

油脂：政策尚不明朗 油脂窄幅震荡

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19日	元/吨	7776.00	7754.00	22.00	0.28%
	DCE棕榈油主力	5月19日	元/吨	7998.00	7984.00	14.00	0.18%
	CZCE菜籽油主力	5月19日	元/吨	9361.00	9277.00	84.00	0.91%
	CBOT大豆主力	5月16日	美分/蒲式耳	1051.00	1053.25	-2.25	-0.21%
	CBOT豆油主力	5月16日	美分/磅	48.92	49.32	-0.40	-0.81%
	MDE棕榈油主力	5月16日	令吉/吨	3828.00	3868.00	-40.00	-1.03%
现货	一级豆油：张家港	5月19日	元/吨	8160.00	8160.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	5月19日	元/吨	8520.00	8530.00	-10.00	-0.12%
	菜籽油：南通	5月19日	元/吨	9470.00	9320.00	150.00	1.61%
基差	豆油基差	5月19日	元/吨	384.00	406.00	-22.00	-
	棕榈油基差	5月19日	元/吨	522.00	546.00	-24.00	-
	菜籽油基差	5月19日	元/吨	109.00	43.00	66.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月19日	手	14602.00	12370.00	2232.00	-
	DCE棕榈油	5月19日	手	330.00	330.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月19日	手	1105.00	1725.00	-620.00	-
压榨利润	进口大豆	5月19日	元/吨	140.45	160.20	-19.75	-
	进口油菜籽	5月19日	元/吨	353.00	353.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月19日	元/吨	-7.25	-85.33	78.08	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

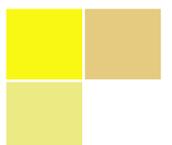
一、宏观及行业要闻

1、加拿大过去一周大草原地区的天气晴朗干燥少雨，农户得以加快春播步伐，萨斯喀彻温省的油菜籽播种工作已完成 29%，上周 10%，上年同期 17%。

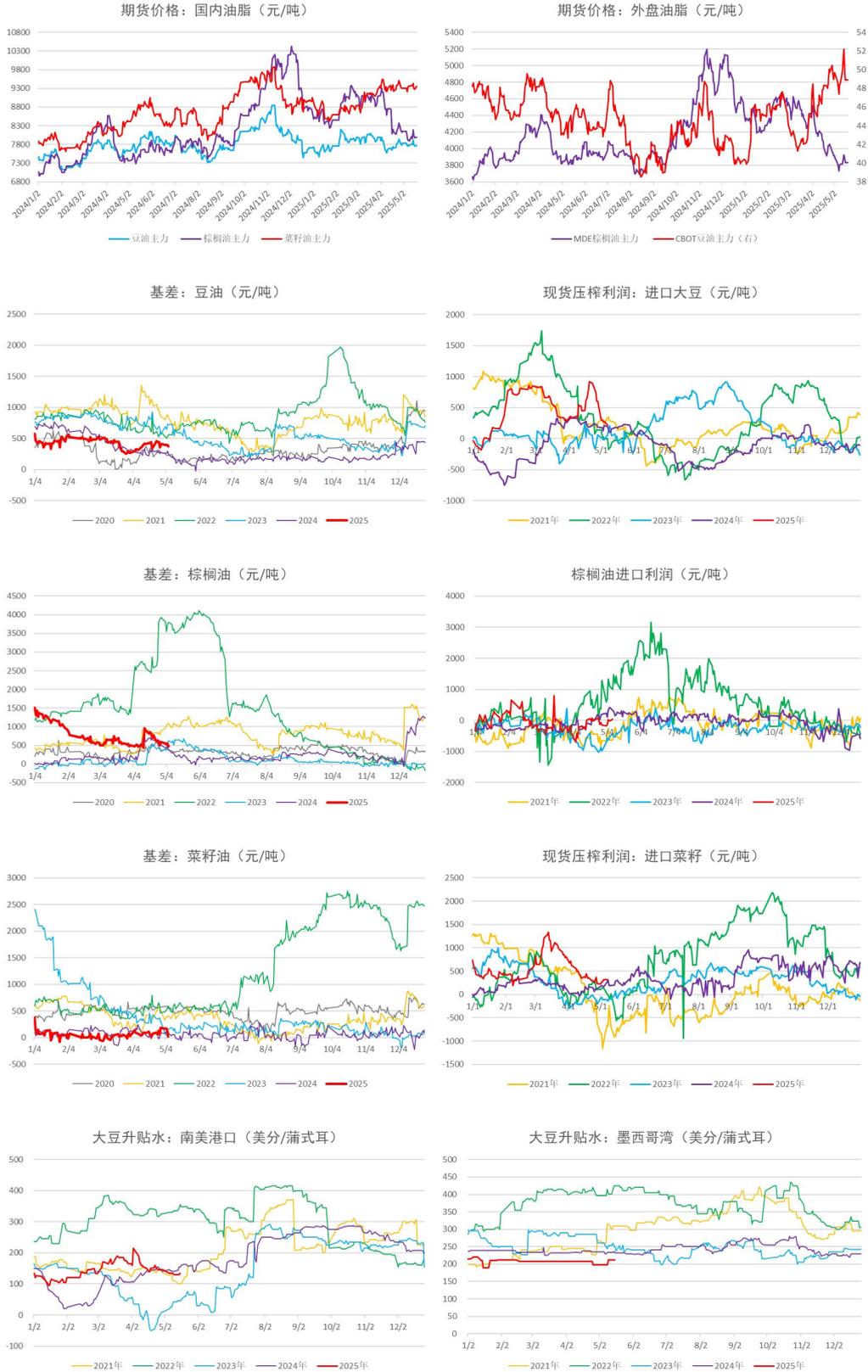
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至 5 月 14 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 64.9%，比一周前增加 20 个百分点，尽管比过去五年均值仍然落后 5 个百分点。交易所本周维持阿根廷大豆产量预测 5000 万吨不变，略低于上年的 5020 万吨。

3、据《华尔街日报》报道，中粮集团计划在巴西打造全球最大农产品出口码头，意图削弱对美国粮食的依赖。这一动向令美国中西部农民深感担忧，认为中国正将农业供应链永久性“南移”至南美。

4、印尼棕榈油协会（GAPKI）周五致函财政部长，呼吁政府推迟原定 5 月 17 日实施的棕榈油出口费上调计划，理由是当前全球贸易环境不确定性上升，贸然行动恐削弱印尼棕榈油出口竞争力。印尼计划从周六（17 日）起，将棕榈油出口税将从当前的 3%至 7.5%上调至 4.75%至 10%，用于资助生物柴油掺混计划与再种植项目。



二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美国大豆种植和生长条件保持良好，生物燃料政策的不确定性短期内仍在影响市场情绪，美豆油自高位回落并且震荡加剧，CBOT 大豆承压运行。马来西亚 5 月 1-15 日

棕榈油产品出口回暖,不过产量增幅仍高于出口增幅,印尼财长呼吁推迟出口费率上调计划,但尚未获得财政部回应,马棕油震荡整理。国内方面,5月份大豆油厂开机率已经显著提升,国内豆油库存持续回升,供应压力对豆油价格形成压制,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。国内菜籽库存降至低位,菜籽油库存也开始回落,随着加拿大进入新的作为生长季,市场焦点将转向天气概念,外加贸易政策仍不确定,菜油预计维持偏强震荡。

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。

