

油脂：强势原油提振植物油市场 国内油脂延续反弹

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19日	元/吨	7916.00	7840.00	76.00	0.97%
	DCE棕榈油主力	6月19日	元/吨	7706.00	7610.00	96.00	1.26%
	CZCE菜籽油主力	6月19日	元/吨	8388.00	8324.00	64.00	0.77%
	CBOT大豆主力	6月18日	美分/蒲式耳	1172.50	1158.00	14.50	1.25%
	CBOT豆油主力	6月18日	美分/磅	44.38	43.72	0.66	1.51%
	MDE棕榈油主力	6月18日	令吉/吨	3910.00	3946.00	-36.00	-0.91%
现货	一级豆油：张家港	6月19日	元/吨	8110.00	7960.00	150.00	1.88%
	棕榈油：张家港	6月19日	元/吨	7870.00	7660.00	210.00	2.74%
	菜籽油：南通	6月19日	元/吨	8450.00	8230.00	220.00	2.67%
基差	豆油基差	6月19日	元/吨	194.00	120.00	74.00	-
	棕榈油基差	6月19日	元/吨	164.00	50.00	114.00	-
	菜籽油基差	6月19日	元/吨	62.00	-94.00	156.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月19日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	6月19日	手	523.00	523.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月19日	手	358.00	358.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	6月19日	元/吨	-54.20	-6.60	-47.60	-
	进口油菜籽	6月19日	元/吨	296.00	296.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月19日	元/吨	151.13	-99.94	251.07	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西谷物出口商协会数据显示，巴西 6 月份大豆出口量预估为 1488 万吨，较前周上调大约 100 万吨。出口预估较去年同期增加约 100 万吨，也比今年 5 月份高出 150 万吨。

2、巴西植物油行业协会报告显示，将巴西 2024 年大豆产量预估从 1.539 亿吨下修至 1.525 亿吨，2024 年大豆出口量预估维持在 9780 万吨不变，2024 年国内大豆压榨量预计维持在 5450 万吨，2024 年大豆年末库存预估从 530.5 万吨下修至 410.5 万吨。

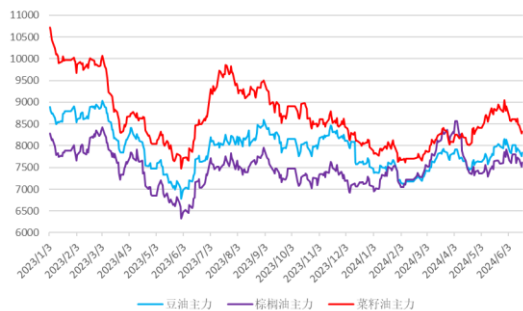
3、中国 5 月份食用油进口量为 56 万吨，高于 4 月份的 49 万吨，但是同比降低 13.7%；今年头 5 个月的进口量为 286 万吨，同比降低 23.4%。

4、中国 5 月份棕榈油进口量为 20 万吨，高于 4 月份的 15 万吨，同比增长 26.6%；今年头 5 个月进口量为 90 万吨，同比降低 35.5%。

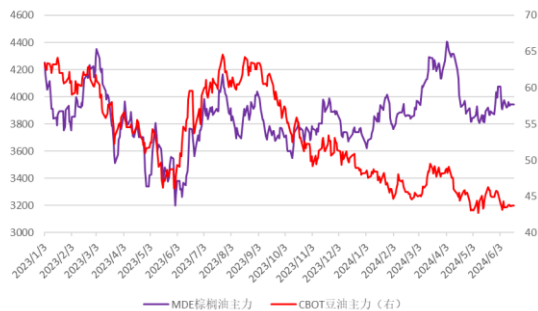
5、中国 5 月份菜籽油进口量为 14 万吨，低于 4 月份的 15 万吨，同比降低 19.3%；今年头 5 个月进口量为 81 万吨，同比降低 15.9%。

二、基本面数据图表

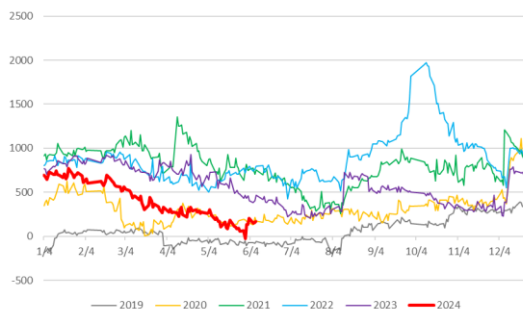
期货价格：国内油脂（元/吨）



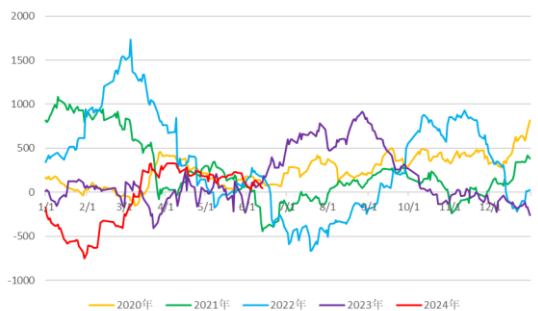
期货价格：外盘油脂（元/吨）



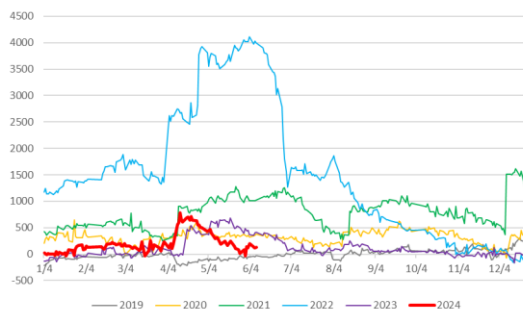
基差：豆油（元/吨）



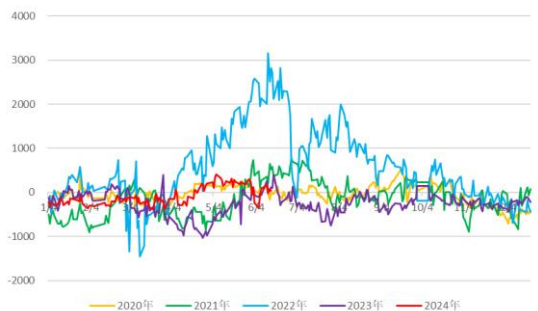
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



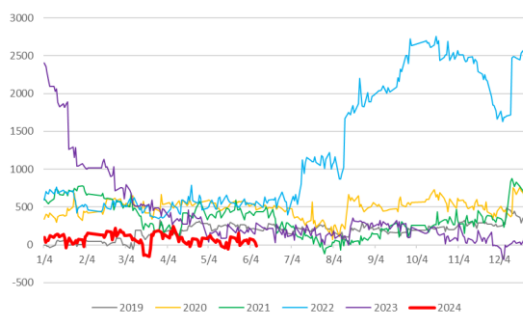
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



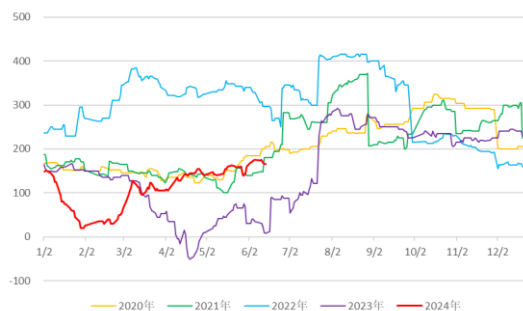
基差：菜籽油（元/吨）



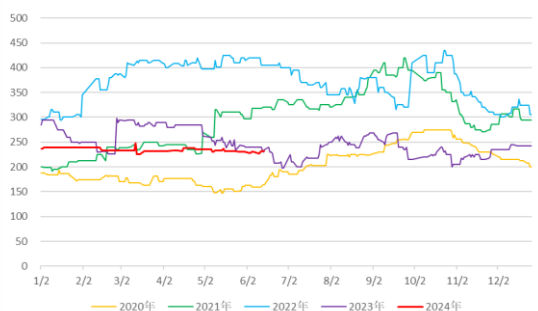
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西大幅上调 6 月份大豆出口量预期，但 2024 年巴西大豆产量预期遭下调，当前美豆播种进度及生长条件良好，但本周美国中西部的高温引发了人们对东部大豆作物的担忧，CBOT 大豆及豆油期货自低位小幅反弹。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 个月低点后小幅反弹。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，库存可能持续增长，对棕榈油价格构成压力，得益于原油价格走强，马棕榈油期货小幅反弹。能源方面，三大能源机构的报告预测下半年原油需求将有所改善，市场信心受到提振，国际原油价格创一个月以来高点。国内方面，进口大豆和油菜籽供应充足，上周国内油厂开机率有所下降，三大油脂总库存基本持稳，未来库存预计将保持增势。随着市场开始对美国中西部地区的炎热天气产生担忧，油脂短期或震荡加剧，整体易涨难跌。



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。