

油脂日报：地缘局势缓和 油脂承压运行

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	5月26日	元/吨	8415.00	8440.00	-25.00	-0.30%
	DCE棕榈油主力	5月26日	元/吨	9433.00	9464.00	-31.00	-0.33%
	CZCE菜籽油主力	5月26日	元/吨	9626.00	9625.00	1.00	0.01%
	CBOT大豆主力	5月25日	美分/蒲式耳	1197.25	1197.25	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	5月25日	美分/磅	73.95	73.95	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	5月25日	令吉/吨	4473.00	4486.00	-13.00	-0.29%
现货	一级豆油：张家港	5月26日	元/吨	8640.00	8660.00	-20.00	-0.23%
	棕榈油：张家港	5月26日	元/吨	9230.00	9220.00	10.00	0.11%
	菜籽油：南通	5月26日	元/吨	10110.00	10070.00	40.00	0.40%
基差	豆油基差	5月26日	元/吨	225.00	220.00	5.00	-
	棕榈油基差	5月26日	元/吨	-203.00	-244.00	41.00	-
	菜籽油基差	5月26日	元/吨	484.00	445.00	39.00	-
压榨利润	进口大豆	5月26日	元/吨	-145.20	-133.30	-11.90	-
	进口油菜籽	5月26日	元/吨	225.00	225.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月26日	元/吨	-530.30	-544.58	14.29	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国家粮油信息中心：监测显示，5月22日，国内豆油商业库存88万吨，周环比上升6万吨，月环比上升4万吨，同比上升18万吨；菜籽油34万吨，周环比下降2万吨，月环比上升2万吨，同比下降45吨；棕榈油79万吨，周环比下降3万吨，月环比上升5万吨，同比上升43万吨。

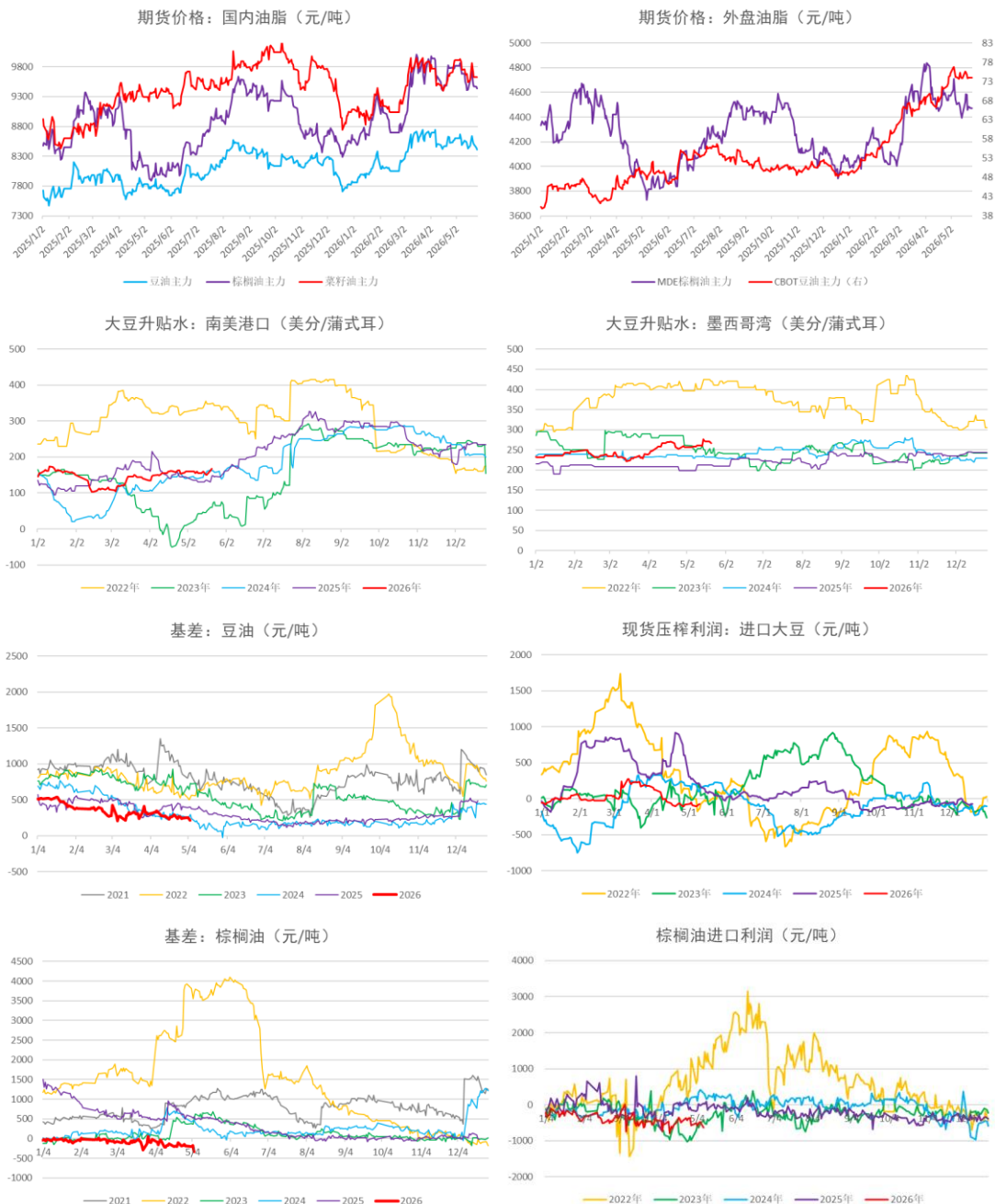
2、船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1019777吨，较上月同期出口的1192798吨减少14.5%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为947430吨，较上月同期出口的1155770吨减少18%。

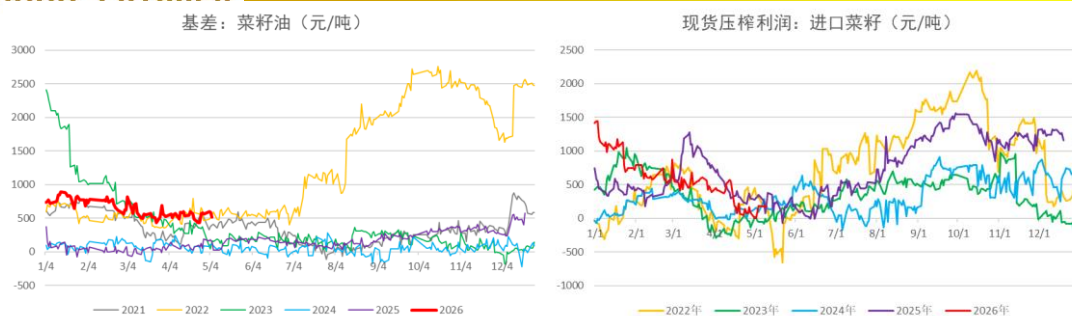
3、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周一公布的数据显示，印尼3月份棕榈油出口量为217万吨，较去年同期的288万吨有所下降。3月份印尼棕榈油产量为440万吨，截至3月底棕榈油库存水平

为 257 万吨。

4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 2.19%。其中马来西亚半岛产量环比减少 5.70%，婆罗洲产量环比增长 2.04%，沙巴产量环比减少 6.10%，沙捞越产量增长 21.12%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面：受美伊谈判的乐观预期影响，国际油价大幅下挫，市场避险情绪降温，对植物油市场的能源属性支撑明显减弱。尽管中美贸易框架协议提振了远期需求情绪，但南美丰产压力持续显现且美国大豆播种进度顺利，CBOT 大豆呈现震荡偏弱走势。5 月 1 日至 25 日马来西亚棕榈油出口量环比大幅下滑，主要买家印度采购意愿低迷，林吉特汇率走强增加了出口成本，供需双弱格局下，马棕盘面承压运行。国内方面：油厂开机率维持高位，豆油商业库存持续攀升，终端需求疲软，供强需弱的格局下豆油的弱势运行。国内棕榈油虽然港口库存小幅下降，但整体仍处于同期高位，现货价格随期货盘面震荡下滑。国产新季菜籽上市偏紧以及进口油菜籽成本较高，为菜油提供了较强的底部支撑，随着菜油供应量稳步增加，且处于消费淡季，市场上涨动力不足。



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。