

油脂：炒作情绪降温 油脂震荡回调

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

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	7月8日	元/吨	7892.00	7952.00	-60.00	-0.75%
	DCE棕榈油主力	7月8日	元/吨	7904.00	7954.00	-50.00	-0.63%
	CZCE菜籽油主力	7月8日	元/吨	8724.00	8732.00	-8.00	-0.09%
	CBOT大豆主力	7月5日	美分/蒲式耳	1131.50	1122.50	9.00	0.80%
	CBOT豆油主力	7月5日	美分/磅	48.86	47.90	0.96	2.00%
	MDE棕榈油主力	7月5日	令吉/吨	4042.00	4067.00	-25.00	-0.61%
现货	一级豆油：张家港	7月8日	元/吨	7980.00	8070.00	-90.00	-1.12%
	棕榈油：张家港	7月8日	元/吨	8020.00	8140.00	-120.00	-1.47%
	菜籽油：南通	7月8日	元/吨	8730.00	8740.00	-10.00	-0.11%
基差	豆油基差	7月8日	元/吨	88.00	118.00	-30.00	-
	棕榈油基差	7月8日	元/吨	116.00	186.00	-70.00	-
	菜籽油基差	7月8日	元/吨	6.00	8.00	-2.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月8日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月8日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月8日	手	0.00	1482.00	-1482.00	-
压榨利润	进口大豆	7月8日	元/吨	-191.55	-172.55	-19.00	-
	进口油菜籽	7月8日	元/吨	128.00	128.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月8日	元/吨	75.62	152.94	-77.32	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 27 周（6 月 29 日至 7 月 5 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 199.29 万吨，开机率为 56%；较预估高 1.76 万吨。

2、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-5 日棕榈油出口量为 277705 吨，较上月同期出口的 110667 吨增加 150.94%。

3、巴西外贸部秘书处 (SECEX) 公布的数据显示，2024 年上半年巴西大豆出口量为 6415 万吨，同比提高 2.23%。

4、乌克兰农业部表示，截至周五，乌克兰已经收获 115.4 万公顷谷物和油籽，已收获产量为 370 万吨。2024 年乌克兰油籽产量估计为 2100 万吨，使得谷物和油籽产量合计为 7700 万吨，低于 2023 年的 8100 万吨。

二、基本面数据图表

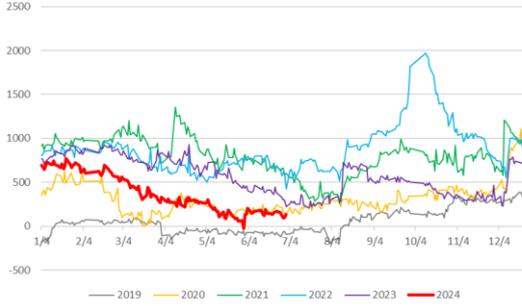
期货价格：国内油脂（元/吨）



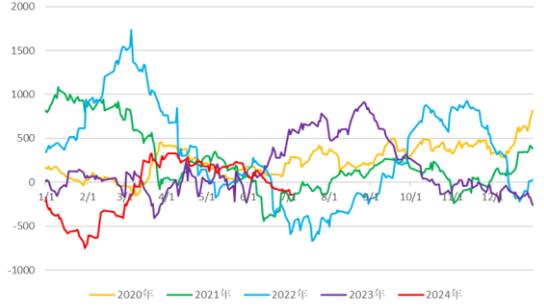
期货价格：外盘油脂（元/吨）



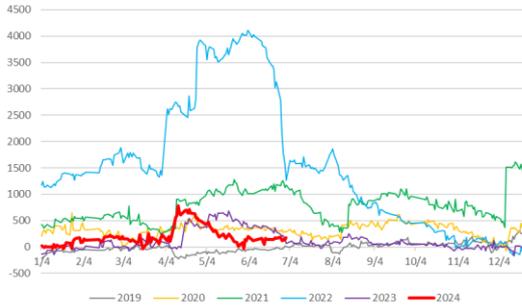
基差：豆油（元/吨）



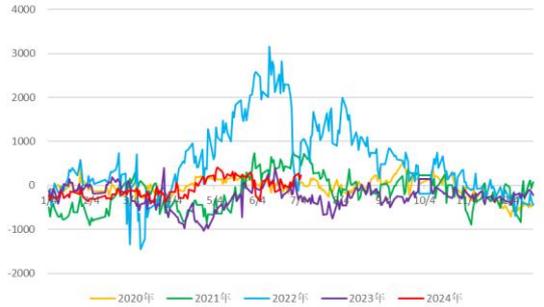
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



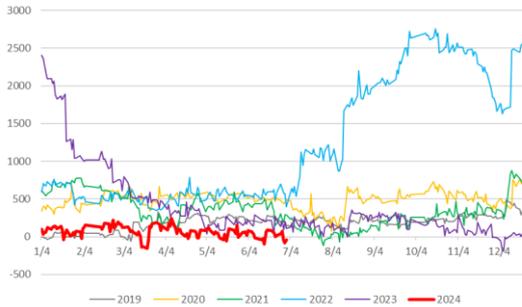
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



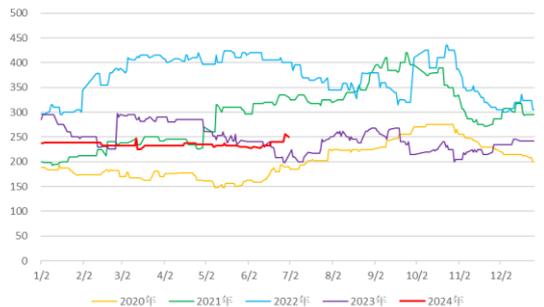
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，美国中西部地区开始受到高温威胁，对美豆价格形成支撑，但巴西大豆出口量持续刷新历史记录，限制了 CBOT 大豆反弹空间。加拿大油菜籽目前生长状况良好，受美豆油强势反弹提振，ICE 油菜籽回升至近一个月高点。马来西亚棕榈油预计将温和累库，但市场对未来棕榈油产量产生担忧，马棕榈油价格重心上移。能源方面，美国夏季汽油消费预期强劲，飓风可能干扰石油供应，但中东地缘风险的缓解令油价承压，国际原油价格出现回落。国内基本面偏弱，进口大豆和油菜籽供应充足，三大油脂总库存继续回升，未来库存预计将保持增势，印尼澄清关税计划并非针对中国，炒作情绪降温，且北美产区天气炒作强度有限，油脂短期或承压运行。

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

免责声明

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。