

油脂：进口成本提升 棕榈油领涨油脂

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28日	元/吨	8106.00	7944.00	162.00	2.04%
	DCE棕榈油主力	5月28日	元/吨	7774.00	7604.00	170.00	2.24%
	CZCE菜籽油主力	5月28日	元/吨	8913.00	8778.00	135.00	1.54%
	CBOT大豆主力	5月27日	美分/蒲式耳	1249.50	1249.50	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	5月27日	美分/磅	44.93	44.93	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	5月27日	令吉/吨	3870.00	3885.00	-15.00	-0.39%
现货	一级豆油：张家港	5月28日	元/吨	8210.00	8060.00	150.00	1.86%
	棕榈油：张家港	5月28日	元/吨	7880.00	7760.00	120.00	1.55%
	菜籽油：南通	5月28日	元/吨	8990.00	8870.00	120.00	1.35%
基差	豆油基差	5月28日	元/吨	104.00	116.00	-12.00	-
	棕榈油基差	5月28日	元/吨	106.00	156.00	-50.00	-
	菜籽油基差	5月28日	元/吨	77.00	92.00	-15.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月28日	手	13450.00	13450.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月28日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月28日	手	77.00	77.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	5月28日	元/吨	215.10	225.10	-10.00	-
	进口油菜籽	5月28日	元/吨	259.00	259.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月28日	元/吨	294.14	175.20	118.93	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 26 日，巴西大豆收获率为 98.1%，上周为 97.0%，去年同期为 99.2%。

2、截至 2024 年 5 月 27 日，全国进口大豆港口库存为 741.367 万吨，5 月 20 日为 738.614 万吨，环比增加 2.753 万吨。

3、欧盟作物监测服务机构 MARS 周一在月度报告中预测，今年欧盟的油菜籽平均单产为 3.21 吨/公顷，低于上月预测的 3.26 吨/公顷。

4、乌克兰谷物协会 (UGA)：预计 2024/25 年谷物和油籽出口量为 4350 万吨，较 2023/24 年的 5320 万吨有所下降。将乌克兰 2024 年的谷物和油籽产量从之前的 7610 万吨下调至 7460 万吨。

5、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 24 日（第 21 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 172.088 万吨，较上周增加 7.27 吨，增幅 4.41%。

二、基本面数据图表

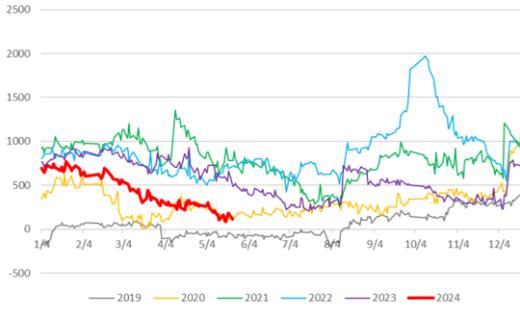
期货价格：国内油脂（元/吨）



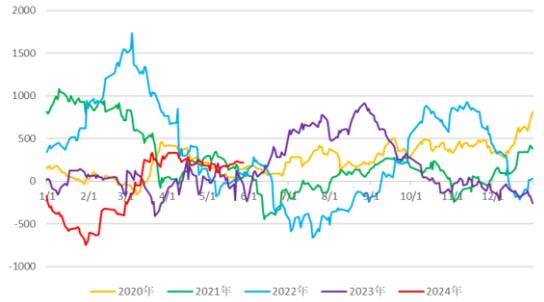
期货价格：外盘油脂（元/吨）



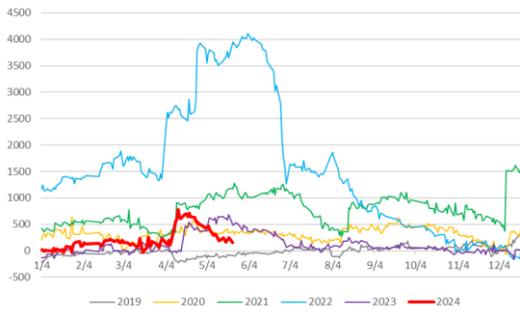
基差：豆油（元/吨）



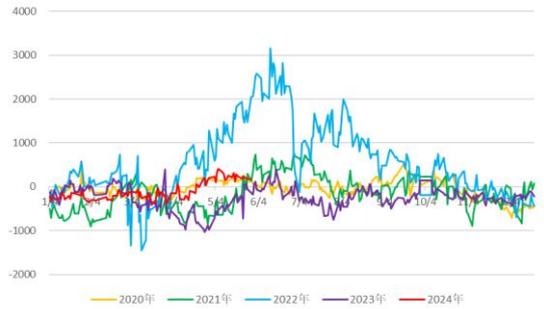
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



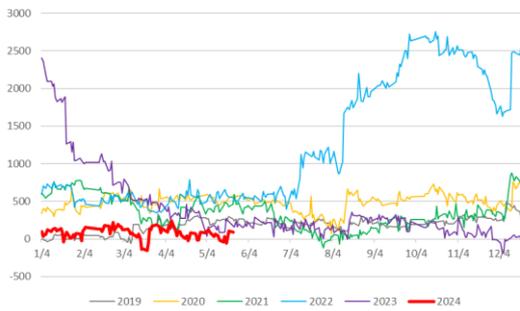
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



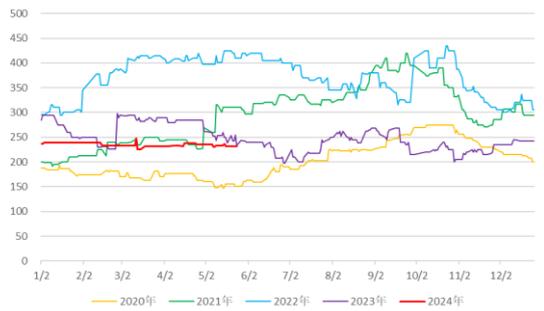
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西大豆收割进入尾声，洪灾造成的基础设施受损仍在影响出口进度，阿根廷天气改善后收割速度大幅提升，近日南美大豆升贴水基本持稳。美国中西部降雨对已播种的大豆生长有利，但潮湿天气的持续也将缩短美豆播种窗口期，CBOT 大豆期货维持高位震荡。乌克兰霜冻和澳大利亚干旱可能导致油菜籽减产，ICE 油菜籽走势偏强。马来西亚棕榈油 5 月累库预期强烈，随着豆棕价差修正，上周马来西亚棕榈油出口明显改善，马棕油价格逐步走强。能源方面，中东冲突格局进一步复杂为原油带来一定支撑，投资者开始等候美国通胀数据和 OPEC+会议结果指引，国际原油价格进入区间震荡。国内方面，港口大豆供应量提升，油厂维持高开机率，棕榈油买船增加，三大油脂库存连续第二周回升，油脂市场整体供应保持宽松格局。近期棕榈油库存回落以及进口成本提升为盘面带来提振，后续需关注外围天气题材情况，追多需谨慎。

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。