

油脂：宏观忧虑打压商品 油脂继续下挫

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)	5/31	元/吨	6780	7020	-240	-3.42%	-688	-4996	44.76%
		棕榈油 (P)	5/31	元/吨	6330	6596	-266	-4.03%	-516	-5534	58.93%
		菜籽油 (OI)	5/31	元/吨	7469	7759	-290	-3.74%	-578	-6619	48.14%
	外盘	美原油 (CME)	5/30	美元/桶	69.46	72.96	-3.5	-4.80%	-6.2	-45.21	77.84%
		美豆 (CBOT)	5/30	美分/蒲式耳	1295.75	1336.25	-40.5	-3.03%	-131.5	-391.25	87.08%
		美豆油 (CBOT)	5/30	美分/磅	46.13	48.74	-2.61	-5.35%	-5.59	46.13	85.97%
		马棕榈油(BMD)	5/30	令吉/吨	3430	3585	-155	-4.32%	3430	3430	92.04%
现货	豆油 (一级)	张家港	5/31	元/吨	7340	7640	-300	-3.93%	-860	-5210	99.30%
		日照	5/31	元/吨	7190	7490	-300	-4.01%	-980	-5190	99.88%
	棕榈油 (24°)	广州	5/31	元/吨	7120	7610	-490	-6.44%	-330	-8780	99.65%
		张家港	5/31	元/吨	6970	7330	-360	-4.91%	-430	-8830	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	5/31	元/吨	7630	7960	-330	-4.15%	-1050	-7040	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	5/31	元/吨	983	643	340	52.88%	427.67	-940.67	89.12%
		P基差	5/31	元/吨	1104	888	216	24.32%	427.33	-4287.33	91.63%
		OI基差	5/31	元/吨	959.5	781.5	178	22.78%	-153	-314.25	82.09%
	跨期 (5-9)	Y价差	5/31	元/吨	-38	-78	40	-51.28%	-338	990	43.07%
		P价差	5/31	元/吨	26	-24	50	-208.33%	-398	1258	49.70%
		OI价差	5/31	元/吨	-61	-83	22	-26.51%	-485	757	46.62%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	5/31	元/吨	450	424	26	6.13%	-172	538	9.02%
		P-OI价差	5/31	元/吨	-1139	-1163	24	-2.06%	62	1085	74.16%
		OI-Y价差	5/31	元/吨	689	739	-50	-6.77%	110	-1623	54.54%
利润	南美豆进口压榨利润		5/31	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-422	-103	99.65%
	美豆进口压榨利润		5/31	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	601	1112	99.25%
	棕榈油进口利润		5/31	元/吨	71	89	-18	-19.81%	1547	2030	99.03%
仓单	豆油 (Y)		5/31	张	10848	12781	-1933	0.00%	4328	5643	64.51%
	棕榈油 (P)		5/31	张	2200	0	2200	0.00%	1500	2200	88.51%
	菜籽油 (OI)		5/31	张	0	105	-105	0.00%	-139	0	0.03%
汇率	美元指数		5/30	/	104.0494	104.2907	-0.2413	-0.23%	1.9487	2.2815	76.14%
	美元/人民币 (中间价)		5/30	元	7.0818	7.0575	0.0243	0.34%	7.0818	0.4211	74.51%
	美元/马来林吉特		5/30	美元	4.6125	4.386	0.2265	5.16%	4.6125	0.237	99.72%

一、宏观及行业要闻

1、5 月份，制造业经理采购指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.8%、54.5%和 52.9%，低于上月 0.4、1.9 和 1.5 个百分点，我国经济景气水平有所回落。

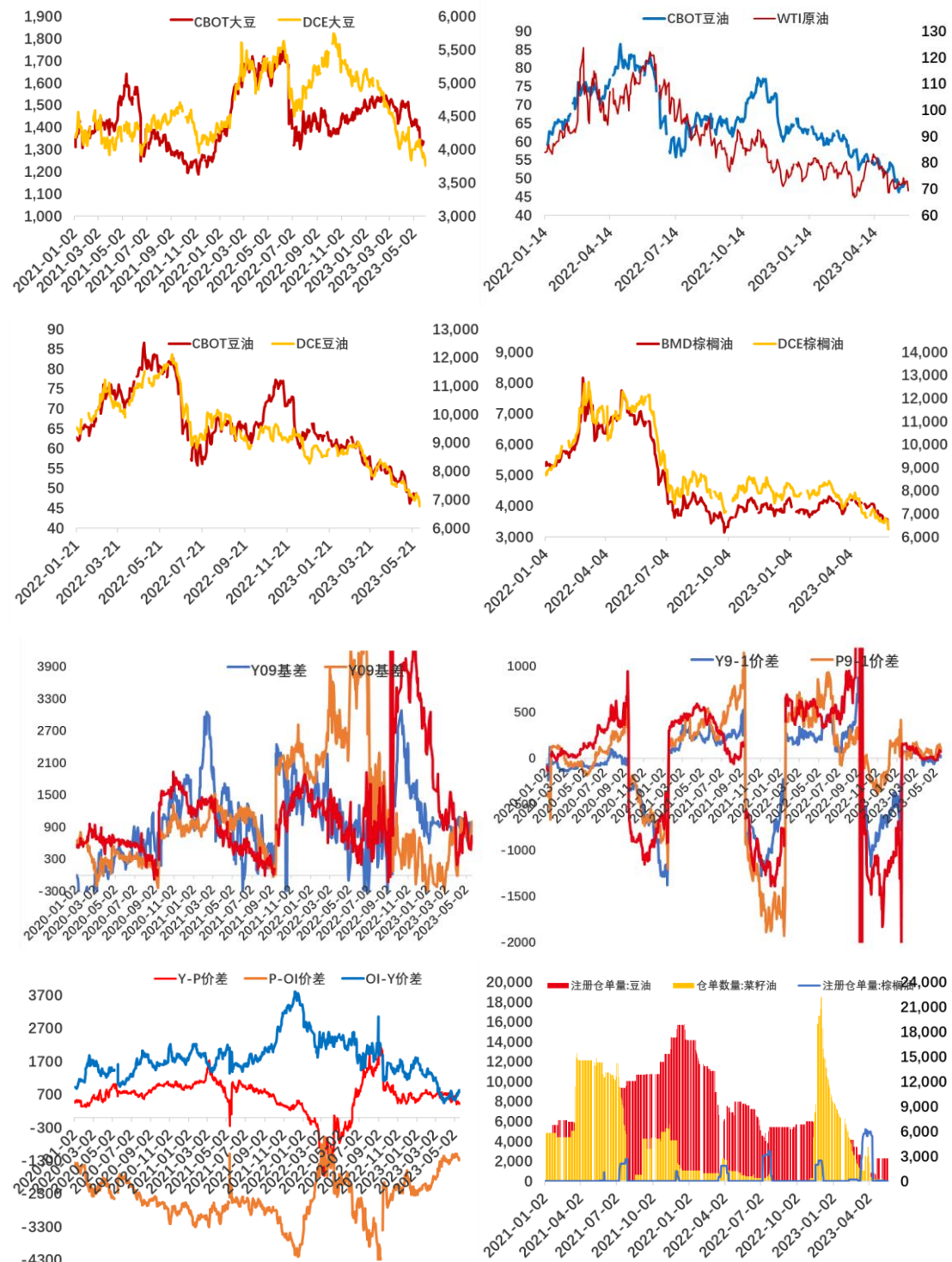
2、欧盟委员会预计 2023/24 年度油菜籽产量为 2020 万吨，前一个月预测值为 2000 万吨，2022/23 年度为 1950 万吨。

3、截至 5 月 28 日当周，美国大豆种植率 83%，去年同期为 64%，五年均值为 65%。美国大豆出苗率为 56%，去年同期为 36%，五年均值为 40%。

4、巴西谷物出口商协会 ANEC 表示，该国 5 月大豆出口料为 1510 万吨，此前一周预估

为 1590 万吨。

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

国际原油期货周二大跌, 由于中国工业产出和固定资产投资增速低于预期, 市场担心中国

国大宗商品需求的下降速度会快于预期，CBOT 豆油期货因此承压大幅下跌。国内三大油脂集体增仓大幅下挫，收至近两年半低位。现货方面，国内豆油现货报价下调 300 元/吨，棕榈油现货报价下调 330 元/吨，菜油港口报价下调 250 元/吨。进口大豆通关速度加快，开工率回升，进口油菜籽到港量同比环比均大幅增加，预期 6 月豆油菜油面临较大库存压力，国内棕榈油库存继续回落，但需求和替代优势有限，植物油市场整体供应宽松。宏观衰退预期令大宗商品整体承压，油脂弱势格局难改，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，但我公司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。