

油脂：外盘利好落空 油脂震荡加剧

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15日	元/吨	7810.00	7756.00	54.00	0.70%
	DCE棕榈油主力	5月15日	元/吨	7532.00	7490.00	42.00	0.56%
	CZCE菜籽油主力	5月15日	元/吨	8783.00	8866.00	-83.00	-0.94%
	CBOT大豆主力	5月14日	美分/蒲式耳	1214.50	1219.25	-4.75	-0.39%
	CBOT豆油主力	5月14日	美分/磅	43.32	45.13	-1.81	-4.01%
	MDE棕榈油主力	5月14日	令吉/吨	3815.00	3868.00	-53.00	-1.37%
现货	一级豆油：张家港	5月15日	元/吨	7980.00	7970.00	10.00	0.13%
	棕榈油：张家港	5月15日	元/吨	7810.00	7800.00	10.00	0.13%
	菜籽油：南通	5月15日	元/吨	8830.00	8930.00	-100.00	-1.12%
基差	豆油基差	5月15日	元/吨	170.00	214.00	-44.00	-
	棕榈油基差	5月15日	元/吨	278.00	310.00	-32.00	-
	菜籽油基差	5月15日	元/吨	47.00	64.00	-17.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月15日	手	13985.00	10830.00	3155.00	-
	DCE棕榈油	5月15日	手	1700.00	1100.00	600.00	-
	CZCE菜籽油	5月15日	手	3102.00	3259.00	-157.00	-
压榨利润	进口大豆	5月15日	元/吨	175.95	179.75	-3.80	-
	进口油菜籽	5月15日	元/吨	200.00	200.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月15日	元/吨	314.10	219.26	94.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1—15 日棕榈油出口量为 574760 吨，较上月同期出口的 697449 吨减少 17.59%。

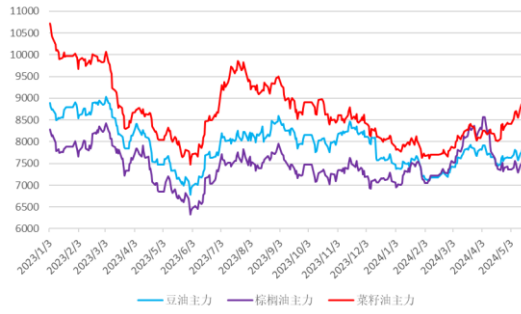
2、国家粮油信息中心：船期监测显示，预计 5 月份到港 1100 万吨，6 月份 1050 万吨，7 月份 1000 万吨，在大豆集中到港情况下，油厂开机率将维持高位，预计 5 月下旬国内豆油库存将开始明显回升，7 月底有望达到 80 万吨以上高位，后续国内豆油供给充足。

3、在全美油籽加工商协会（NOPA）月度前瞻，分析师参与的调查显示，4 月份 NOPA 的大豆压榨量估计为 1.83072 亿蒲式耳，环比减少 6.8%，同比增加 5.7%，创下历史同期的最高纪录。分析师预计 4 月底 NOPA 会员企业的豆油库存为 18.82 亿磅，环比增长 1.7%，同比降低 3.9%。

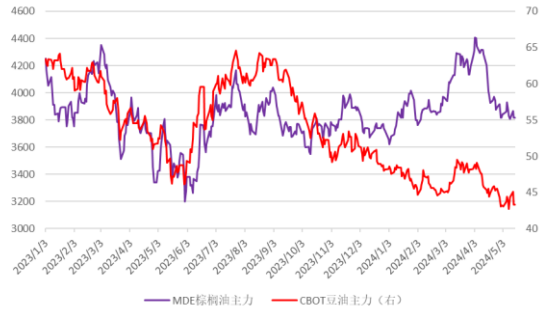
4、巴西 CONAB 最新报告预计 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.477 亿吨，高于上月预测的 1.465 亿吨，因为播种面积数据上调。

二、基本面数据图表

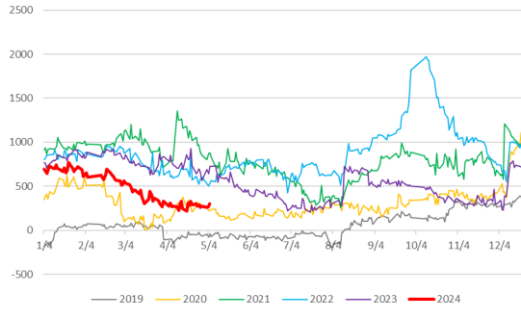
期货价格：国内油脂（元/吨）



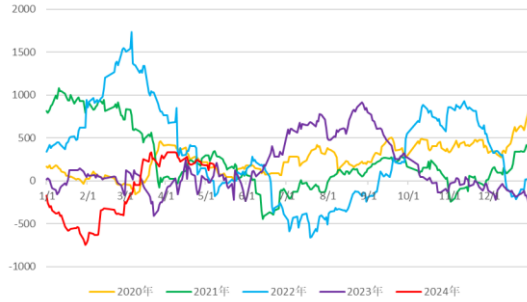
期货价格：外盘油脂（元/吨）



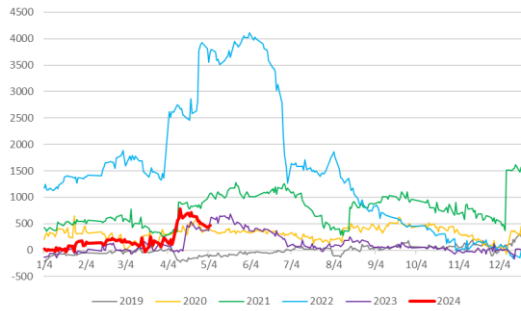
基差：豆油（元/吨）



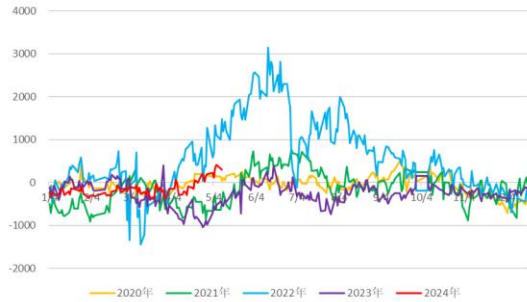
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



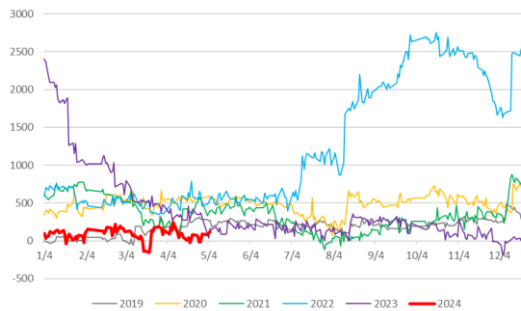
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



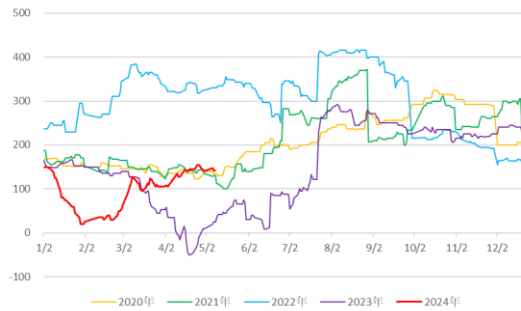
基差：菜籽油（元/吨）



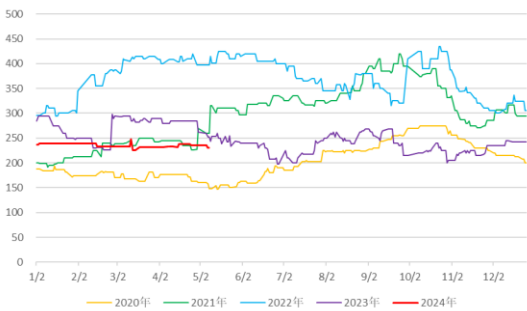
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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）



三、观点及策略

国际方面，巴西 CONAB 公布最新一期供需报告，巴西 2023/24 年度大豆产量意外上调 100 多万吨，5 月大豆出口量上调到 1413 万吨，较一周前的预估值增加 100 万吨。美对华加征关税清单中未有 UCO 相关内容，CBOT 美豆油价格大幅回落。欧盟和加拿大油菜籽产量存有下降预期，令前期菜油偏强运行。马来西亚棕榈油进入增产季，5 月份以来产量环比继续增加，出口量持续下滑，累库预期下，近期国际棕榈油价格维持弱势震荡。能源方面，虽然 OPEC 坚持对今年全球石油需求相对强劲增长的预测，但美国 PPI 数据加剧了人们对利率可能维持高位的担忧，国际原油价格缺乏上行驱动。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。短期油脂市场预计宽幅震荡，外围成本仍是价格主要驱动因素。

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。