

油脂：产地基本面偏空 棕油继续回调

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	3月3日	元/吨	7984.00	7988.00	-4.00	-0.05%
	DCE棕榈油主力	3月3日	元/吨	9042.00	9146.00	-104.00	-1.14%
	CZCE菜籽油主力	3月3日	元/吨	8855.00	8826.00	29.00	0.33%
	CBOT大豆主力	2月28日	美分/蒲式耳	1025.00	1038.25	-13.25	-1.28%
	CBOT豆油主力	2月28日	美分/磅	44.12	45.37	-1.25	-2.76%
	MDE棕榈油主力	2月28日	令吉/吨	4554.00	4511.00	43.00	0.95%
现货	一级豆油：张家港	3月3日	元/吨	8480.00	8470.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	3月3日	元/吨	9620.00	9690.00	-70.00	-0.72%
	菜籽油：南通	3月3日	元/吨	8840.00	8820.00	20.00	0.23%
基差	豆油基差	3月3日	元/吨	496.00	482.00	14.00	-
	棕榈油基差	3月3日	元/吨	578.00	544.00	34.00	-
	菜籽油基差	3月3日	元/吨	-15.00	-6.00	-9.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月3日	手	9265.00	9371.00	-106.00	-
	DCE棕榈油	3月3日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月3日	手	2746.00	2746.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月3日	元/吨	847.35	847.35	0.00	-
	进口油菜籽	3月3日	元/吨	559.00	559.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月3日	元/吨	-208.20	-137.24	-70.96	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、ITS 称 2 月 1 至 28 日的棕榈油出口量为 1,061,765 吨，比 1 月份的 1,192,328 吨减少 10.95%。AmSpec 称 2 月 1-28 日的棕榈油出口量为 1,009,634 吨，比 1 月同期的 1,103,496 吨减少 8.51%。

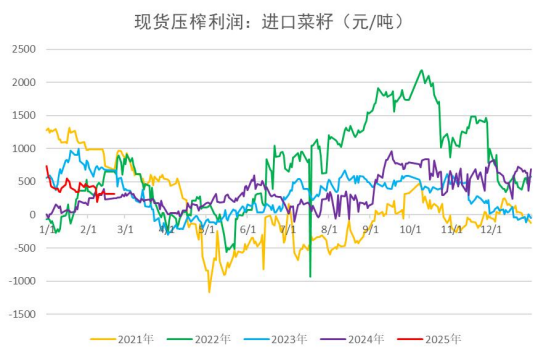
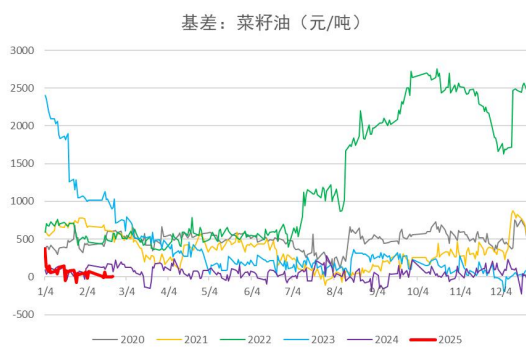
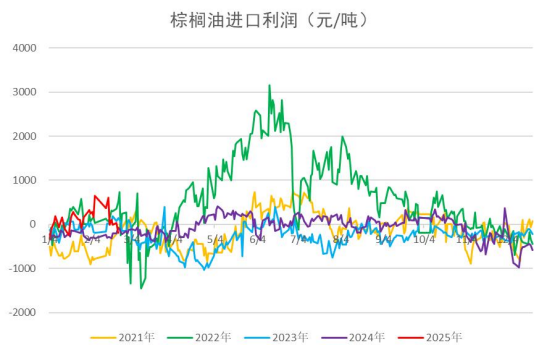
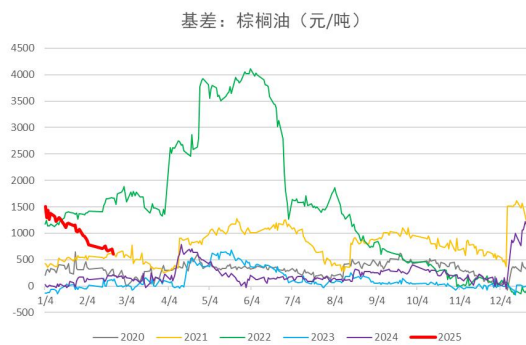
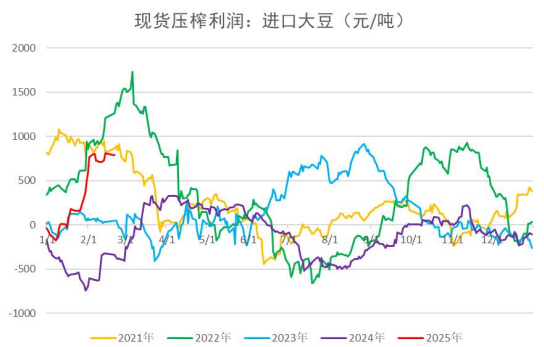
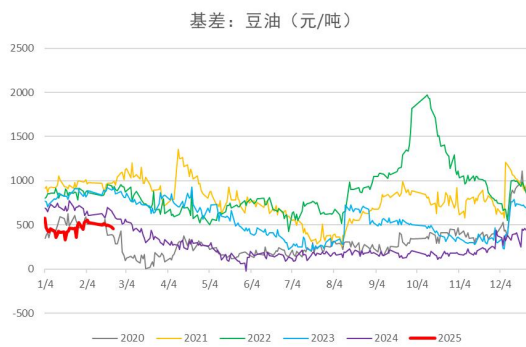
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 2 月 26 日，阿根廷 2024/25 年大豆作物状况连续第二周改善。大豆评级优良的比例为 24%，一周前 17%，去年同期 30%；评级一般的比例为 43%，一周前 49%，去年同期 53%；评级差劣的比例为 33%，一周前 34%，去年同期 17%。

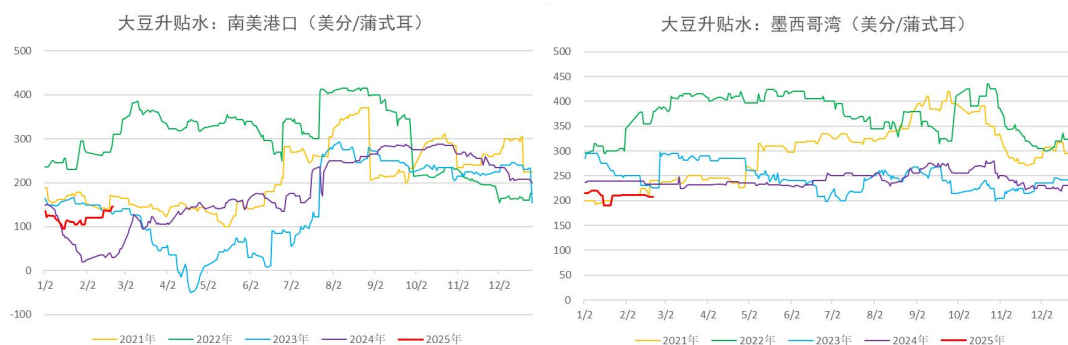
3、据巴西咨询机构家园农商公司（PAN）称，截至 2 月 28 日，2024/25 年度巴西大豆收获进度为 48.39%，高于一周前的 37.63%。作为对比，2024 年同期的收获进度为 45.62%，2023 年同期为 43.34%。

4、周五，印尼贸易部官员法里德·阿米尔周五表示，3 月份毛棕榈油参考价格调低到 954.5 美元/吨，略低于 2 月份的每吨 955.44 美元。基于参考价格，3 月份的棕榈油出口税

将保持不变，为 124 美元/吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西大豆收割进度超过去年同期，丰产预期逐步兑现，市场担心美国即将对加、墨征收的关税抑制大豆出口，CBOT 大豆连续走低，跌至近一个半月低点。马来西亚棕榈油 2 月份出口预计环比下滑 8%-24%，未来两周东南亚的降雨对棕榈油产量不利，马来西亚棕榈油弱势震荡。国内方面，一季度大豆进口量偏低，短期豆油供应收紧预期，对豆油价格形成支撑，4 月份开始进口巴西大豆到港量将快速攀升，将限制豆油上涨空间，预计豆油维持区间震荡。棕榈油国内库存偏低，同时高溢价制约棕榈油需求，价格主要以跟随产地走势为主，近期走势偏弱。菜油供应严重过剩，短期菜油市场上行动力不足。



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。