

油脂：国内供应延续宽松格局 油脂冲高回落

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23日	元/吨	7804.00	7776.00	28.00	0.36%
	DCE棕榈油主力	7月23日	元/吨	7896.00	7958.00	-62.00	-0.78%
	CZCE菜籽油主力	7月23日	元/吨	8707.00	8684.00	23.00	0.26%
	CBOT大豆主力	7月22日	美分/蒲式耳	1069.25	1035.50	33.75	3.26%
	CBOT豆油主力	7月22日	美分/磅	44.76	43.91	0.85	1.94%
	MDE棕榈油主力	7月22日	令吉/吨	3985.00	3961.00	24.00	0.61%
现货	一级豆油：张家港	7月23日	元/吨	7990.00	7960.00	30.00	0.38%
	棕榈油：张家港	7月23日	元/吨	8060.00	8050.00	10.00	0.12%
	菜籽油：南通	7月23日	元/吨	8810.00	8750.00	60.00	0.69%
基差	豆油基差	7月23日	元/吨	186.00	184.00	2.00	-
	棕榈油基差	7月23日	元/吨	164.00	92.00	72.00	-
	菜籽油基差	7月23日	元/吨	103.00	66.00	37.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月23日	手	7874.00	7874.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月23日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月23日	手	3201.00	3201.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	7月23日	元/吨	-365.00	-405.90	40.90	-
	进口油菜籽	7月23日	元/吨	141.00	141.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月23日	元/吨	178.07	184.91	-6.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 7 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.74 美元，比一周前提高 10.48%。2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

2、据外媒报道，欧盟作物监测服务机构 MARS 调降欧盟今年多数谷物的平均单产预估，因其受到欧盟东南部炎热干燥天气的影响。MARS 将今年油菜籽单产从上月预测的 3.16 吨/公顷下调至 3.10 吨/公顷。

3、美国农业部在每周作物生长报告中称，截至 2024 年 7 月 21 日当周，美国大豆优良率 68%，符合市场预期，前一周为 68%，去年同期为 54%。结荚率为 29%，前一周为 18%，去年同期为 31%。

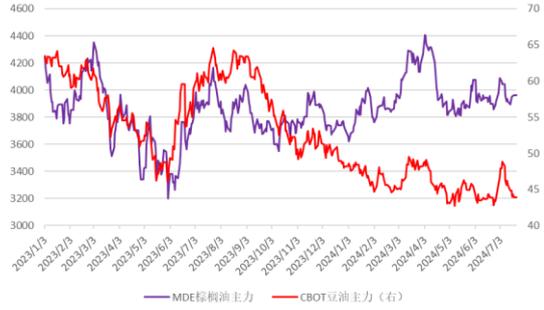
4、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 7 月 19 日（第 29 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 195.661 万吨，较上周减少 0.867 万吨，减幅 0.44%；同比 2023 年第 29 周三大油脂商业库存 215.14 万吨减少 19.48 万吨，减幅 9.05%。

二、基本面数据图表

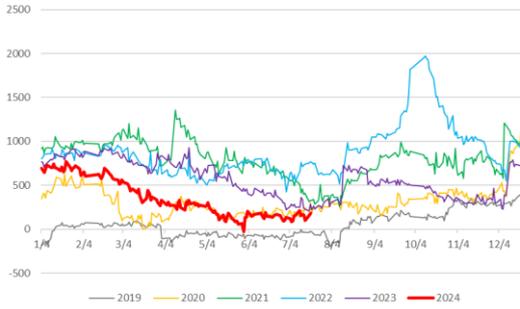
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



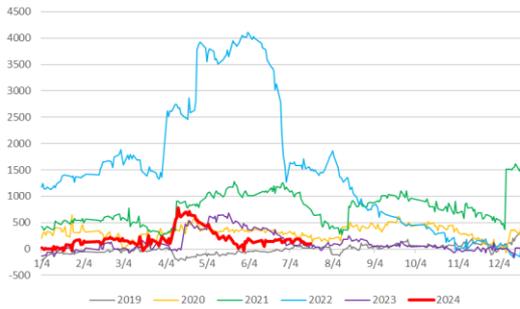
基差：豆油（元/吨）



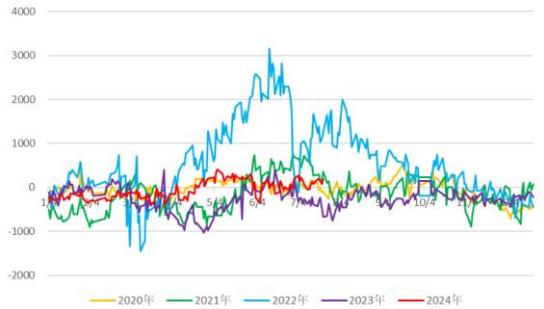
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



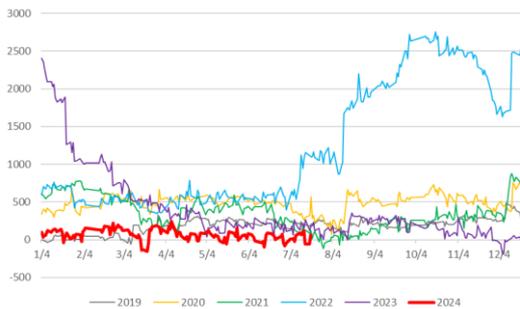
基差：棕榈油（元/吨）



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，上周美豆优良率维持高位，7月天气整体对作物生长有利，拜登退选后市场重新评估了特朗普获胜概率，并引发大量空头回补，CBOT 大豆期货强势反弹。加拿大大草原的高温天气以及黑海地区温度过高对油菜籽期货构成支撑，ICE 油菜籽期货跟随美豆跳涨。马来西亚7月1-20日棕榈油出口保持强劲势头，马棕榈油延续反弹。能源方面，有报道称巴以可能很快达成停火协议，且美元攀升给油价带来压力，国际原油价格续跌。国内基本面偏弱，国内三大油脂总库存保持增势，终端消费表现一般，自身基本面驱动不足，当前各大油籽产区多空互现，引起国内油脂走势分化，短期内预计维持偏强震荡格局。

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。