

## 油脂：多重利空叠加 油脂遭遇重挫

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10日	元/吨	7572.00	7776.00	-204.00	-2.62%
	DCE棕榈油主力	7月10日	元/吨	7612.00	7778.00	-166.00	-2.13%
	CZCE菜籽油主力	7月10日	元/吨	8305.00	8571.00	-266.00	-3.10%
	CBOT大豆主力	7月9日	美分/蒲式耳	1077.75	1099.50	-21.75	-1.98%
	CBOT豆油主力	7月9日	美分/磅	46.24	48.22	-1.98	-4.11%
	MDE棕榈油主力	7月9日	令吉/吨	3959.00	4042.00	-83.00	-2.05%
现货	一级豆油：张家港	7月10日	元/吨	7720.00	7870.00	-150.00	-1.91%
	棕榈油：张家港	7月10日	元/吨	7780.00	7900.00	-120.00	-1.52%
	菜籽油：南通	7月10日	元/吨	8280.00	8590.00	-310.00	-3.61%
基差	豆油基差	7月10日	元/吨	148.00	94.00	54.00	-
	棕榈油基差	7月10日	元/吨	168.00	122.00	46.00	-
	菜籽油基差	7月10日	元/吨	-25.00	19.00	-44.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月10日	手	12868.00	12868.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月10日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月10日	手	0.00	2901.00	-2901.00	-
压榨利润	进口大豆	7月10日	元/吨	-353.50	-234.10	-119.40	-
	进口油菜籽	7月10日	元/吨	-105.00	-105.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月10日	元/吨	-43.48	-47.06	3.58	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 528843 吨，较上月同期出口的 284540 吨增加 85.86%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 536193 吨，较上月同期出口的 294516 吨增加 82.06%。

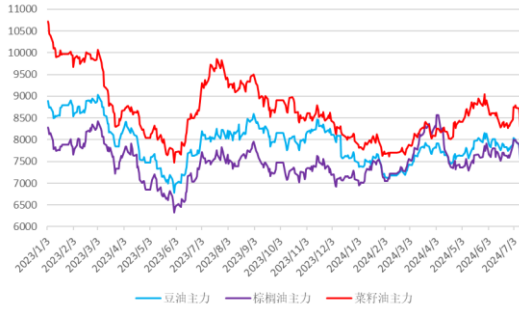
2、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 6 月棕榈油出口为 1205214 吨，环比减少 12.82%。库存量为 1829469 吨，环比增长 4.35%。产量为 1615283 吨，环比减少 5.23%。

3、路透公布对 USDA 7 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2024/25 年度大豆产量为 44.24 亿蒲式耳，预估区间介于 43.35-44.36 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 44.50 亿蒲式耳。

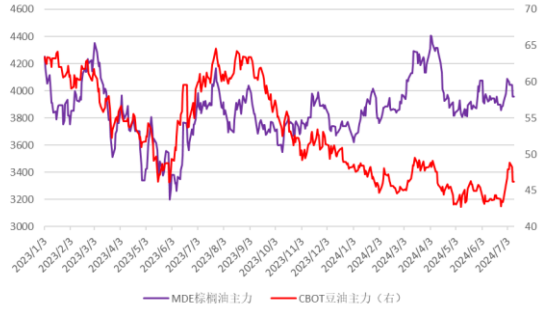
4、路透公布对 USDA 7 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.2719 亿吨，预估区间介于 1.2548-1.299 亿吨，USDA 此前在 6 月预估为 1.279 亿吨。

### 二、基本面数据图表

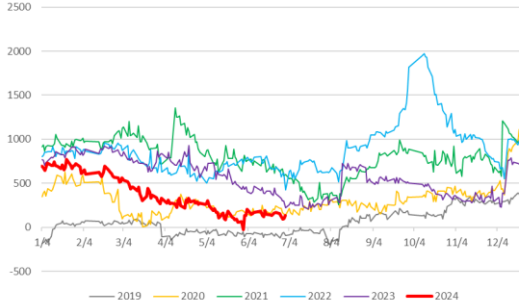
期货价格：国内油脂（元/吨）



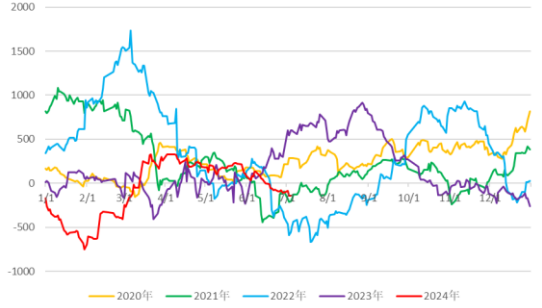
期货价格：外盘油脂（元/吨）



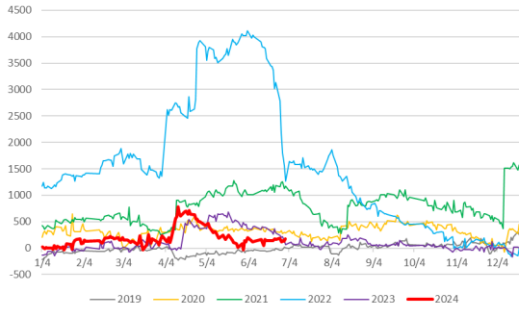
基差：豆油（元/吨）



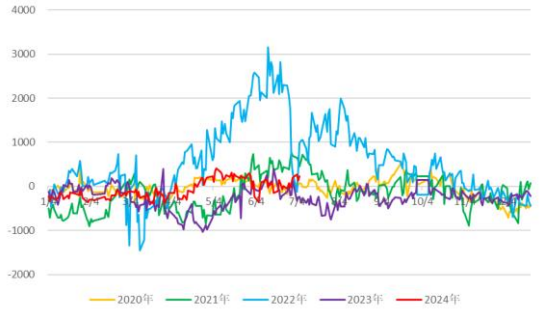
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



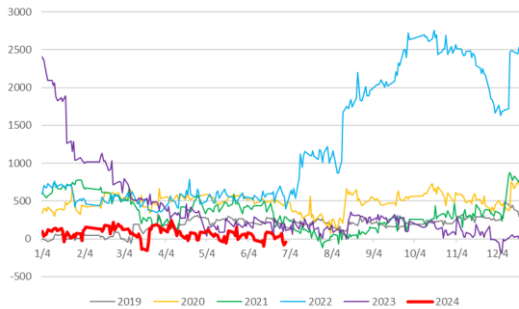
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



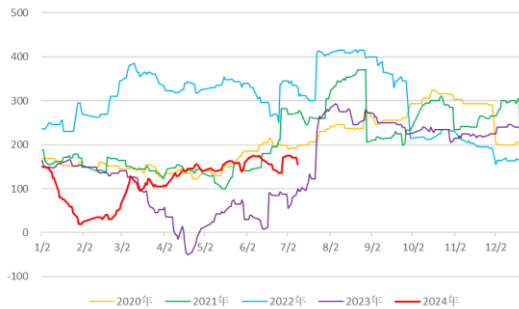
基差：菜籽油（元/吨）



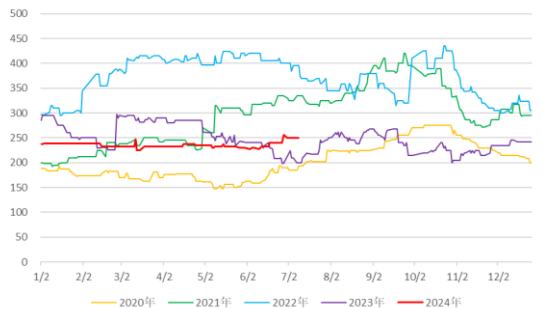
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，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 大豆创出近三年半新低。加拿大油菜籽缺乏天气题材支撑，ICE 油菜籽追随外围市场下跌。MPOB 月报显示，马来西亚 6 月底棕榈油库存增 183 万吨，符合市场预期，6 月出口降至 120.5 万吨，降幅超出市场预期，马棕榈油大幅回落。能源方面，中东地缘风险的缓解，飓风贝里尔造成的损失小于预期，国际原油价格持续回落。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，中储粮事件引发市场对需求担忧，叠加北美油籽丰产和马棕榈油持续累库预期，油脂短期或继续承压运行。

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。