

油脂：供应担忧支撑市场情绪 油脂震荡收涨

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	9月24日	元/吨	7976.00	7890.00	86.00	1.09%
	DCE棕榈油主力	9月24日	元/吨	8258.00	8228.00	30.00	0.36%
	CZCE菜籽油主力	9月24日	元/吨	9238.00	9092.00	146.00	1.61%
	CBOT大豆主力	9月23日	美分/蒲式耳	1039.00	1013.50	25.50	2.52%
	CBOT豆油主力	9月23日	美分/磅	41.87	41.35	0.52	1.26%
	MDE棕榈油主力	9月23日	令吉/吨	3977.00	3947.00	30.00	0.76%
现货	一级豆油：张家港	9月24日	元/吨	8110.00	8070.00	40.00	0.50%
	棕榈油：张家港	9月24日	元/吨	8540.00	8550.00	-10.00	-0.12%
	菜籽油：南通	9月24日	元/吨	9220.00	9240.00	-20.00	-0.22%
基差	豆油基差	9月24日	元/吨	134.00	180.00	-46.00	-
	棕榈油基差	9月24日	元/吨	282.00	322.00	-40.00	-
	菜籽油基差	9月24日	元/吨	-18.00	148.00	-166.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月24日	手	18752.00	18760.00	-8.00	-
	DCE棕榈油	9月24日	手	1385.00	1950.00	-565.00	-
	CZCE菜籽油	9月24日	手	5112.00	5209.00	-97.00	-
压榨利润	进口大豆	9月24日	元/吨	-44.60	-107.40	62.80	-
	进口油菜籽	9月24日	元/吨	760.00	760.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月24日	元/吨	95.69	103.17	-7.49	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 20 日（第 38 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 200.214 万吨，较上周减少 1.11 万吨，减幅 0.55%；同比 2023 年第 38 周三大油脂商业库存 209.68 万吨减少 9.47 万吨，减幅 4.51%。

2、据马来西亚国家通讯社（Bernama）周一报道，马来西亚原产业部部长表示，一份修改棕榈油行业暴利税的提案已于上周送交财政部。目前正在等待财政部的答复和决定。

3、由于印度政府提高进口关税，印度精炼企业近来回售了 10 万吨原定四季度交货的棕榈油合同，也就是所谓洗船。印度 9 月 13 日宣布将毛食用油和精炼食用油的基础进口关税提高了 20 个百分点，使得毛棕榈油的进口税从 5.5% 提高到 27.5%。

4、美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长 2.5%，但是较去年同期减少 4.5%。截至 2024 年 9 月 19 日的一周，美国大豆出口检验量为 485,216 吨，上周为 473,276 吨，去年同期为 507,997 吨。

二、基本面数据图表

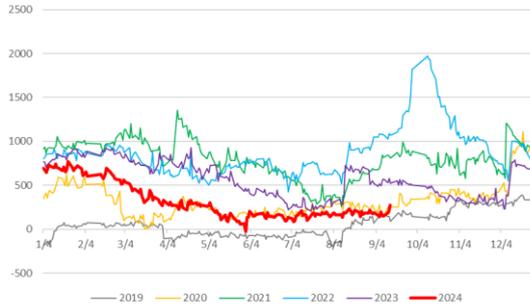
期货价格：国内油脂（元/吨）



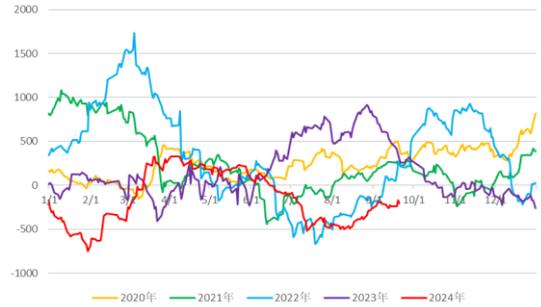
期货价格：外盘油脂（元/吨）



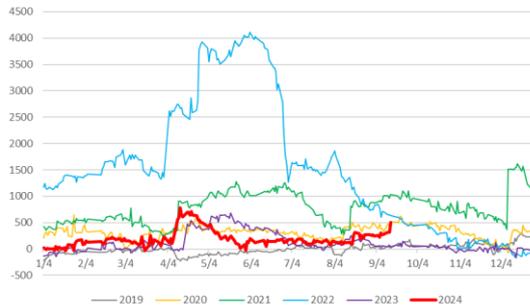
基差：豆油（元/吨）



现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



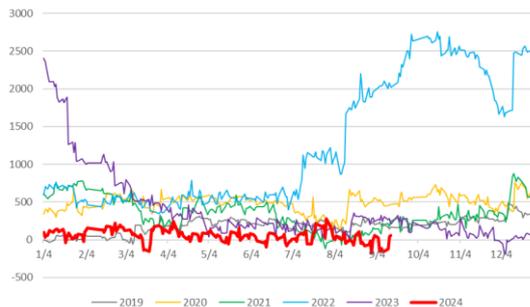
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



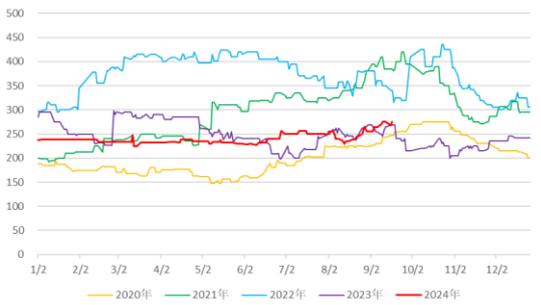
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，美国中西部大豆产区出现零星降雨，可能影响收割进度，巴西种植进度落后于往年，但天气预报显示近期巴西将迎来有利降雨，投资基金出现大量空头回补，CBOT 大豆期货大幅拉升并突破前期震荡区间。加拿大油菜籽震荡收低，因面临旧作油菜籽供应充足以及出口不确定性的压力。四季度棕榈油产地将进入减产周期，叠加印尼关税政策提振出口，预计产地累库进程将放缓，马棕油价在近期高位震荡。能源方面，地缘冲突再度升级，风险溢价增加，原油期货走高。油菜籽反倾销调查消息公布后下游提货量显著提升，棕油进口成本增加买船偏少，菜油棕油库存迅速回落，国内食用油库存进入下降周期，但国内中期需求仍不算乐观，预计油脂短期仍将偏强运行，上方空间相对有限。

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

免责声明

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。