

油脂：原油连续反弹 油脂跟随走强

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29日	元/吨	8154.00	8106.00	48.00	0.59%
	DCE棕榈油主力	5月29日	元/吨	7858.00	7774.00	84.00	1.08%
	CZCE菜籽油主力	5月29日	元/吨	9049.00	8913.00	136.00	1.53%
	CBOT大豆主力	5月28日	美分/蒲式耳	1230.25	1249.50	-19.25	-1.54%
	CBOT豆油主力	5月28日	美分/磅	45.54	44.93	0.61	1.36%
	MDE棕榈油主力	5月28日	令吉/吨	3960.00	3870.00	90.00	2.33%
现货	一级豆油：张家港	5月29日	元/吨	8240.00	8210.00	30.00	0.37%
	棕榈油：张家港	5月29日	元/吨	7950.00	7880.00	70.00	0.89%
	菜籽油：南通	5月29日	元/吨	9090.00	8990.00	100.00	1.11%
基差	豆油基差	5月29日	元/吨	86.00	104.00	-18.00	-
	棕榈油基差	5月29日	元/吨	92.00	106.00	-14.00	-
	菜籽油基差	5月29日	元/吨	41.00	77.00	-36.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月29日	手	13349.00	13450.00	-101.00	-
	DCE棕榈油	5月29日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月29日	手	0.00	77.00	-77.00	-
压榨利润	进口大豆	5月29日	元/吨	168.00	215.10	-47.10	-
	进口油菜籽	5月29日	元/吨	332.00	332.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月29日	元/吨	236.88	294.14	-57.26	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部周三报告显示，截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 68%，市场预期为 66%，去年同期为 78%，五年均值为 63%。大豆出苗率为 39%，五年均值为 36%。

2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 5 月份大豆出口量估计为 1374 万吨，低于上周预测的 1383 万吨。

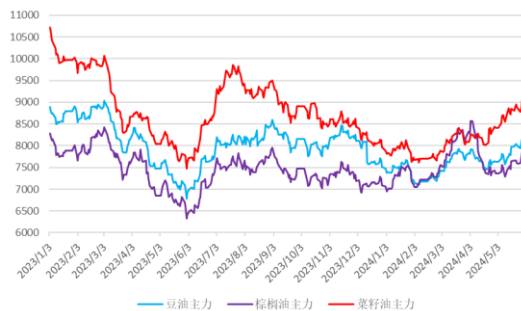
3、截至 5 月 26 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 310 万吨，去年为 370 万吨。油菜籽进口量为 510 万吨，去年为 710 万吨。大豆进口量为 1140 万吨，去年为 1160 万吨。

4、加拿大菜籽产区连续降雨，导致部分地区新季菜籽播种时间推迟，对加拿大菜籽价格有支撑作用。

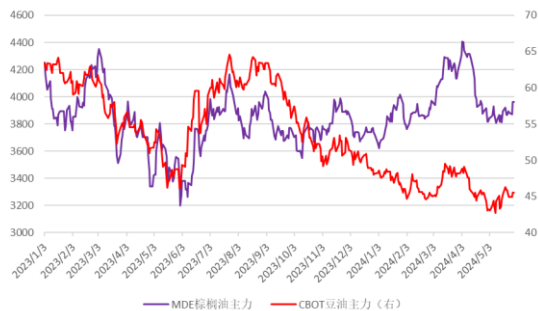
5、巴西国家商品供应公司表示，截至 5 月 26 日，巴西大豆收获进度为 98.1%，低于去年同期的 99.2%。CONAB 表示，南里奥格兰德州收获面临困难，因为土壤水分过高，物流问题，以及干燥出现延误。豆荚脱粒、发芽以及真菌疾病也导致大豆质量和产量受损。

二、基本面数据图表

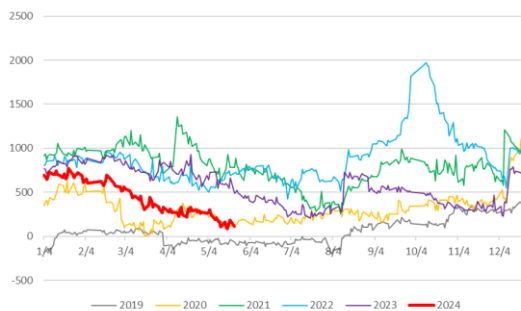
期货价格：国内油脂（元/吨）



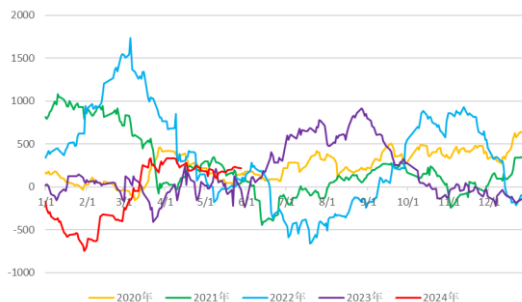
期货价格：外盘油脂（元/吨）



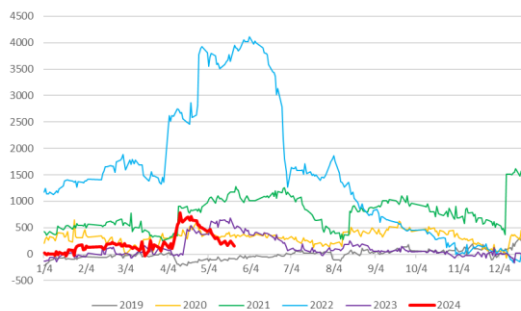
基差：豆油（元/吨）



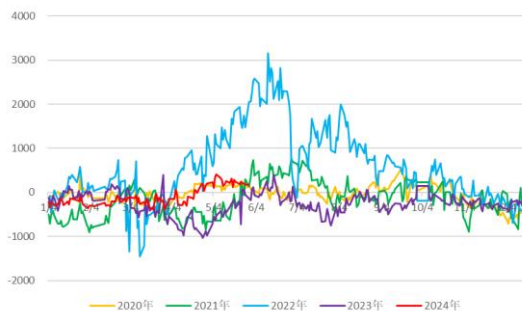
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



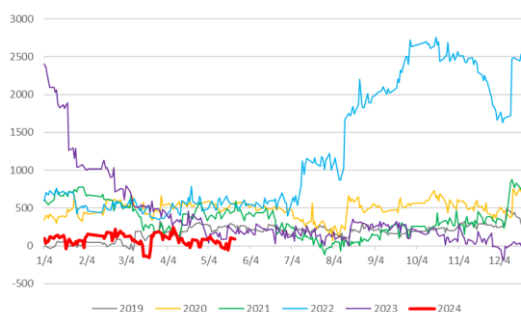
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



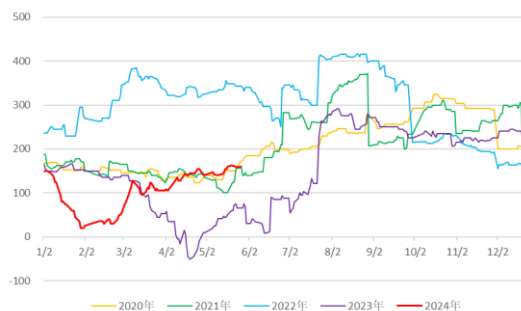
基差：菜籽油（元/吨）



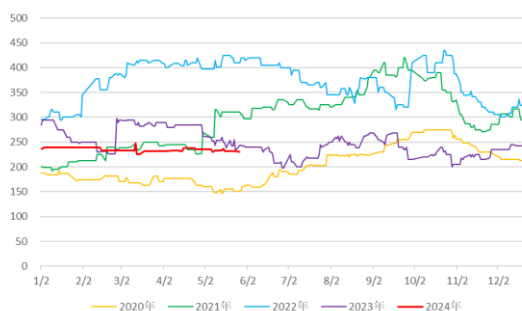
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，播种进度好于市场预期，CBOT 大豆期货自高位回落。乌克兰霜冻和澳大利亚干旱可能导致油菜籽减产，加拿大降雨影响到油菜籽播种进度，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，印尼生柴政策可能使棕榈油供应变得紧俏，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，油价借助空头离场出现连续反弹。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。