

油脂：地缘风险溢价蒸发 油脂大幅回落

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

金石期货 JINSHI FUTURES		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24日	元/吨	7950.00	8126.00	-176.00	-2.17%
	DCE棕榈油主力	6月24日	元/吨	8326.00	8520.00	-194.00	-2.28%
	CZCE菜籽油主力	6月24日	元/吨	9572.00	9721.00	-149.00	-1.53%
	CBOT大豆主力	6月23日	美分/蒲式耳	1046.50	1060.50	-14.00	-1.32%
	CBOT豆油主力	6月23日	美分/磅	53.64	54.40	-0.76	-1.40%
	MDE棕榈油主力	6月23日	令吉/吨	4126.00	4118.00	8.00	0.19%
现货	一级豆油：张家港	6月24日	元/吨	8190.00	8350.00	-160.00	-1.92%
	棕榈油：张家港	6月24日	元/吨	8560.00	8750.00	-190.00	-2.17%
	菜籽油：南通	6月24日	元/吨	9710.00	9870.00	-160.00	-1.62%
基差	豆油基差	6月24日	元/吨	240.00	224.00	16.00	-
	棕榈油基差	6月24日	元/吨	234.00	230.00	4.00	-
	菜籽油基差	6月24日	元/吨	138.00	149.00	-11.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月24日	手	18882.00	17552.00	1330.00	-
	DCE棕榈油	6月24日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月24日	手	0.00	100.00	-100.00	-
压榨利润	进口大豆	6月24日	元/吨	42.60	73.00	-30.40	-
	进口油菜籽	6月24日	元/吨	-11.00	-11.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月24日	元/吨	-319.53	-178.82	-140.71	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据印尼棕榈油协会（GAPKI）周二公布的数据显示，印尼 4 月棕榈油出口量（包括精炼产品）为 178 万吨，较去年同期的 218 万吨有所下降。从产量来看，4 月毛棕榈油产量为 448 万吨，较 3 月的 439 万吨有所增加。截至 4 月末，棕榈油库存量为 304 万吨。

2、国家粮油信息中心：6 月 13 日，三大油脂商业库存 206 万吨，周环比上升 7 万吨，同比上升 26 万吨。其中豆油库存 89 万吨，周环比上升 4 万吨，同比下降 13 万吨；菜籽油 75 万吨，周环比上升 1 万吨，同比上升 38 万吨；棕榈油 42 万吨，周环比上升 2 万吨，同比上升 1 万吨。

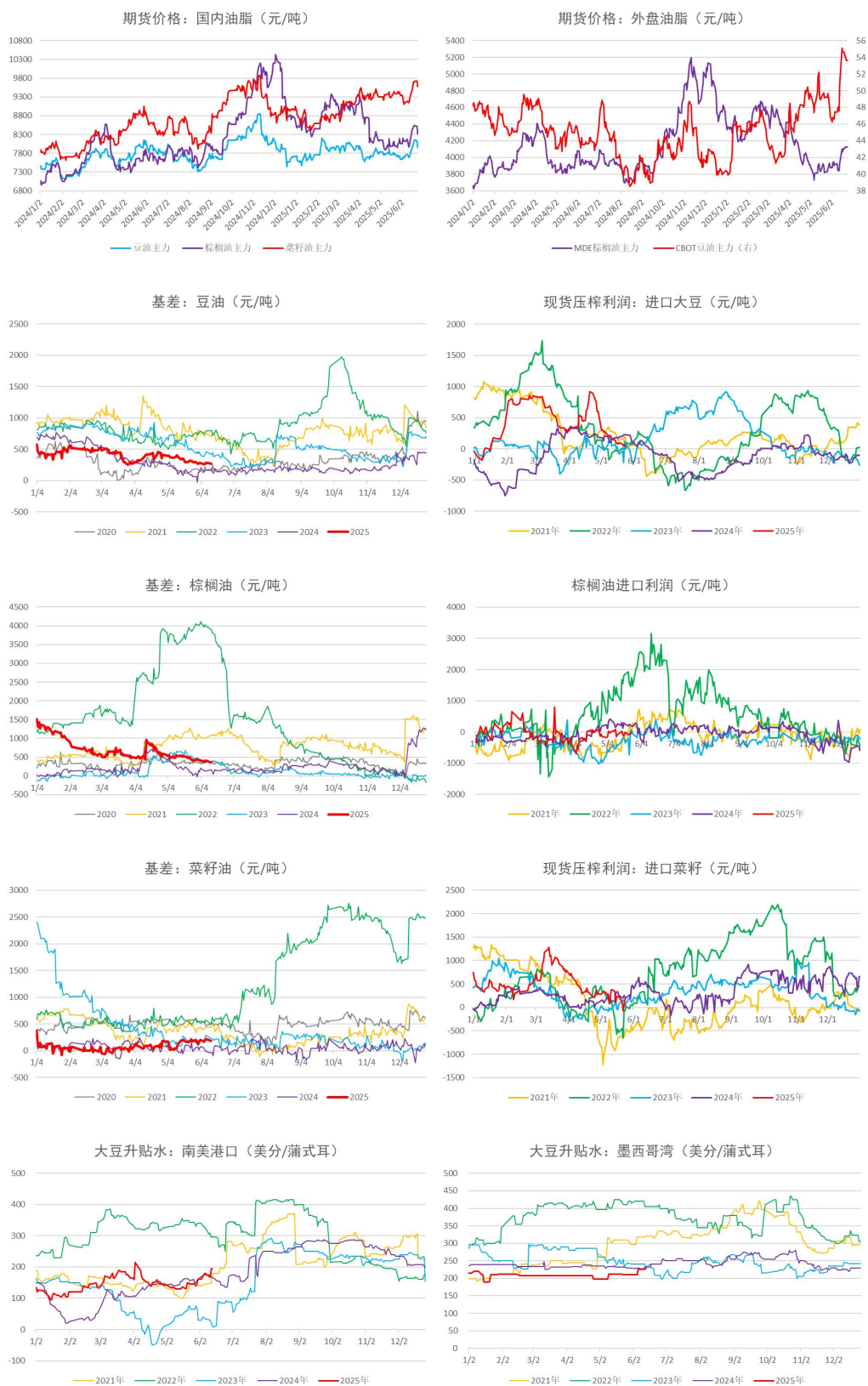
3、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 22 日当周，美国大豆优良率为 66%，低于市场预期的 67%。

4、据欧盟委员会，欧盟作物监测机构预测，欧盟 2025 年油菜籽单产为 3.18 吨/公顷，而上个月为 3.17 吨/公顷。

5、据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 759881

吨，较上月同期出口的 651381 吨增加 16.66%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，伊以停火缓解了人们对中东石油供应中断的担忧，原油几乎跌回开战前水平，

整个商品市场风险溢价下降，美国中西部地区天气条件持续改善缓解了对产量的担忧情绪，CBOT 大豆期货回吐之前涨幅。马来西亚棕榈油 6 月 1-20 日出口环比增幅较之前有所收窄，市场需求显露疲弱，马棕油期货跟随能源市场及外围油脂大幅回落。国内方面，进口大豆大量到港，油厂开工高位，豆油库存继续回升，随着大宗商品风险溢价的下降，豆油出现大幅回落。棕榈油库存低位回升，国内基本面变化不大，价格跟随外盘回落。国内菜油库存回升，供大于求的格局持续，中加贸易政策的不确定性仍对后期进口产生威胁，国内菜油表现相对抗跌。

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。