

油脂：大宗商品全线走弱 油脂大幅下挫

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17日	元/吨	7764.00	7884.00	-120.00	-1.52%
	DCE棕榈油主力	6月17日	元/吨	7510.00	7684.00	-174.00	-2.26%
	CZCE菜籽油主力	6月17日	元/吨	8288.00	8469.00	-181.00	-2.14%
	CBOT大豆主力	6月14日	美分/蒲式耳	1178.25	1188.75	-10.50	-0.88%
	CBOT豆油主力	6月14日	美分/磅	43.63	43.84	-0.21	-0.48%
	MDE棕榈油主力	6月14日	令吉/吨	3946.00	3936.00	10.00	0.25%
现货	一级豆油：张家港	6月17日	元/吨	7900.00	8070.00	-170.00	-2.11%
	棕榈油：张家港	6月17日	元/吨	7610.00	7850.00	-240.00	-3.06%
	菜籽油：南通	6月17日	元/吨	8260.00	8430.00	-170.00	-2.02%
基差	豆油基差	6月17日	元/吨	136.00	186.00	-50.00	-
	棕榈油基差	6月17日	元/吨	100.00	166.00	-66.00	-
	菜籽油基差	6月17日	元/吨	-28.00	-39.00	11.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月17日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	6月17日	手	523.00	523.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月17日	手	358.00	160.00	198.00	-
压榨利润	进口大豆	6月17日	元/吨	0.35	25.30	-24.95	-
	进口油菜籽	6月17日	元/吨	378.00	378.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月17日	元/吨	-150.05	89.73	-239.78	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

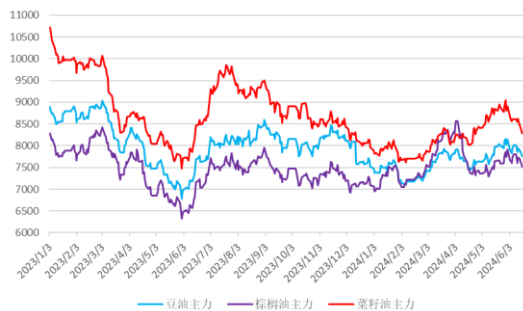
1、国家粮油信息中心：受端午节放假影响，上周国内油厂大豆压榨量有所回落。监测显示，截至 6 月 14 日一周，国内大豆压榨量 190 万吨，周环比回落 6 万吨，月环比回升 1 万吨，较上年同期及过去三年均值分别下降 21 万吨、9 万吨。本周油厂开机率维持高位，预计周度大豆压榨量约 200 万吨。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1 日至 15 日棕榈油出口 450513 吨，较上月同期出口的 574760 吨减少 21.6%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1 日至 15 日棕榈油出口量为 481,689 吨，较上月同期出口的 600777 吨减少 19.8%。

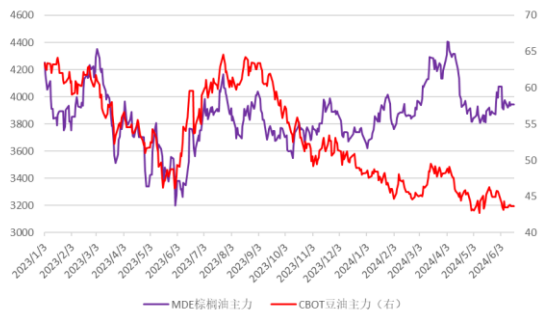
3、美国农业部预计 2024/25 年度美国豆油产量将再创新高，这主要得益于国内需求将增加 4%。美国将成为豆油净出口国，豆油进口将会减少。豆油出口将从过去两年创下的数十年低位小幅回升。美国豆油期末库存预计增长 10%，豆油价格将会下降。

二、基本面数据图表

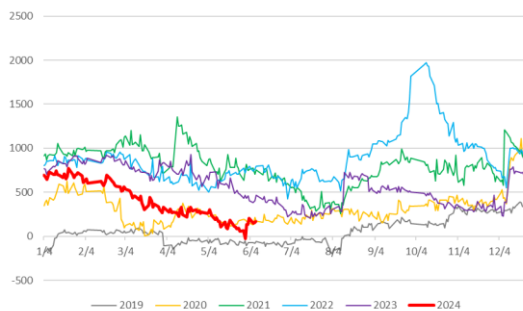
期货价格：国内油脂（元/吨）



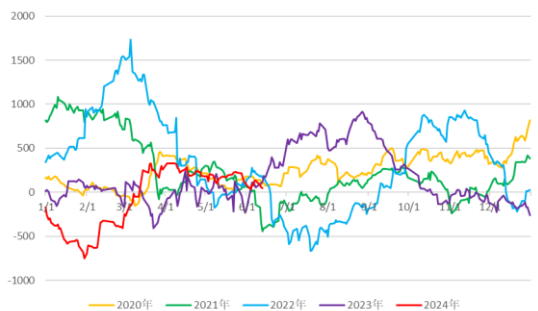
期货价格：外盘油脂（元/吨）



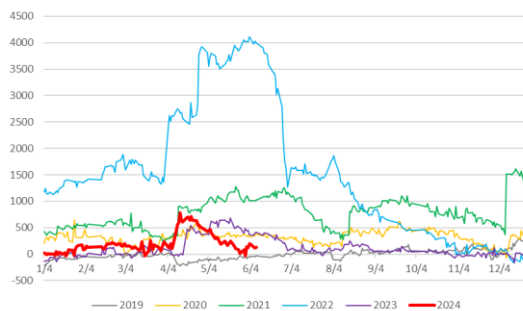
基差：豆油（元/吨）



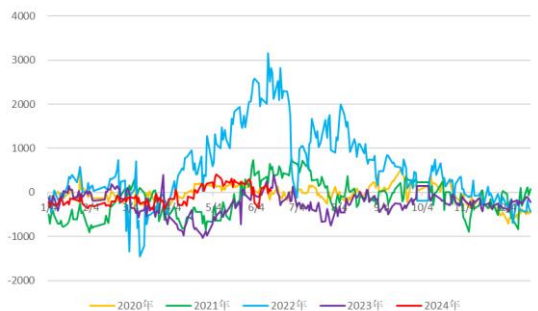
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



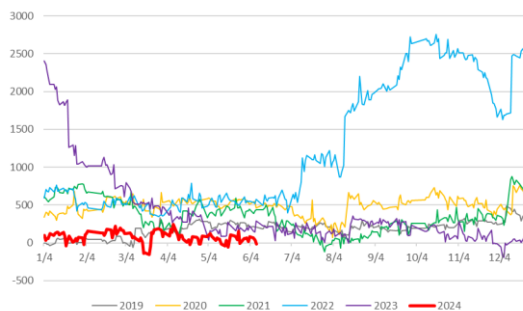
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



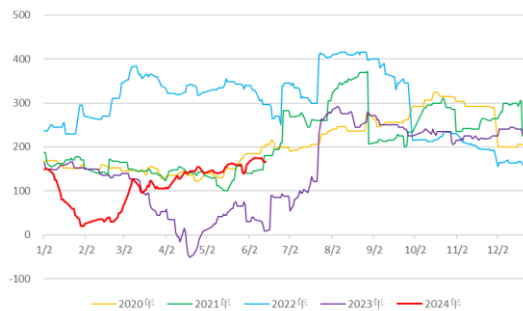
基差：菜籽油（元/吨）



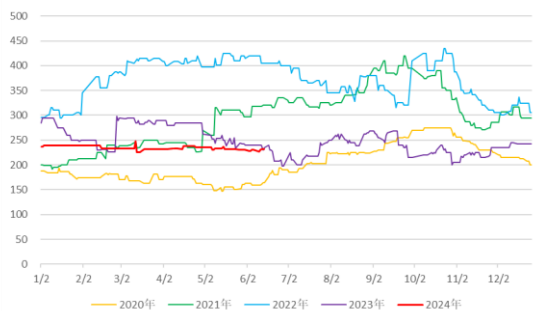
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，南美大豆收获基本结束，洪灾受损对产量影响有限，巴西废除税改政策后，巴西大豆价格下跌。当前美豆播种进度及生长条件良好，未来一周天气有利，同时市场预计美豆播种面积将增加，在南美低价大豆竞争下，CBOT 大豆及豆油期货净空头继续扩大，价格逼近两个月低点。目前加拿大土壤墒情较好，油菜籽播种进展顺利，当前草原三省的油菜籽播种均已接近尾声，ICE 油菜籽期货创出近 4 个月低点。高频数据显示 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口数据令人失望，天气预测显示未来两周的潮湿天气有助于印尼和马来西亚棕榈生长，马棕油期货连续两周弱势震荡。能源方面，美国通胀数据有所降温，强化 9 月降息预期，但美国消费需求表现疲软限制了油价上涨动能。国内方面，进口大豆和油菜籽供应充足，油厂维持高开机率，整体油脂供应保持宽松格局，目前天气市阶段缺乏炒作题材，三大油脂跟随外围市场走弱，形成破位下跌，预计短期维持偏弱震荡。

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。