

## 油脂：南美大豆供应压力仍存 油脂小幅回调

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   | 7月4日     | 元/吨    | 7994.00  | 8020.00  | -26.00   | -0.32% |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 7月4日     | 元/吨    | 8000.00  | 7986.00  | 14.00    | 0.18%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 7月4日     | 元/吨    | 8791.00  | 8751.00  | 40.00    | 0.46%  |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 7月3日     | 美分/蒲式耳 | 1122.50  | 1113.00  | 9.50     | 0.85%  |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 7月3日     | 美分/磅   | 47.90    | 46.74    | 1.16     | 2.48%  |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 7月3日     | 令吉/吨   | 4082.00  | 4089.00  | -7.00    | -0.17% |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 7月4日     | 元/吨    | 8130.00  | 8120.00  | 10.00    | 0.12%  |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 7月4日     | 元/吨    | 8170.00  | 8120.00  | 50.00    | 0.62%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 7月4日     | 元/吨    | 8750.00  | 8670.00  | 80.00    | 0.92%  |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 7月4日     | 元/吨    | 136.00   | 100.00   | 36.00    | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 7月4日     | 元/吨    | 170.00   | 134.00   | 36.00    | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 7月4日     | 元/吨    | -41.00   | -81.00   | 40.00    | -      |
| 注册仓单                                                                              | DCE豆油     | 7月4日     | 手      | 12868.00 | 12868.00 | 0.00     | -      |
|                                                                                   | DCE棕榈油    | 7月4日     | 手      | 900.00   | 0.00     | 900.00   | -      |
|                                                                                   | CZCE菜籽油   | 7月4日     | 手      | 0.00     | 1282.00  | -1282.00 | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 7月4日     | 元/吨    | -143.30  | -141.15  | -2.15    | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 7月4日     | 元/吨    | 126.00   | 126.00   | 0.00     | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 7月4日     | 元/吨    | 223.50   | 130.36   | 93.14    | -      |

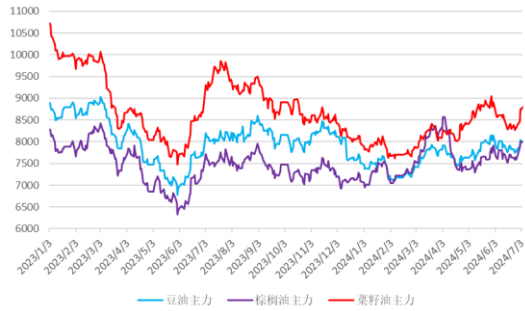
数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

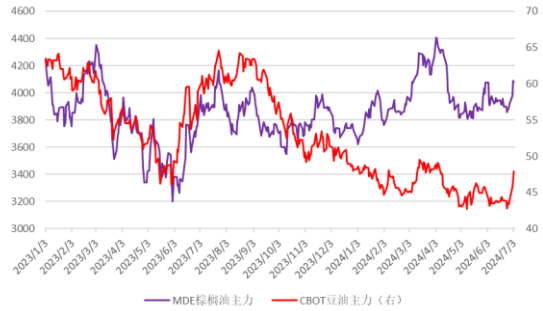
- 1、巴西植物油行业协会预计，巴西大豆产量继续下调，最新产量预估为 1.524 亿吨，较上次预估下调 140 万吨。出口量预估为 9780 万吨，压榨量预估为 4170 万吨。
- 2、巴西全国谷物出口商协会协会表示，7 月份巴西大豆出口量预计将达到 950 万吨，去年同期为 860 万吨。
- 3、据路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 6 月棕榈油库存为 183 万吨，较 5 月增加 4.53%。出口量为 124 万吨，较 5 月减少约 10%。产量较 5 月下降 5%，至 162 万吨。
- 4、国家粮油信息中心据监测，6 月份国内油厂大豆压榨量 850 万吨，大豆库存上升 100 万吨，预计 6 月份我国大豆进口量近 1000 万吨。
- 5、USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 2 日当周，约 9%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 7%，去年同期为 60%。

### 二、基本面数据图表

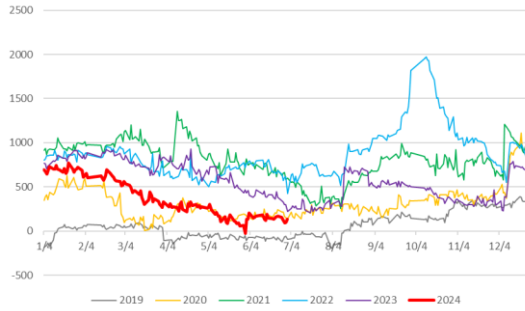
期货价格：国内油脂（元/吨）



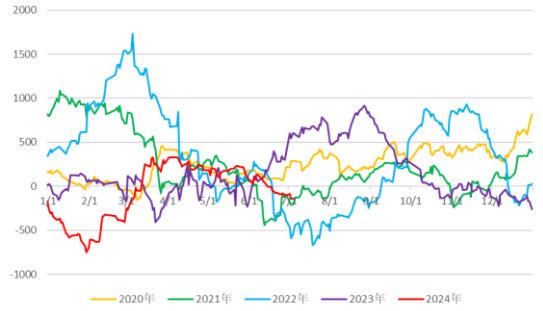
期货价格：外盘油脂（元/吨）



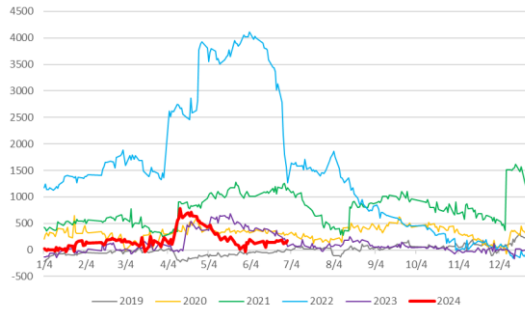
基差：豆油（元/吨）



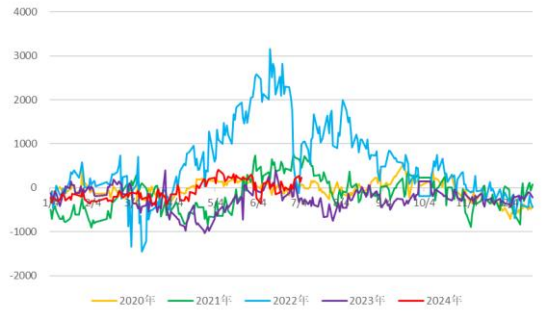
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



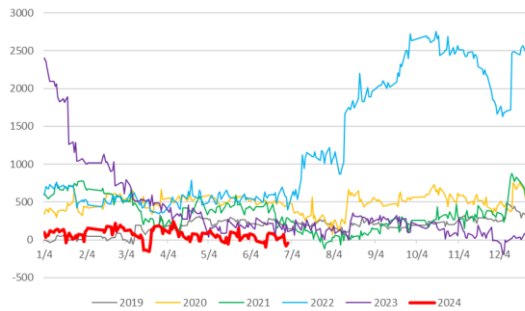
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



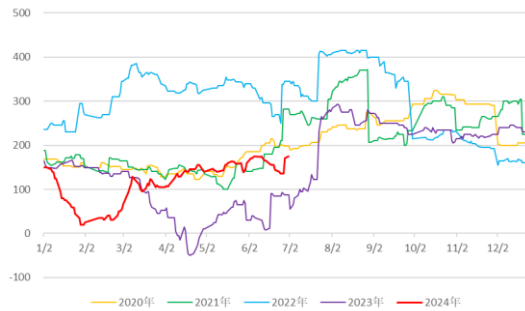
基差：菜籽油（元/吨）



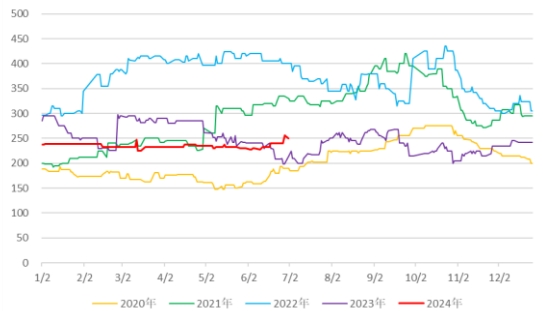
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，气象模型预测美国中西部地区7月底或8月初面临高温干燥天气，同时美豆出口受到中国买盘提振，CBOT大豆反弹延续。加拿大油菜籽进入发芽期，气象预报显示未来两周不利降雨将减少，整体天气对于油菜籽的生长有利，市场传言加拿大菜籽出口回升，ICE油菜籽期货大幅上涨。高频数据显示6月马来西亚棕榈油出口量降幅大于产量降幅，预计将温和累库，全球生物柴油需求增长将有助于马来西亚棕榈油出口，马棕榈油期货偏强运行。能源方面，美国暑期汽车出行量预计将创记录，国际原油价格走势偏强。国内基本面偏弱，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。受能源价格走强及进口成本提升带动，油脂短期易涨难跌，关注主产区天气变化情况。

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。