

油脂：进口成本提升 带动油脂集体上涨

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17日	元/吨	7966.00	7788.00	178.00	2.29%
	DCE棕榈油主力	5月17日	元/吨	7638.00	7456.00	182.00	2.44%
	CZCE菜籽油主力	5月17日	元/吨	8857.00	8722.00	135.00	1.55%
	CBOT大豆主力	5月16日	美分/蒲式耳	1216.50	1214.25	2.25	0.19%
	CBOT豆油主力	5月16日	美分/磅	44.48	43.54	0.94	2.16%
	MDE棕榈油主力	5月16日	令吉/吨	3810.00	3861.00	-51.00	-1.32%
现货	一级豆油：张家港	5月17日	元/吨	8070.00	7960.00	110.00	1.38%
	棕榈油：张家港	5月17日	元/吨	7830.00	7690.00	140.00	1.82%
	菜籽油：南通	5月17日	元/吨	8840.00	8770.00	70.00	0.80%
基差	豆油基差	5月17日	元/吨	104.00	172.00	-68.00	-
	棕榈油基差	5月17日	元/吨	192.00	234.00	-42.00	-
	菜籽油基差	5月17日	元/吨	-17.00	48.00	-65.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月17日	手	13985.00	13985.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月17日	手	2024.00	2388.00	-364.00	-
	CZCE菜籽油	5月17日	手	0.00	2282.00	-2282.00	-
压榨利润	进口大豆	5月17日	元/吨	172.80	175.45	-2.65	-
	进口油菜籽	5月17日	元/吨	302.00	302.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月17日	元/吨	292.32	112.78	179.54	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、加拿大谷物委员会数据显示，截至 5 月 12 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 82.3%至 32.28 万吨，之前一周为 17.71 万吨，2023/24 年度累计出口量为 513.51 万吨，同比减少 25.5%。截至 5 月 12 日，加拿大油菜籽商业库存为 108.56 万吨。

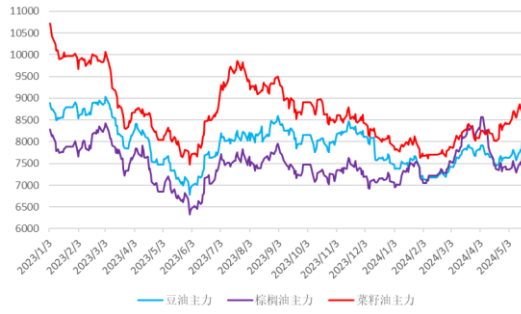
2、USDA 最新干旱报告显示，截至 5 月 14 日当周，约 9%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 11%，去年同期为 19%。

3、周四阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将 2023/24 年度大豆产量预估下调至 5050 万吨，原因是 3 月份北部地区天气炎热干燥。

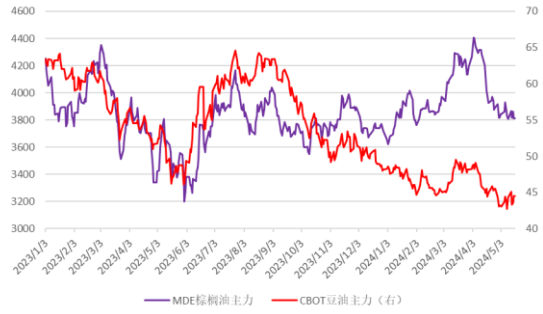
4、美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 37 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降低 23.2%。截止到 2024 年 5 月 9 日，2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口总量约为 2370 万吨，去年同期为 3101 万吨。

二、基本面数据图表

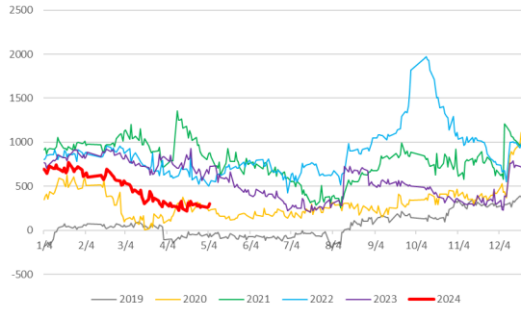
期货价格：国内油脂（元/吨）



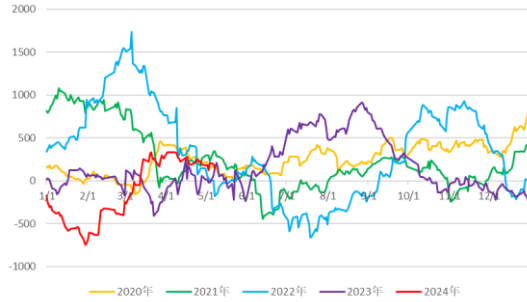
期货价格：外盘油脂（元/吨）



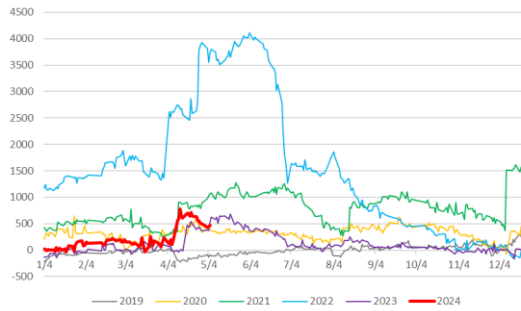
基差：豆油（元/吨）



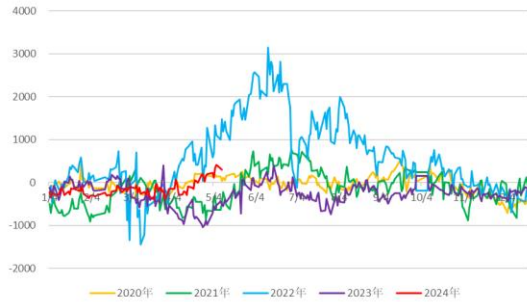
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



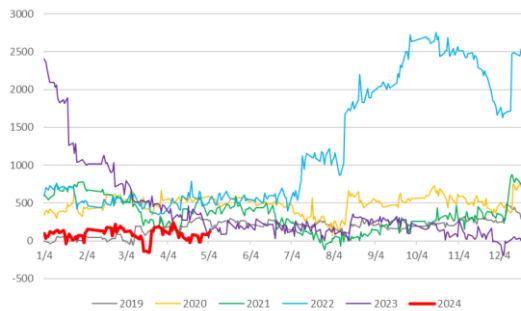
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



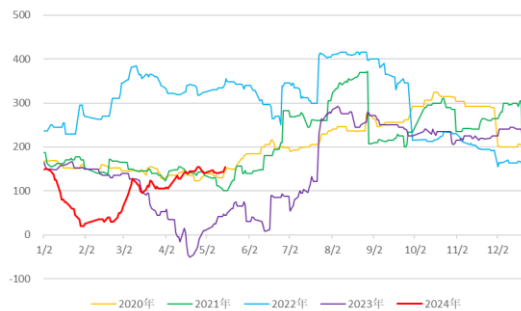
基差：菜籽油（元/吨）



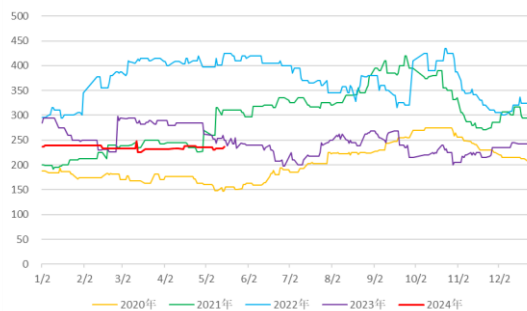
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所下调了大豆产量预期，同时巴西洪水造成的大豆损失仍存在不确定性，受此支撑 CBOT 大豆及豆油价格出现小幅反弹。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，基本面偏弱，但得益于外围市场提振，马棕榈油自底部出现反弹。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。