

油脂：油籽面临丰产压力 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	8月8日	元/吨	7458.00	7406.00	52.00	0.70%
	DCE棕榈油主力	8月8日	元/吨	7596.00	7564.00	32.00	0.42%
	CZCE菜籽油主力	8月8日	元/吨	8083.00	8044.00	39.00	0.48%
	CBOT大豆主力	8月7日	美分/蒲式耳	1019.75	1026.75	-7.00	-0.68%
	CBOT豆油主力	8月7日	美分/磅	40.76	39.89	0.87	2.18%
	MDE棕榈油主力	8月7日	令吉/吨	3697.00	3705.00	-8.00	-0.22%
现货	一级豆油：张家港	8月8日	元/吨	7620.00	7590.00	30.00	0.40%
	棕榈油：张家港	8月8日	元/吨	7720.00	7710.00	10.00	0.13%
	菜籽油：南通	8月8日	元/吨	8130.00	8040.00	90.00	1.12%
基差	豆油基差	8月8日	元/吨	162.00	184.00	-22.00	-
	棕榈油基差	8月8日	元/吨	124.00	146.00	-22.00	-
	菜籽油基差	8月8日	元/吨	47.00	-4.00	51.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月8日	手	8154.00	5154.00	3000.00	-
	DCE棕榈油	8月8日	手	1492.00	460.00	1032.00	-
	CZCE菜籽油	8月8日	手	3201.00	3201.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月8日	元/吨	-477.85	-496.60	18.75	-
	进口油菜籽	8月8日	元/吨	-52.00	-52.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月8日	元/吨	53.38	51.32	2.06	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、周三巴西植物油行业协会 ABIOVE 表示，2024 年巴西豆油消费预期调高到 990 万吨，较上月预测值高出 20 万吨，比上年的 870 万吨提高 13.8%，因为国内生物柴油掺混率上调导致生物柴油需求增加。

2、咨询机构 ACRA 称，俄罗斯 2023/24 年度（9 月至次年 8 月）葵花籽油产量可能达到 775-780 万吨，比上年增长 16 到 17 个百分点。2024/25 年度俄罗斯葵花籽产量可能同比减少 6-8%，因为南部地区的产量下降，恶劣天气对作物造成损害。

3、海关总署数据显示，7 月份中国大豆进口量为 985.3 万吨，环比降低 11.3%，但是同比增长 2.9%。今年头 7 个月，中国大豆进口量为 5,833.3 万吨，比上年同期降低 1.3%。

4、迈克尔·科尔多涅博士周三调高 2024/25 年度美国大豆和玉米的单产以及产量预期，因为 8 月份期间天气有利。美国大豆单产预期值从上周预测的 52.0 蒲/英亩调高到 52.5 蒲/英亩；大豆产量也调高到 44.2 亿蒲，高于上周预期的 43.9 亿蒲。

二、基本面数据图表

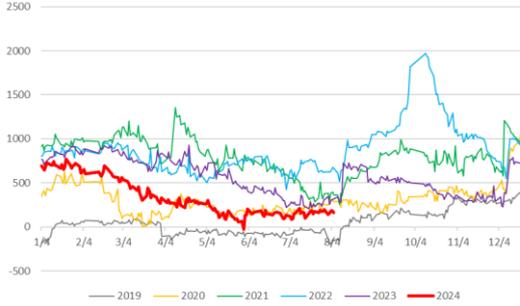
期货价格：国内油脂（元/吨）



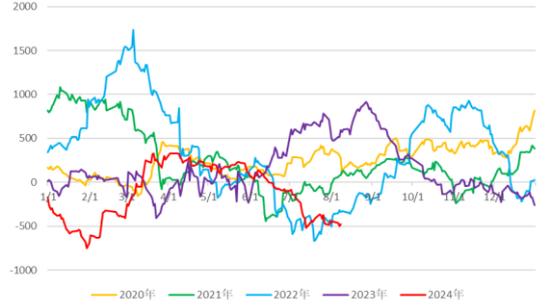
期货价格：外盘油脂（元/吨）



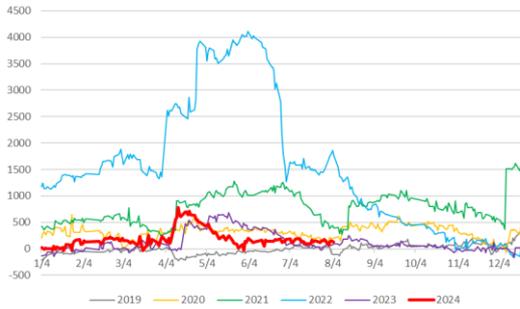
基差：豆油（元/吨）



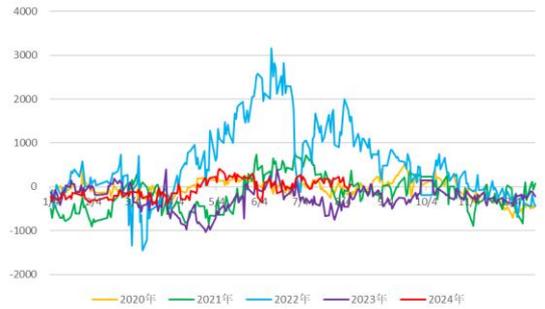
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



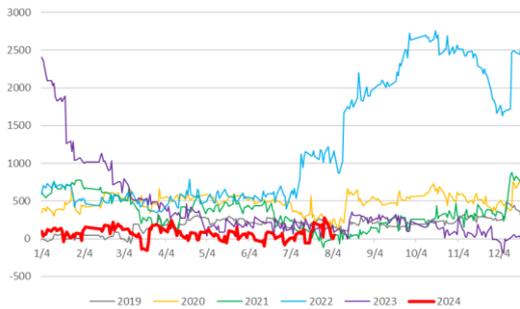
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



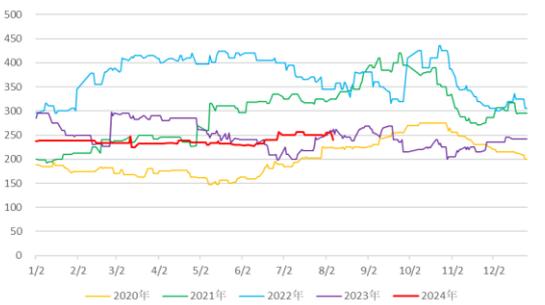
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，农业资讯机构认为美国大豆产量前景非常乐观，8月份天气整体有利，CBOT大豆期货逼近上周低点。未来两周内加拿大将会迎来有利降水，改善土壤墒情的同时也一定程度上抑制了加拿大山火的蔓延，整体上作物前景良好，ICE油菜籽期货一度创出年内新低。马来西亚棕榈油7月产需双增，库存预计小幅下滑，受周边油脂走势疲软及原油下跌影响，马棕榈油继续下行至近半年低点。能源方面，美国原油库存降幅大于市场预期，中东紧张局势引发供应担忧，国际原油自低位反弹，对生柴市场形成支撑。国内三大油脂总库存继续增长，终端消费表现一般，自身基本面驱动不足，在宏观负面情绪及外围油籽丰产压力影响下，预计油脂短期将维持偏弱格局。

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。