

油脂：空头获利了结 油脂探底回升

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26日	元/吨	7800.00	7748.00	52.00	0.67%
	DCE棕榈油主力	6月26日	元/吨	7640.00	7582.00	58.00	0.76%
	CZCE菜籽油主力	6月26日	元/吨	8329.00	8273.00	56.00	0.68%
	CBOT大豆主力	6月25日	美分/蒲式耳	1111.25	1130.00	-18.75	-1.66%
	CBOT豆油主力	6月25日	美分/磅	42.81	43.79	-0.98	-2.24%
	MDE棕榈油主力	6月25日	令吉/吨	3859.00	3898.00	-39.00	-1.00%
现货	一级豆油：张家港	6月26日	元/吨	7960.00	7900.00	60.00	0.76%
	棕榈油：张家港	6月26日	元/吨	7810.00	7720.00	90.00	1.17%
	菜籽油：南通	6月26日	元/吨	8330.00	8320.00	10.00	0.12%
基差	豆油基差	6月26日	元/吨	160.00	152.00	8.00	-
	棕榈油基差	6月26日	元/吨	170.00	138.00	32.00	-
	菜籽油基差	6月26日	元/吨	1.00	47.00	-46.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月26日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	6月26日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月26日	手	978.00	978.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	6月26日	元/吨	-94.35	-94.35	0.00	-
	进口油菜籽	6月26日	元/吨	271.00	271.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月26日	元/吨	81.48	-48.34	129.82	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

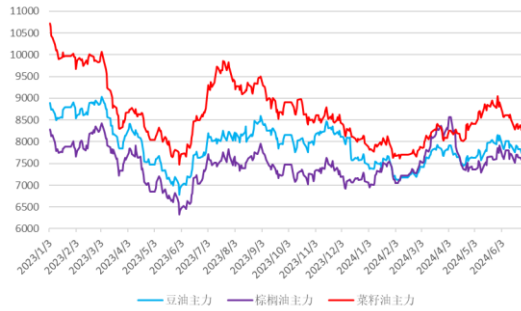
1、阿根廷在当前收获季节的大豆销售速度与过去两季大体一致，截至上周的销售达到当前产量的 43.5%，即 2160 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易称，截至上周，阿根廷 2023/24 年度大豆收获完成 98.3%。该交易所预估大豆总产量将达到 5050 万吨。

2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二表示，巴西 6 月大豆出口量预计为 1450 万吨，上周预计为 1488 万吨。预计巴西 6 月豆粕出口量为 222 万吨，上周预计为 259 万吨。6 月玉米出口量为 106 万吨，上周预计为 102 万吨。

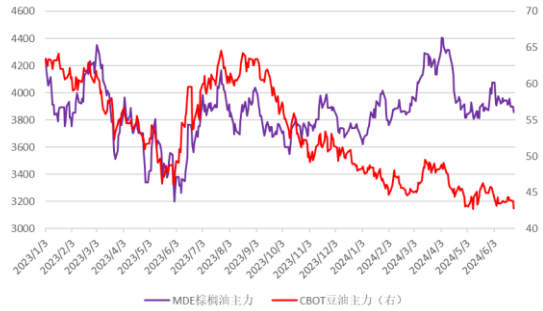
3、据欧盟委员会，截至 6 月 23 日，欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 326 万吨，而去年同期为 402 万吨。欧盟 2023/24 年大豆进口量为 1277 万吨，而去年同期为 1288 万吨。欧盟 2023/24 年油菜籽进口量为 548 万吨，而去年同期为 745 万吨。

二、基本面数据图表

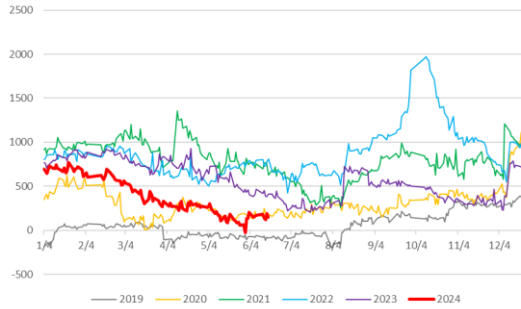
期货价格：国内油脂（元/吨）



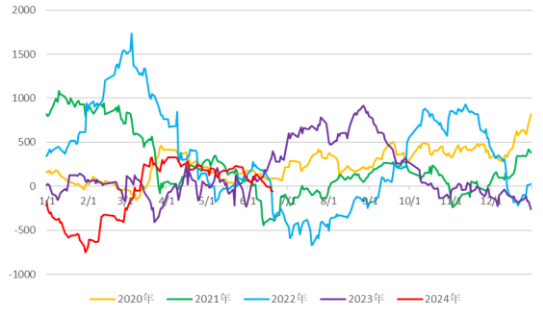
期货价格：外盘油脂（元/吨）



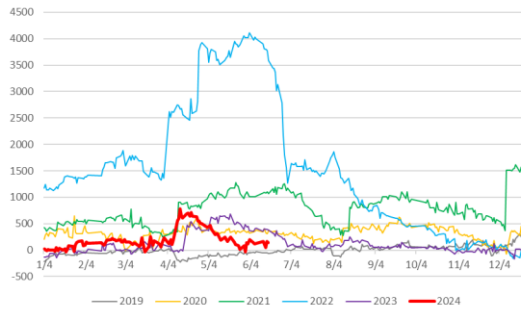
基差：豆油（元/吨）



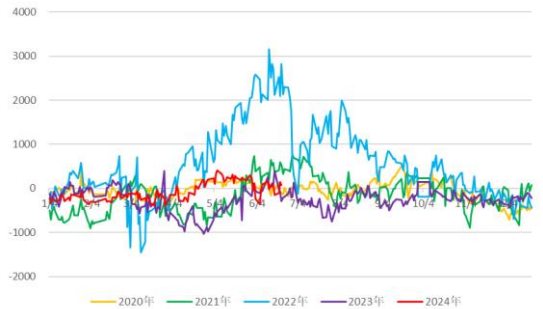
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



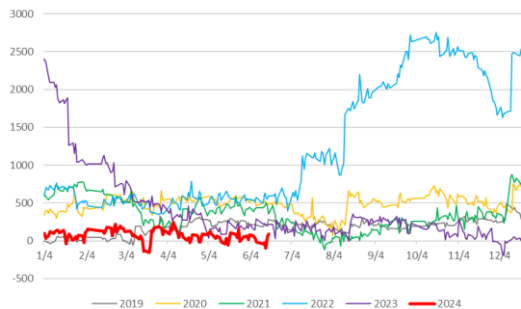
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



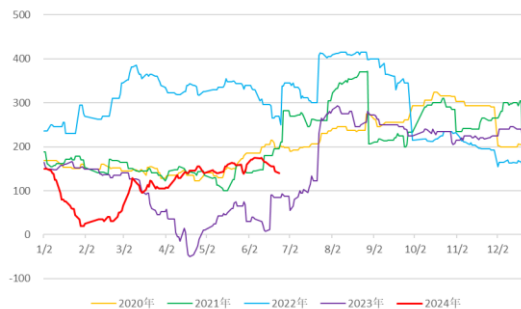
基差：菜籽油（元/吨）



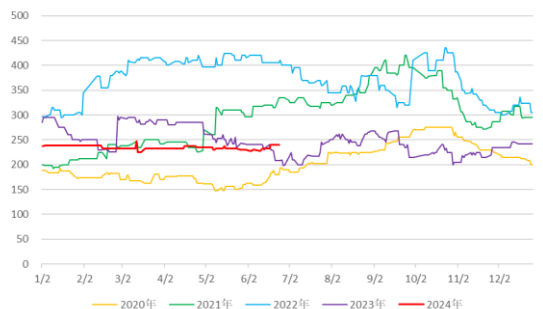
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，美国大豆播种基本结束，大豆优良率下降但仍处于良好水平，近日中西部局部地区出现洪水威胁大豆作物，但降雨也改善了部分地区的干旱状况，CBOT 大豆再次下挫创出近期新低。加拿大油菜籽播种基本结束，整体天气对于油菜籽的生长有利，受外围市场下跌影响，ICE 油菜籽期货价格逼近二月份低点。高频数据显示 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量降幅扩大，6 月 1-20 日产量出现下滑但降幅低于出口降幅，6 月累库预期仍存，对棕榈油价格构成压力，马棕榈油期货震荡下跌。能源方面，美国消费者信心指数下降，上周原油库存增加，国际原油价格自高位回落。国内方面，进口大豆和油菜籽供应充足，上周国内油厂开机率回升，三大油脂总库存继续回升，未来库存预计将保持增势。预计油脂短期偏弱震荡，关注美豆播种面积和主产区天气情况。

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。