

油脂：利空有待消化 油脂弱势震荡

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

		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	9月27日	元/吨	8052.00	7946.00	106.00	1.33%
	DCE棕榈油主力	9月27日	元/吨	7320.00	7230.00	90.00	1.24%
	CZCE菜籽油主力	9月27日	元/吨	8758.00	8618.00	140.00	1.62%
	CBOT大豆主力	9月26日	美分/蒲式耳	1304.00	1299.25	4.75	0.37%
	CBOT豆油主力	9月26日	美分/磅	57.51	57.60	-0.09	-0.16%
	MDE棕榈油主力	9月26日	令吉/吨	3692.00	3716.00	-24.00	-0.65%
现货	一级豆油：张家港	9月27日	元/吨	8570.00	8470.00	100.00	1.18%
	棕榈油：张家港	9月27日	元/吨	7380.00	7290.00	90.00	1.23%
	菜籽油：南通	9月27日	元/吨	8870.00	8900.00	-30.00	-0.34%
基差	豆油基差	9月27日	元/吨	518.00	524.00	-6.00	-
	棕榈油基差	9月27日	元/吨	60.00	60.00	0.00	-
	菜籽油基差	9月27日	元/吨	112.00	282.00	-170.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月27日	手	10460.00	10460.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月27日	手	2000.00	900.00	1100.00	-
	CZCE菜籽油	9月27日	手	551.00	551.00	0.00	-
压榨利润	大豆压榨利润	9月27日	元/吨	290.55	290.55	0.00	-
	油菜籽压榨利润	9月27日	元/吨	589.00	589.00	0.00	-
	棕榈油进口利润	9月27日	元/吨	-160.82	-277.43	116.62	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46588.2 亿元，同比下降 11.7%，降幅较 1-7 月份收窄 3.8 个百分点。其中，8 月份规模以上工业企业利润同比增加 17.2%，自去年下半年以来，工业企业当月利润首次实现正增长。国际统计局表示，工业企业利润恢复明显加快，但累计利润降幅仍然较大。下阶段，要推动各项政策措施落实落细，持续推进新型工业化，不断提高供应质量，着力扩大有效需求，持续提振市场信心，激发经营主体活力，不断推动工业经济实质的有效提升和量的合理增长。

2、加拿大农业和农产品部最新的供需报告，加拿大当前销售年度的油菜籽供应可能会比之前的预期更紧张。目前预计 2023/24 年度油菜籽期末库存收紧至 100 万吨，较 8 月份的预测减少 70 万吨，远低于 2022/23 年度 150.6 万吨的油菜籽库存。

3、巴西全国谷物出口商协会周二公布的数据显示，巴西 9 月大豆出口料达到 623 万吨，远高于去年同期的 358 万吨。9 月豆粕出口料为 218 万吨，高于去年同期的 175 万吨。

二、基本面数据图表

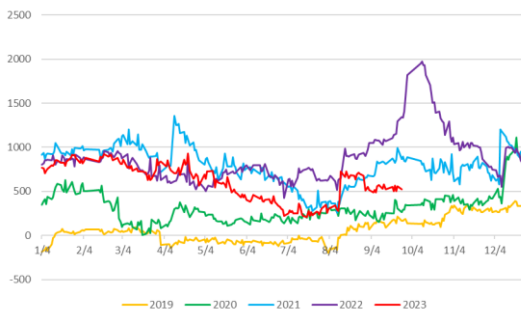
期货价格：国内油脂（元/吨）



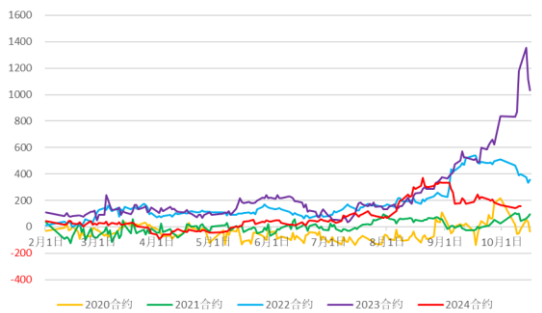
期货价格：外盘油脂（元/吨）



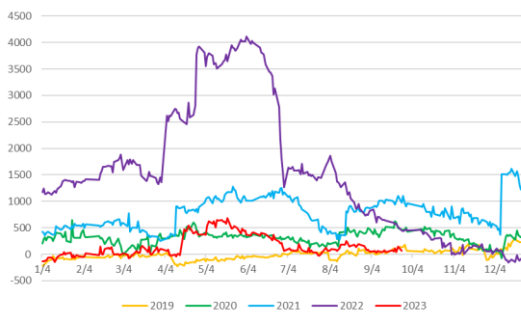
基差：豆油（元/吨）



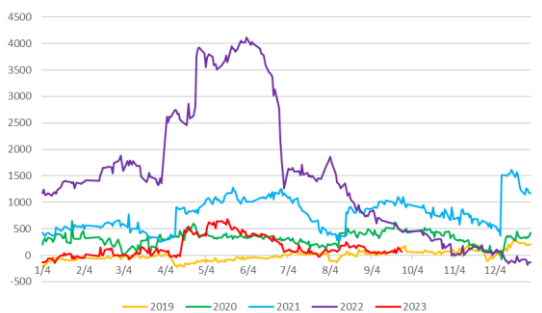
DCE豆油11-01



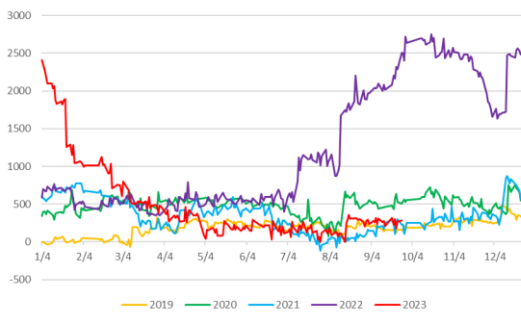
基差：棕榈油（元/吨）



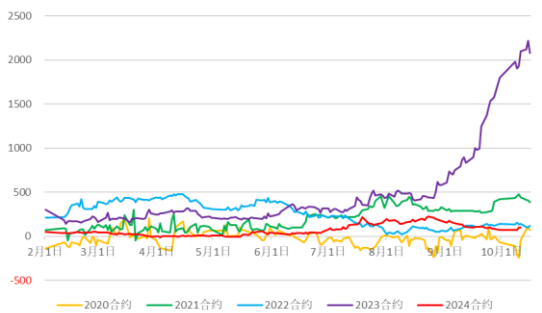
基差：棕榈油（元/吨）



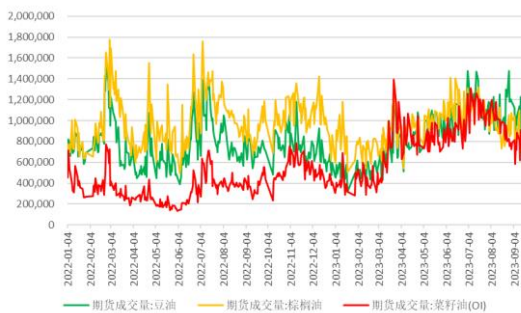
基差：菜籽油（元/吨）



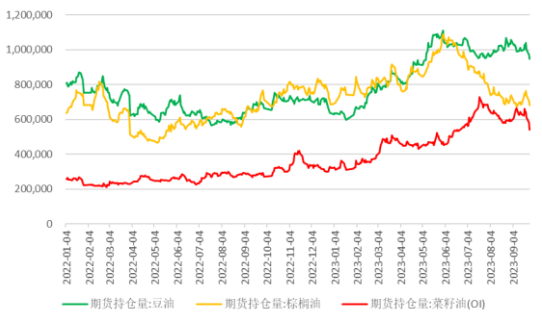
CZCE菜油11-01



油脂期货成交量



油脂期货持仓量



三、观点及策略

国内油脂市场方面，三大油脂库存总量稳中有降，据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 9 月 22 日（第 38 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 209.68 万吨，较上周减少 3.86 万吨，减幅 1.81%；同比 2022 年第 28 周三大油脂商业库存 137.73 万吨增加 71.96 万吨，增幅 52.25%。本周全国港口大豆库存为 657.48 万吨，较上周减少 18.39 万吨，减幅 2.8%，同比去年减少 47.13 万吨，减幅 6.69%。巴西大豆出口保持强劲且种植区天气适合开展播种，美豆开始收割且中西部的高温有利于大豆成熟，国内节前备货结束油脂供应保持宽松，油脂基本面短期偏空，好在原油价格高企限制了油脂跌幅，预计油脂期价维持弱势震荡格局。

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。