

油脂：产地供需双弱 棕榈油震荡加剧

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17日	元/吨	8062.00	8068.00	-6.00	-0.07%
	DCE棕榈油主力	3月17日	元/吨	8988.00	9120.00	-132.00	-1.45%
	CZCE菜籽油主力	3月17日	元/吨	9139.00	9175.00	-36.00	-0.39%
	CBOT大豆主力	3月14日	美分/蒲式耳	1017.00	1009.00	8.00	0.79%
	CBOT豆油主力	3月14日	美分/磅	41.65	41.28	0.37	0.90%
	MDE棕榈油主力	3月14日	令吉/吨	4576.00	4539.00	37.00	0.82%
现货	一级豆油：张家港	3月17日	元/吨	8510.00	8520.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	3月17日	元/吨	9650.00	9760.00	-110.00	-1.13%
	菜籽油：南通	3月17日	元/吨	9170.00	9130.00	40.00	0.44%
基差	豆油基差	3月17日	元/吨	448.00	452.00	-4.00	-
	棕榈油基差	3月17日	元/吨	662.00	640.00	22.00	-
	菜籽油基差	3月17日	元/吨	31.00	-45.00	76.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月17日	手	8535.00	8535.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月17日	手	811.00	811.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月17日	手	2742.00	2742.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月17日	元/吨	693.00	670.20	22.80	-
	进口油菜籽	3月17日	元/吨	1283.00	1283.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月17日	元/吨	-340.74	-237.70	-103.03	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 Safras&Mercado 周五表示，2024/25 年度巴西大豆产量预计为 1.7245 亿吨，较之前预期的 1.7488 亿吨降低了 243 万吨，因为南里奥格兰德州的气候问题导致该州单产下降。尽管如此，这一产量仍将创下历史新高，比上年的 1.523 亿吨高出 13.2%。

2、截至 3 月 12 日，阿根廷 2024/25 年大豆作物状况连续第四周改善。大豆评级优良的比例为 32%，一周前 29%，去年同期 32%。

3、2024/25 年度欧盟油籽进口预期调高到 2134 万吨，高于上月预测的 2104 万吨，也高于上年的 1946 万吨。欧盟油籽压榨量调高到 4440 万吨（上月预测 4413，上年 4647）。

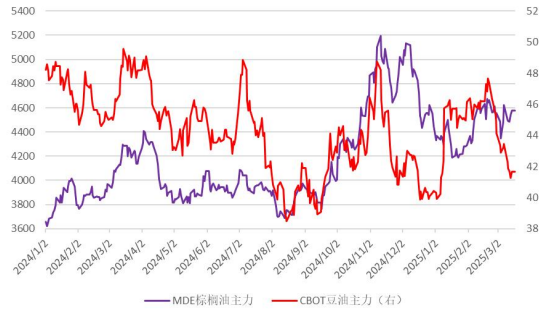
4、船运调查机构 AmSpec 发布的数据显示，3 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 396,865 吨，较 2 月份同期降低 10.1%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，3 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 420,677 吨，较 2 月份同期降低 7.5%。

二、基本面数据图表

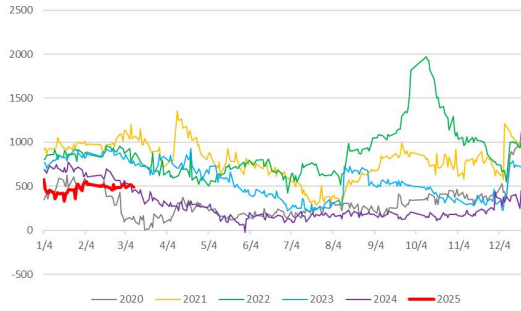
期货价格：国内油脂（元/吨）



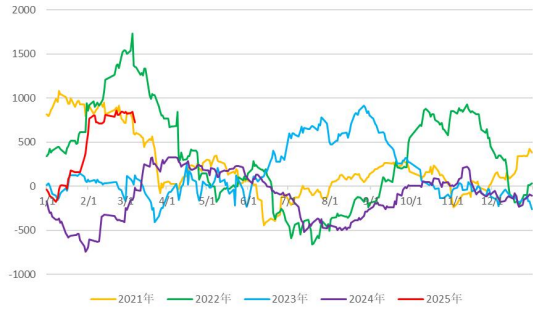
期货价格：外盘油脂（元/吨）



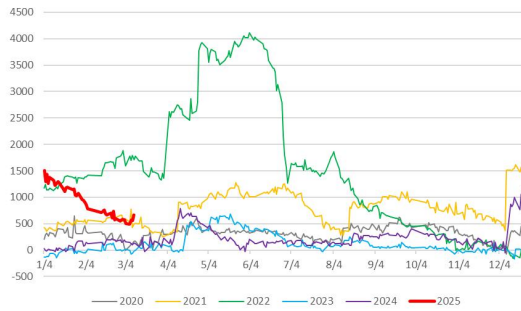
基差：豆油（元/吨）



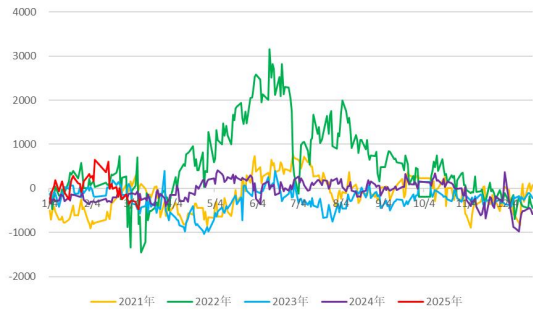
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



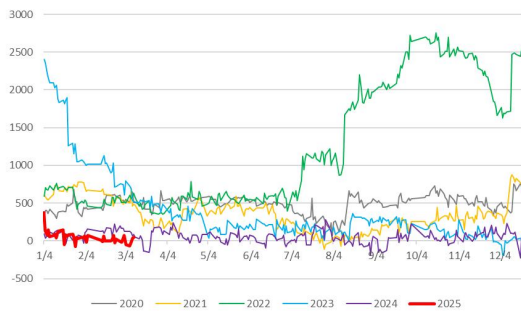
基差：棕榈油（元/吨）



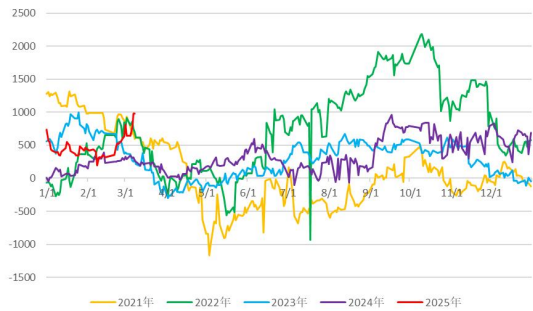
棕榈油进口利润（元/吨）



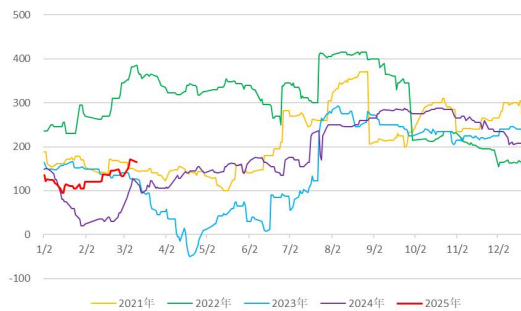
基差：菜籽油（元/吨）



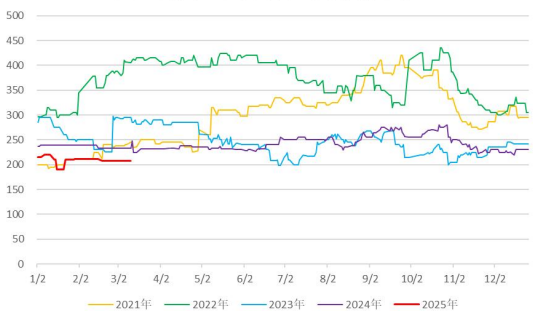
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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）



国际方面,农业咨询机构下调阿根廷和巴西大豆产量预估,南美大豆增产压力有所缓解,CBOT 大豆期货小幅回升。马棕油供应下滑,出口降幅有所收窄,但中印需求下降制约出口规模,马棕油期货震荡加剧。国内方面,因海运费上涨以及巴西大豆升贴水增加,大豆进口成本增加,国内压榨量减少符合预期,供需方面变化不大,预计短期豆油偏强震荡。国内棕榈油供需双弱局面将长期持续,产地棕榈油低库存与需求下滑并存,预计棕榈油将维持震荡偏弱格局。菜油中短期供应压力明显,本周中加关税政策将落地,但后续仍存在极强不确定性,菜油价格预计延续震荡偏强格局。

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。