



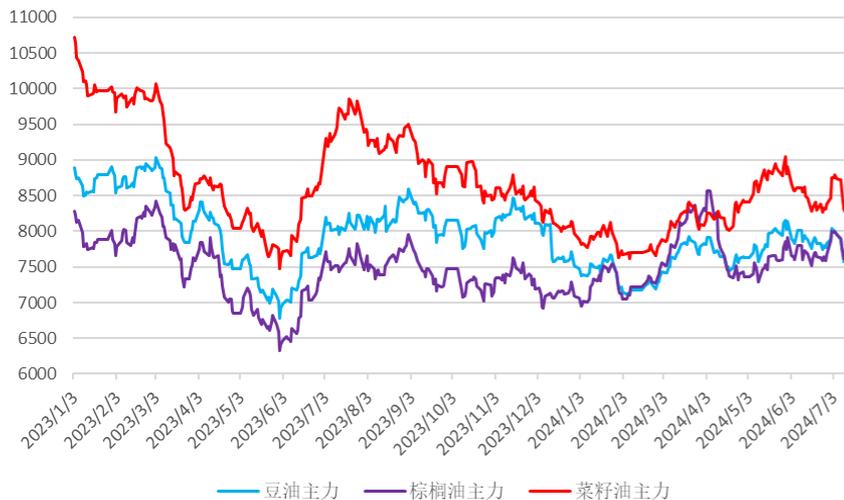
油脂周报：多重利空叠加 油脂大幅调整

一、行情回顾和展望

行情回顾

本周国内油脂现货供应维持宽松，三大油脂总库存继续累库，中储粮事件破坏油脂消费信心，叠加国际油籽价格全面走低，三大油脂期货集体收跌，菜油棕油回吐上周大部分涨幅，豆油破位下跌至近三个月低位；外盘方面，南美大豆现货供应充足，飓风带来的降雨对北美作物生长有利，美豆抛压严重，CBOT大豆期货跌至近四年低位，受原油价格回调及油料成本下降影响，CBOT豆油期货出现大幅回调；MPOB报告利空，马来西亚棕榈油跟随外围市场走弱，好在马棕油出口表现强劲，跌幅受到限制。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



基本面变化——

南美大豆：巴西7月出口预估1029万吨，较去年同期高出近160万吨。（中性偏空）

北美大豆：美豆优良率回升，气象预报显示7月上半月美豆产区天气整体有利。（中性偏空）

国际油菜籽：目前加拿大大草原天气总体有利于作物生长，虽然加拿大农业部下调了2024/25年度油菜籽产量预估，但多数民间咨询机构认为加拿大油菜籽丰产预期强烈。（中性偏空）

国际棕榈油：MPOB月报基本符合预期，马棕榈油库存连续第三个月回升，高频数据显示7月1-10日马棕榈油出口和产量均同比大幅增长。（中性）

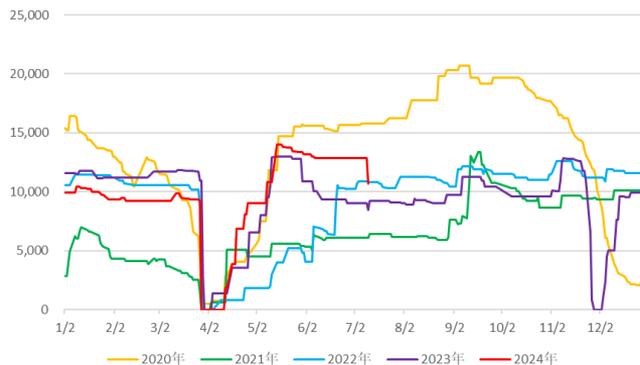
美国气候预测中心CPC周四在一份报告中称，预计厄尔尼诺中性状态将在未来几个月持续，8至10月出现拉尼娜现象的概率为70%，并持续到2024-25年北半球冬季。（中性偏多）

走势展望——

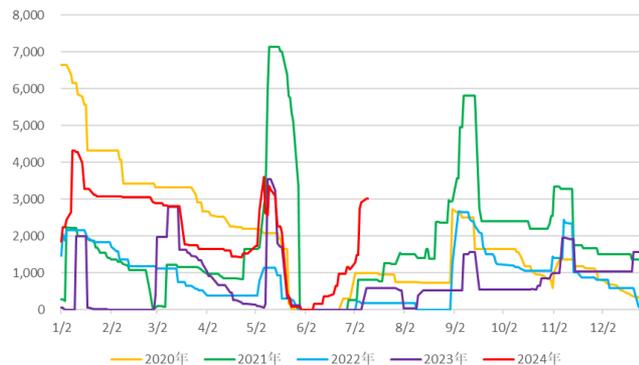
国内油籽供应量庞大，油厂维持高开机率，下游购销清淡，油脂供应维持宽松局面，中储粮事件引发市场对需求担忧，叠加北美油籽丰产和马棕榈油持续累库预期，油脂短期或继续承压运行。

注册仓单量

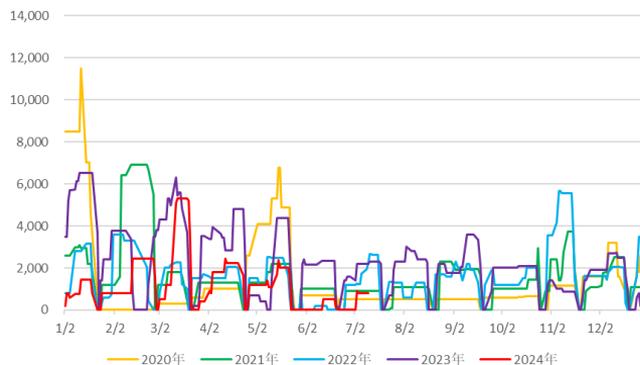
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



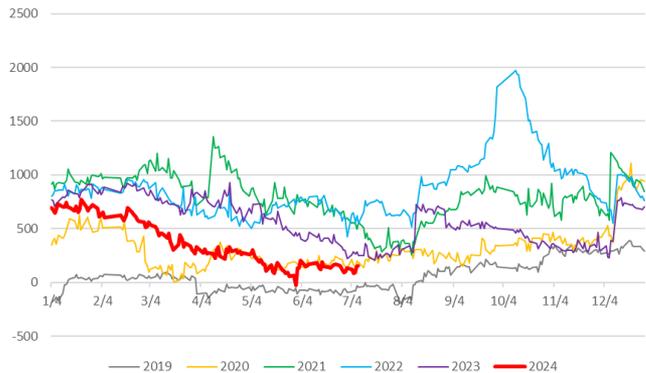
注册仓单量：DCE棕榈油



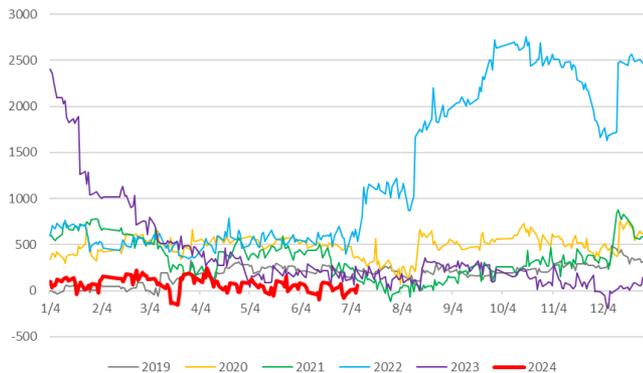
	本周	上周	变化
豆油仓单	10668	12868	-2200
棕榈油仓单	800	900	-100
菜籽油仓单	3001	1482	+1519

三大油脂基差走势

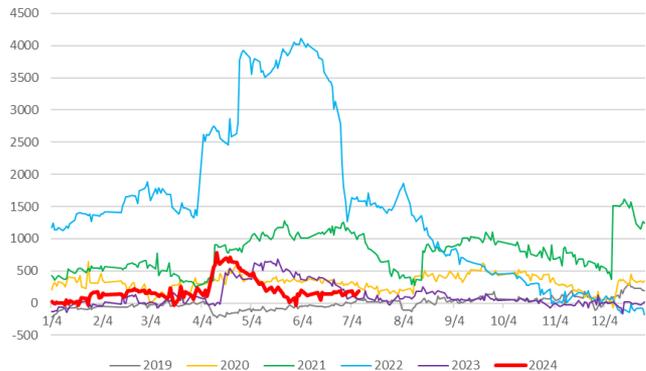
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



	本周	上周	变化
豆油基差	158	136	+22
棕榈油基差	182	170	+12
菜籽油基差	55	-41	+96

CFTC大豆 投机基金净空头

截至7月2日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为133766张，较前一周增加7414张；CBOT豆油-管理基金净空头为61369张，较前一周减少46020张。

CBOT基金净多头：大豆



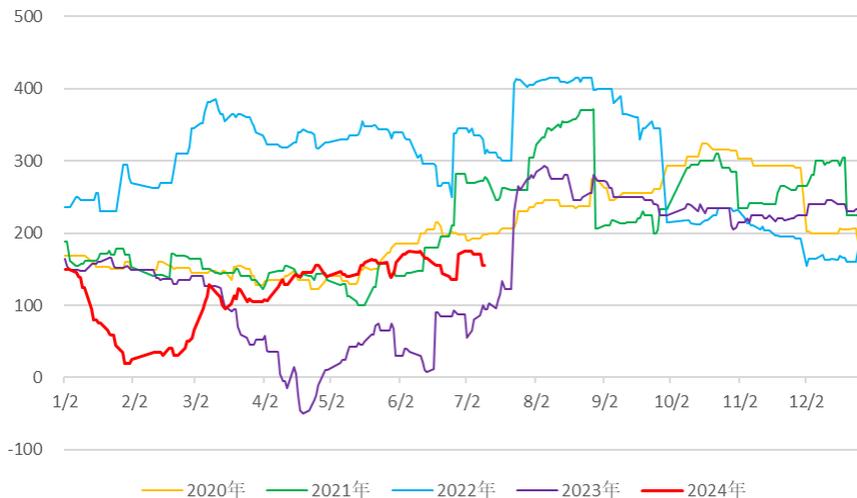
CBOT基金净多头：豆油



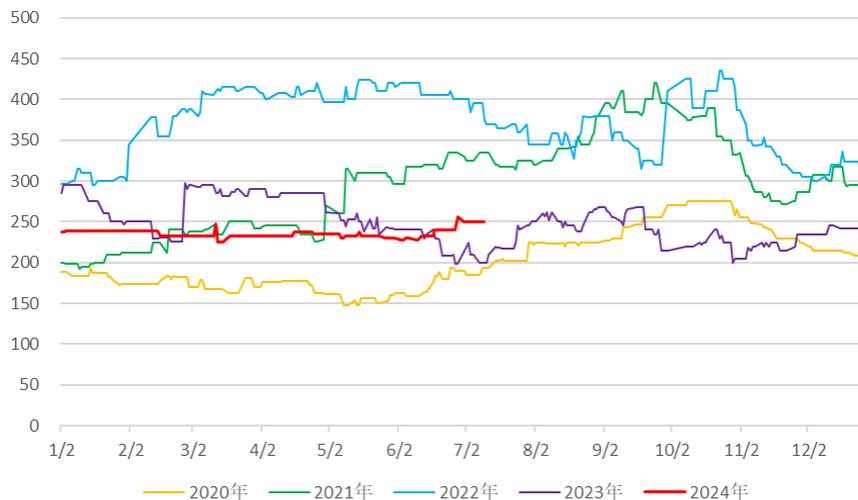
主要港口升贴水

截至7月12日，南美港口大豆升贴水155美分/蒲式耳，较前一周下降20美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水250美分/蒲式耳，与前一周持平。

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）

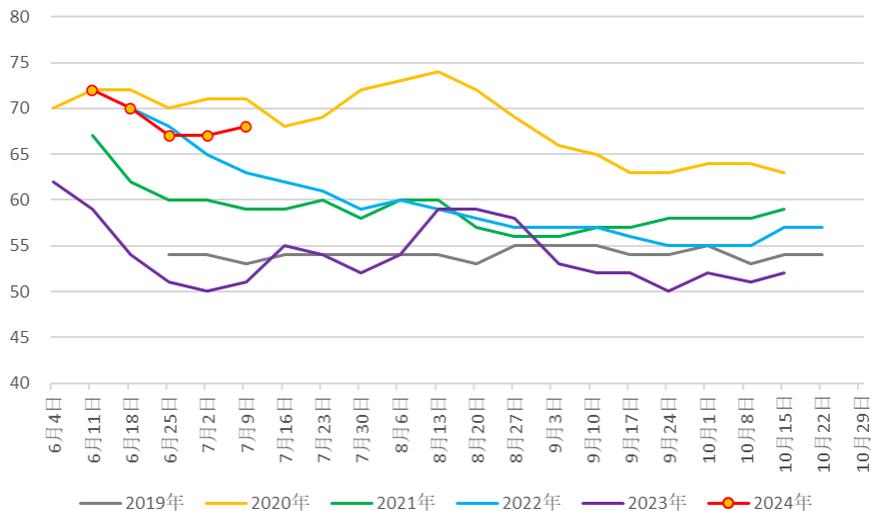


二、基本面数据

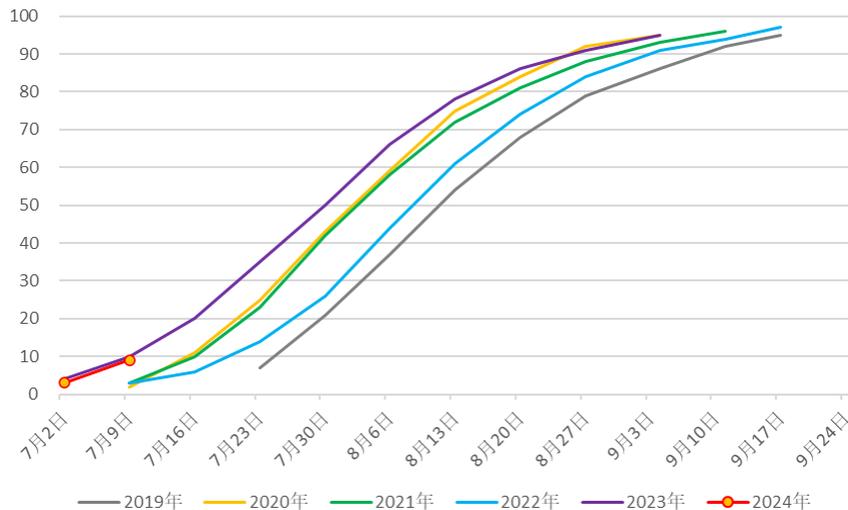
美国大豆生长状况

截至2024年7月8日，美国大豆优良率68%，前一周为67%，去年同期为51%，五年均值62%；美国大豆结荚率9%，前一周为3%，去年同期为10%，五年均值5%。

优良率

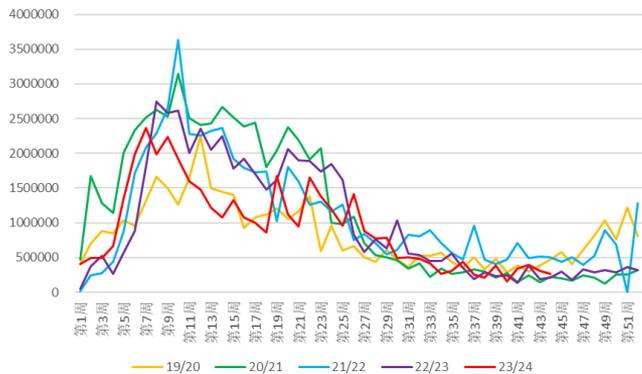


结荚率

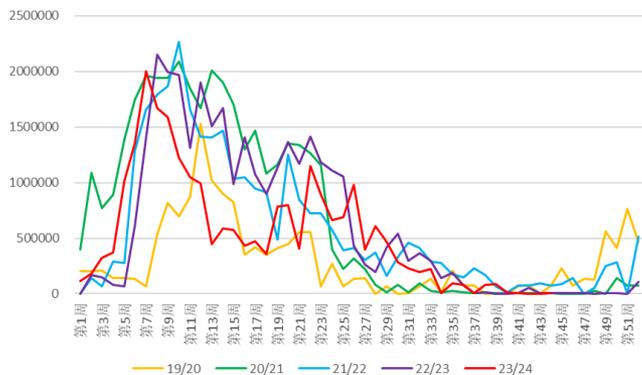


美国大豆出口进度

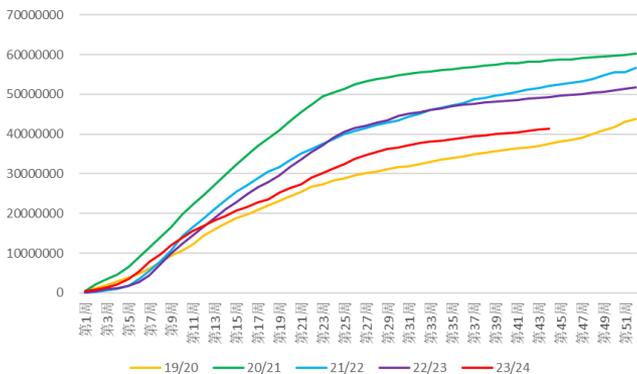
美国大豆出口检验量：当周（吨）



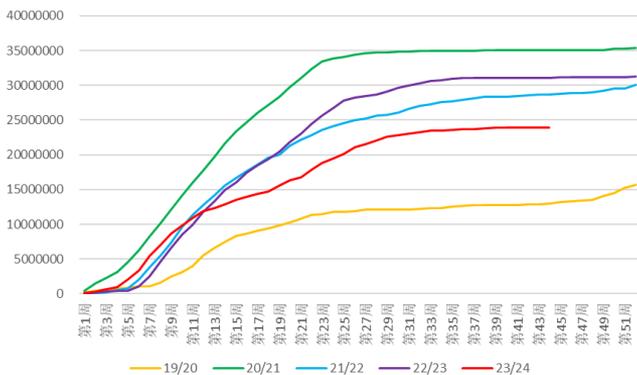
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：累计（吨）



美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）

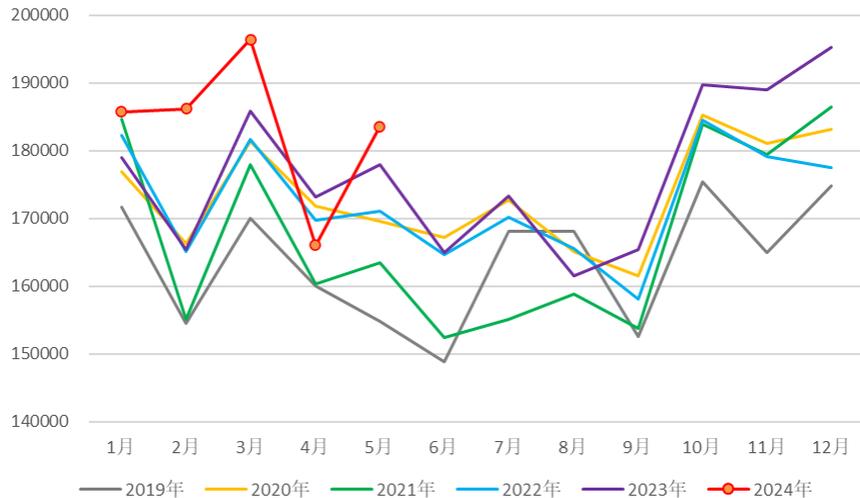


截至2023/24年度第44周，当周美国大豆出口量26.7万吨，较前一周减少3.7万吨，上年度同期为21万吨；年度累计出口4144万吨，上年度同期为4931万吨；当周对中国大豆出口量0.4万吨，较前一周增加0.2万吨，上年度同期为0.4万吨；年度累计对中国出口2389万吨，上年度同期为3110万吨。

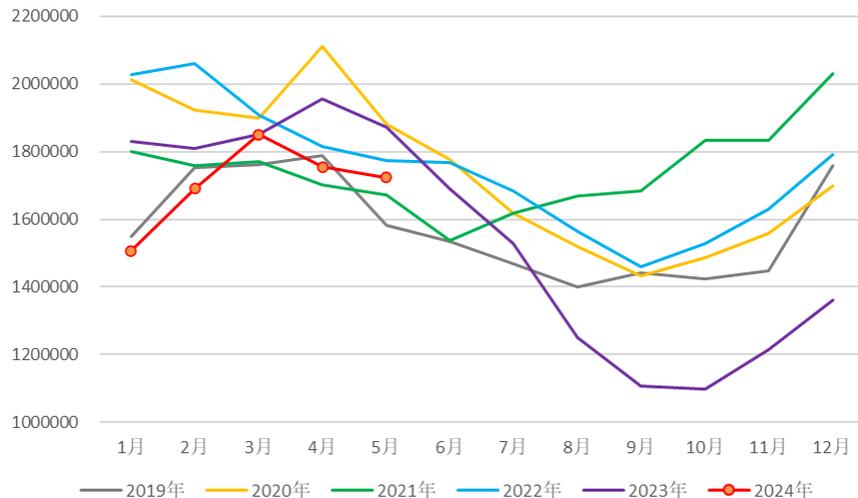
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年5月，美国大豆压榨量为183625千蒲式耳，去年同期为177915千蒲式耳，同比增长3.2%；美国豆油库存17.24亿磅，去年同期为18.72亿磅，同比下降7.9%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

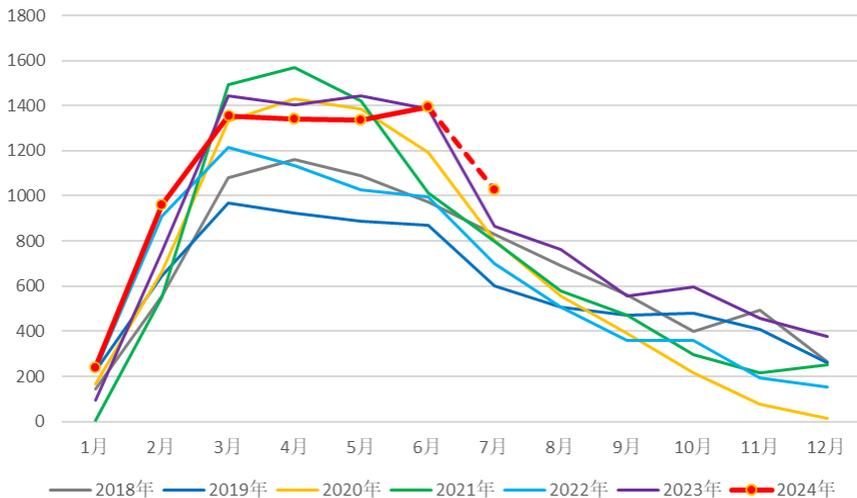


巴西大豆出口进度

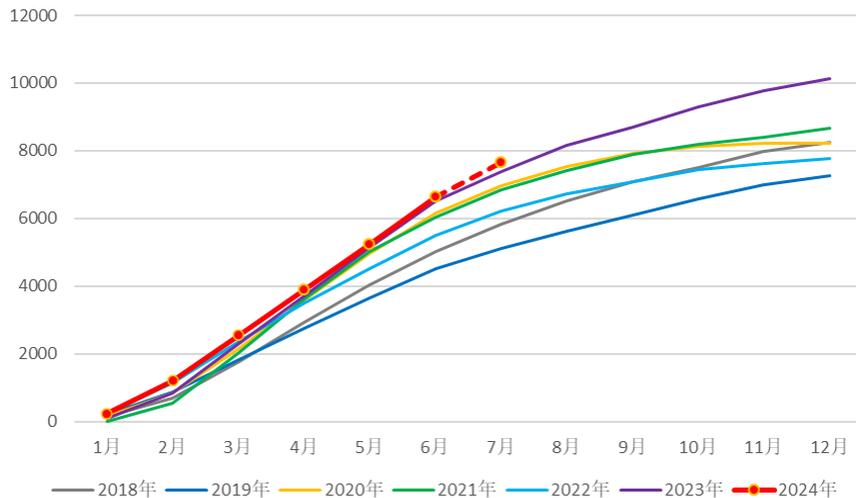
2024年6月，巴西大豆出口量为1394万吨，高于去年同期的1383万吨。2024年1-6月巴西大豆累计出口量为6626万吨，高于去年同期的6525万吨。

巴西7月出口量预估1029万吨，较上周预估上调80万吨，去年同期为964万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

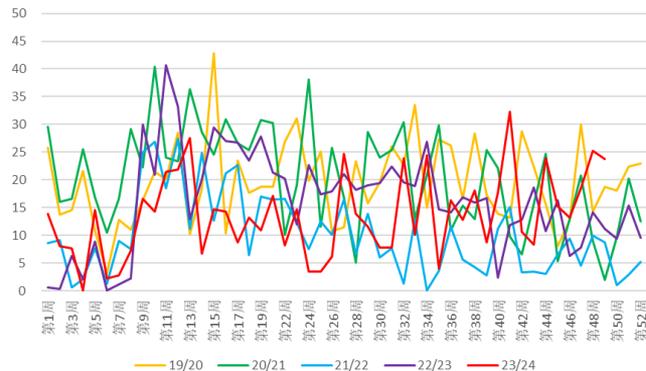


巴西大豆出口量：累计（万吨）

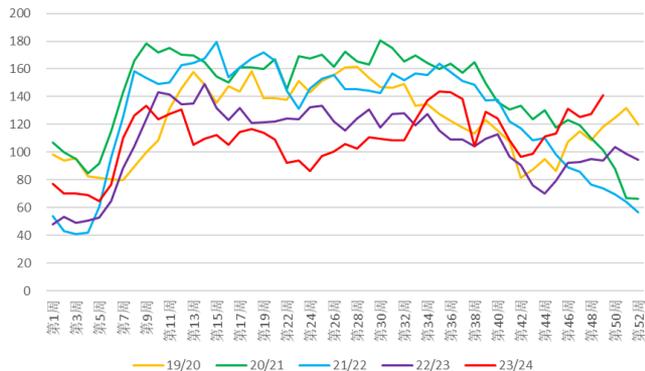


加拿大油菜籽供应量

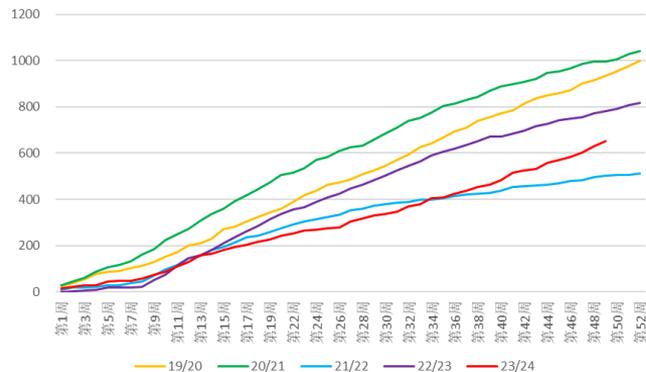
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



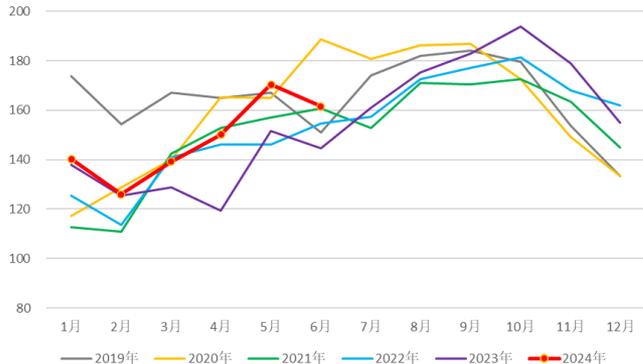
加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



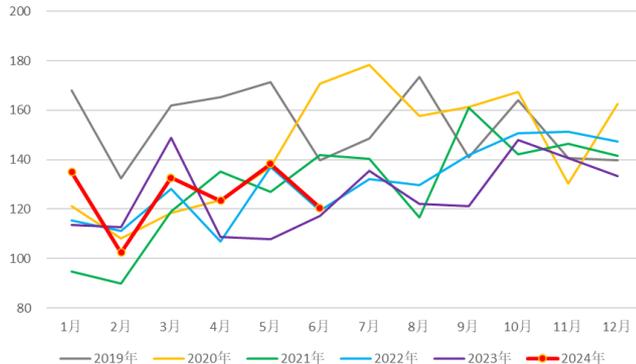
2023/24榨季第49周，加拿大菜籽当周出口量23.77万吨，较前一周减少1.46万吨；本年度累计出口量652.74万吨，较上一年度同期减少129.5万吨；当周商业库存141.11万吨，去年同期为93.96万吨。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

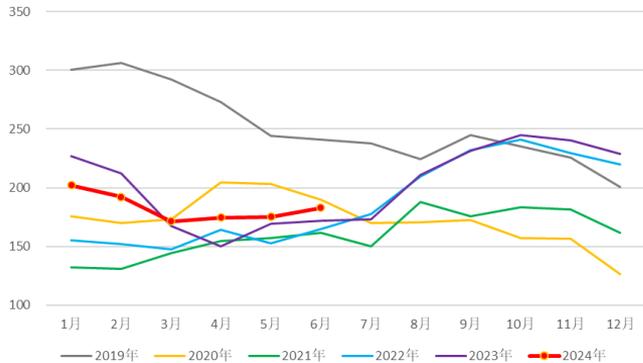
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

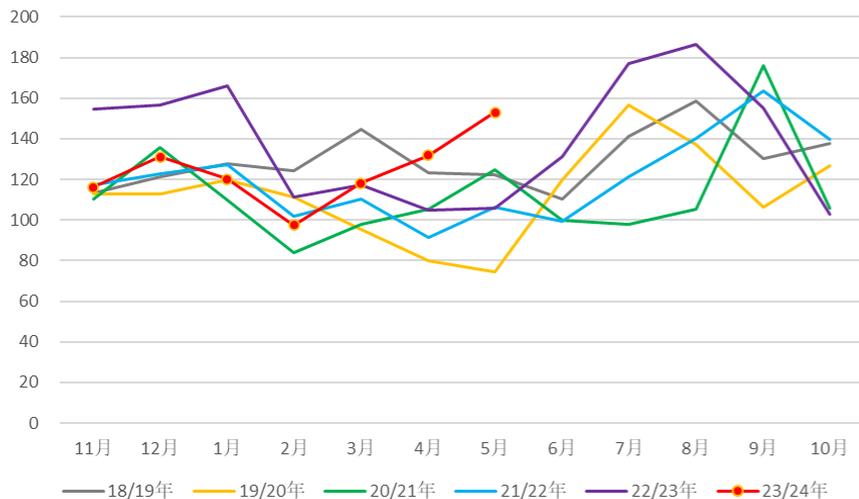


2024年6月，马来西亚棕榈油产量161.53万吨，去年同期为144.77万吨；出口量120.52万吨，去年同期为117.17万吨；库存182.95万吨，去年同期为171.88万吨。

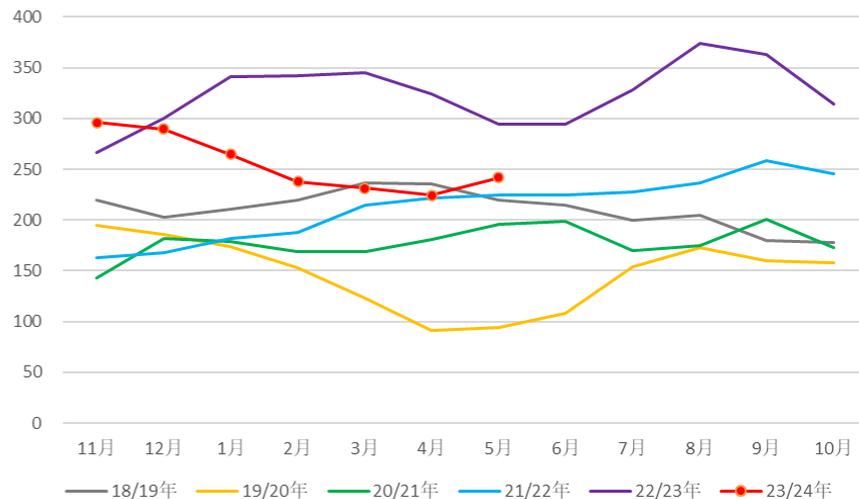
印度植物油进口量、库存

2024年5月，印度植物油进口量152.98万吨，去年同期为105.83万吨；库存量241.7万吨，去年同期为294.1万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



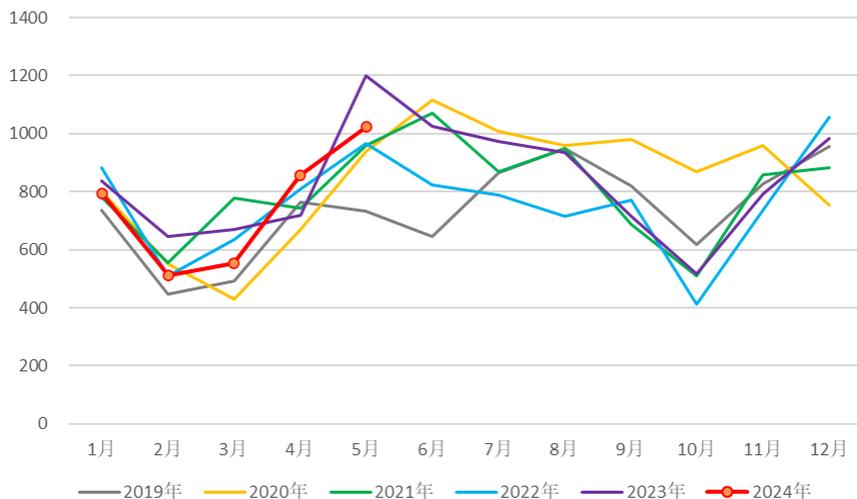
印度：植物油库存（万吨）



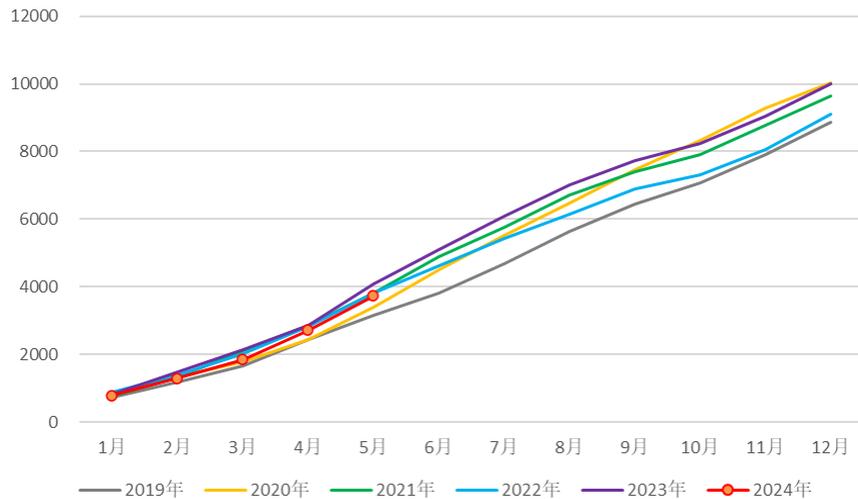
中国大豆进口量

2024年5月，中国大豆进口量1022万吨，去年同期为1201万吨，同比下降14.9%；2024年累计进口大豆3737万吨，去年同期为4074万吨，同比下降8.3%。

中国大豆进口：当月（万吨）



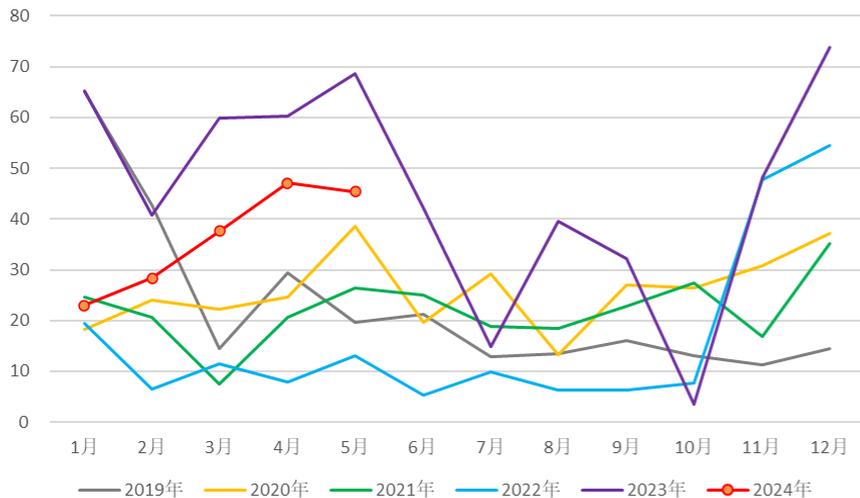
中国大豆进口：累计（万吨）



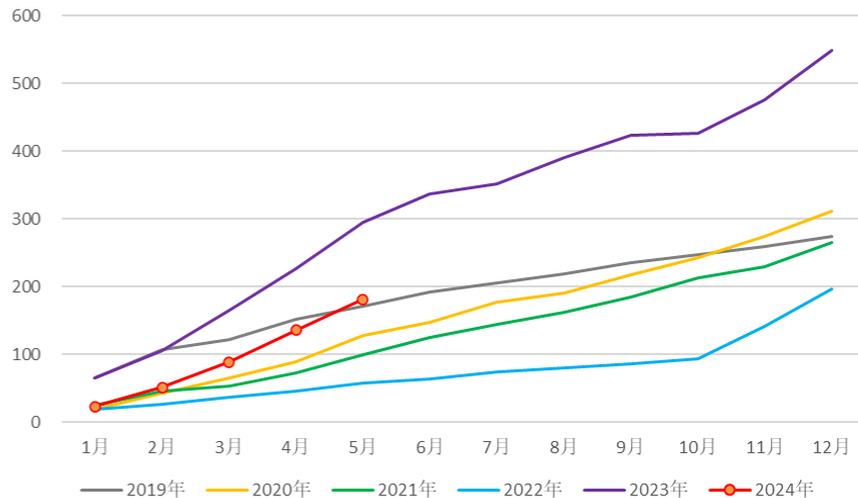
中国菜籽进口量

2024年5月，中国菜籽进口量45.41万吨，去年同期为68.63万吨，同比下降33.8%；2024年累计进口菜籽181.52万吨，去年同期为294.93万吨，同比下降38.5%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



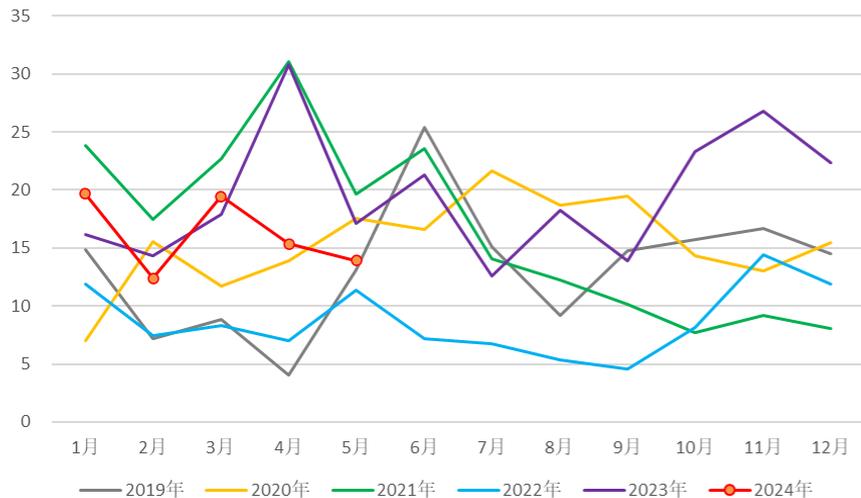
中国菜籽进口：累计（万吨）



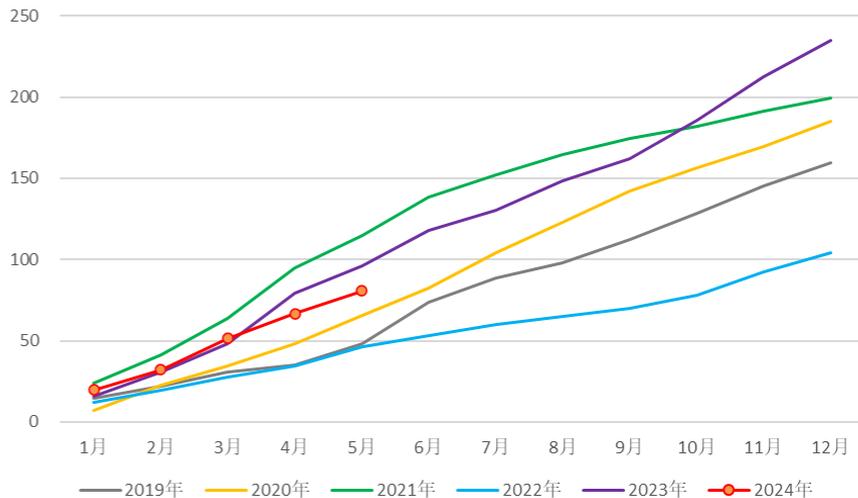
中国菜籽油进口量

2024年5月，中国菜籽油进口量13.91万吨，去年同期为17.14万吨，同比下降18.9%；2024年累计进口菜籽油80.75万吨，去年同期为96.37万吨，同比下降16.2%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



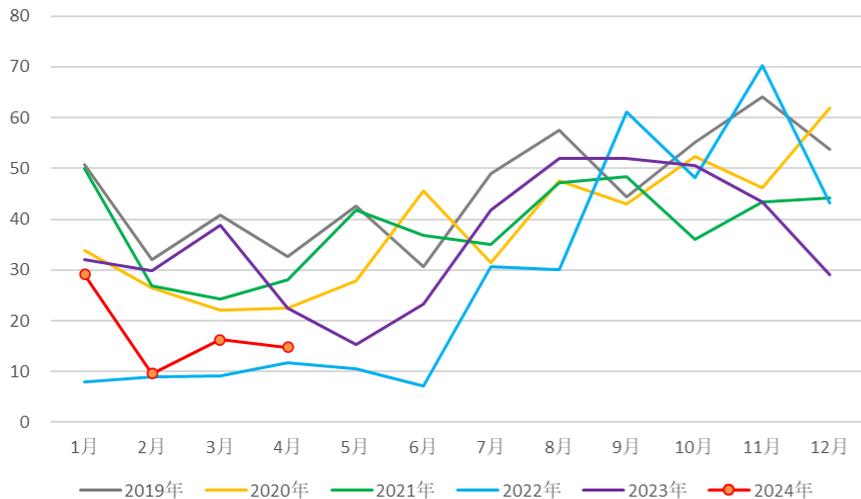
中国菜籽油进口：累计（万吨）



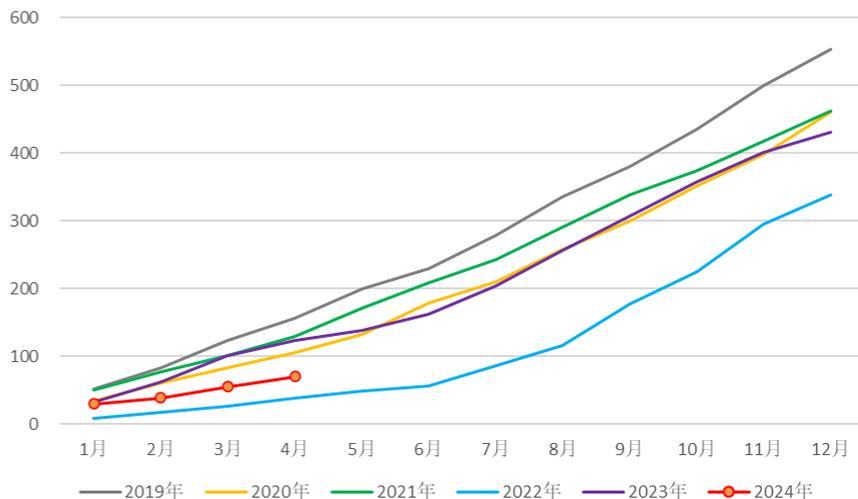
中国棕榈油进口量

2024年5月，中国棕榈油进口量19.47万吨，去年同期为15.37万吨，同比增加27%；2024年累计进口棕榈油89万吨，去年同期为138万吨，同比下降36%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

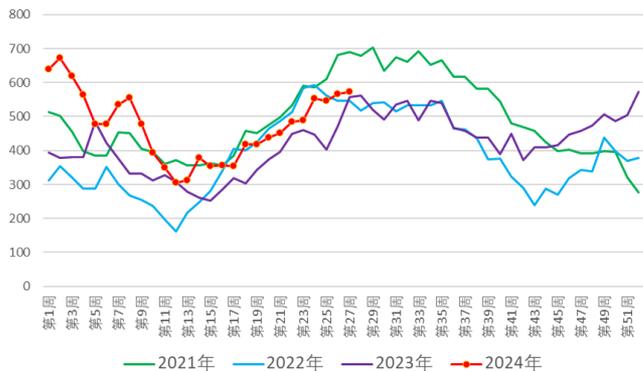


中国棕榈油进口：累计（万吨）

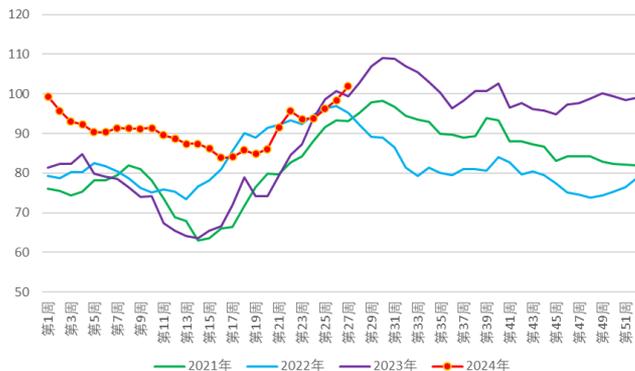


豆油生产情况

全国主要油厂大豆库存 (万吨)

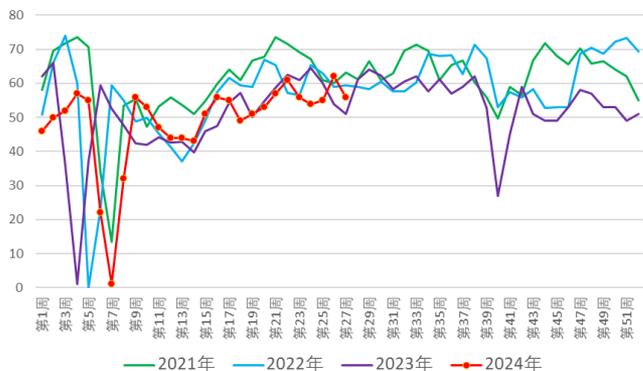


全国重点地区豆油商业库存 (万吨)

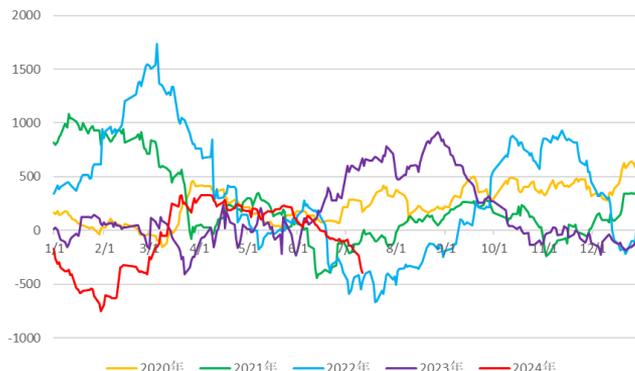


截至2024年度第27周，全国主要油厂大豆库存571.89万吨，去年同期为558.37万吨；豆油商业库存101.86万吨，去年同期为99.47万吨；开机率56%，前一周开机率为62%。进口大豆现货压榨利润-394.4元/吨，较上周下降221.85元/吨。

全国主要油厂大豆压榨开机率 (%)

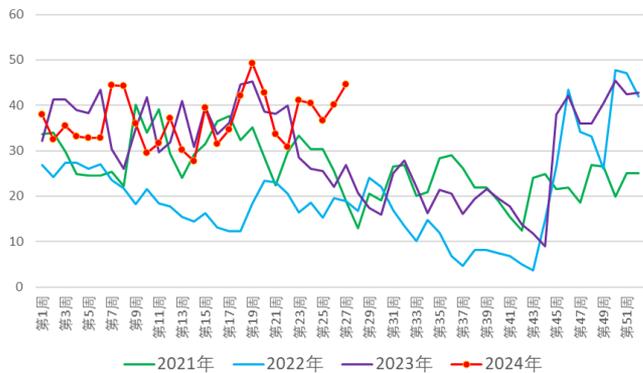


现货压榨利润: 进口大豆 (元/吨)

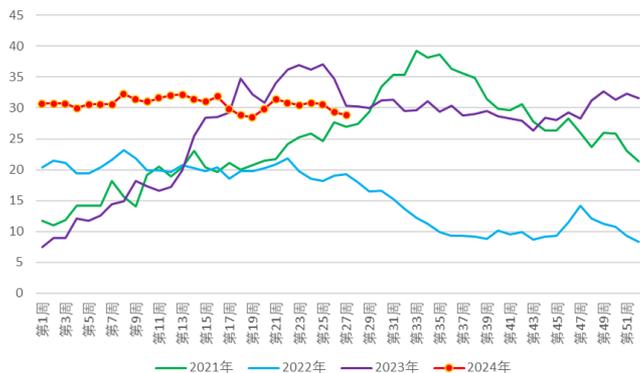


菜籽油生产情况

沿海地区主要油厂菜籽库存(万吨)

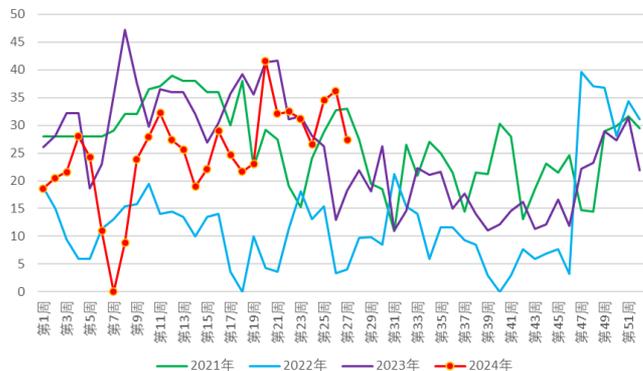


华东地区主要油厂菜籽油商业库存(万吨)



截至2024年度第27周，沿海地区主要油厂菜籽库存44.65万吨，去年同期为26.8万吨；华东地区菜籽油库存28.85万吨，去年同期为30.36万吨；开机率27.37%，前一周开机率为36.21%。进口菜籽现货压榨利润237元/吨，较上周增加109元/吨。

全国主要油厂菜籽压榨开机率(%)



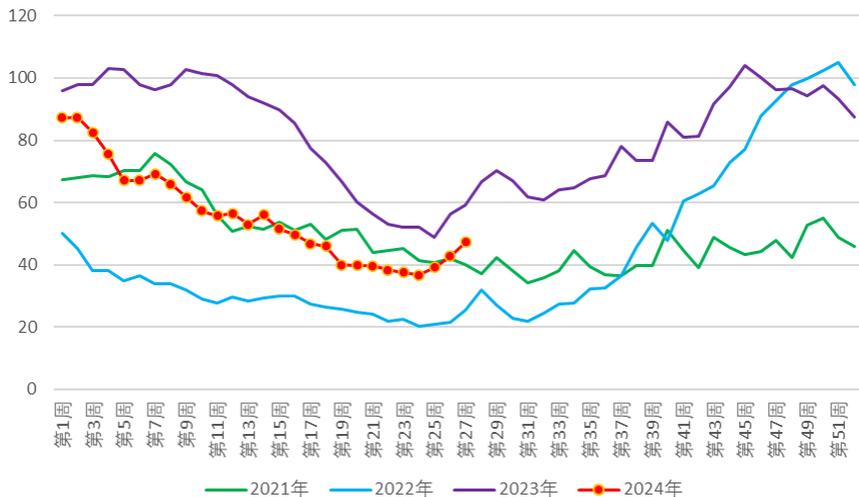
现货压榨利润: 进口菜籽(元/吨)



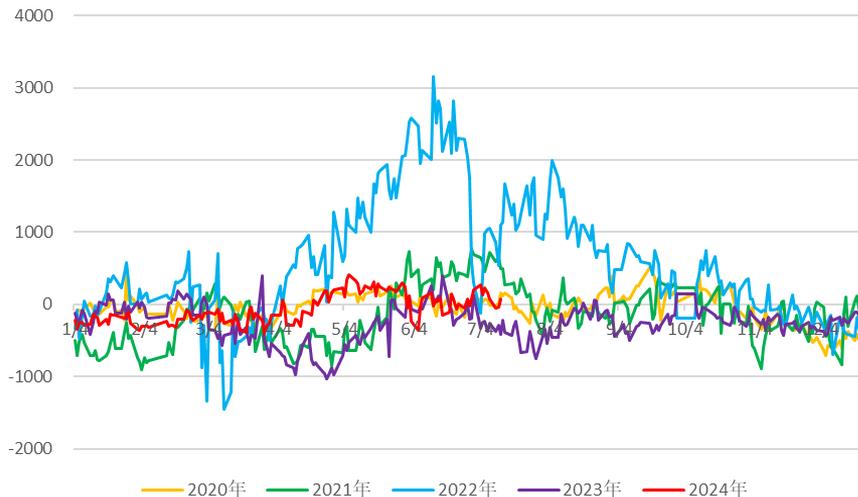
棕榈油库存情况

截至2024年度第27周，全国重点地区棕榈油库存47.313万吨，去年同期为59.28万吨；棕榈油进口利润82元/吨，较上周下降71元/吨。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



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，但我公司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。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.