

油脂：累库预期增强 油脂震荡收跌

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24日	元/吨	7978.00	8008.00	-30.00	-0.37%
	DCE棕榈油主力	5月24日	元/吨	7588.00	7598.00	-10.00	-0.13%
	CZCE菜籽油主力	5月24日	元/吨	8854.00	8895.00	-41.00	-0.46%
	CBOT大豆主力	5月23日	美分/蒲式耳	1239.00	1247.25	-8.25	-0.66%
	CBOT豆油主力	5月23日	美分/磅	45.13	45.85	-0.72	-1.57%
	MDE棕榈油主力	5月23日	令吉/吨	3894.00	3868.00	26.00	0.67%
现货	一级豆油：张家港	5月24日	元/吨	8160.00	8150.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	5月24日	元/吨	7830.00	7800.00	30.00	0.38%
	菜籽油：南通	5月24日	元/吨	8960.00	8920.00	40.00	0.45%
基差	豆油基差	5月24日	元/吨	182.00	142.00	40.00	-
	棕榈油基差	5月24日	元/吨	242.00	202.00	40.00	-
	菜籽油基差	5月24日	元/吨	106.00	25.00	81.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月24日	手	13762.00	13762.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月24日	手	16.00	1674.00	-1658.00	-
	CZCE菜籽油	5月24日	手	0.00	383.00	-383.00	-
压榨利润	进口大豆	5月24日	元/吨	228.90	228.90	0.00	-
	进口油菜籽	5月24日	元/吨	250.00	250.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月24日	元/吨	201.79	214.46	-12.66	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国际谷物理事会（IGC）公布最新月报，上调 2024/2025 年度全球大豆产量预期 100 万吨至 4.14 亿吨，维持消费量预期 4.04 亿吨不变，上调结转库存预期 300 万吨。

2、USDA 最新干旱报告显示，截至 5 月 21 日当周，约 7% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 9%，去年同期为 20%。

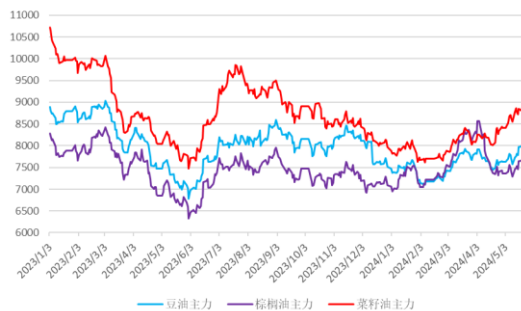
3、国家粮油信息中心：据监测，5 月 17 日，华东南地区菜油库存 41 万吨，周环比回升 2 万吨，月环比回升 2 万吨。

4、欧盟植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 发布的数据显示，2024 年 4 月份欧盟和英国的油籽加工量环比减少 6.6%，同比提高 0.1%。2024 年头 4 个月的油籽压榨量为 1369.4 万吨，比去年同期的 1305.5 万吨提高 4.9%。

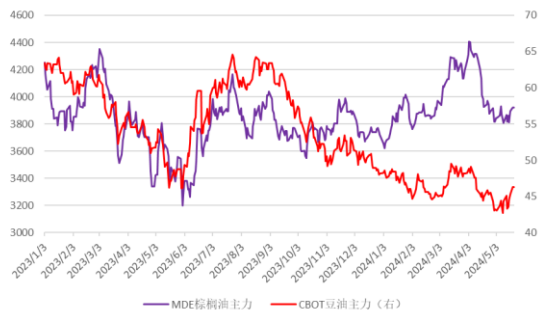
5、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 5 月 19 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 67.2% 至 10.58 万吨，之前一周为 32.28 万吨，加拿大油菜籽商业库存为 96.86 万吨。

二、基本面数据图表

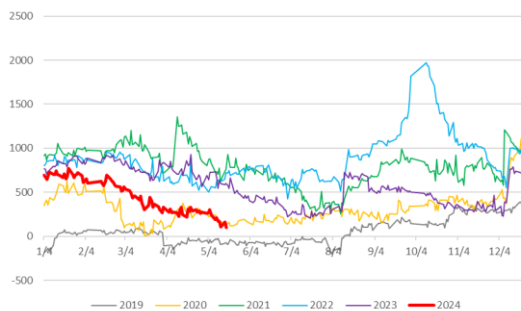
期货价格：国内油脂（元/吨）



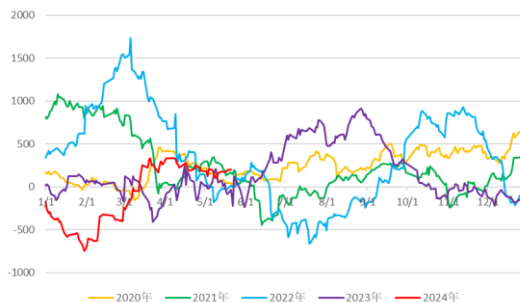
期货价格：外盘油脂（元/吨）



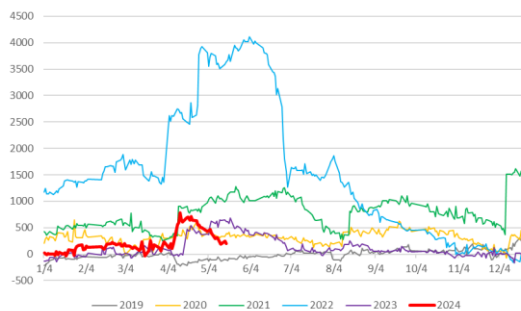
基差：豆油（元/吨）



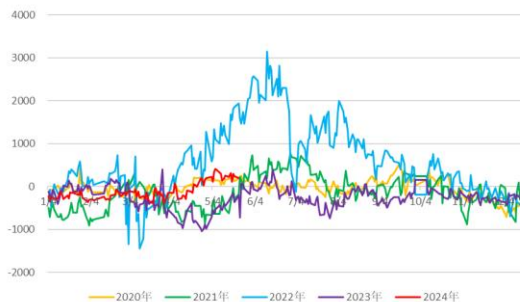
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



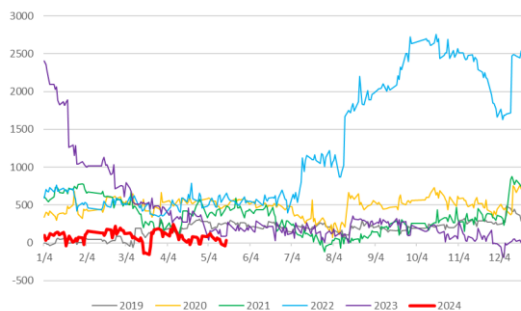
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



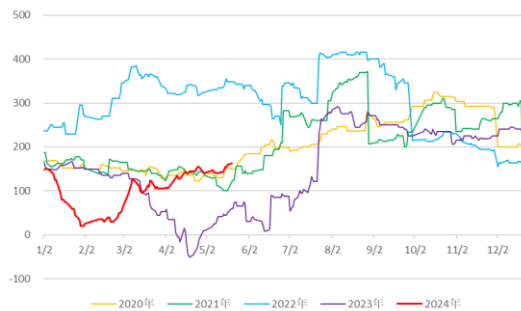
基差：菜籽油（元/吨）



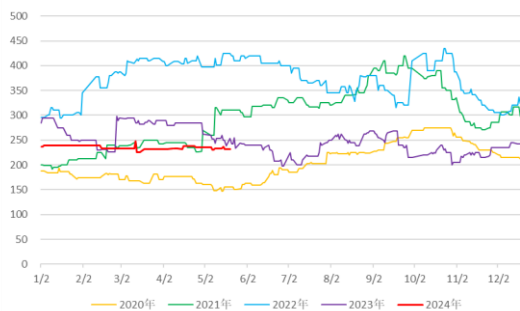
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西全国谷物出口商协会下调5月巴西大豆出口量预期，阿根廷大豆预售进度偏慢，南美大豆升贴水稳中有升。上周美豆播种进度好于预期，土地墒情利于作物生长，天气预报显示未来一周主产区将保持潮湿天气，部分地区不利于播种作业，CBOT 大豆期货高位震荡。乌克兰霜冻和澳大利亚干旱可能导致油菜籽减产，ICE 油菜籽创年内新高。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，市场预期美国通胀压力将使利率在更长时间内保持较高水平，可能影响汽油消费需求，国际原油价格震荡下跌。国内方面，进口大豆和菜籽到港量攀升，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。短期油脂市场缺乏题材指引，预计维持高位震荡，关注欧洲及北美天气变化。

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。