

油脂：全球油籽价格下跌 油脂大幅回调

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	6月3日	元/吨	7902.00	8140.00	-238.00	-2.92%
	DCE棕榈油主力	6月3日	元/吨	7652.00	7908.00	-256.00	-3.24%
	CZCE菜籽油主力	6月3日	元/吨	8661.00	8910.00	-249.00	-2.79%
	CBOT大豆主力	5月31日	美分/蒲式耳	1205.00	1210.50	-5.50	-0.45%
	CBOT豆油主力	5月31日	美分/磅	45.44	45.71	-0.27	-0.59%
	MDE棕榈油主力	5月31日	令吉/吨	4076.00	3993.00	83.00	2.08%
现货	一级豆油：张家港	6月3日	元/吨	7970.00	8200.00	-230.00	-2.80%
	棕榈油：张家港	6月3日	元/吨	7730.00	7920.00	-190.00	-2.40%
	菜籽油：南通	6月3日	元/吨	8720.00	8900.00	-180.00	-2.02%
基差	豆油基差	6月3日	元/吨	68.00	60.00	8.00	-
	棕榈油基差	6月3日	元/吨	78.00	12.00	66.00	-
	菜籽油基差	6月3日	元/吨	59.00	-10.00	69.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月3日	手	13149.00	13349.00	-200.00	-
	DCE棕榈油	6月3日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月3日	手	0.00	0.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	6月3日	元/吨	84.30	112.80	-28.50	-
	进口油菜籽	6月3日	元/吨	443.00	443.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月3日	元/吨	-234.32	124.37	-358.70	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 29 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 86.0%，比一周前提高 8.1%。该交易所目前预测 2023/24 年度阿根廷大豆产量为 5,050 万吨，和一周前持平。

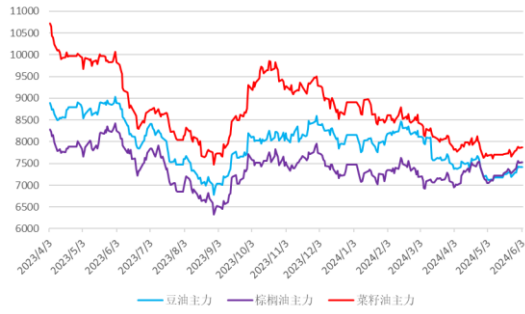
2、印尼贸易部表示，印尼已将 6 月 1 日至 30 日的棕榈油参考价格定为每吨 778.82 美元，低于 5 月 1 日到 31 日期间的 877.28 美元/吨。6 月份的棕榈油出口税费合计为 93 美元/吨，低于 5 月份的 142 美元/吨。

3、美国农业部月度油籽压榨报告前瞻：分析师称，美国 4 月大豆压榨量可能降至七个月低位，至 1.755 亿蒲式成。如果这一来数据成真，压榨量将较 3 月份的 2.037 亿蒲式耳下降 13.9%，较 2023 年 4 月的 1.87 亿蒲式耳下降 6.1%。

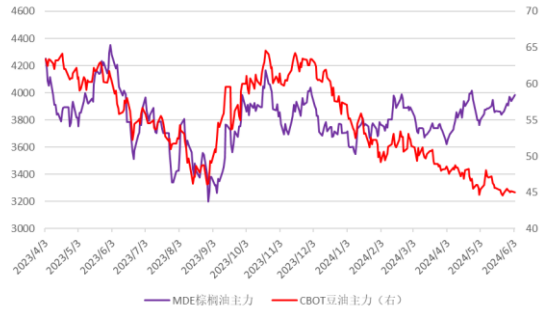
4、船运调查机构 ITS、AmSpec 和 SGS 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油环比增幅分别为 22.12%和 22.78%和 11.1%，完全扭转此前 20 天出口环比下降局面。

二、基本面数据图表

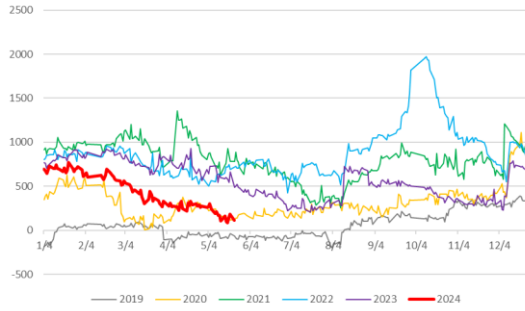
期货价格：国内油脂（元/吨）



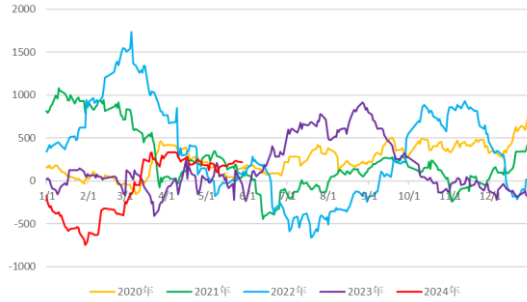
期货价格：外盘油脂（元/吨）



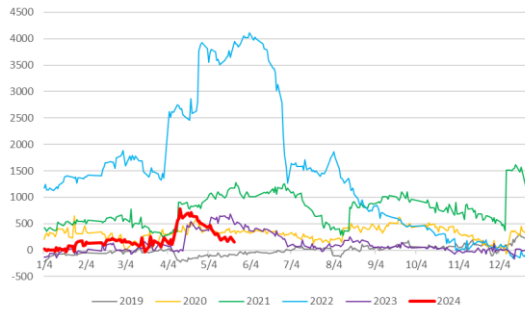
基差：豆油（元/吨）



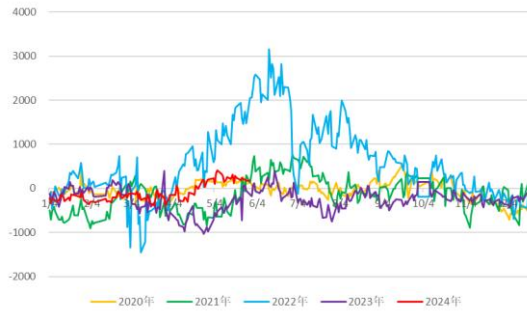
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



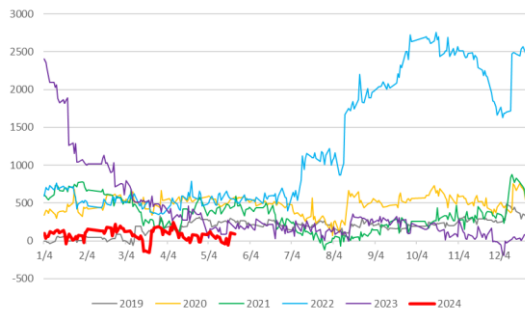
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



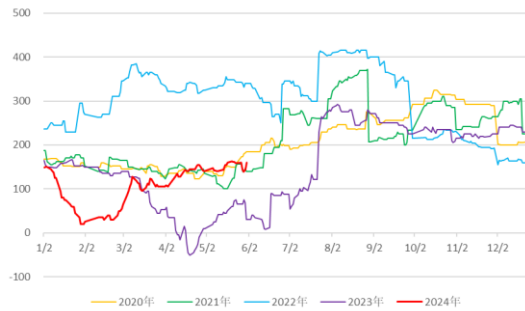
基差：菜籽油（元/吨）



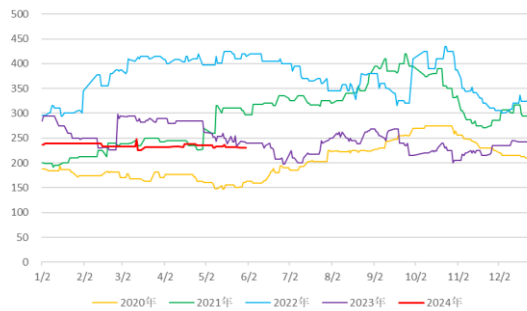
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西大豆收割基本结束，农户加快销售新豆步伐，阿根廷天气改善后收割速度大幅提升，销售进度加快，南美大豆报价有所松动。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 大豆期货连续 4 个交易日收跌。欧盟下调油菜籽产量预期，加拿大将迎来有利于播种的干燥天气，ICE 油菜籽期货价格小幅回调。马来西亚棕榈油出口在 5 月末大幅改善，5 月库存增幅预期减弱，马棕油期货连续反弹，但外围市场疲软走势将增加马棕油回调压力。能源方面，尽管 OPEC+ 将减产协议延长，但相比之下需求不振更令市场担忧，原油价格在近期低位徘徊。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，行情多依赖进口成本变化，国际油籽价格利多匮乏，国内油脂调整压力正在增加。

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。