

油脂：美生柴政策传闻利好 棕榈油强势领涨

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	5月14日	元/吨	7914.00	7792.00	122.00	1.57%
	DCE棕榈油主力	5月14日	元/吨	8184.00	7954.00	230.00	2.89%
	CZCE菜籽油主力	5月14日	元/吨	9438.00	9374.00	64.00	0.68%
	CBOT大豆主力	5月13日	美分/蒲式耳	1075.00	1070.00	5.00	0.47%
	CBOT豆油主力	5月13日	美分/磅	51.65	49.83	1.82	3.65%
	MDE棕榈油主力	5月13日	令吉/吨	3893.00	3814.00	79.00	2.07%
现货	一级豆油：张家港	5月14日	元/吨	8290.00	8160.00	130.00	1.59%
	棕榈油：张家港	5月14日	元/吨	8660.00	8480.00	180.00	2.12%
	菜籽油：南通	5月14日	元/吨	9460.00	9400.00	60.00	0.64%
基差	豆油基差	5月14日	元/吨	376.00	368.00	8.00	-
	棕榈油基差	5月14日	元/吨	476.00	526.00	-50.00	-
	菜籽油基差	5月14日	元/吨	22.00	26.00	-4.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月14日	手	10870.00	6370.00	4500.00	-
	DCE棕榈油	5月14日	手	330.00	330.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月14日	手	1727.00	1727.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	5月14日	元/吨	218.20	206.80	11.40	-
	进口油菜籽	5月14日	元/吨	269.00	269.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月14日	元/吨	85.26	29.39	55.87	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

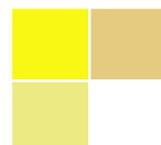
1、美国农业部周一发布的作物进展周报显示，截至周日（5月11日），美国大豆播种进度达到48%，较前一周的30%显著提升，略高于五年均值37%，也高于去年同期的34%。

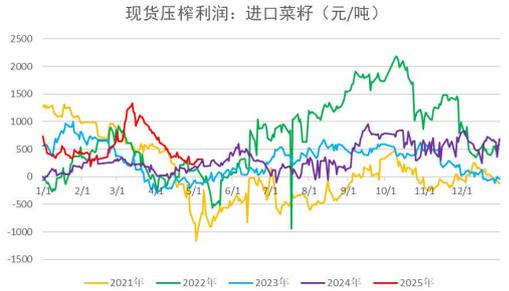
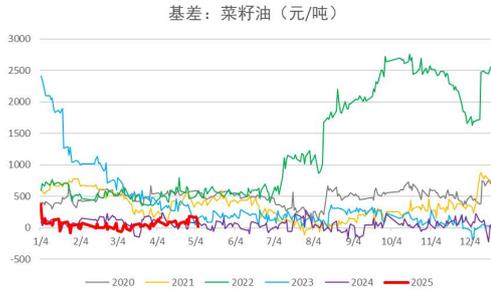
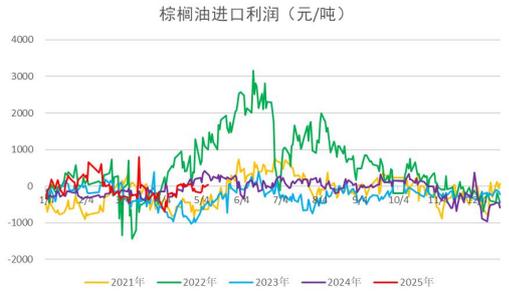
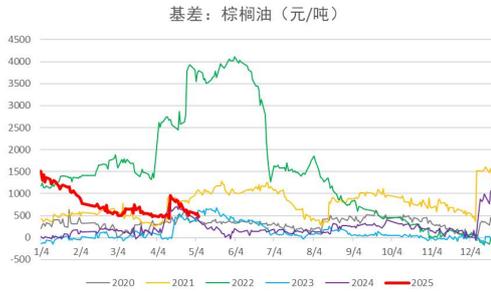
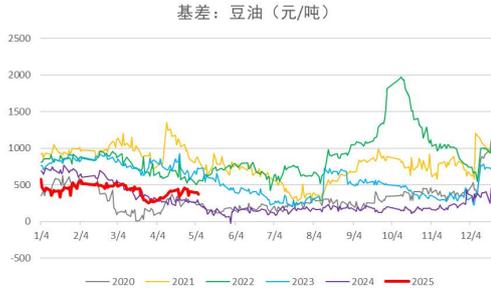
2、船运调查机构发布的数据显示，5月1-10日来西亚棕榈油出口量环比增长0.6%到环比降低9%不等。ITS称5月1至10日的棕榈油出口量为293,991吨，比4月份同期的323,160吨减少9.0%。AmSpec称5月1-10日的出口量为302,908吨，比4月同期的301,113吨增长0.6%。

3、据外媒报道，贸易机构消息显示，印度4月植物油进口量为891558吨，而3月为100万吨。其中，棕榈油进口量为321446吨，而3月为424599吨。

4、据巴西全国谷物出口商协会（ANEC）数据显示，预计五月份巴西大豆出口量将达到1427万吨，较上一周预估的1260万吨有所增加。

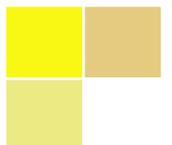
二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，受中美关税联合声明和 USDA 报告利多提振，CBOT 大豆继续收涨，但良好的种植进度也限制了市场涨幅。马棕油库存超预期回升，5 月上旬出口依旧疲软，后续库存压力偏大，受助于国际原油强势上涨以及美国生物燃料税收抵免政策利好传闻驱动，马棕油反



弹延续。国内方面，随着进口大豆通关提速，油厂开机率逐渐提升，国内豆油库存环比回升，后期供应压力较大，中美贸易关系缓和国内豆油来说好坏参半，短期豆油价格预计维持区间震荡。国内棕榈油库存继续下降，进口利润好转导致买船增加，价格方面仍有跟随进口成本为主。国内菜籽油库存继续攀升，不过中远期进口菜籽供应仍具不确定性，且加拿大油菜籽近期走势偏强，菜油预计短期偏强震荡。

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。

