

油脂：宏观前景堪忧 油脂整体下行

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	4月7日	元/吨	7650.00	7902.00	-252.00	-3.19%
	DCE棕榈油主力	4月7日	元/吨	8740.00	9198.00	-458.00	-4.98%
	CZCE菜籽油主力	4月7日	元/吨	9249.00	9534.00	-285.00	-2.99%
	CBOT大豆主力	4月4日	美分/蒲式耳	977.25	1012.00	-34.75	-3.43%
	CBOT豆油主力	4月4日	美分/磅	45.72	47.08	-1.36	-2.89%
	MDE棕榈油主力	4月4日	令吉/吨	4328.00	4489.00	-161.00	-3.59%
现货	一级豆油：张家港	4月7日	元/吨	7950.00	8170.00	-220.00	-2.69%
	棕榈油：张家港	4月7日	元/吨	9210.00	9700.00	-490.00	-5.05%
	菜籽油：南通	4月7日	元/吨	9390.00	9560.00	-170.00	-1.78%
基差	豆油基差	4月7日	元/吨	300.00	268.00	32.00	-
	棕榈油基差	4月7日	元/吨	470.00	502.00	-32.00	-
	菜籽油基差	4月7日	元/吨	141.00	26.00	115.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月7日	手	35.00	0.00	35.00	-
	DCE棕榈油	4月7日	手	500.00	500.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月7日	手	1811.00	1811.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月7日	元/吨	358.20	283.90	74.30	-
	进口油菜籽	4月7日	元/吨	812.00	812.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月7日	元/吨	-693.15	-404.16	-288.99	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、清明假期期间，中方宣布对等关税，对原产于美国的所有进口商品追加 34%关税，至此进口美国大豆关税升至 47%。

2、路透公布对 USDA 4 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2024/25 年度大豆期末库存为 1.2207 亿吨，预估区间介于 1.21-1.23 亿吨，USDA 此前在 3 月预估为 1.2141 亿吨。

3、监测显示，3 月份油厂大豆压榨总量 621 万吨，环比下降 33 万吨，同比下降 103 万吨。4 月上旬油厂大豆库存依然紧张，预计 4 月下旬进口大豆到港增多，供给转向宽松，4 月份油厂大豆压榨量 650 万吨左右。

4、马来西亚棕榈油局 (MPOB) 将在 4 月 10 日发布月度数据。市场预计 3 月底马来西亚棕榈油库存预计将达到 156 万吨，较 2 月份增长 3%。3 月份毛棕榈油产量预计为 131 万吨，环比增长 10.3%，3 月份棕榈油出口量估计为 102.2 万吨，环比增长 2%。

二、基本面数据图表

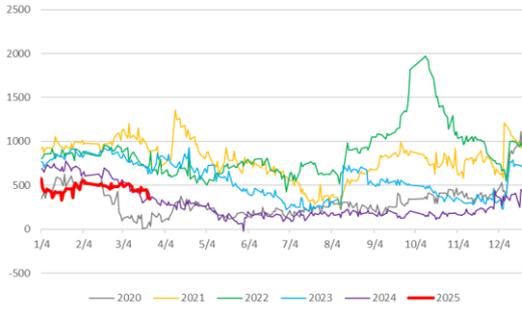
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



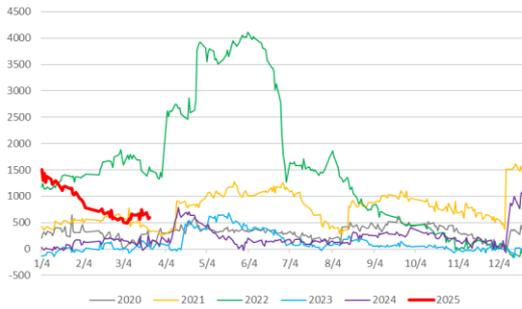
基差：豆油（元/吨）



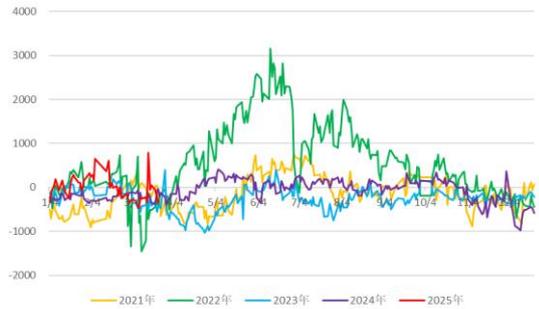
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



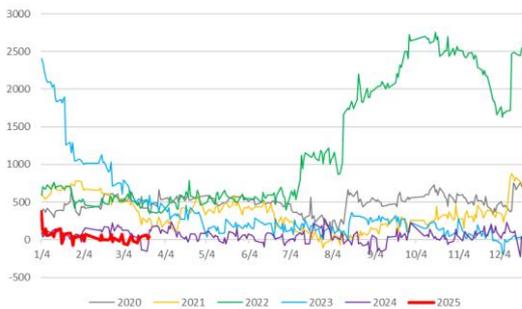
基差：棕榈油（元/吨）



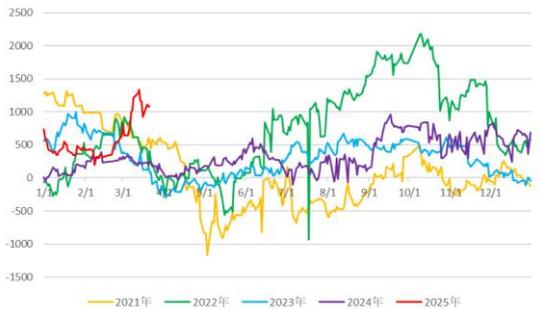
棕榈油进口利润（元/吨）



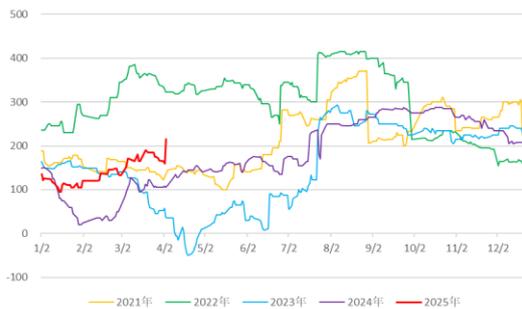
基差：菜籽油（元/吨）



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，美国关税战遭到中国对等反制，美豆出口需求前景堪忧，CBOT 大豆期货市场承压破位下跌，巴西大豆受益升贴水跳涨。关税战的开启使全球经济前景恶化，叠加产油国超预期增产计划，国际能源再现暴跌行情，马来西亚棕榈油一举跌破年初低点。国内方面，中国对美豆依赖度逐年降低，关税战对进口大豆供应量影响有限，反倒是国内油脂需求前景变得更加悲观，预计豆油将承压下行。国内棕榈油供需双弱局面将延续，连棕跟随马盘大幅下挫。国内菜籽油库存持续增长，但菜籽库存下降明显，菜籽进口前景依然扑朔迷离，菜油暂时跟随其他油脂出现回调。

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。