14日	元/吨	310.00	296.00	14.00	-
	菜籽油基差	5月14日	元/吨	64.00	29.00	35.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月14日	手	10830.00	10830.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月14日	手	1100.00	1100.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月14日	手	3259.00	3359.00	-100.00	-
压榨利润	进口大豆	5月14日	元/吨	179.75	155.95	23.80	-
	进口油菜籽	5月14日	元/吨	187.00	187.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月14日	元/吨	219.26	256.10	-36.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部公布周度作物生长报告显示，截至 5 月 12 日当周，美国大豆种植率为 35%，低于市场预期的 39%，去年同期和五年均值分别为 45%和 34%。

2、据外媒消息，巴西南里奥格兰德州的一些农民 20 多天无法收割大豆，南里奥格兰德州和圣卡塔琳娜州的收割将继续缓慢进行，因为降雨要断断续续持续到 5 月 20 日左右。

3、国家粮油信息中心：船期监测显示，后续进口大豆到港增多，预计 5 月份到港 1100 万吨，6 月份 1050 万吨，7 月份 1000 万吨，在大豆集中到港情况下，油厂开机率将维持高位，预计 5-6 月份国内进口大豆、豆粕库存将持续回升，豆粕供给明显宽松。

4、美国全国海洋和大气管理局的气候预测中心预计，近期厄尔尼诺/南方涛动将呈中性状态，并有可能在夏末恢复到拉尼娜状态。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 16.84%，出油率减少 0.21%，产量增加 15.54%。

二、基本面数据图表

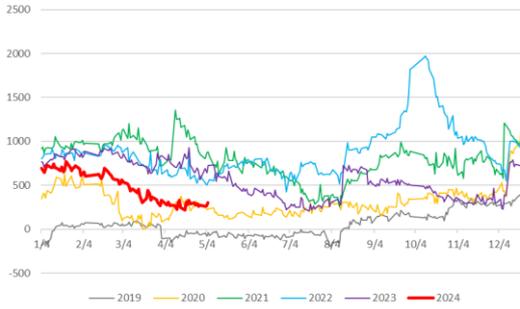
期货价格：国内油脂（元/吨）



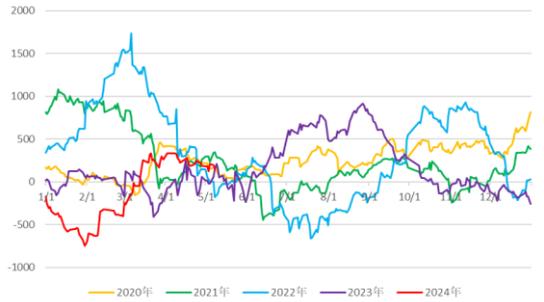
期货价格：外盘油脂（元/吨）



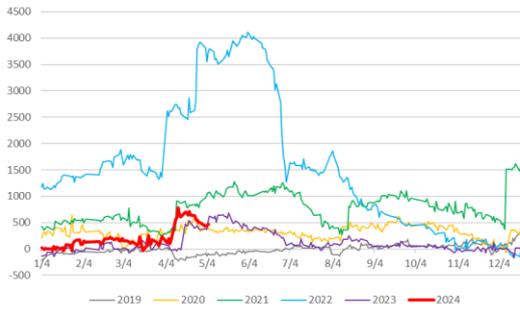
基差：豆油（元/吨）



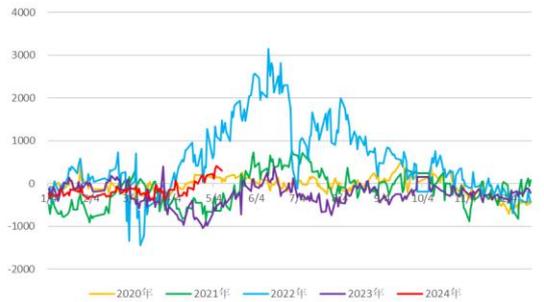
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



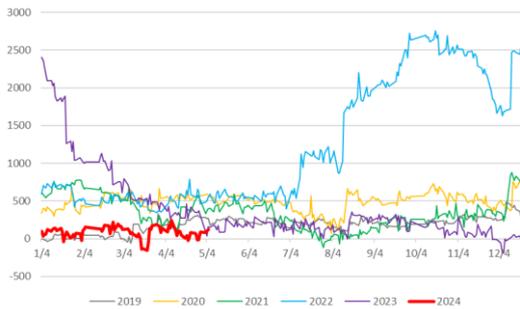
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



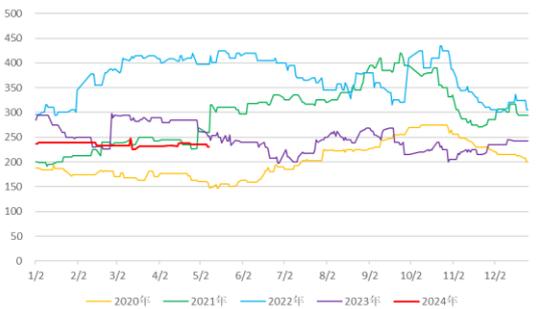
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，近期除了巴西洪水灾害以外，市场也担忧美豆新作和阿根廷旧作大豆偏慢的播种收割进度，以及美国可能对废油脂进口加征关税提振其国内大豆压榨需求，CBOT 大豆期货受到支撑。受外围市场提振，ICE 油菜籽期价继续上涨，但近期降雨使加拿大地区土壤墒情得以改善，限制了盘面涨幅。马来西亚棕榈油进入季节性增产阶段，产量增加且出口大幅下降令马棕榈油市场缺少上行驱动。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，进口预报船期显示 5、6 月份到港大豆和菜籽均维持在较高水平，油厂维持高开机率，棕榈油买船开始增加，国内油料和油脂供应总体充足局面保持不变。

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。