

油脂：国内库存回升 油脂冲高回落

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

		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21日	元/吨	8010.00	7986.00	24.00	0.30%
	DCE棕榈油主力	5月21日	元/吨	7662.00	7664.00	-2.00	-0.03%
	CZCE菜籽油主力	5月21日	元/吨	8861.00	8814.00	47.00	0.53%
	CBOT大豆主力	5月20日	美分/蒲式耳	1246.75	1227.25	19.50	1.59%
	CBOT豆油主力	5月20日	美分/磅	46.27	45.26	1.01	2.23%
	MDE棕榈油主力	5月20日	令吉/吨	3921.00	3894.00	27.00	0.69%
现货	一级豆油：张家港	5月21日	元/吨	8110.00	8150.00	-40.00	-0.49%
	棕榈油：张家港	5月21日	元/吨	7860.00	7910.00	-50.00	-0.63%
	菜籽油：南通	5月21日	元/吨	8890.00	8770.00	120.00	1.37%
基差	豆油基差	5月21日	元/吨	100.00	164.00	-64.00	-
	棕榈油基差	5月21日	元/吨	198.00	246.00	-48.00	-
	菜籽油基差	5月21日	元/吨	29.00	-44.00	73.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月21日	手	13985.00	13985.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月21日	手	2024.00	2024.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月21日	手	2262.00	2262.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	5月21日	元/吨	201.30	191.80	9.50	-
	进口油菜籽	5月21日	元/吨	261.00	261.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月21日	元/吨	193.11	246.03	-52.91	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 17 日（第 20 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 164.818 万吨，较上周增加 2.633 吨，增幅 1.62%；同比 2023 年第 20 周三大油脂商业库存 176.36 万吨减少 11.54 万吨，减幅 6.54%。

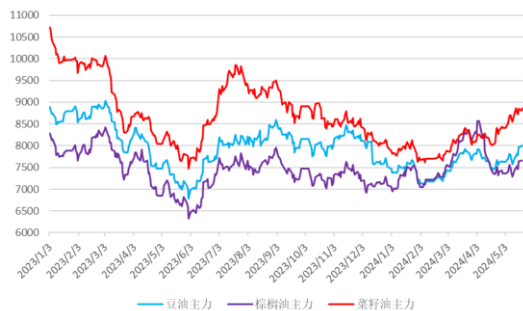
2、分析机构 APK-Inform 周一表示，乌克兰北部和东部地区最近发生的严重霜冻可能会导致今年的谷物和油籽收成下降。霜冻导致小麦、大麦、油菜籽和豌豆等作物受损，产量可能损失两到三成。

3、美国农业部作物进度报告显示，截至 5 月 19 日，美国大豆播种工作完成了 52%，高于分析师预期的 49%，去年同期为 61%，五年均值 49%。

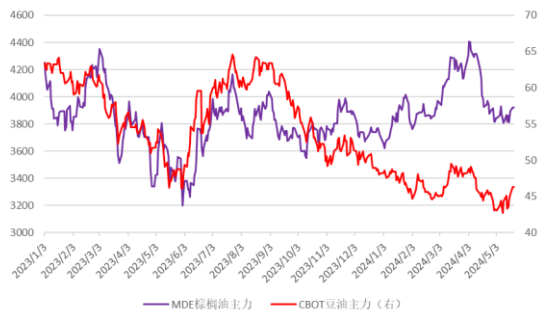
4、南部半岛棕榈油压榨商协会 SPPOMA 数据，2024 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增长 26%，油棕鲜果串单产增加 27.1%，出油率下降 0.16%。

二、基本面数据图表

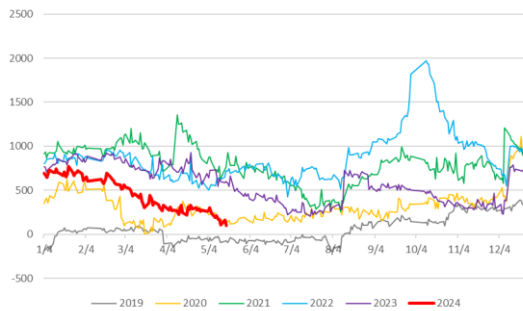
期货价格：国内油脂（元/吨）



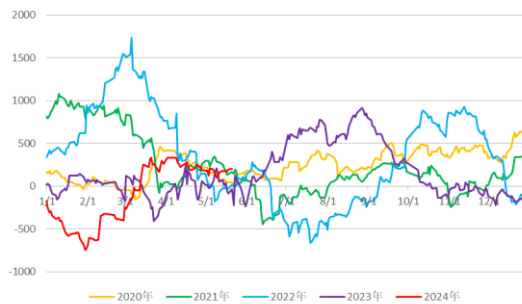
期货价格：外盘油脂（元/吨）



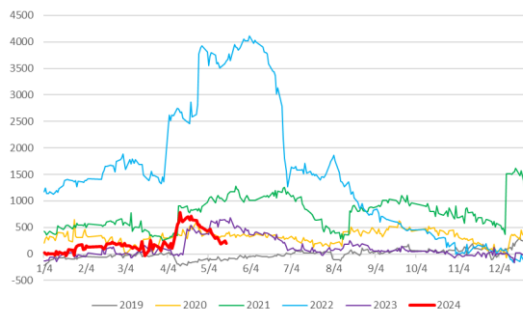
基差：豆油（元/吨）



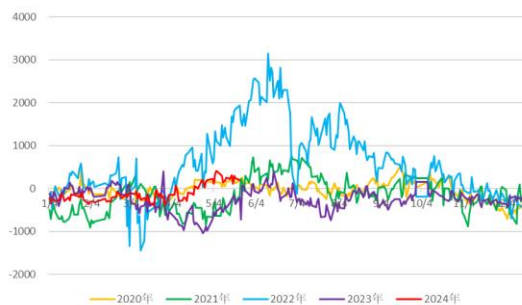
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



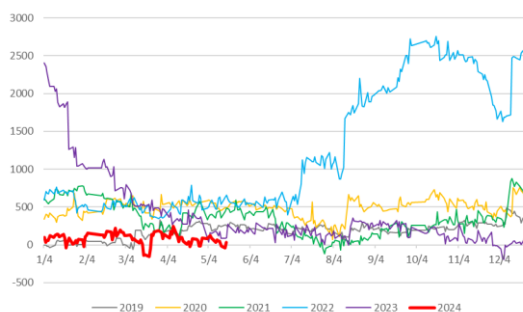
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



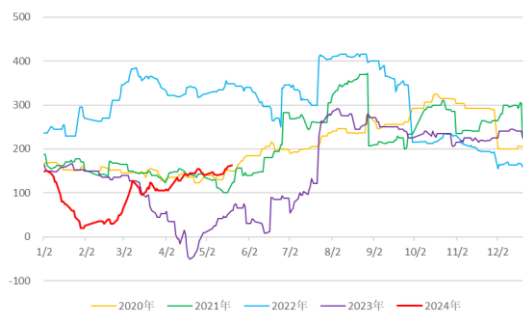
基差：菜籽油（元/吨）



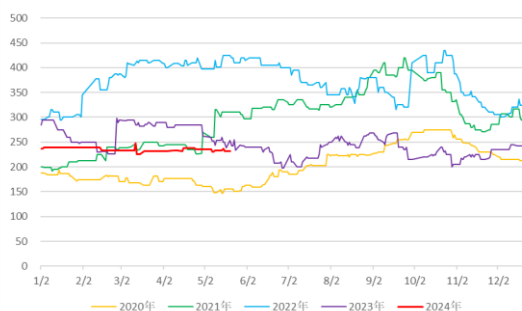
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，因巴西南部大豆作物损失及货物运输的担忧，以及阿根廷恶劣的天气和低廉的价格导致该国农户的大豆销售数量降至十年来的最低，支撑 CBOT 大豆期货收盘上涨。乌克兰霜冻和澳大利亚干旱可能导致油菜籽减产，ICE 油菜籽高位震荡。马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量环比继续下滑，产量环比大幅增加，预计 5 月底马来西亚棕榈油将出现明显累库，棕榈油基本面相对偏弱，主动上涨动力不足。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，三大油脂库存可能在本月结束下降趋势，供应愈发宽松。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。