

油脂：马棕油出口放缓 油脂偏弱震荡

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

		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25日	元/吨	7700.00	7710.00	-10.00	-0.13%
	DCE棕榈油主力	7月25日	元/吨	7744.00	7746.00	-2.00	-0.03%
	CZCE菜籽油主力	7月25日	元/吨	8615.00	8638.00	-23.00	-0.27%
	CBOT大豆主力	7月24日	美分/蒲式耳	1063.00	1076.00	-13.00	-1.21%
	CBOT豆油主力	7月24日	美分/磅	43.98	45.11	-1.13	-2.50%
	MDE棕榈油主力	7月24日	令吉/吨	3925.00	3969.00	-44.00	-1.11%
现货	一级豆油：张家港	7月25日	元/吨	7880.00	7860.00	20.00	0.25%
	棕榈油：张家港	7月25日	元/吨	7900.00	7880.00	20.00	0.25%
	菜籽油：南通	7月25日	元/吨	8820.00	8850.00	-30.00	-0.34%
基差	豆油基差	7月25日	元/吨	180.00	150.00	30.00	-
	棕榈油基差	7月25日	元/吨	156.00	134.00	22.00	-
	菜籽油基差	7月25日	元/吨	205.00	212.00	-7.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月25日	手	7814.00	7874.00	-60.00	-
	DCE棕榈油	7月25日	手	550.00	0.00	550.00	-
	CZCE菜籽油	7月25日	手	3201.00	3201.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	7月25日	元/吨	-413.00	-370.70	-42.30	-
	进口油菜籽	7月25日	元/吨	-33.00	-33.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月25日	元/吨	61.88	-4.58	66.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马来西亚棕榈油协会 MPOA 数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日毛棕榈油产量环比增长 14.95%，其中马来半岛产量增加 17.31%，东马来西亚产量增加 10.54%，沙巴产量增加 6.71%，沙撈越产量增加 17.74%。

2、加拿大农业及农业食品部 AAFC 本周发布的 7 月供需报告显示，2024/25 年度，加拿大油菜籽种植面积预估较 6 月估值上调 61 万英亩，达 2200.7 万英亩，产量预估上调 52.8 万吨，至 1862.8 万吨，出口预估上调 10 万吨，达到 700 万吨。

3、国际厄尔尼诺研究中心称，拉尼娜现象的发展速度没有前几个月预测的那么快，但在 2024 年 8 月至 10 月间出现的机率仍为 70%。

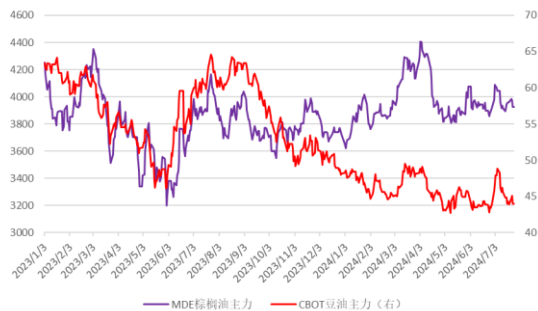
4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1173224 吨，较上月同期出口的 891570 吨增加 31.6%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1240593 吨，较上月同期出口的 944009 吨增加 31.4%。

二、基本面数据图表

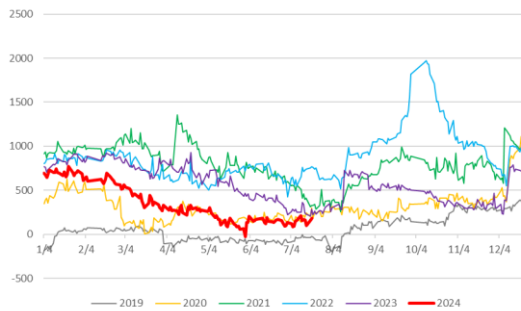
期货价格：国内油脂（元/吨）



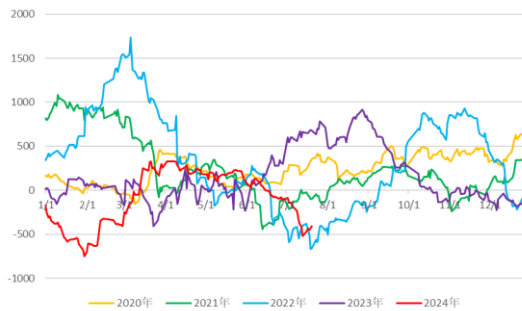
期货价格：外盘油脂（元/吨）



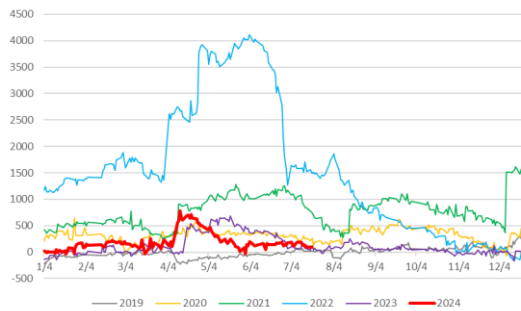
基差：豆油（元/吨）



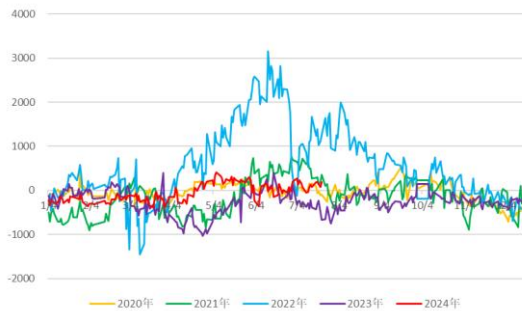
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



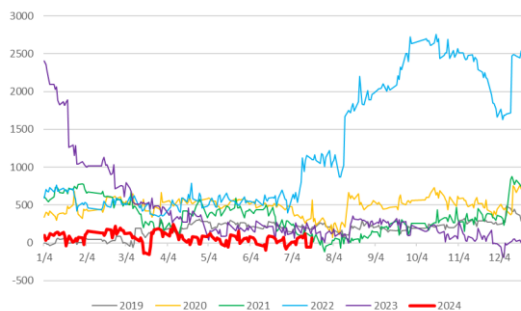
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



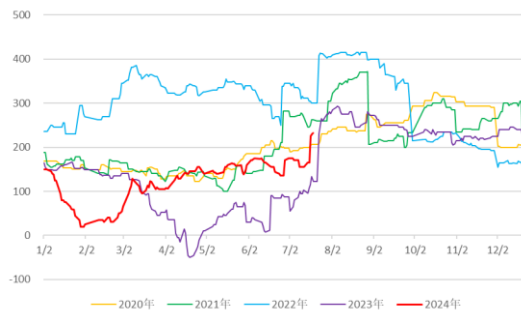
基差：菜籽油（元/吨）



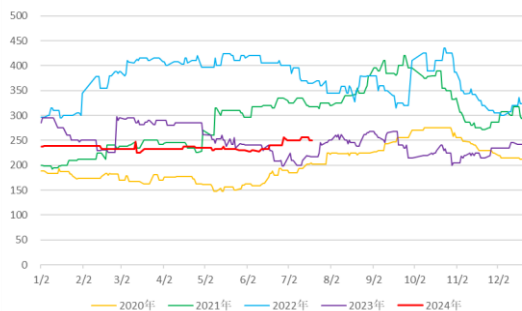
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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,目前缺少天气炒作驱动,美豆保持丰产预期,CBOT大豆期货出现回落。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,但交易商担忧油菜籽过高溢价会抑制需求,ICE油菜籽期货自高位小幅回落。高频数据显示马来西亚棕榈油出口增势放缓,同时增产前景乐观,马棕榈油收盘下跌。能源方面,EIA库存下降超预期,显示美国夏季能源需求强劲,国际原油价格止跌震荡。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,随着加拿大高温炒作逐步消化以及马棕油出口放缓,预计油脂短期将进入区间震荡行情。

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

免责条款

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。