

油脂：期价小幅反弹 但基本面仍然偏弱

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数据来源：Wind、金石期货研究所

金石期货 JINSHI FUTURES			油脂每日数据追踪								
指标			截止	单位	今日	昨日	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2305)	豆油 (Y)	5/25	元/吨	7074	6988	86	1.23%	-472	-4498	50.65%
		棕榈油 (P)	5/25	元/吨	6726	6608	118	1.79%	-318	-5144	64.02%
		菜籽油 (OI)	5/25	元/吨	7758	7676	82	1.07%	-480	-5870	53.35%
	外盘	美原油 (CME)	5/24	美元/桶	74.34	72.91	1.43	1.96%	-2.73	-35.99	81.31%
		美豆 (CBOT)	5/24	美分/蒲式耳	1324.25	1322	2.25	0.17%	-93.5	-355.25	88.17%
		美豆油 (CBOT)	5/24	美分/磅	47.97	47.71	0.26	0.54%	-4.08	47.97	86.46%
		马棕榈油(BMD)	5/24	令吉/吨	3527	3551	-24	-0.68%	-554	3527	92.94%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/25	元/吨	7620	7680	-60	-0.78%	-690	-4740	99.30%
		日照	5/25	元/吨	7510	7570	-60	-0.79%	-750	-4680	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	5/25	元/吨	7480	7510	-30	-0.40%	-170	-8180	99.65%
		张家港	5/25	元/吨	7200	7340	-140	-1.91%	-400	-8430	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/25	元/吨	7890	7940	-50	-0.63%	-950	-6260	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	5/25	元/吨	745	928.33	-183.33	-19.75%	-4	-1023.67	83.33%
		P基差	5/25	元/吨	940	1030.33	-90.33	-8.77%	603.67	-3792	90.91%
		OI基差	5/25	元/吨	744.5	981.75	-237.25	-24.17%	130	-449.25	75.18%
	跨期 (5-9)	Y价差	5/25	元/吨	-154	-118	-36	30.51%	-394	710	14.27%
		P价差	5/25	元/吨	-116	-90	-26	28.89%	-574	1076	18.67%
		OI价差	5/25	元/吨	-85	-89	4	-4.49%	-543	643	41.86%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	5/25	元/吨	348	380	-32	-8.42%	-154	646	5.12%
		P-OI价差	5/25	元/吨	-1032	-1068	36	-3.37%	162	726	79.57%
		OI-Y价差	5/25	元/吨	684	688	-4	-0.58%	-8	-1372	54.30%
利润	南美豆进口压榨利润		5/25	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-409	-126	99.65%
	美豆进口压榨利润		5/25	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	695	1022	99.25%
	棕榈油进口利润		5/25	元/吨	71	89	-18	-19.81%	1622	2370	99.03%
仓单	豆油 (Y)		5/25	张	13000	13000	0	0.00%	9480	7795	75.30%
	棕榈油 (P)		5/25	张	1315	1315	0	0.00%	1315	719	81.53%
	菜籽油 (OI)		5/25	张	325	325	0	0.00%	176	21	24.99%
汇率	美元指数		5/24	/	103.9102	103.5299	0.3803	0.37%	2.0626	1.784	76.00%
	美元/人民币 (中间价)		5/24	元	7.056	7.0326	0.0234	0.33%	0.1713	0.401	74.05%
	美元/马来林吉特		5/24	美元	4.584	4.386	0.198	4.51%	0.1425	0.1915	99.70%

一、宏观及行业要闻

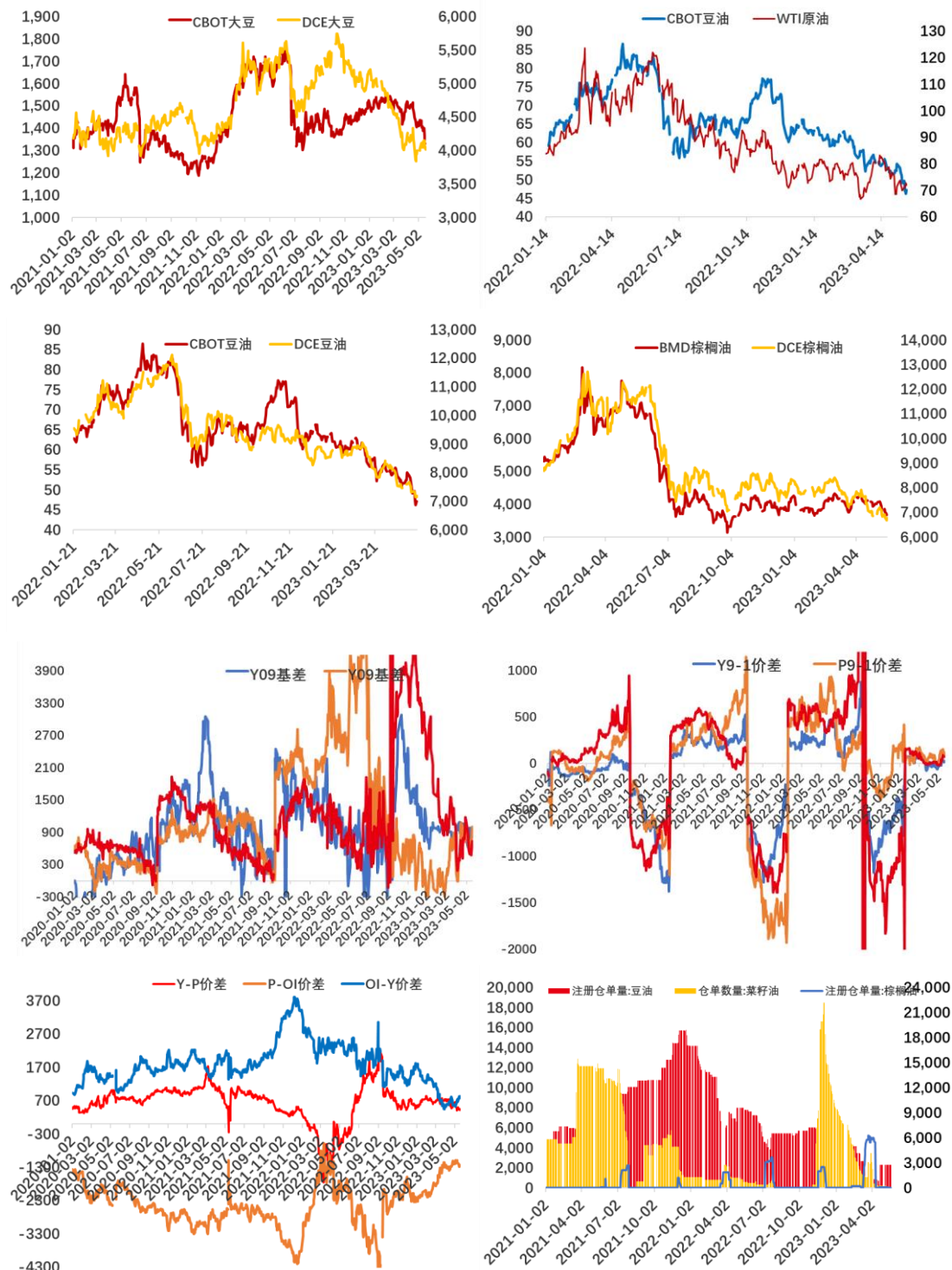
1、美国众议院议长麦卡锡表示，美债上限谈判会达成结果，不会出现债务违约情况，且美国不会通过增税来解决美债上限问题。

2、南马来西亚棕榈油公会 (SPOMMA) 估计 5 月 1—20 日马来西亚棕榈油产量环比提高 18.5%。

3、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 基于船运计划数据预测，5 月 21 日-5 月 27 日期间，巴西大豆出口量为 359.09 万吨，上周为 376.06 万吨；豆粕出口量为 59.33 万吨，上周为 48.88 万吨；玉米出口量为 18.32 万吨，上周为 4.5 万吨。

4、马来西亚棕榈油局（MPOB）：2024 年因厄尔尼诺现象造成的棕榈油产量损失可能在 100-300 万吨之间。

二、基本面数据图表



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

国际原油期货周三续涨，美国 API 原油库存大幅低于预期，且 OPEC+ 可能在 6 月会议上

考虑进一步减产。CBOT 豆油期货冲高回落，因全球消费疲软令投资者担忧。国内油脂小幅收涨，三大油脂均表现偏弱。现货方面，国内豆油现货报价下调 90 元/吨，棕榈油现货报价下调 40 元/吨，菜油港口报价下调 10 元/吨。进口大豆通关速度加快，港口大豆库存迅速回升，进口油菜籽到港量同比环比均大幅增加，预期 6 月豆油菜油供应仍充足，国内棕榈油库存继续回落，但产地棕榈油供应增加，油脂市场整体预期供增需弱。宏观衰退预期令大宗商品整体承压，油脂弱勢格局难改，反弹空间受限，操作上建议以逢高做空为主。

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。