

油脂：国外利空增加 油脂小幅回落

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16日	元/吨	7788.00	7810.00	-22.00	-0.28%
	DCE棕榈油主力	5月16日	元/吨	7456.00	7532.00	-76.00	-1.01%
	CZCE菜籽油主力	5月16日	元/吨	8722.00	8783.00	-61.00	-0.69%
	CBOT大豆主力	5月15日	美分/蒲式耳	1214.25	1214.50	-0.25	-0.02%
	CBOT豆油主力	5月15日	美分/磅	43.54	43.32	0.22	0.51%
	MDE棕榈油主力	5月15日	令吉/吨	3861.00	3815.00	46.00	1.21%
现货	一级豆油：张家港	5月16日	元/吨	7960.00	7980.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	5月16日	元/吨	7690.00	7810.00	-120.00	-1.54%
	菜籽油：南通	5月16日	元/吨	8770.00	8830.00	-60.00	-0.68%
基差	豆油基差	5月16日	元/吨	172.00	170.00	2.00	-
	棕榈油基差	5月16日	元/吨	234.00	278.00	-44.00	-
	菜籽油基差	5月16日	元/吨	48.00	47.00	1.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月16日	手	13985.00	13985.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月16日	手	2388.00	1700.00	688.00	-
	CZCE菜籽油	5月16日	手	2282.00	3102.00	-820.00	-
压榨利润	进口大豆	5月16日	元/吨	175.45	175.95	-0.50	-
	进口油菜籽	5月16日	元/吨	282.00	282.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月16日	元/吨	112.78	314.10	-201.32	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 4 月豆油库存为 17.55 亿磅，市场预期为 18.82 亿磅，3 月份数据为 18.51 亿磅，2023 年 4 月数据为 19.57 亿磅；2024 年 4 月大豆压榨量为 1.66034 亿蒲式耳，市场预期为 1.83072 亿蒲式耳，3 月份数据为 1.96406 亿蒲式耳，2023 年 4 月数据为 1.73232 亿蒲式耳。

2、据国家粮油信息中心，近期随着进口利润增加，我国进口棕榈油买船增多，据监测，预计 5-7 月 24 度棕榈油到港量分别为 22 万吨、20 万吨、25 万吨。

3、美国国家气象局 5 月 20 日至 24 日的 6 至 10 天展望预测，全国大部分地区的降水量接近或高于正常水平，中部和北部大平原和中西部地区有较高的可能性出现更湿润的条件。相比之下，新墨西哥州南部、德克萨斯州和路易斯安那州的地区预计将以更干燥的天气为主。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 58.61%，出油率减少 0.27%，产量增加 56.35%。

二、基本面数据图表

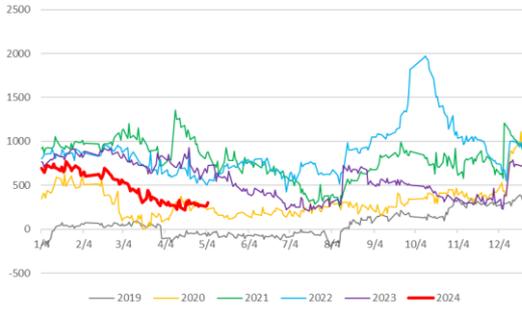
期货价格：国内油脂（元/吨）



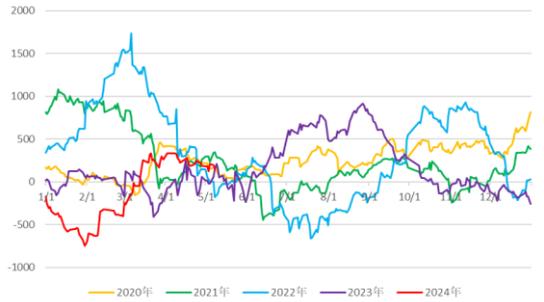
期货价格：外盘油脂（元/吨）



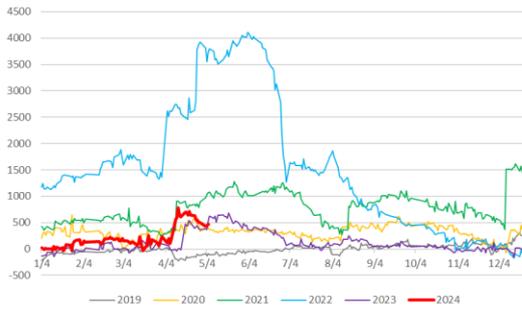
基差：豆油（元/吨）



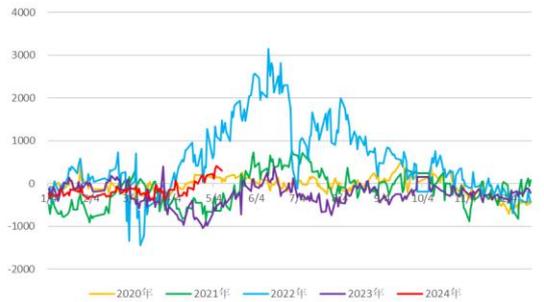
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



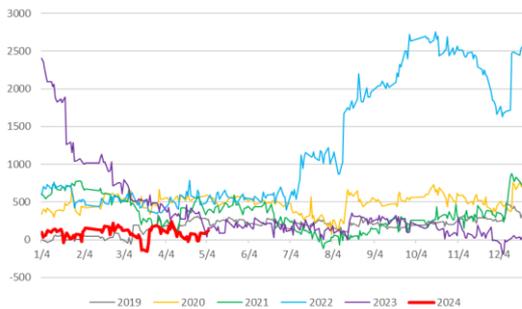
基差：棕榈油（元/吨）



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，美国 4 月压榨量大幅低于市场预期，CBOT 美豆油价格低位震荡。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。