

## 油脂：基本面多空交织 油脂延续震荡

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   | 12月20日   | 元/吨    | 7612.00 | 7612.00 | 0.00    | 0.00%  |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 12月20日   | 元/吨    | 7164.00 | 7152.00 | 12.00   | 0.17%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 12月20日   | 元/吨    | 8006.00 | 8040.00 | -34.00  | -0.42% |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 12月19日   | 美分/蒲式耳 | 1322.25 | 1328.00 | -5.75   | -0.43% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 12月19日   | 美分/磅   | 50.74   | 50.73   | 0.01    | 0.02%  |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 12月19日   | 令吉/吨   | 3755.00 | 3727.00 | 28.00   | 0.75%  |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 12月20日   | 元/吨    | 8340.00 | 8350.00 | -10.00  | -0.12% |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 12月20日   | 元/吨    | 7180.00 | 7170.00 | 10.00   | 0.14%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 12月20日   | 元/吨    | 8040.00 | 8060.00 | -20.00  | -0.25% |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 12月20日   | 元/吨    | 728.00  | 738.00  | -10.00  | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 12月20日   | 元/吨    | 16.00   | 18.00   | -2.00   | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 12月20日   | 元/吨    | 34.00   | 20.00   | 14.00   | -      |
| 注册仓单                                                                              | DCE豆油     | 12月20日   | 手      | 9547.00 | 9614.00 | -67.00  | -      |
|                                                                                   | DCE棕榈油    | 12月20日   | 手      | 1664.00 | 2479.00 | -815.00 | -      |
|                                                                                   | CZCE菜籽油   | 12月20日   | 手      | 1041.00 | 1041.00 | 0.00    | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 12月20日   | 元/吨    | -146.20 | -114.80 | -31.40  | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 12月20日   | 元/吨    | -40.00  | -40.00  | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 12月20日   | 元/吨    | -113.22 | -108.00 | -5.22   | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、中国海关数据，2023 年 11 月，中国进口油菜籽 48 万吨，同比增加 1.04%；进口菜籽粕 26 万吨，同比增加 199.32%；进口菜籽油 27 万吨，同比增加 85.23%。

2、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 837475 吨，较上月同期出口的 910513 吨减少 8.02%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1 日至 20 日棕榈油出口量为 852138 吨，环比下降 2%。

3、巴西国家能源政策委员会（CNPE）周二将强制性生物柴油掺混比例从目前的 12%上调至 14%，2024 年 3 月开始生效，2025 年开始将调整为 15%。

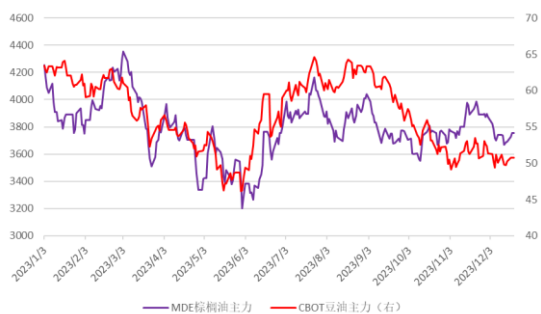
4、巴西农业组织 Aprosoja 周二发布的一项调查结果显示，在巴西最大的谷物生产州马托格罗索州，高温少雨天气可能导致该州 2023/2024 年度大豆产量减产两成左右，较上一年度减少 916 万吨。

### 二、基本面数据图表

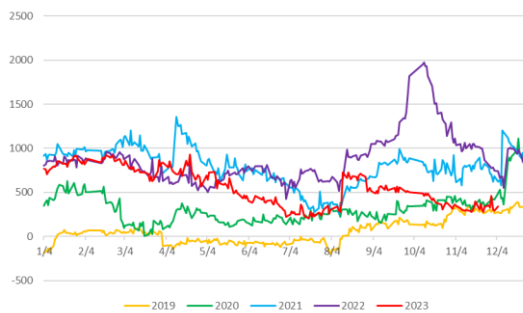
期货价格：国内油脂（元/吨）



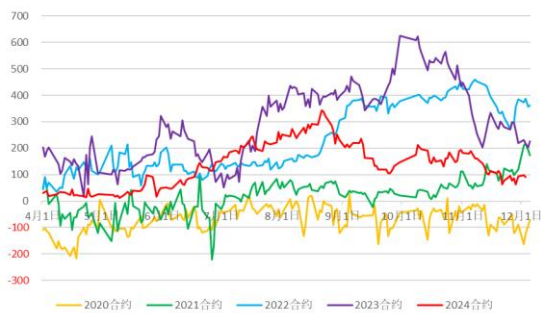
期货价格：外盘油脂（元/吨）



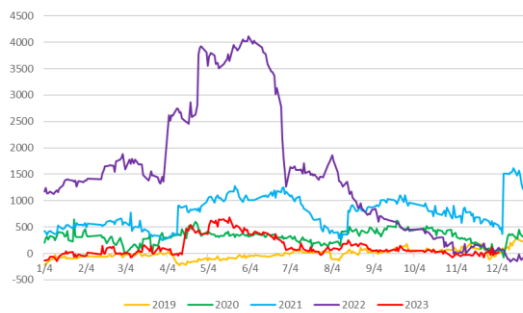
基差：豆油（元/吨）



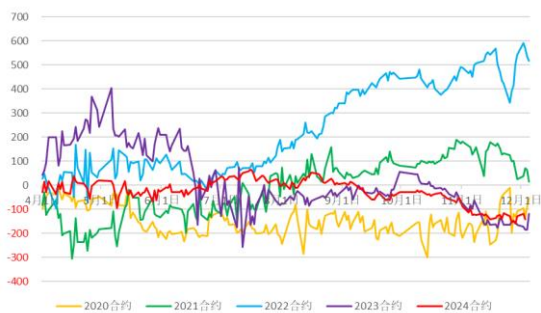
DCE豆油01-03



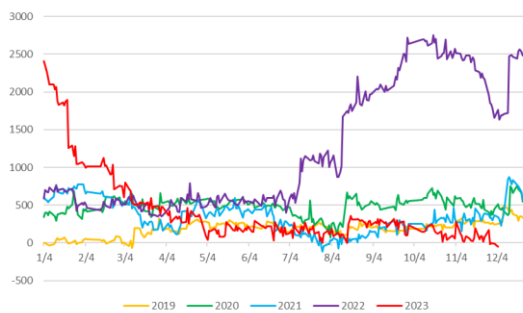
基差：棕榈油（元/吨）



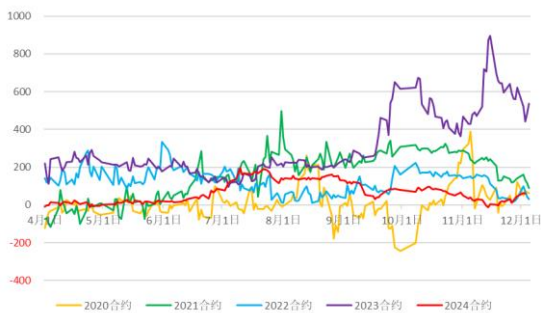
DCE棕榈油01-03



基差：菜籽油（元/吨）



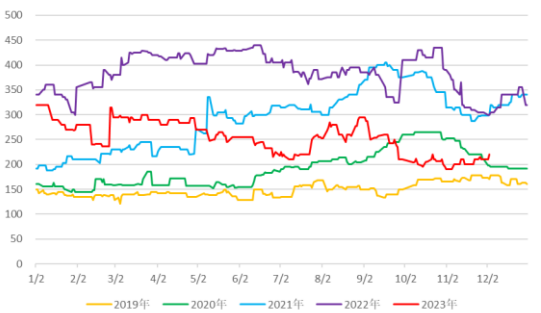
CZCE菜油01-03



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）



### 三、观点及策略

国内 11 月-12 月大豆菜籽等油料到港预计大幅提升，下游消费维持疲软，上周国内主要油脂库存小幅增长。截至 2023 年 12 月 15 日（第 50 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 233.09 万吨，较上周增加 0.54 万吨，增幅 0.23%；同比 2022 年第 50 周三大油脂商业库存 191.93 万吨增加 41.16 万吨，增幅 21.44%。国际方面，能源价格反弹以及巴西生柴掺混比例的上调对植物油构成一定支撑，但 12 月巴西大豆仍有大量出口预期以及马来西亚棕榈油出口量出现下滑使油脂市场缺乏上行动能，全球油脂油料供应宽松格局短期难有改观，未来油脂市场大概率仍将延续弱势震荡状态。

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。