

油脂：马棕油出口降幅扩大 国内油脂震荡收跌

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25日	元/吨	7748.00	7832.00	-84.00	-1.07%
	DCE棕榈油主力	6月25日	元/吨	7582.00	7634.00	-52.00	-0.68%
	CZCE菜籽油主力	6月25日	元/吨	8273.00	8375.00	-102.00	-1.22%
	CBOT大豆主力	6月24日	美分/蒲式耳	1130.00	1121.00	9.00	0.80%
	CBOT豆油主力	6月24日	美分/磅	43.79	43.89	-0.10	-0.23%
	MDE棕榈油主力	6月24日	令吉/吨	3898.00	3900.00	-2.00	-0.05%
现货	一级豆油：张家港	6月25日	元/吨	7900.00	7970.00	-70.00	-0.88%
	棕榈油：张家港	6月25日	元/吨	7720.00	7770.00	-50.00	-0.64%
	菜籽油：南通	6月25日	元/吨	8320.00	8440.00	-120.00	-1.42%
基差	豆油基差	6月25日	元/吨	152.00	138.00	14.00	-
	棕榈油基差	6月25日	元/吨	138.00	136.00	2.00	-
	菜籽油基差	6月25日	元/吨	47.00	65.00	-18.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月25日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	6月25日	手	0.00	50.00	-50.00	-
	CZCE菜籽油	6月25日	手	978.00	648.00	330.00	-
压榨利润	进口大豆	6月25日	元/吨	-94.35	-69.65	-24.70	-
	进口油菜籽	6月25日	元/吨	284.00	284.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月25日	元/吨	-48.34	4.28	-52.62	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国大豆种植率为 97%，市场预期为 97%，此前一周为 93%，去年同期为 99%，五年均值为 95%；出苗率为 90%，上一周为 82%，上年同期为 95%，五年均值为 87%；优良率为 67%，市场预期为 68%，此前一周为 70%，上年同期为 51%。

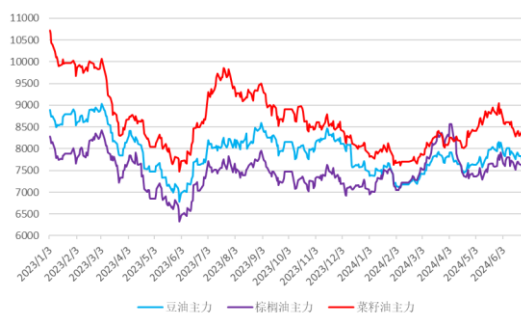
2、截至 2024 年 6 月 21 日（第 25 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 176.122 万吨，较上周增加 5.347 万吨，增幅 3.13%；同比 2023 年第 25 周三大油脂商业库存 196.77 万吨减少 20.65 万吨，减幅 10.49%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 891570 吨，较上月同期出口的 1073429 吨减少 16.94%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 6.3%。

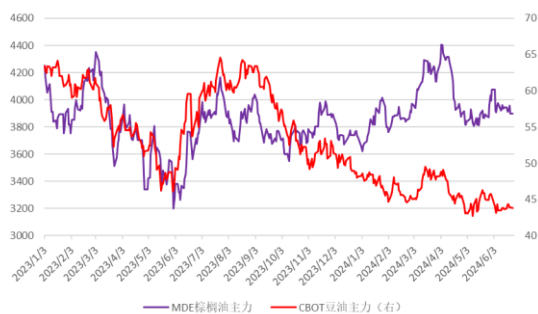
4、美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 6 月 21 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.31 美元，比前一周提高 1.76%，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

二、基本面数据图表

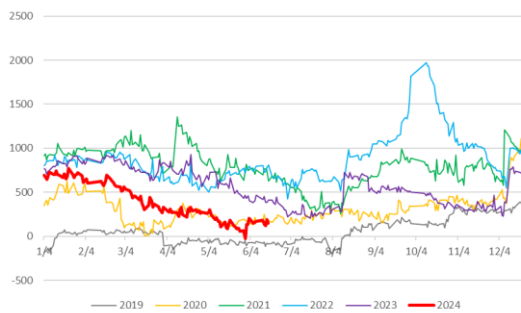
期货价格：国内油脂（元/吨）



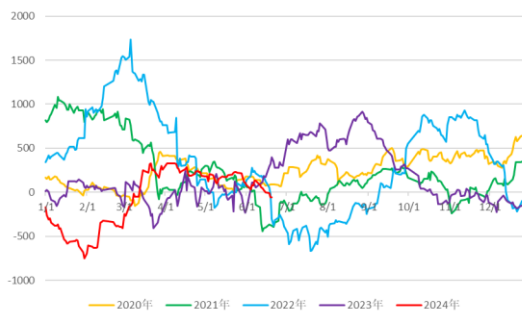
期货价格：外盘油脂（元/吨）



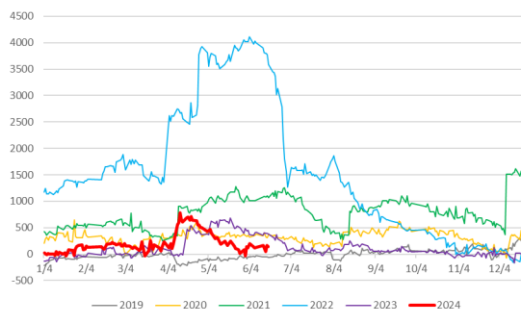
基差：豆油（元/吨）



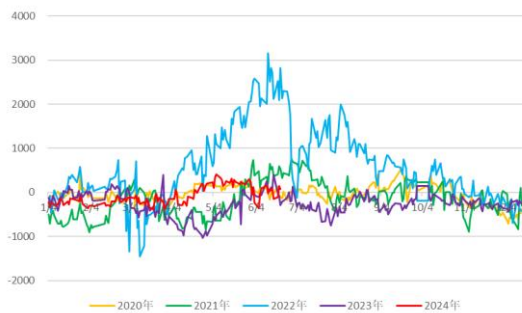
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



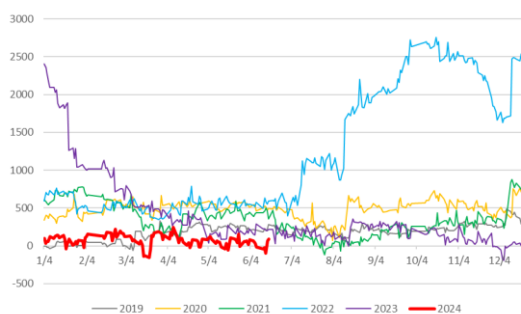
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



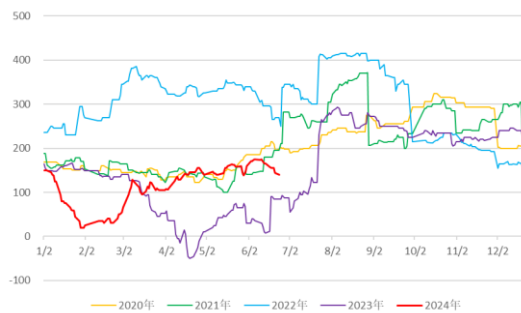
基差：菜籽油（元/吨）



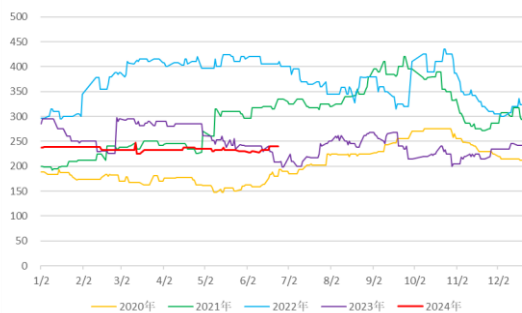
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，美国大豆播种步入尾声，大豆优良率下降但仍处于良好水平，近日中西部局部地区出现洪水威胁大豆作物，CBOT 大豆自低位小幅反弹。加拿大油菜籽播种基本结束，整体天气对于油菜籽的生长有利，ICE 油菜籽期货在近四个月低位震荡。高频数据显示 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量降幅扩大，6 月 1-20 日产量出现下滑但降幅低于出口降幅，6 月累库预期仍存，对棕榈油价格构成压力，马棕榈油期货震荡下跌。能源方面，美国石油需求正在改善且燃料库存下降，地缘风险溢价也对油价形成支撑，国际原油价格再次走高。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回升，三大油脂总库存继续回升，未来库存预计将保持增势。预计油脂短期维持窄幅震荡，关注美豆播种面积和主产区天气情况。

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。