

油脂：资金离场观望 油脂弱势震荡

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27日	元/吨	7770.00	7800.00	-30.00	-0.38%
	DCE棕榈油主力	6月27日	元/吨	7586.00	7640.00	-54.00	-0.71%
	CZCE菜籽油主力	6月27日	元/吨	8311.00	8329.00	-18.00	-0.22%
	CBOT大豆主力	6月26日	美分/蒲式耳	1106.50	1111.25	-4.75	-0.43%
	CBOT豆油主力	6月26日	美分/磅	43.61	42.81	0.80	1.87%
	MDE棕榈油主力	6月26日	令吉/吨	3879.00	3859.00	20.00	0.52%
现货	一级豆油：张家港	6月27日	元/吨	7940.00	7960.00	-20.00	-0.25%
	棕榈油：张家港	6月27日	元/吨	7750.00	7810.00	-60.00	-0.77%
	菜籽油：南通	6月27日	元/吨	8330.00	8330.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	6月27日	元/吨	170.00	160.00	10.00	-
	棕榈油基差	6月27日	元/吨	164.00	170.00	-6.00	-
	菜籽油基差	6月27日	元/吨	19.00	1.00	18.00	-
注册仓单	DCE豆油	6月27日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	6月27日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	6月27日	手	978.00	978.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	6月27日	元/吨	-75.10	-94.35	19.25	-
	进口油菜籽	6月27日	元/吨	270.00	270.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月27日	元/吨	-23.25	81.48	-104.72	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

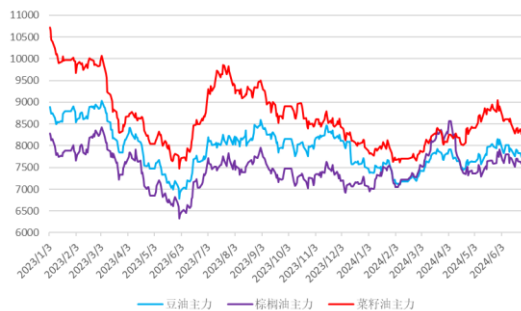
1、6月26日，加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2024年05月，加拿大油菜籽压榨量为920432.0吨，环比降3.89%；菜籽油产量为393501.0吨，环比降4.69%；菜籽粕产量为533645.0吨，环比降3.96%。

2、由于大豆种植成本更低，收益前景相对好于玉米，加上大豆种植窗口关闭更晚，所以一些农户和行业人士一直估计今年会有更多玉米耕地转种大豆，导致大豆面积增加50万甚至100万英亩。华尔街日报对18家机构的调查显示，分析师们预计报告将显示美国大豆种植面积为8686万英亩，比3月份播种意向高出35万英亩。

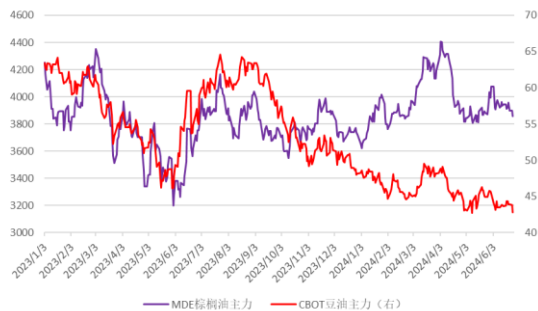
3、船期监测显示，截至6月底，我国7-8月船期进口大豆买船基本结束，9月船期尚有约150万吨缺口，三季度进口大豆到港依然庞大，7月份大豆到港量可能创年内新高。预计6-8月份大豆到港量分别为1050万吨、1100万吨、800万吨。考虑到今年巴西大豆减产，四季度出口潜力不如去年，预计9-10月我国进口大豆供给阶段性收紧。

二、基本面数据图表

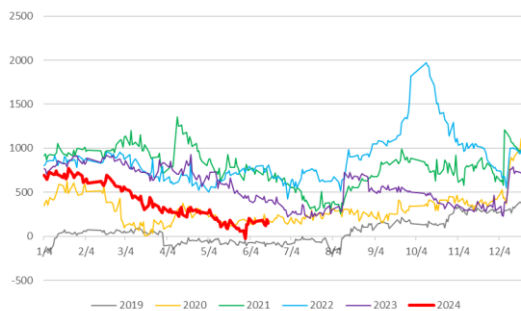
期货价格：国内油脂（元/吨）



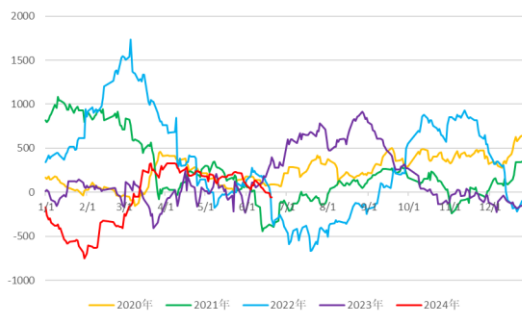
期货价格：外盘油脂（元/吨）



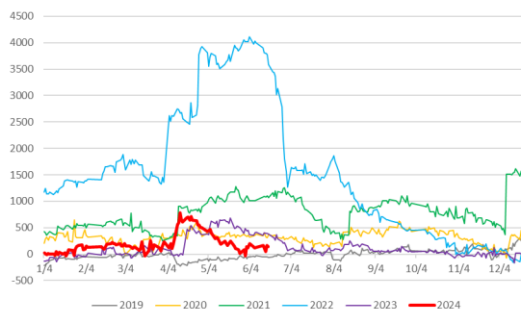
基差：豆油（元/吨）



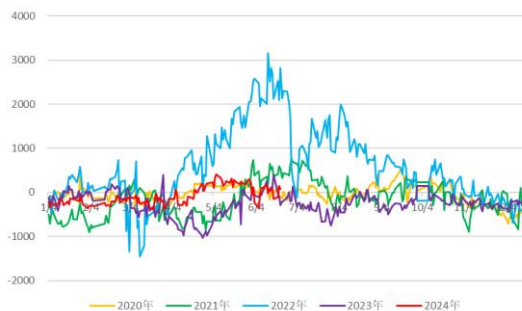
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



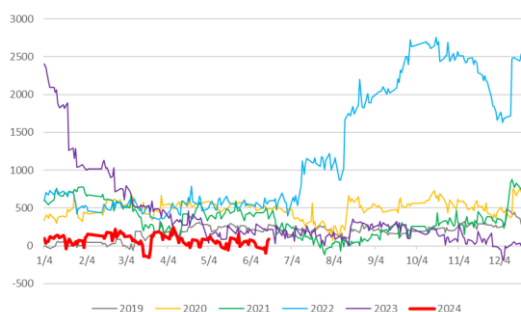
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



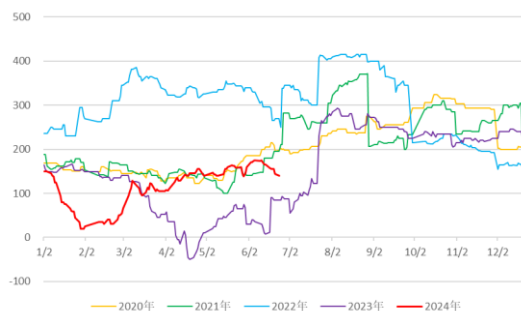
基差：菜籽油（元/吨）



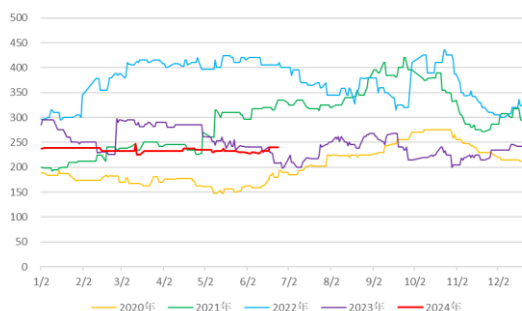
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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 大豆仍在震荡走低。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，马棕榈油期货弱势震荡。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，7 月份北美油籽将进入天气市，关注即将公布的美豆播种面积数据和主产区天气情况。

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。