

油脂周报：天气敏感度提升 油脂获得支撑

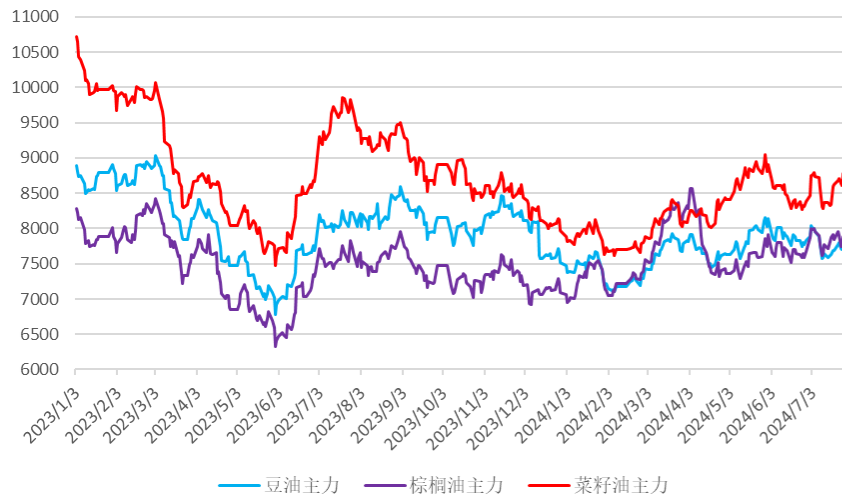


一、行情回顾和展望

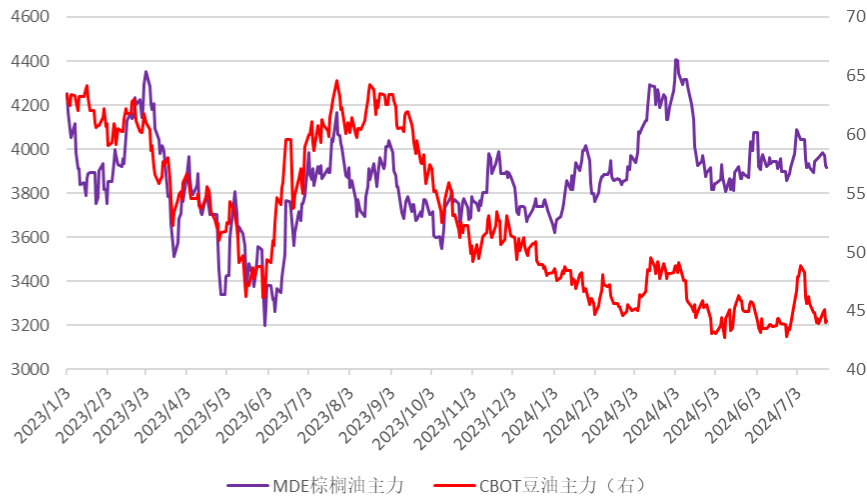
行情回顾

本周国内油脂现货供应维持宽松，三大油脂总库存小幅下降，受国际大豆和菜籽价格走强提振，国内三大油脂期货震荡收涨；外盘方面，投资者在拜登宣布退选后重新审视了美豆出口前景，并且对8月份美国中西部可能面临的高温天气产生担忧，前期空头大量回补，CBOT大豆期货跌出现技术性反弹，由于原油价格表现偏弱，CBOT豆油期货延续低位震荡；尽管7月马来西亚棕榈油实现了供需双增，但高频数据显示上周出口出现放缓，库存前景并不明朗，本周马棕油价格以窄幅震荡为主。

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——

北美大豆：上周美豆优良率维持高位，但长期天气模型显示，8月份美国中西部天气将更炎热和干燥，这可能威胁大豆作物生长。（偏多）

国际油菜籽：加拿大油菜处于蕾薹期和花期，预计未来十四天降水较少，气温高于正常水平，土壤墒情正在快速下降；欧盟委员会下调油菜籽产量至1840万吨，较上月预估下调40万吨，原因是欧盟东南部炎热干燥天气的影响。（中性偏多）

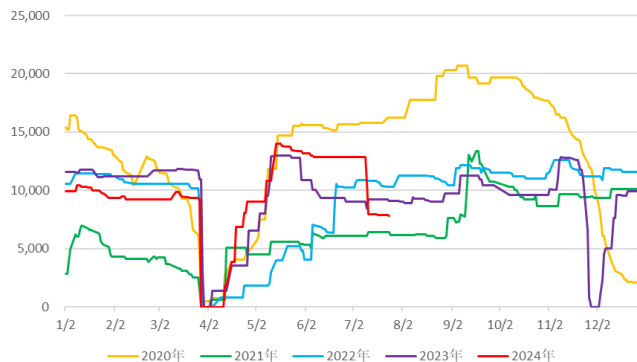
国际棕榈油：高频数据显示马来西亚7月1-25日棕榈油出口环比增幅分别为31.4%和31.6%，7月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加17.83%。（中性）

走势展望——

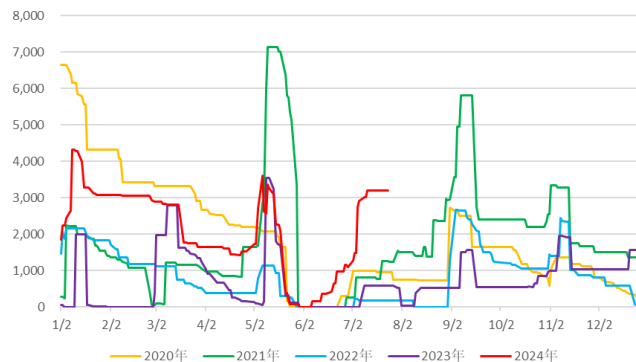
国内基本面偏弱，国内三大油脂总库存保持增势，终端消费表现一般，自身基本面驱动不足，随着北美干旱题材的加码，油脂价格将受到一定支撑，预计油脂短期将进入区间震荡行情。

注册仓单量

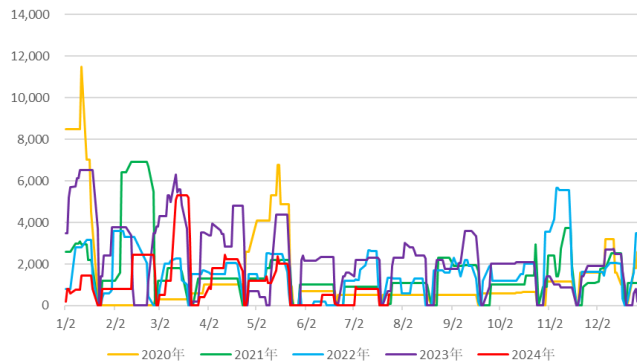
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



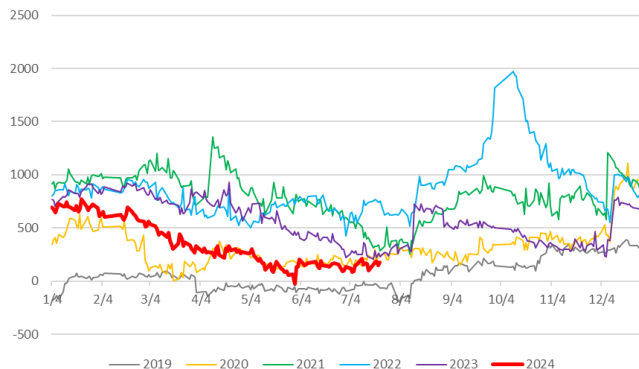
注册仓单量：DCE棕榈油



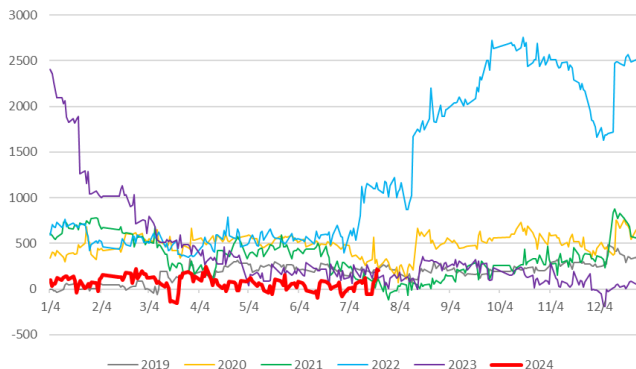
	本周	上周	变化
豆油仓单	7814	7874	-60
棕榈油仓单	550	0	+550
菜籽油仓单	3201	3201	0

三大油脂基差走势

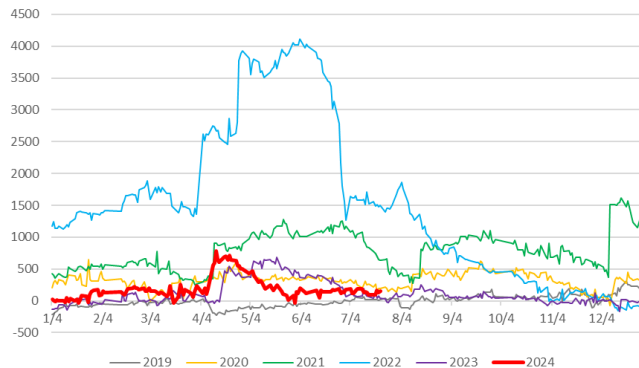
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

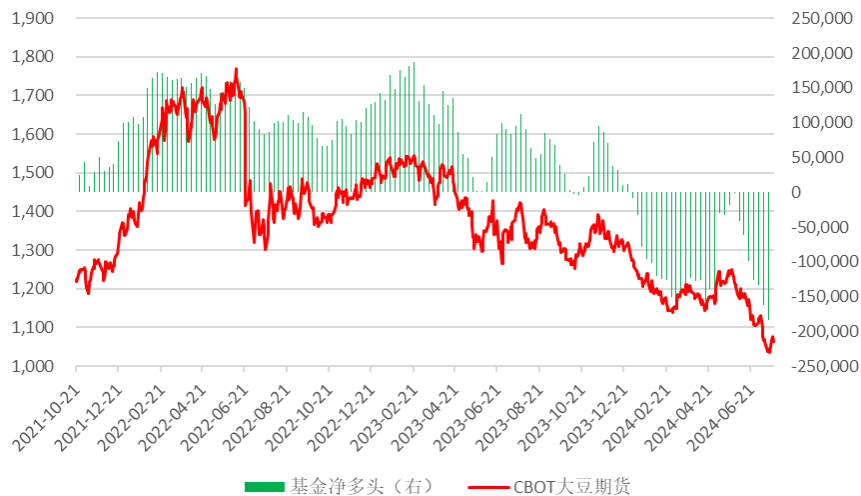


	本周	上周	变化
豆油基差	180	162	+18
棕榈油基差	156	90	+66
菜籽油基差	205	-57	+262

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至7月19日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为183145张，较前一周增加20342张；CBOT豆油-管理基金净空头为15018张，较前一周减少455张。

CBOT基金净多头：大豆



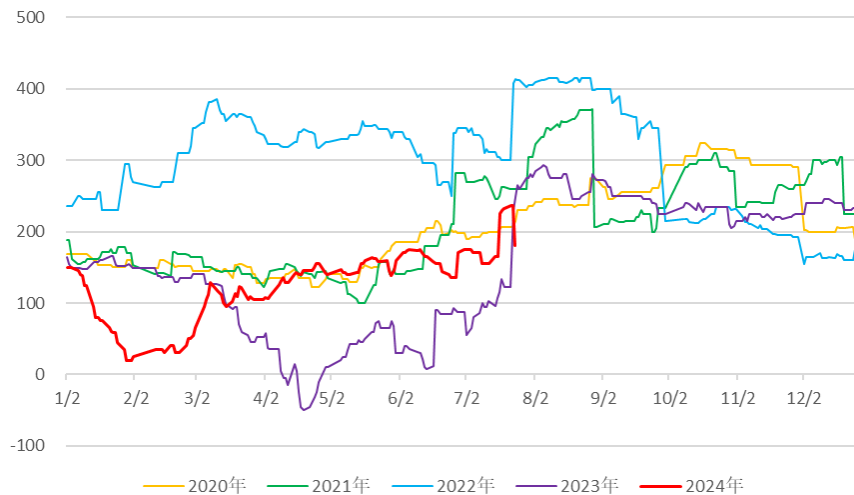
CBOT基金净多头：豆油



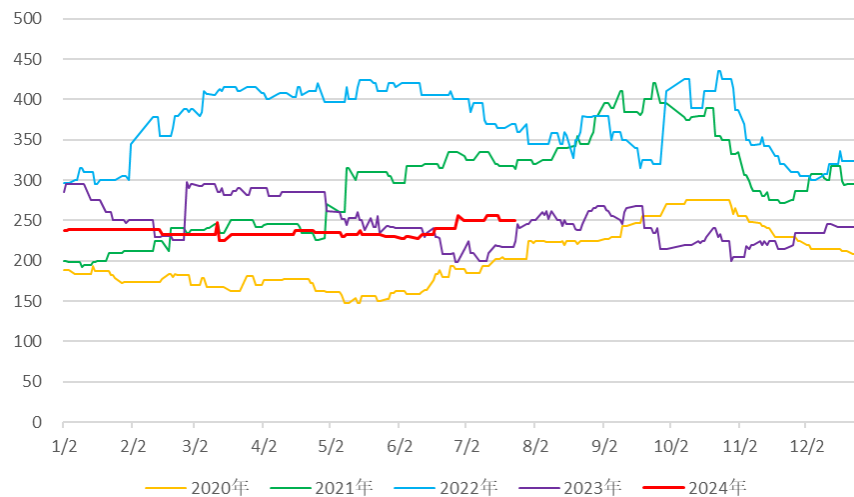
主要港口升贴水

截至7月26日，南美港口大豆升贴水180美分/蒲式耳，较前一周下降50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）



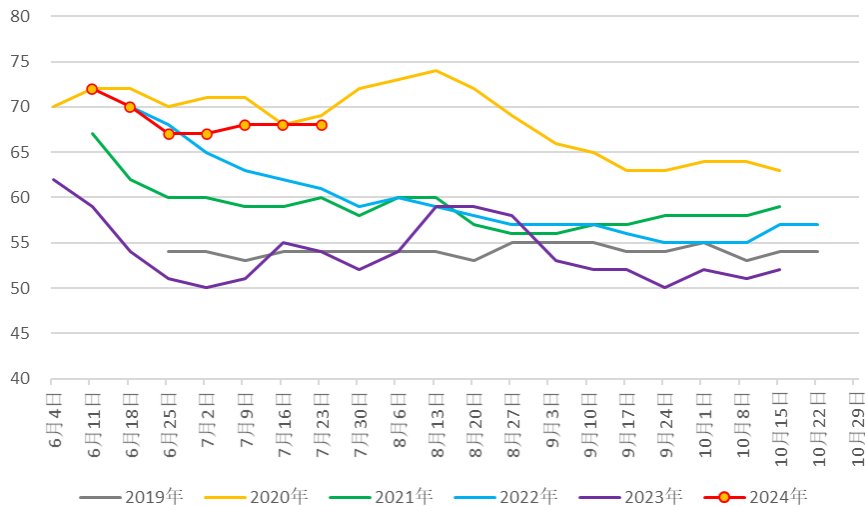


二、基本面数据

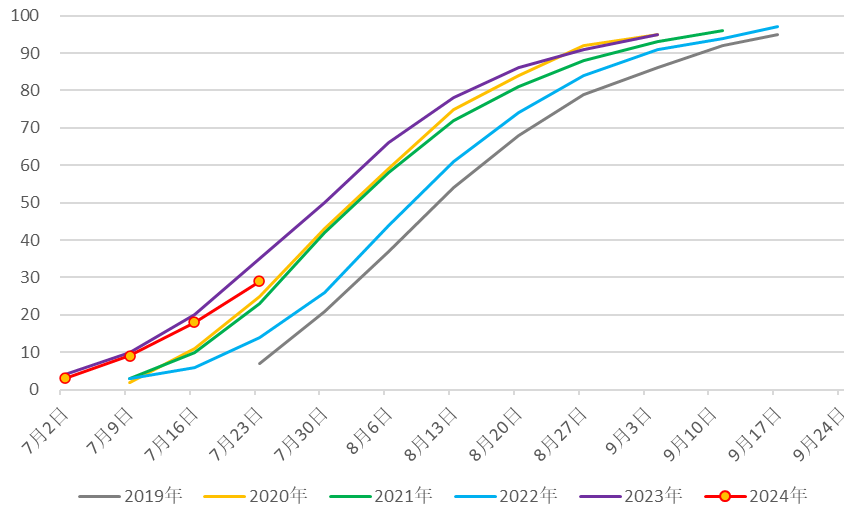
美国大豆生长状况

截至2024年7月22日，美国大豆优良率68%，前一周为68%，去年同期为54%，五年均值62%；美国大豆结荚率29%，前一周为18%，去年同期为35%，五年均值25%。

优良率

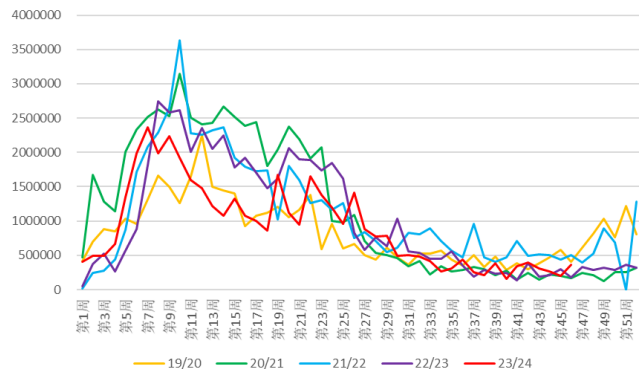


结荚率

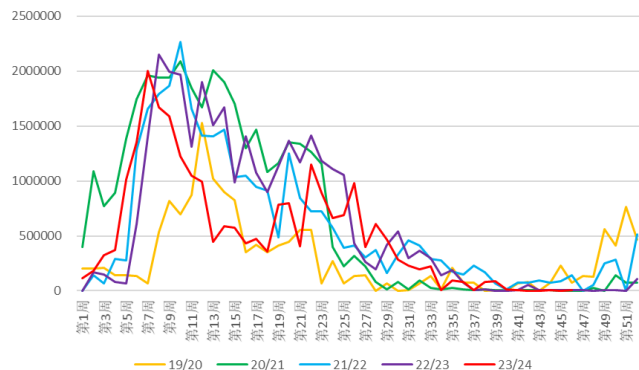


美国大豆出口进度

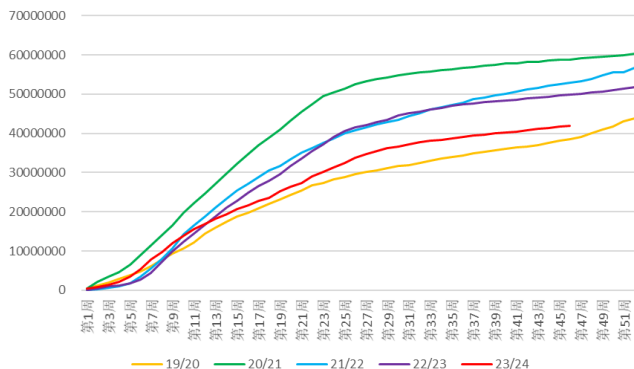
美国大豆出口检验量：当周（吨）



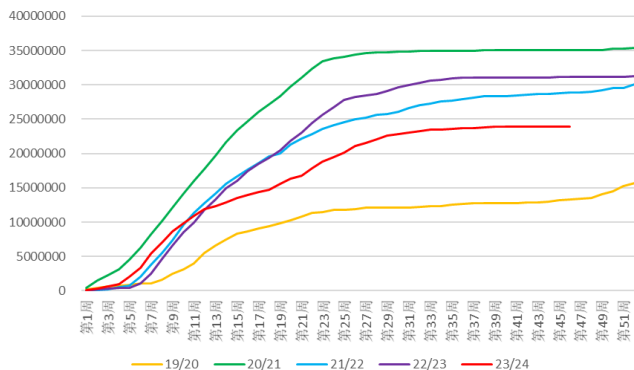
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

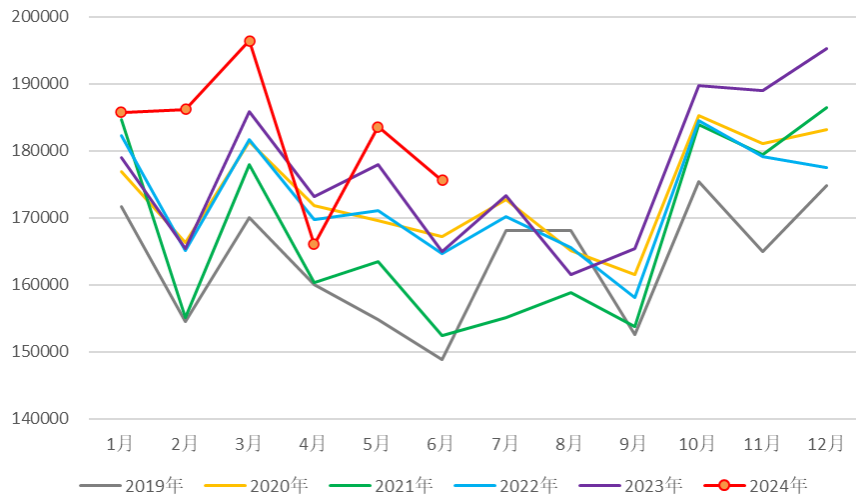


截至2023/24年度第46周，当周美国大豆出口量36.9万吨，较前一周增加16.9万吨，上年度同期为17.5万吨；年度累计出口4201万吨，上年度同期为4978万吨；当周对中国大豆出口量0.6万吨，较前一周增加0.4万吨，上年度同期为0.7万吨；年度累计对中国出口23890万吨，上年度同期为3111万吨。

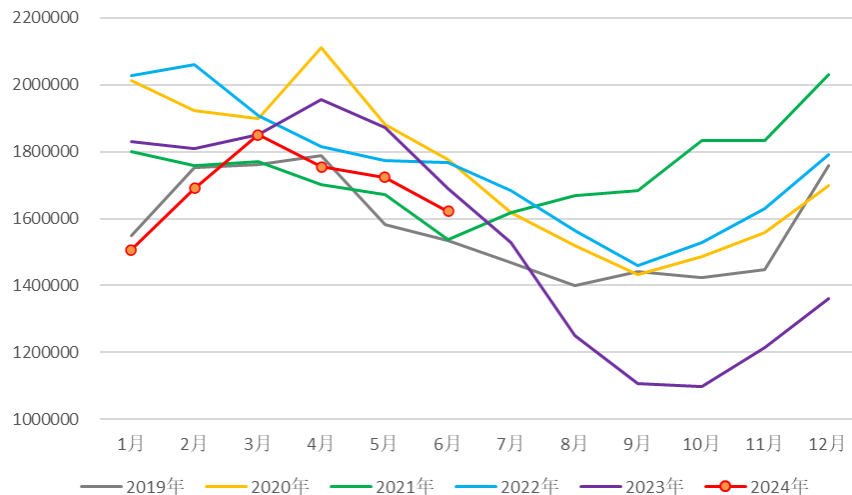
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年6月，美国大豆压榨量为175599千蒲式耳，去年同期为165023千蒲式耳，同比增长6.4%；美国豆油库存16.22亿磅，去年同期为16.9亿磅，同比下降4%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

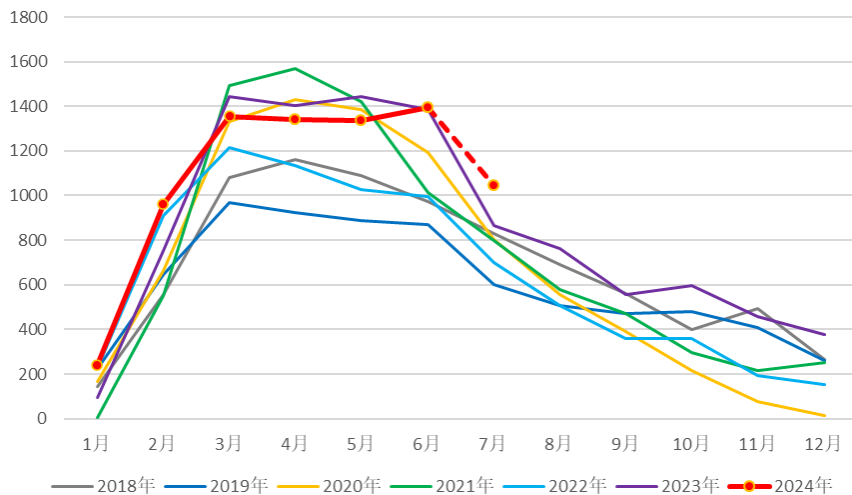


巴西大豆出口进度

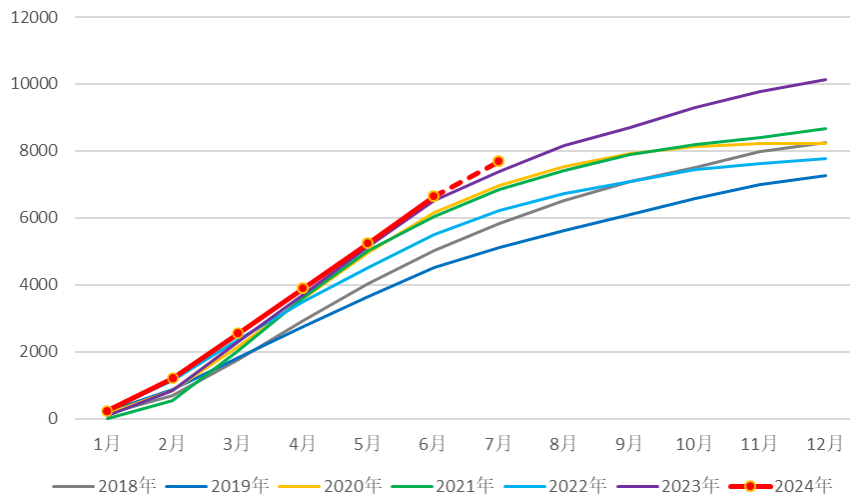
2024年6月，巴西大豆出口量为1394万吨，高于去年同期的1383万吨。2024年1-6月巴西大豆累计出口量为6626万吨，高于去年同期的6525万吨。

巴西7月出口量预估1043万吨，较上周预估上调28万吨，去年同期为964万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

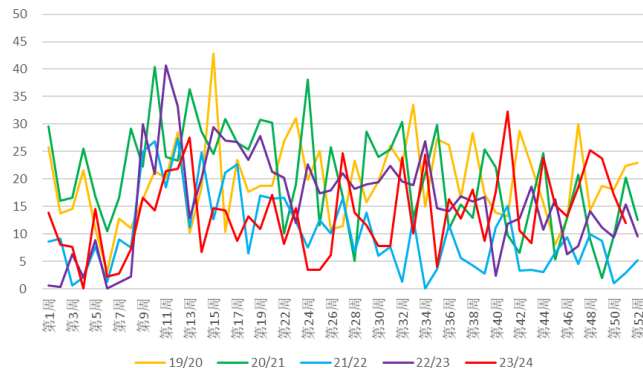


巴西大豆出口量：累计（万吨）

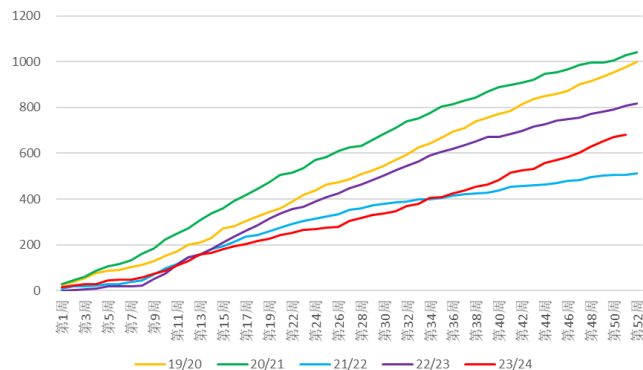


加拿大油菜籽供应量

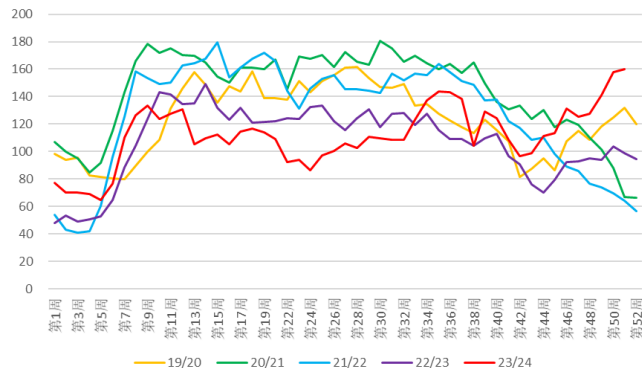
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



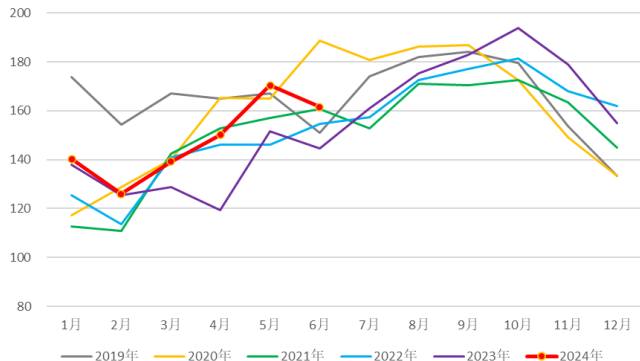
加拿大油菜籽商业库存（万吨）



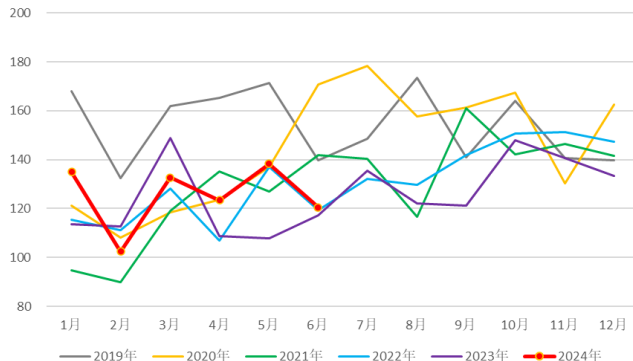
2023/24榨季第51周，加拿大菜籽当周出口量12.05万吨，较前一周减少5.03万吨；本年度累计出口量682万吨，较上一年度同期减少126万吨；当周商业库存159.83万吨，去年同期为99.05万吨。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

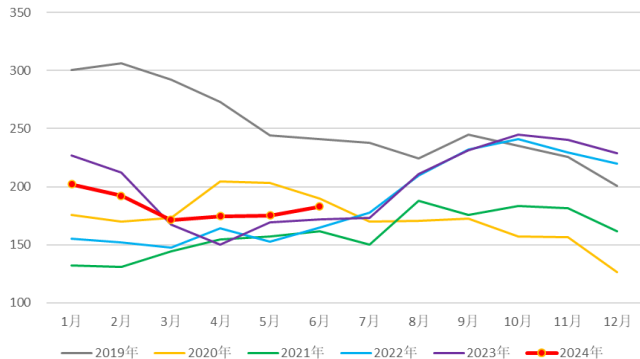
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

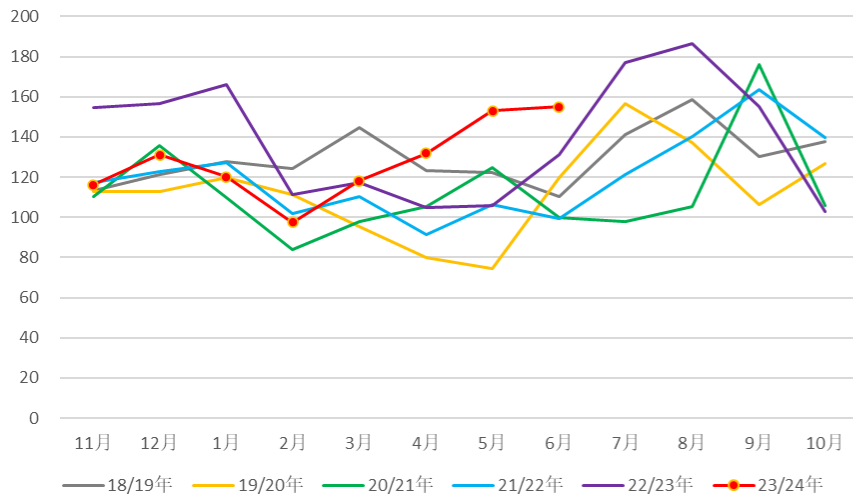


2024年6月，马来西亚棕榈油产量161.53万吨，去年同期为144.77万吨；出口量120.52万吨，去年同期为117.17万吨；库存182.95万吨，去年同期为171.88万吨。

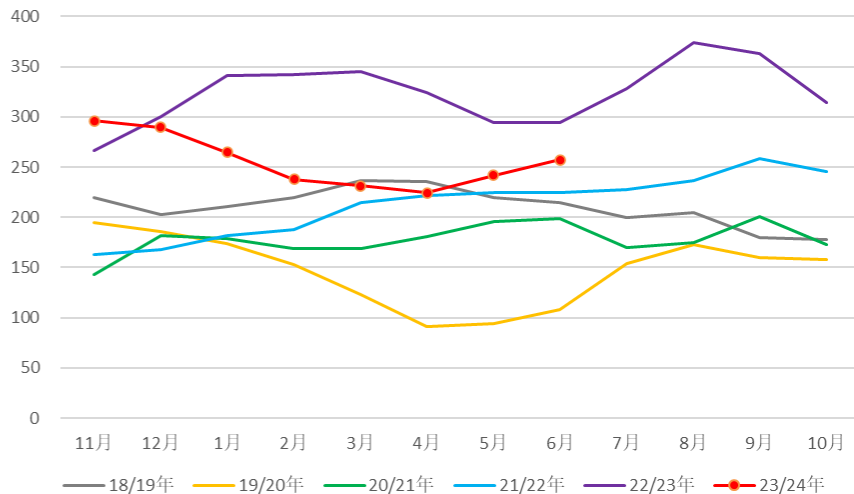
印度植物油进口量、库存

2024年6月，印度植物油进口量155.07万吨，去年同期为131.45万吨；库存量257.1万吨，去年同期为294万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



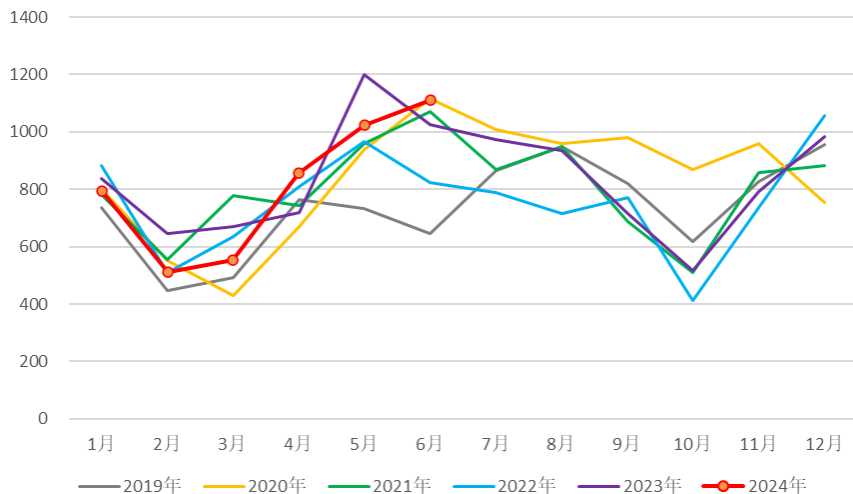
印度：植物油库存（万吨）



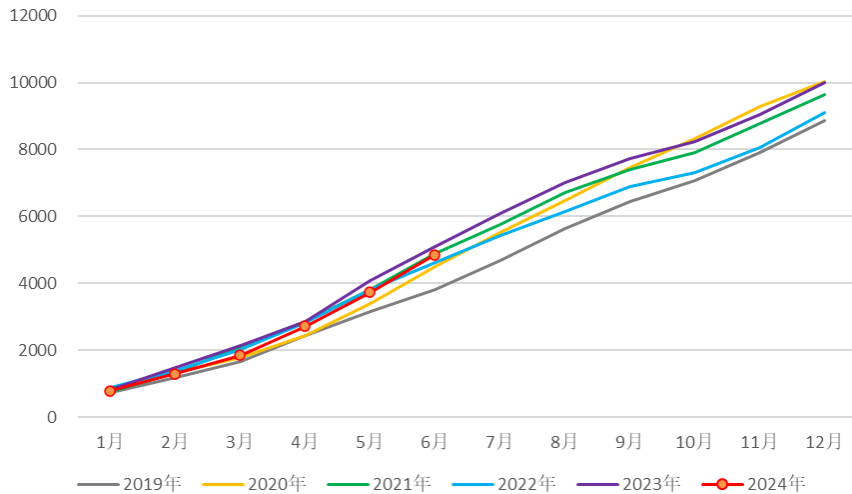
中国大豆进口量

2024年6月，中国大豆进口量1111万吨，去年同期为1027万吨，同比增加8.26%；2024年累计进口大豆4848万吨，去年同期为5101万吨，同比下降4.95%。

中国大豆进口：当月（万吨）



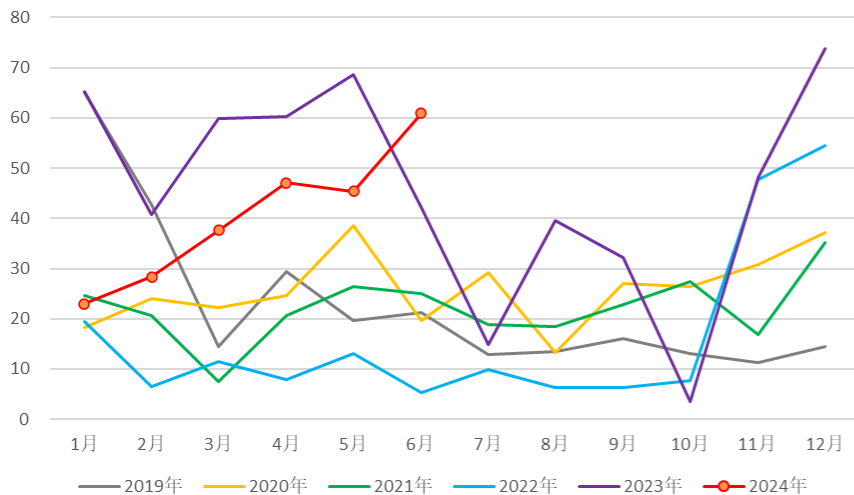
中国大豆进口：累计（万吨）



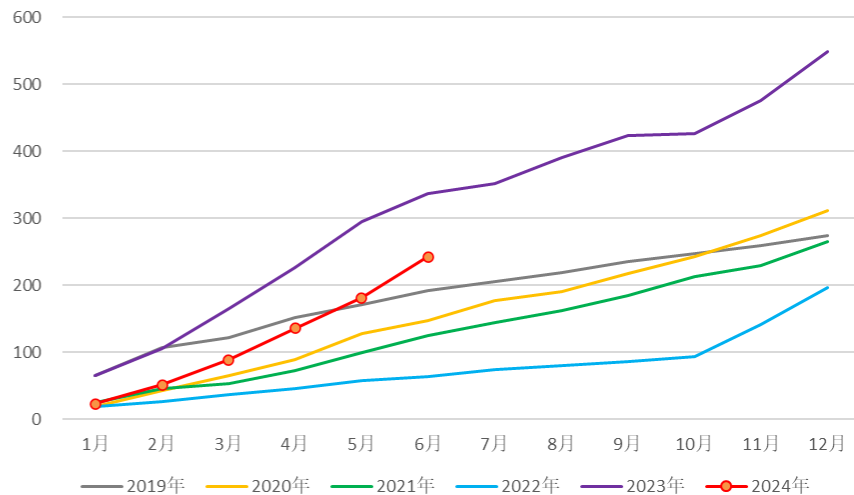
中国菜籽进口量

2024年6月，中国菜籽进口量60.88万吨，去年同期为42.15万吨，同比增加44.46%；2024年累计进口菜籽242.4万吨，去年同期为337.08万吨，同比下降28.09%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



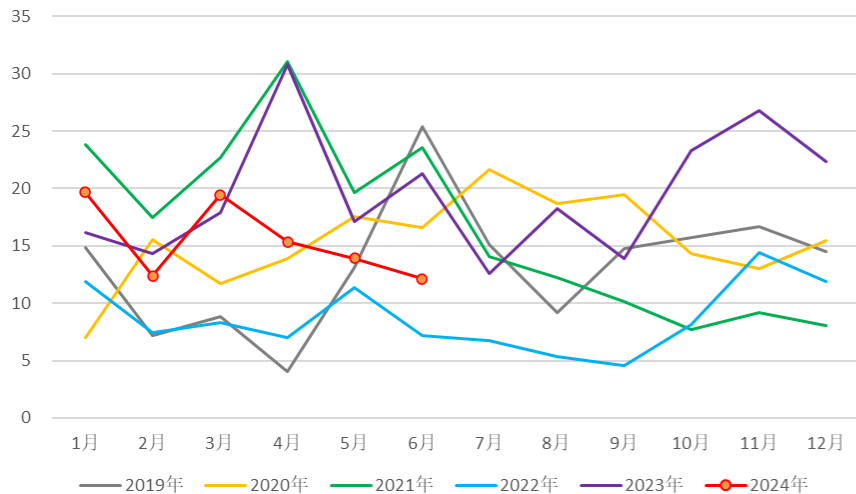
中国菜籽进口：累计（万吨）



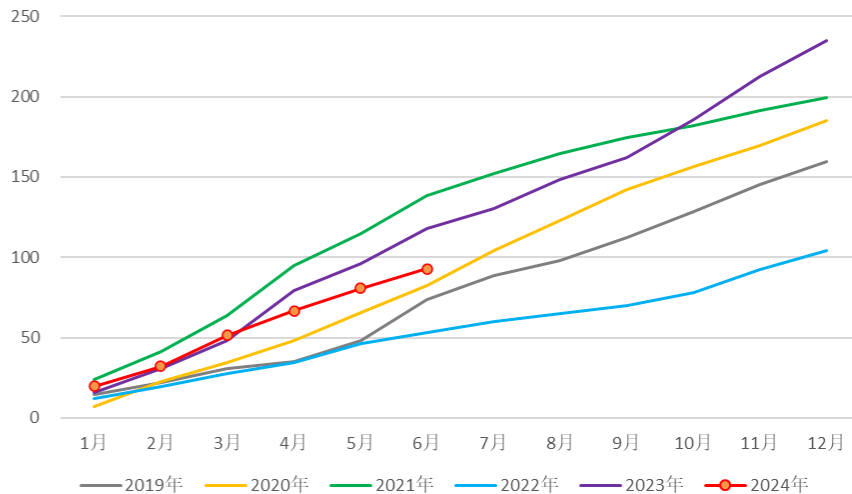
中国菜籽油进口量

2024年6月，中国菜籽油进口量14.14万吨，去年同期为21.27万吨，同比下降42.95%；2024年累计进口菜籽油92.89万吨，去年同期为117.64万吨，同比下降21.04%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



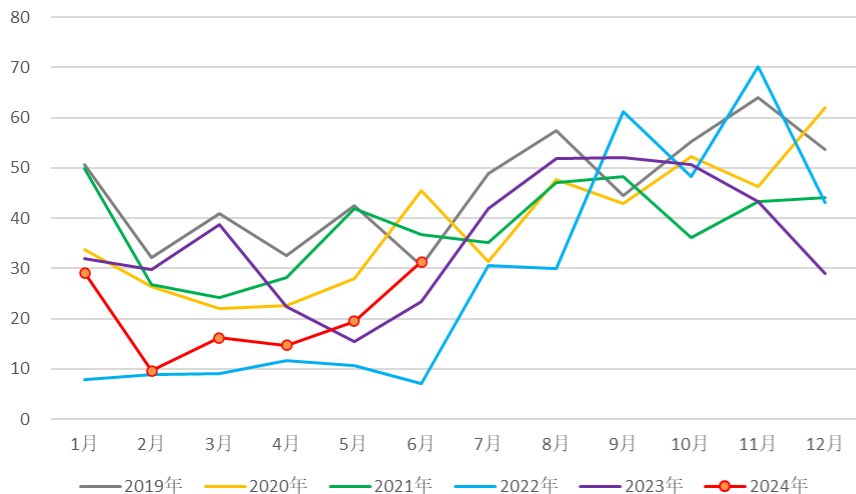
中国菜籽油进口：累计（万吨）



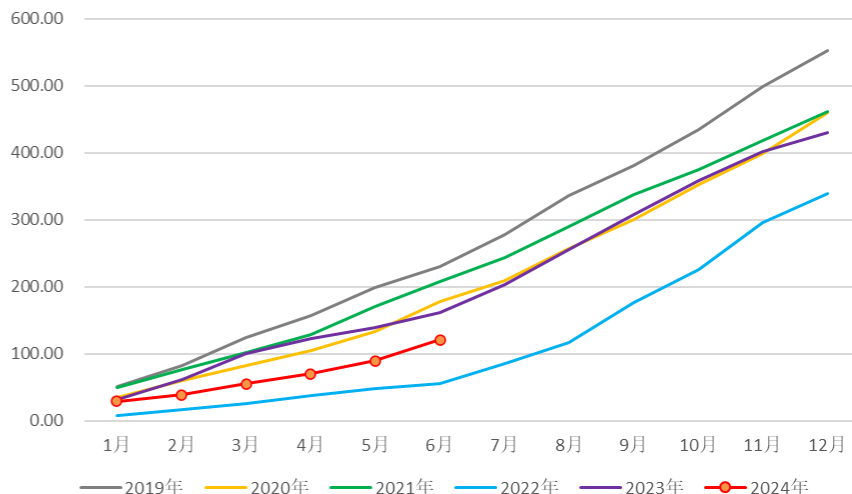
中国棕榈油进口量

2024年6月，中国棕榈油进口量31.32万吨，去年同期为23.32万吨，同比增加34%；2024年累计进口棕榈油120万吨，去年同期为162万吨，同比下降26%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

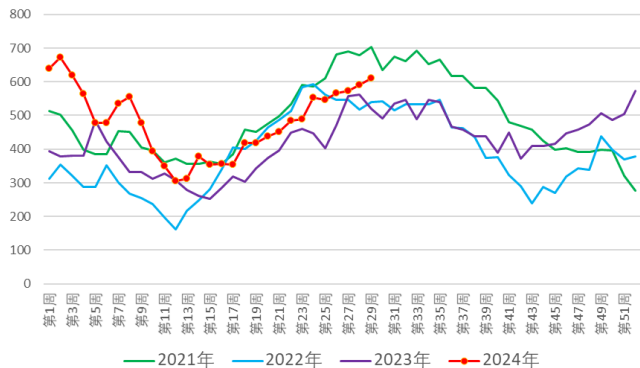


中国棕榈油进口：累计（万吨）

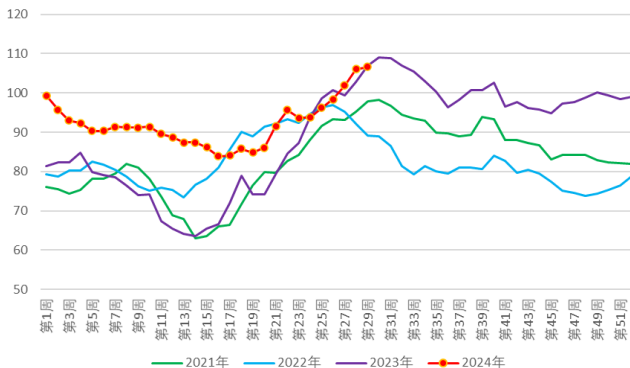


豆油生产情况

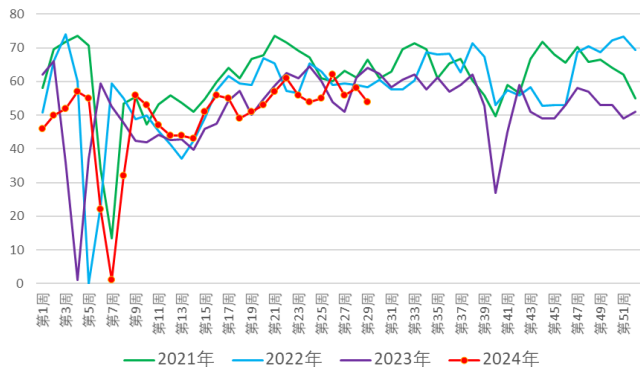
全国主要油厂大豆库存（万吨）



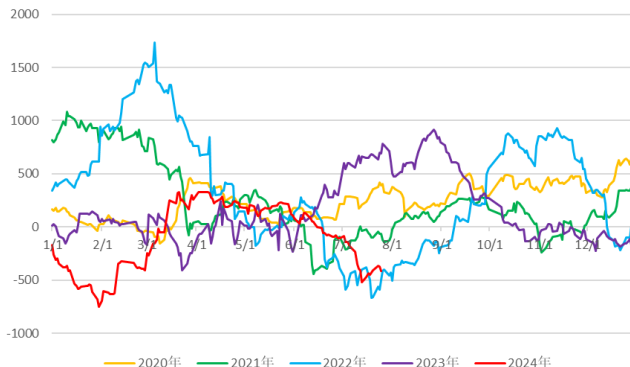
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



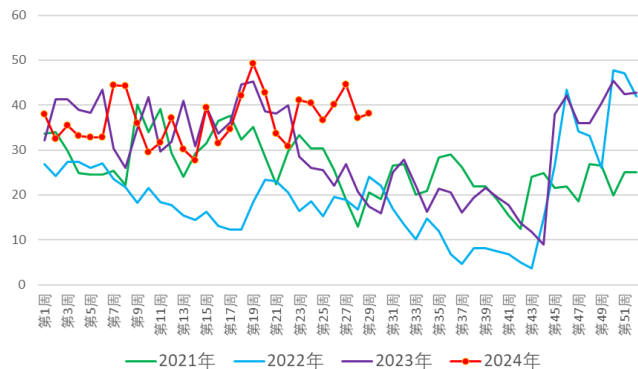
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



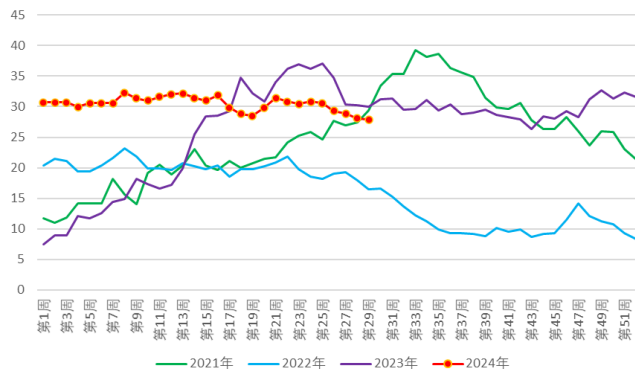
截至2024年度第29周，
全国主要油厂大豆库存
611.2万吨，去年同期为
520.55万吨；豆油商业库
存106.62万吨，去年同期
为106.95万吨；开机率
54%，前一周开机率为58
%。进口大豆现货压榨利
润-413元/吨，较上周回
升38元/吨。

菜籽油生产情况

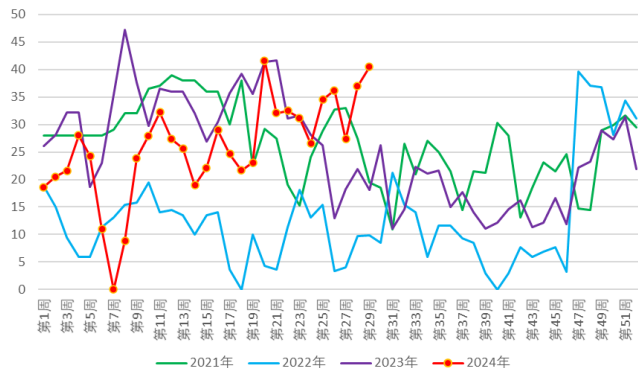
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



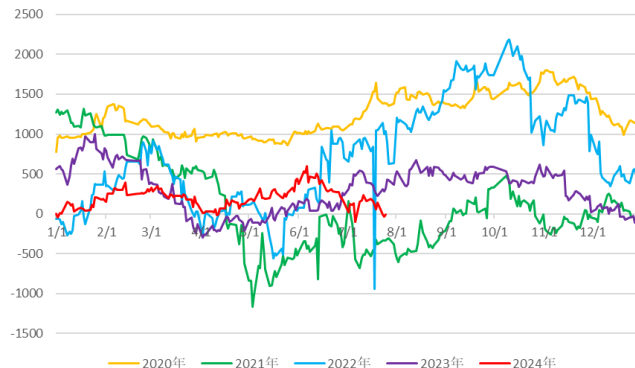
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

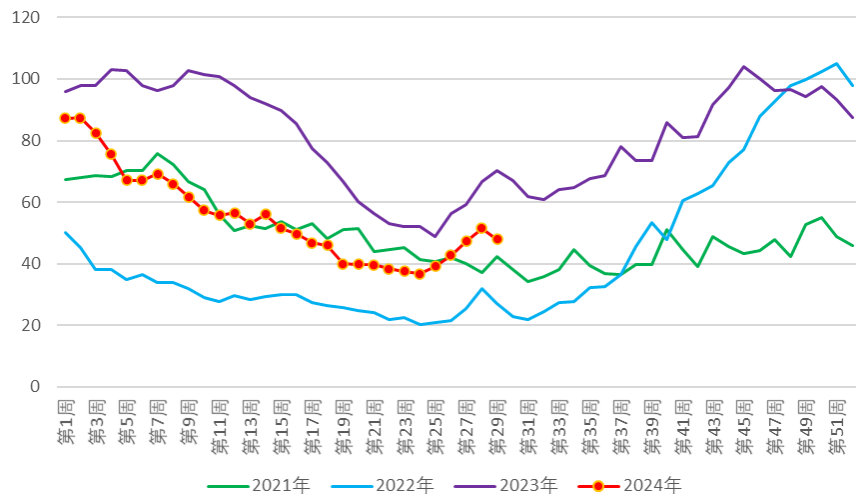


截至2024年度第29周，沿海地区主要油厂菜籽库存38.1万吨，去年同期为17.5万吨；华东地区菜籽油库存27.87万吨，去年同期为30.04万吨；开机率40%，前一周开机率为37%。进口菜籽现货压榨利润-7元/吨，较上周下降117元/吨。

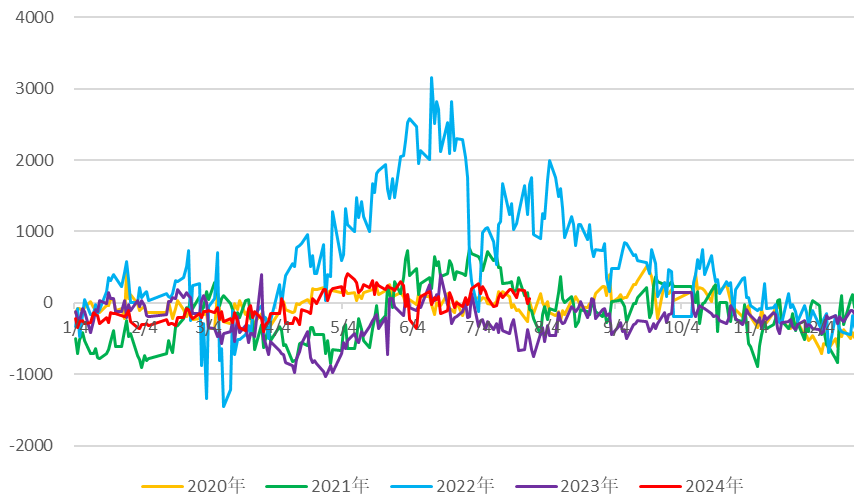
棕榈油库存情况

截至2024年度第29周，全国重点地区棕榈油库存47.891万吨，去年同期为70.35万吨；棕榈油进口利润62元/吨，较上周下降88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.