

## 油脂：空头获利回补 油脂技术性反弹

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

|  |           | 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   | 6月6日     | 元/吨    | 7936.00  | 7826.00  | 110.00  | 1.41%  |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 6月6日     | 元/吨    | 7734.00  | 7602.00  | 132.00  | 1.74%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 6月6日     | 元/吨    | 8614.00  | 8561.00  | 53.00   | 0.62%  |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 6月5日     | 美分/蒲式耳 | 1176.00  | 1179.50  | -3.50   | -0.30% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 6月5日     | 美分/磅   | 43.11    | 43.59    | -0.48   | -1.10% |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 6月5日     | 令吉/吨   | 3906.00  | 3921.00  | -15.00  | -0.38% |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 6月6日     | 元/吨    | 8070.00  | 7960.00  | 110.00  | 1.38%  |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 6月6日     | 元/吨    | 7850.00  | 7740.00  | 110.00  | 1.42%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 6月6日     | 元/吨    | 8630.00  | 8630.00  | 0.00    | 0.00%  |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 6月6日     | 元/吨    | 134.00   | 134.00   | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 6月6日     | 元/吨    | 116.00   | 138.00   | -22.00  | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 6月6日     | 元/吨    | 16.00    | 69.00    | -53.00  | -      |
| 注册仓单                                                                              | DCE豆油     | 6月6日     | 手      | 12949.00 | 13149.00 | -200.00 | -      |
|                                                                                   | DCE棕榈油    | 6月6日     | 手      | 0.00     | 0.00     | 0.00    | -      |
|                                                                                   | CZCE菜籽油   | 6月6日     | 手      | 0.00     | 0.00     | 0.00    | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 6月6日     | 元/吨    | 79.10    | 85.30    | -6.20   | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 6月6日     | 元/吨    | 515.00   | 515.00   | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 6月6日     | 元/吨    | 94.42    | -56.61   | 151.04  | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：预计今年 6 月份巴西大豆出口量将达到 1208 万吨，去年同月为 1384 万吨。预计今年 6 月份巴西玉米出口量将达到 105 万吨，去年同月为 123 万吨。

2、一项调查显示，马来西亚 5 月底棕榈油库存连续第二个月小幅上涨。分析师们预计 5 月底马来西亚的棕榈油库存为 175 万吨，较 4 月份增长 0.39%。

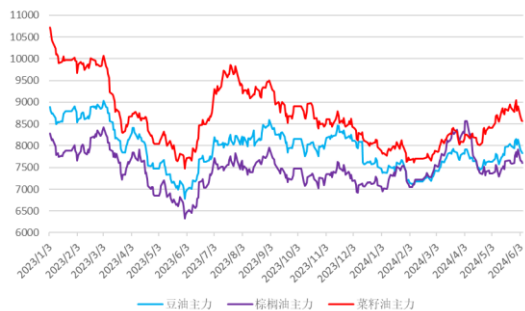
3、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2024 年 5 月 1-31 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 15.71%。其中鲜果串单产环比增长 16.08%，出油率（OER）减少 0.06%。

4、据国家粮油信息中心监测，5 月 31 日，沿海地区棕榈油库存 42 万吨（其中食用棕榈油 38 万吨），周环比回升 3 万吨，月环比下降 3 万吨，同比下降 12 万吨。

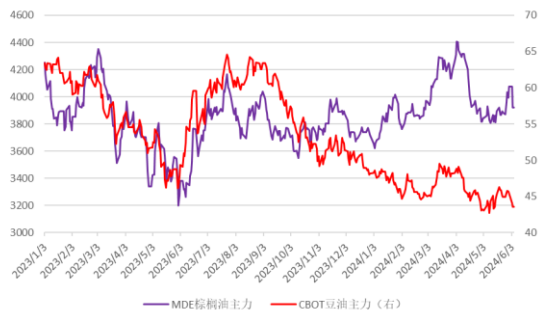
5、阿根廷政府周二表示，由于天气干燥和国际价格上涨，5 月份阿根廷大豆销量较上月增长近一倍。5 月份阿根廷大豆销售量达到 533 万吨，比 4 月份的 280 万吨增长了 90%。

### 二、基本面数据图表

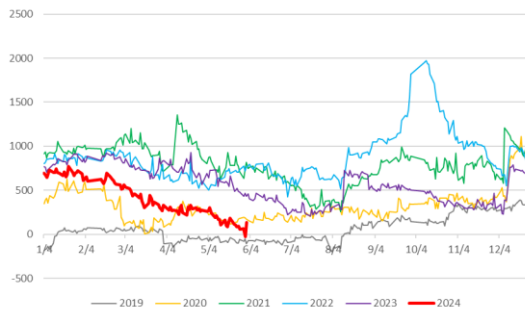
期货价格：国内油脂（元/吨）



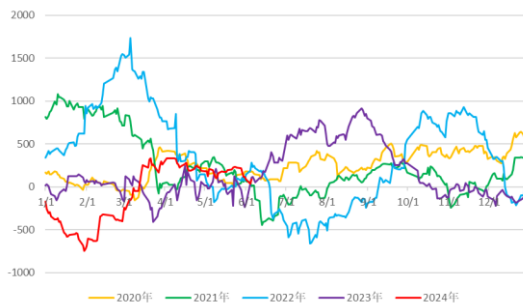
期货价格：外盘油脂（元/吨）



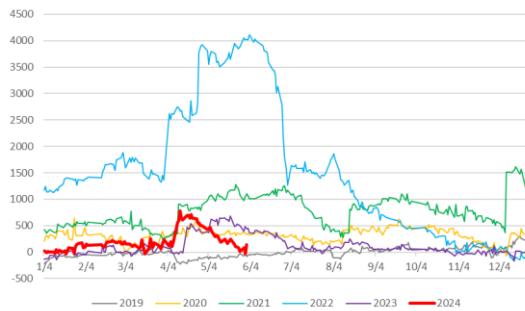
基差：豆油（元/吨）



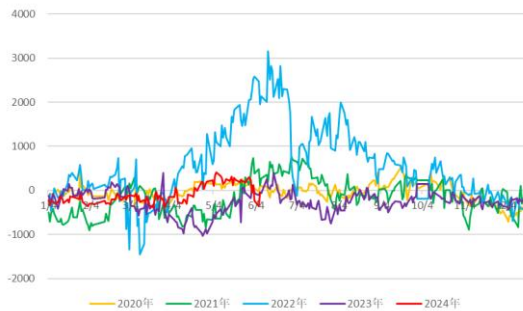
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



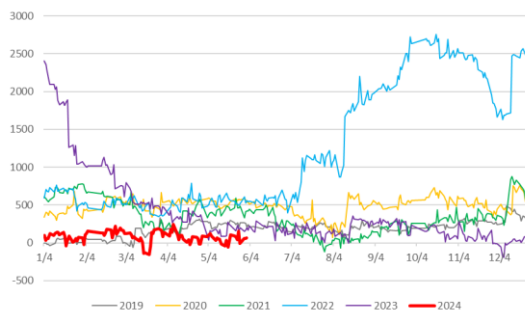
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



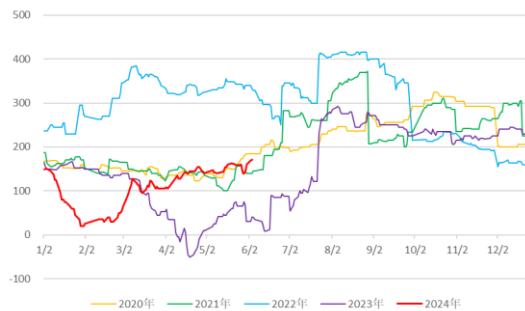
基差：菜籽油（元/吨）



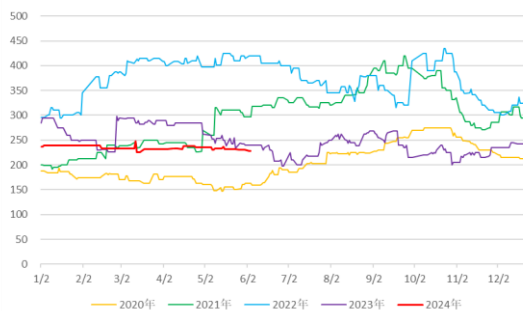
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



### 三、观点及策略

国际方面,巴西南里奥格兰德州减产幅度与此前市场预期接近,农户加快销售新豆步伐,近期阿根廷天气对大豆收割有利,销售进度加快,南美大豆升贴水稳中有升。当前美豆播种进度良好,美豆实际播种面积可能会高于3月的预期,CBOT大豆期货7连跌。目前加拿大油菜籽播种进度推进较快,总体上天气对于油菜籽的生长有利,ICE油菜籽期货价格持续回落至近一个月低点。市场预期马来西亚棕榈油5月库存小幅增长,6月预计继续小幅累库,由于能源价格反弹,部分空头获利了结,带动马棕油期货反弹。能源方面,美国原油意外增加,但调查显示美联储今年预计降息两次,空头借机回补,原油自低位反弹。国内方面,港口大豆供应量提升,油厂维持高开机率,棕榈油买船增加,三大油脂库存连续第三周回升,油脂市场整体供应保持宽松格局,行情多依赖进口成本变化,国际油籽价格利多匮乏,短期或面临持续震荡调整。

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。