

## 油脂：美豆破位下跌 油脂集体走弱

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9日	元/吨	7776.00	7892.00	-116.00	-1.47%
	DCE棕榈油主力	7月9日	元/吨	7778.00	7904.00	-126.00	-1.59%
	CZCE菜籽油主力	7月9日	元/吨	8571.00	8724.00	-153.00	-1.75%
	CBOT大豆主力	7月8日	美分/蒲式耳	1099.50	1131.50	-32.00	-2.83%
	CBOT豆油主力	7月8日	美分/磅	48.22	48.86	-0.64	-1.31%
	MDE棕榈油主力	7月8日	令吉/吨	4042.00	4042.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	7月9日	元/吨	7870.00	7980.00	-110.00	-1.38%
	棕榈油：张家港	7月9日	元/吨	7900.00	8020.00	-120.00	-1.50%
	菜籽油：南通	7月9日	元/吨	8590.00	8730.00	-140.00	-1.60%
基差	豆油基差	7月9日	元/吨	94.00	88.00	6.00	-
	棕榈油基差	7月9日	元/吨	122.00	116.00	6.00	-
	菜籽油基差	7月9日	元/吨	19.00	6.00	13.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月9日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月9日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月9日	手	2901.00	2736.00	165.00	-
压榨利润	进口大豆	7月9日	元/吨	-234.10	-191.55	-42.55	-
	进口油菜籽	7月9日	元/吨	-105.00	-105.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月9日	元/吨	-47.06	75.62	-122.67	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、美国农业部盘后发布的作物进展周报显示，截至7月7日，美国大豆结荚率为9%，一周前为3%，上年同期为8%，五年平均进度为5%。大豆优良率为68%，一周前为67%，上年同期为51%。这一数据高于报告出台前分析师预测的67%。

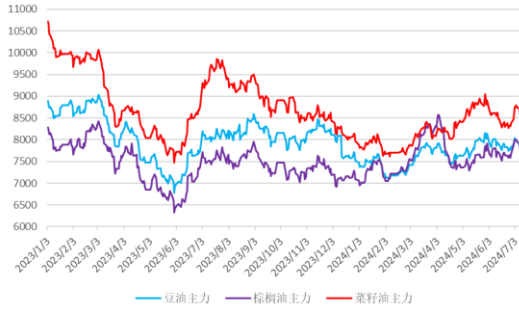
2、据Mysteel调研显示，截至2024年7月5日（第27周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为188.003万吨，较上周增加7.411万吨，增幅4.10%；同比2023年第27周三大油脂商业库存199.26万吨减少11.26万吨，减幅5.65%。

3、美国商品期货交易委员会CFTC周一公布数据，截至7月2日当周，大型投机客增持CBOT大豆期货和期权净空头头寸6982手，至146277手。

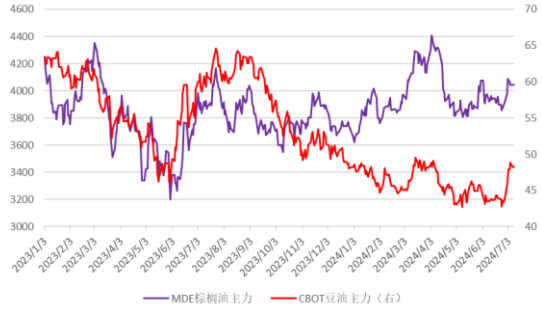
4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年7月1-5日马来西亚棕榈油单产增加59.39%，出油率减少0.12%，产量增加58.36%。

### 二、基本面数据图表

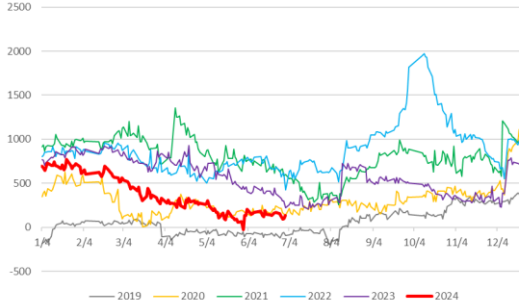
期货价格：国内油脂（元/吨）



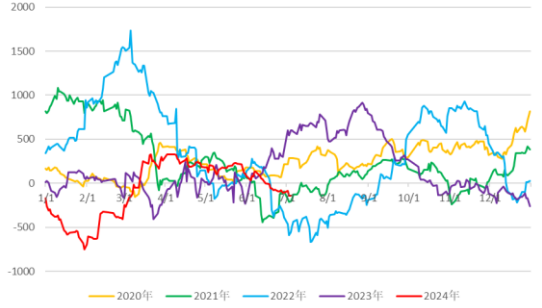
期货价格：外盘油脂（元/吨）



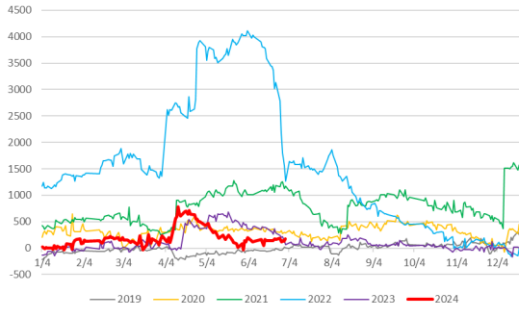
基差：豆油（元/吨）



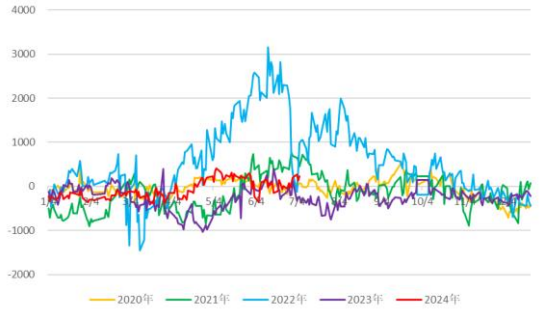
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



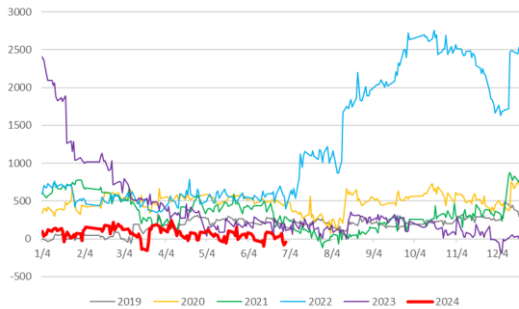
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



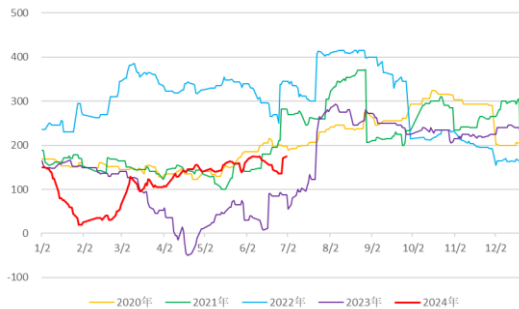
基差：菜籽油（元/吨）



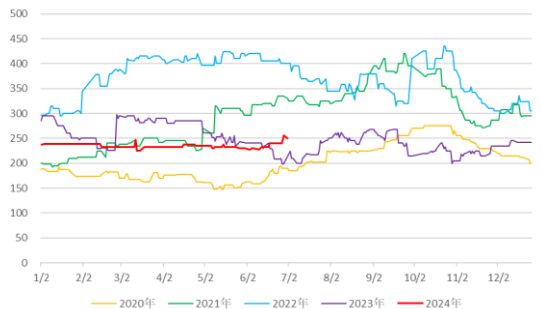
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，尽管飓风带来的降雨在部分地区造成洪涝，但美豆优良率却超出市场预期，加之巴西大豆销售强劲，CBOT 大豆承压下行跌破前低。天气预报显示本周加拿大气温将变暖，有助于油菜籽生长，ICE 油菜籽追随美豆下跌。市场调查显示马来西亚 6 月底棕榈油库存预计环比增加 4.53%至 183 万吨，6 月出口环比预计下降 10%至 124 万吨，马棕榈油跟随外围市场下跌。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，国际原油价格继续回落。国内基本面偏弱，进口大豆和油菜籽供应充足，尽管上周开机率下滑，但三大油脂总库存仍继续回升，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。