

油脂：原油大幅下挫 油脂延续调整

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 | 6月4日 | 元/吨 | 7864.00 | 7902.00 | -38.00 | -0.48% |
| | DCE棕榈油主力 | 6月4日 | 元/吨 | 7644.00 | 7652.00 | -8.00 | -0.10% |
| | CZCE菜籽油主力 | 6月4日 | 元/吨 | 8583.00 | 8661.00 | -78.00 | -0.90% |
| | CBOT大豆主力 | 6月3日 | 美分/蒲式耳 | 1184.50 | 1205.00 | -20.50 | -1.70% |
| | CBOT豆油主力 | 6月3日 | 美分/磅 | 44.11 | 45.44 | -1.33 | -2.93% |
| | MDE棕榈油主力 | 6月3日 | 令吉/吨 | 4076.00 | 4076.00 | 0.00 | 0.00% |
| 现货 | 一级豆油：张家港 | 6月4日 | 元/吨 | 7970.00 | 7970.00 | 0.00 | 0.00% |
| | 棕榈油：张家港 | 6月4日 | 元/吨 | 7730.00 | 7730.00 | 0.00 | 0.00% |
| | 菜籽油：南通 | 6月4日 | 元/吨 | 8720.00 | 8720.00 | 0.00 | 0.00% |
| 基差 | 豆油基差 | 6月4日 | 元/吨 | 106.00 | 68.00 | 38.00 | - |
| | 棕榈油基差 | 6月4日 | 元/吨 | 86.00 | 78.00 | 8.00 | - |
| | 菜籽油基差 | 6月4日 | 元/吨 | 137.00 | 59.00 | 78.00 | - |
| 注册仓单 | DCE豆油 | 6月4日 | 手 | 13149.00 | 13149.00 | 0.00 | - |
| | DCE棕榈油 | 6月4日 | 手 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - |
| | CZCE菜籽油 | 6月4日 | 手 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - |
| 压榨利润 | 进口大豆 | 6月4日 | 元/吨 | 33.90 | 84.30 | -50.40 | - |
| | 进口油菜籽 | 6月4日 | 元/吨 | 376.00 | 376.00 | 0.00 | - |
| | 进口棕榈油 | 6月4日 | 元/吨 | -233.99 | -234.32 | 0.34 | - |

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、经纪商 StoneX 周一将 2023/20 年度巴西大豆产量调低到 1.49 亿吨，较早前预期的 1.508 亿吨低了 1.2%，南里奥格兰德州洪水造成的损失被中西部各州产量上调所部分抵消。

2、美国农业部 (USDA) 发布的油籽压榨报告显示，美国 4 月大豆压榨量为 533.2051 万吨，市场预期为 526.5 万吨；美国 4 月豆油产量为 20.98 亿磅，此前 3 月预期为 24.05 亿磅。

3、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 5 月 31 日（第 22 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 174.138 万吨，较上周增加 2.05 万吨，增幅 1.19%。

4、印度 5 月份棕榈油进口量环比增长 12.4%，达到 76.9 万吨，为四个月来最高水平。印度五月份食用油进口环比增长 15%，达到 150 万公吨，为 9 个月来最高水平。

5、据国家粮油信息中心：船期监测显示，后续进口大豆到港继续增多，预计 6 月份到港 1050 万吨，7 月份 1000 万吨，8 月份 850 万吨。

二、基本面数据图表

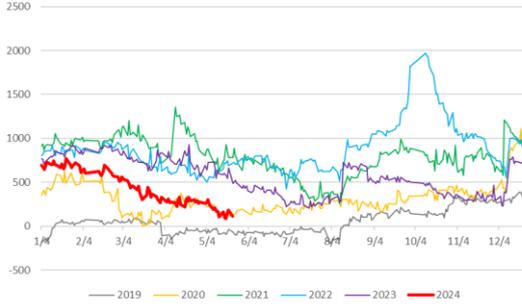
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



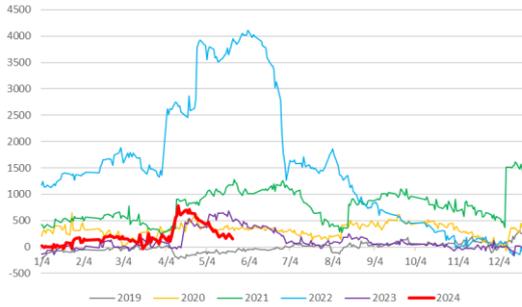
基差：豆油（元/吨）



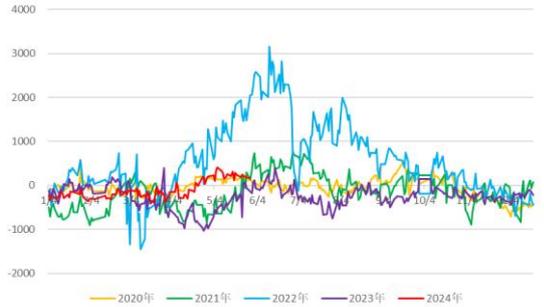
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



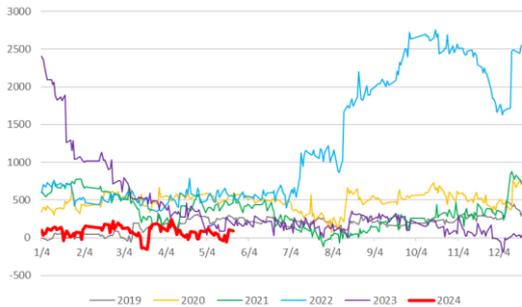
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



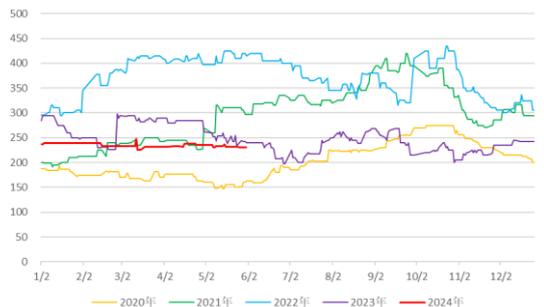
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，上周播种进度略低于市场预期，CBOT 大豆期货跟随大宗商品大幅下跌。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 油菜籽期货价格大幅下挫。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，受累于外围油脂全面走弱，马棕油期货节后复盘大幅低开。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，原油价格大幅下跌至近四个月低点。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三周回升，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，短期或面临持续震荡调整。

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。