

油脂周报：价格重心下移 等待关键报告指引

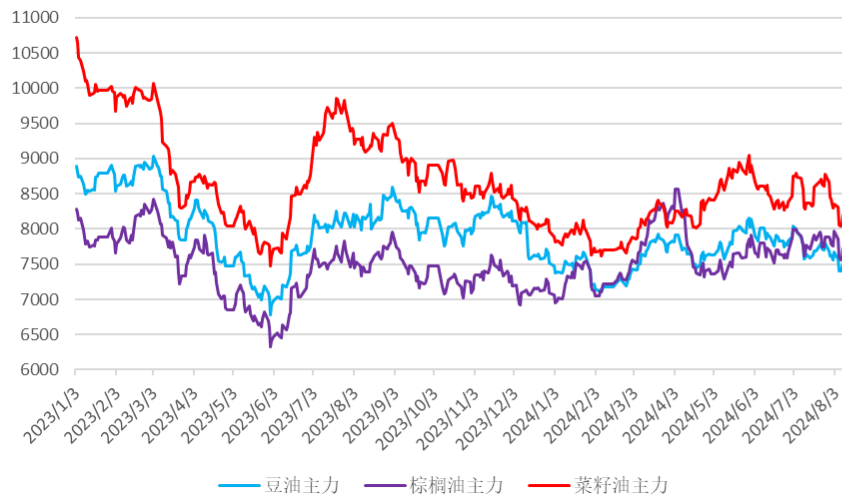


一、行情回顾和展望

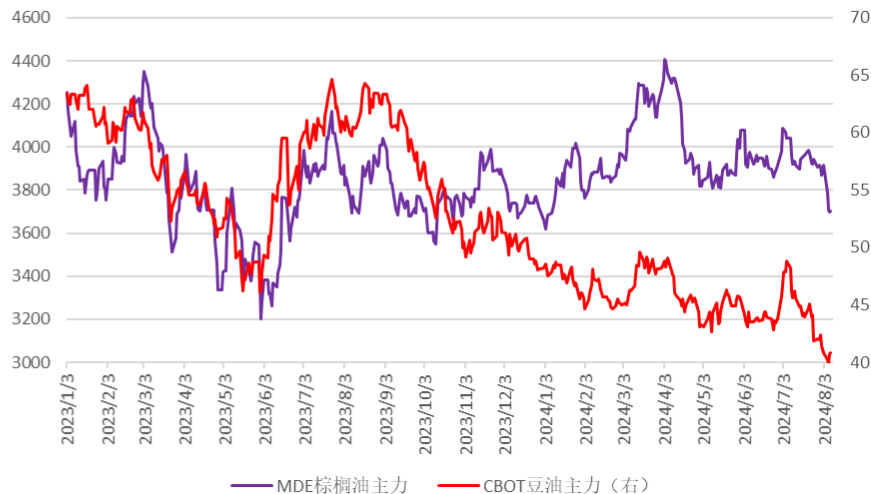
行情回顾

本周国内三大油脂总库存继续回升，其中豆油库存升至同期高位，棕榈油库存显著增加，国内疲软的基本面叠加国际宏观悲观情绪，油脂集体下跌并形成破位；外盘方面，美国大豆优良率处于近四年同期高位，丰产预期强烈，CBOT大豆期货跌至近四年低位，CBOT豆油期货跟随原油先抑后扬，整体任然偏弱；马来西亚棕榈油7月库存预计变化不大，受能源价格疲软及外围油脂走弱拖累，马棕油价格破位下跌。

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：当前美国大豆优良率处于近四年同期高位，随着美豆天气窗口逐渐收窄，本年度美豆实现丰产预期正获得市场普遍认可。分析师们预计2024/25年度美国大豆期末库存将会调高3000万蒲式耳，达到4.65亿蒲，高于上月预测的4.35亿蒲，预测范围从3.8亿到5.55亿蒲。（偏空）

国际油菜籽：未来两周内加拿大将会迎来有利降水，且集中在南部菜籽主要种植地区。跟随着降水的到来，气温也有所下降，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。总体来说，加拿大天气对菜籽生长是利好的，作物前景良好。（偏空）

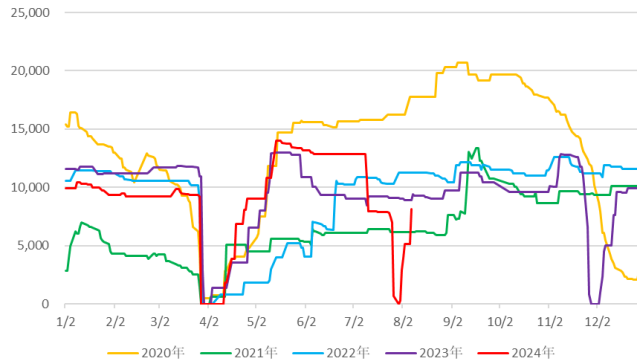
国际棕榈油：MPOB 月报前瞻，预计马来西亚2024年7月棕榈油库存为180万吨，较6月减少1.17%。出口量为152万吨，较6月增长26.1%。产量较6月增长12.7%，至182万吨。（中性）

走势展望——

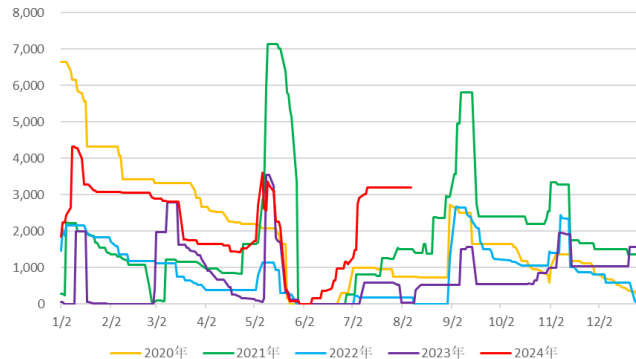
国内基本面偏弱，国内三大油脂总库存回到高位，终端消费依旧疲软，自身基本面驱动不足，由于本年度北美油籽面临巨大的丰产压力，国际原油价格的反弹虽限制了油脂跌幅，但对油脂整体运行方向影响有限，预计油脂短期将维持偏弱格局。

注册仓单量

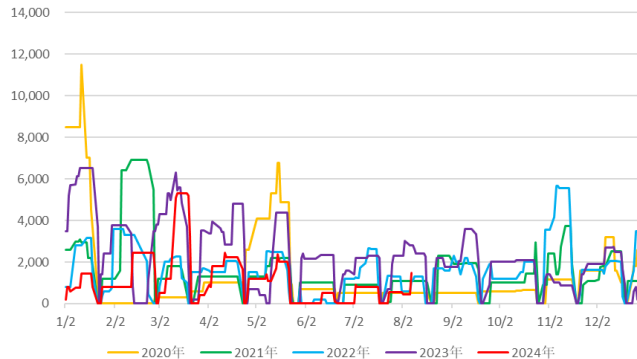
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



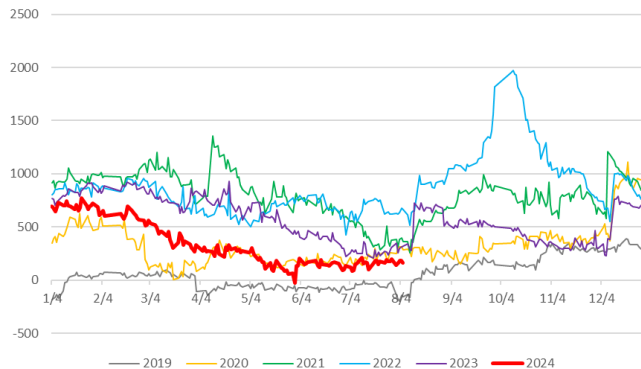
注册仓单量：DCE棕榈油



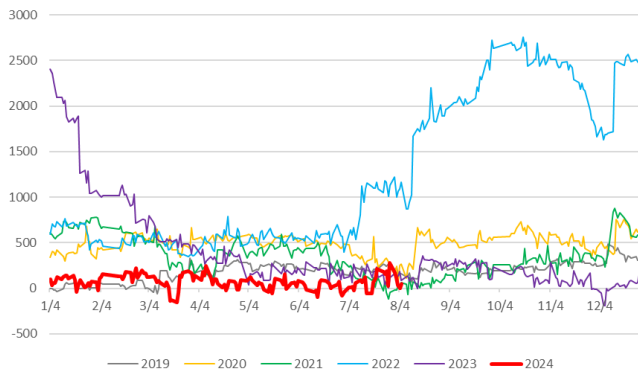
	本周	上周	变化
豆油仓单	8154	2884	+5270
棕榈油仓单	1492	550	+942
菜籽油仓单	3201	3201	0

三大油脂基差走势

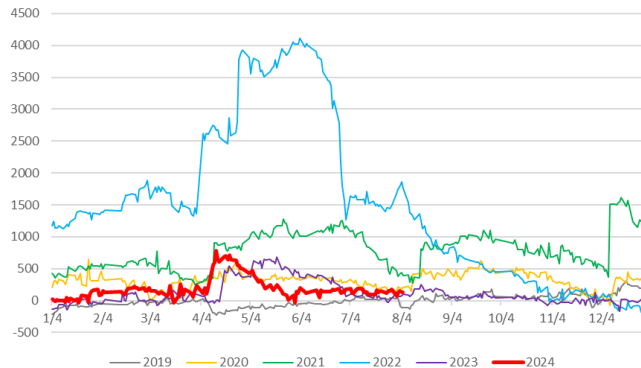
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

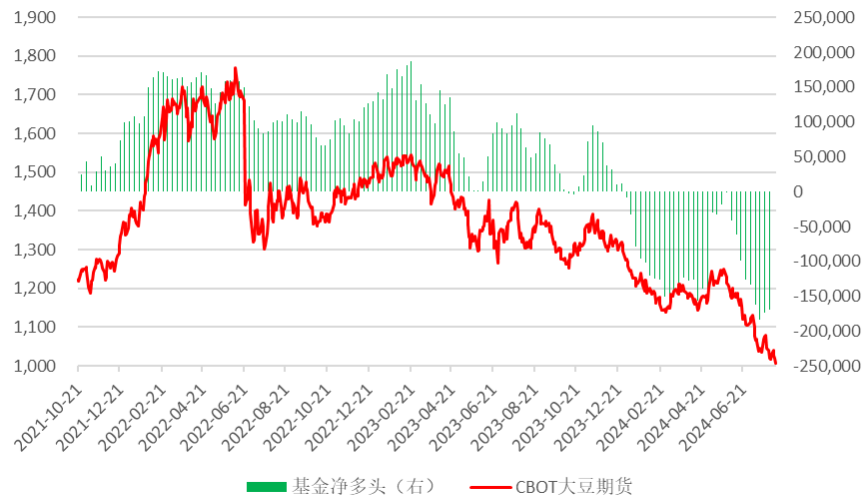


	本周	上周	变化
豆油基差	162	142	+20
棕榈油基差	124	72	+52
菜籽油基差	47	170	-123

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至7月30日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为169679张，较前一周减少3266张；CBOT豆油-管理基金净空头为58037张，较前一周增加30840张。

CBOT基金净多头：大豆



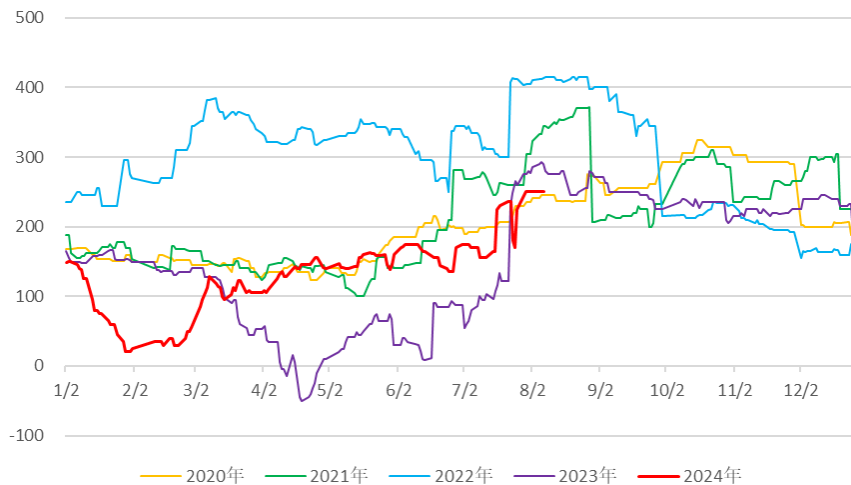
CBOT基金净多头：豆油



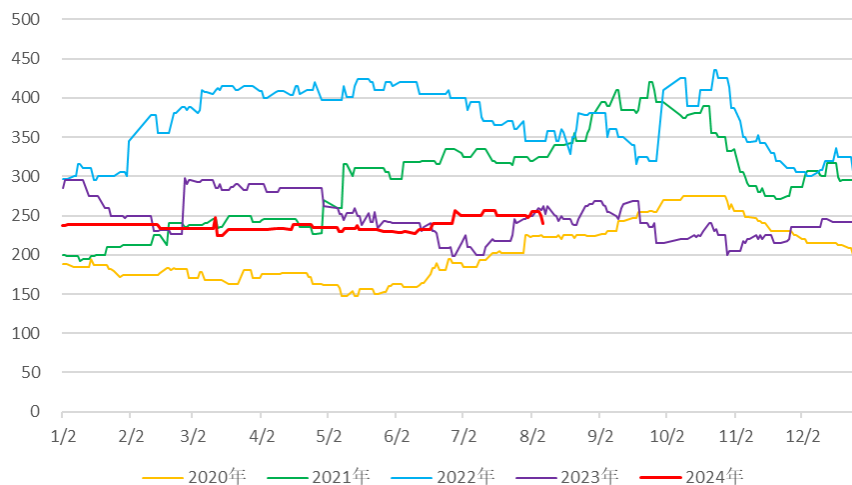
主要港口升贴水

截至8月9日，南美港口大豆升贴水250美分/蒲式耳，与前一周持平；美国墨西哥湾大豆升贴水240美分/蒲式耳，较前一周下降10美分/蒲式耳。

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）



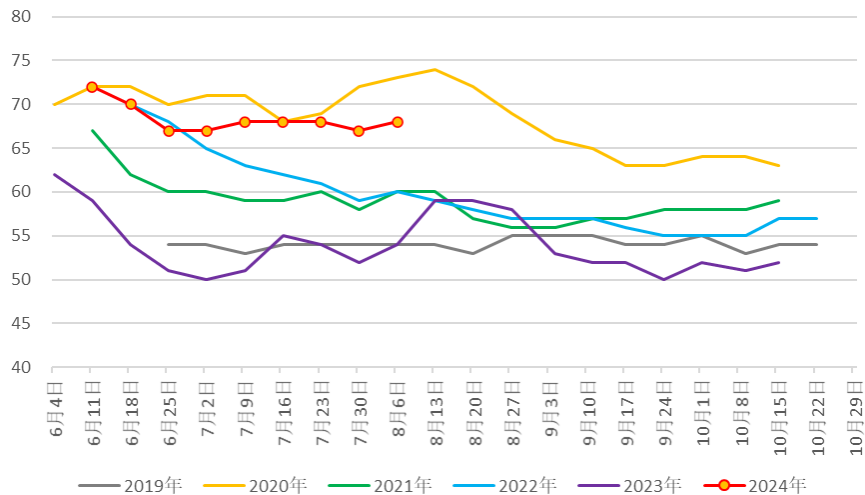


二、基本面数据

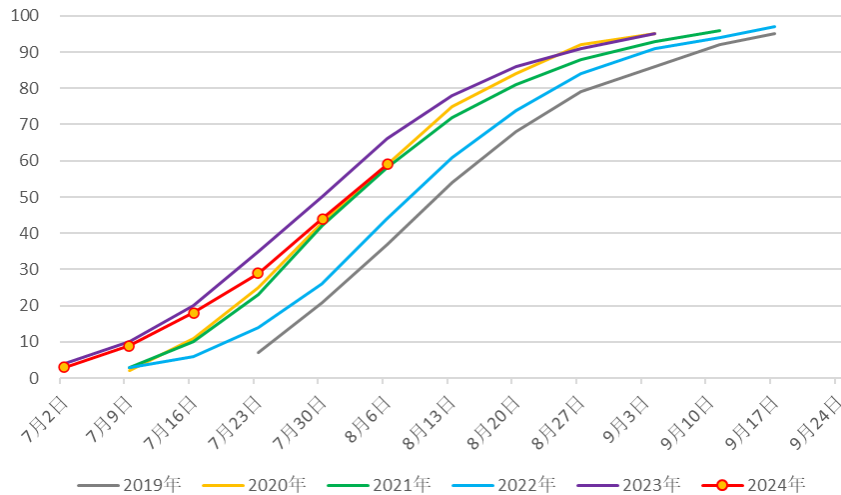
美国大豆生长状况

截至2024年8月5日，美国大豆优良率68%，前一周为67%，去年同期为54%，五年均值63%；美国大豆结荚率59%，前一周为44%，去年同期为66%，五年均值57%。

优良率

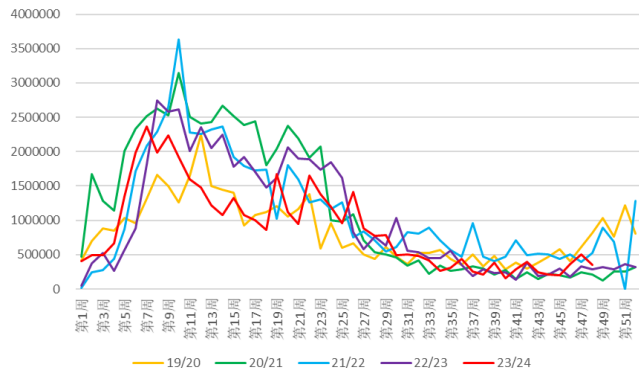


结荚率

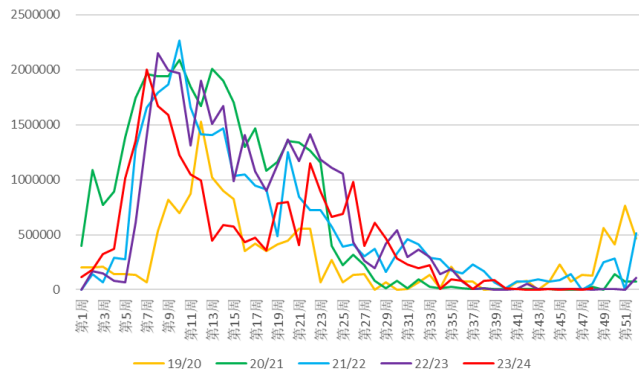


美国大豆出口进度

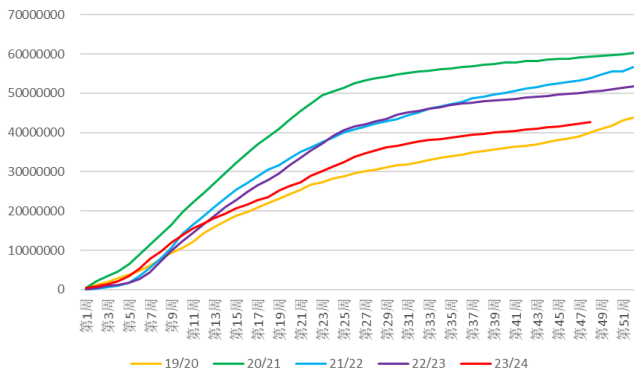
美国大豆出口检验量：当周（吨）



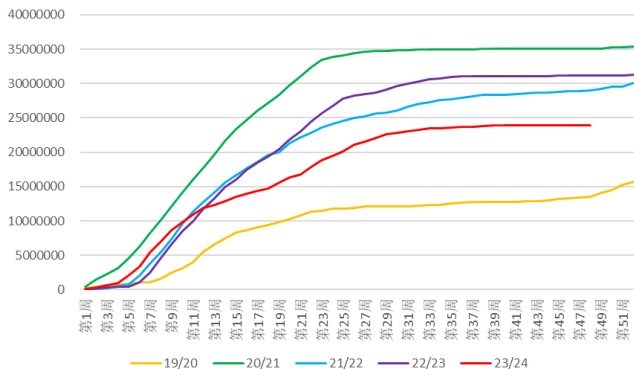
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

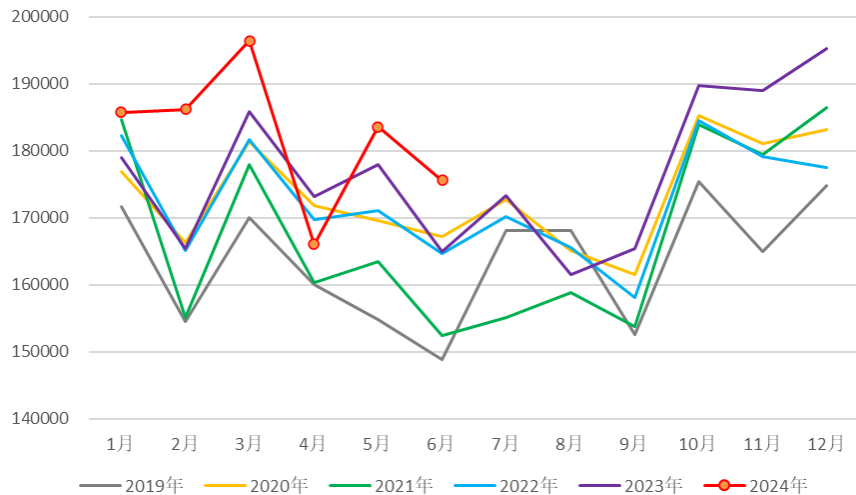


截至2023/24年度第48周，当周美国大豆出口量35.2万吨，较前一周减少15.7万吨，上年度同期为28.8万吨；年度累计出口4270万吨，上年度同期为5039万吨；当周对中国大豆出口量1.2万吨，较前一周增加0.9万吨，上年度同期为0.7万吨；年度累计对中国出口2392万吨，上年度同期为3112万吨。

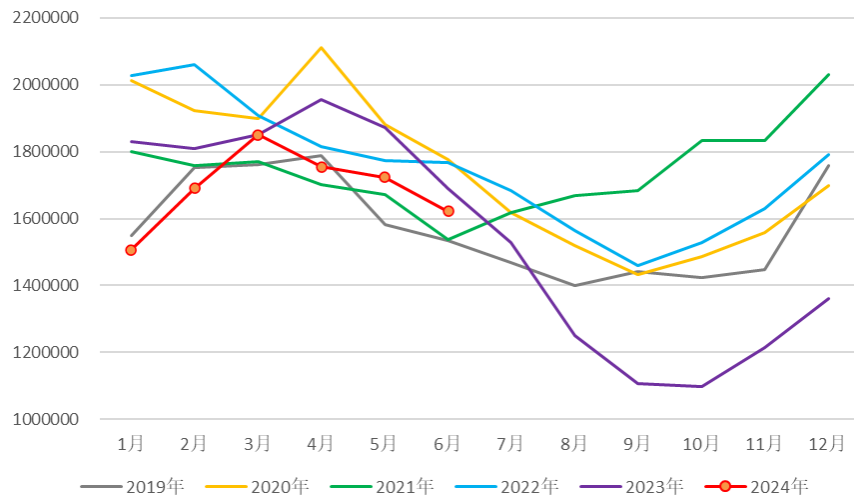
美国大豆压榨量及豆油库存

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）

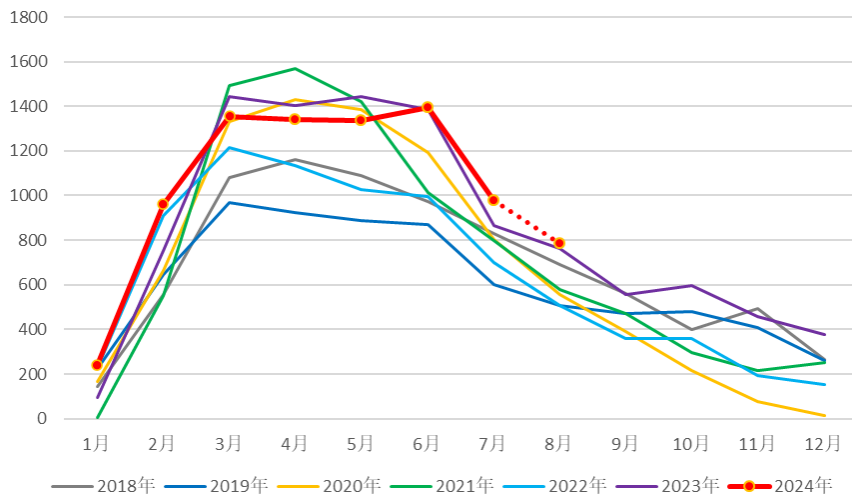


巴西大豆出口进度

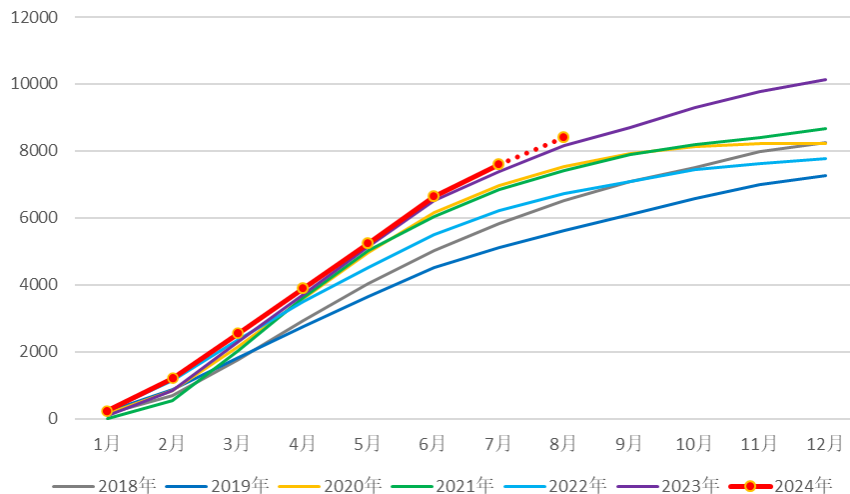
2024年7月，巴西大豆出口量为976万吨，高于去年同期的864万吨。2024年1-6月巴西大豆累计出口量为7602万吨，高于去年同期的7389万吨。

8月出口预估为784万吨，高于去年同期的761万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

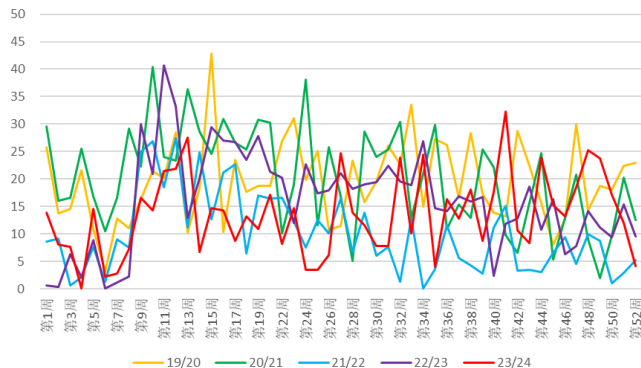


巴西大豆出口量：累计（万吨）

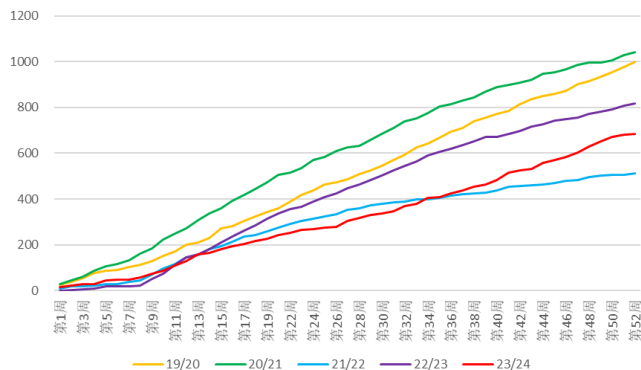


加拿大油菜籽供应量

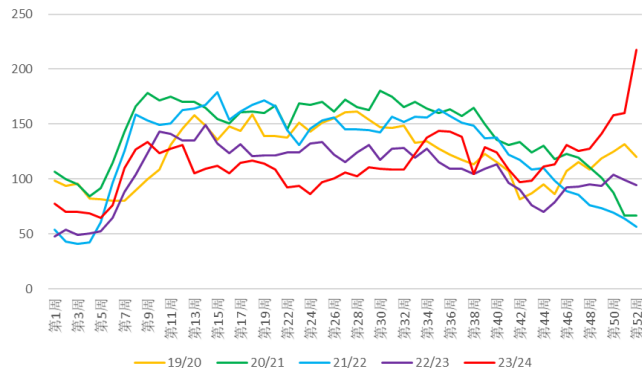
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



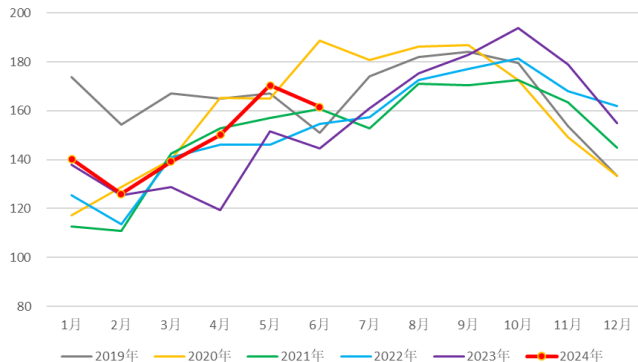
加拿大油菜籽商业库存（万吨）



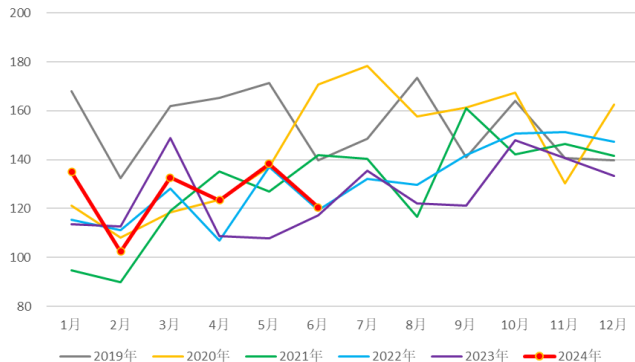
2023/24榨季第52周，加拿大菜籽当周出口量4.08万吨，较前一周减少7.97万吨；本年度累计出口量686万吨，较上一年度同期减少131万吨；当周商业库存217.76万吨，去年同期为94.77万吨。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

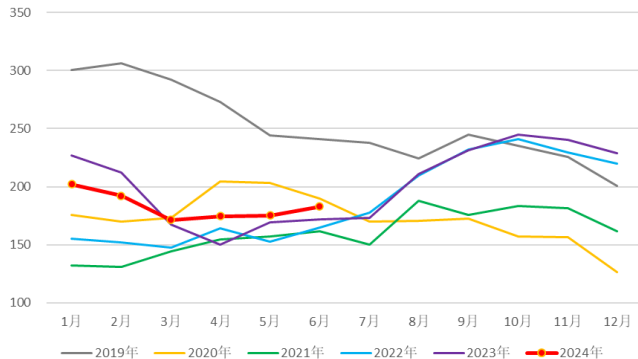
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

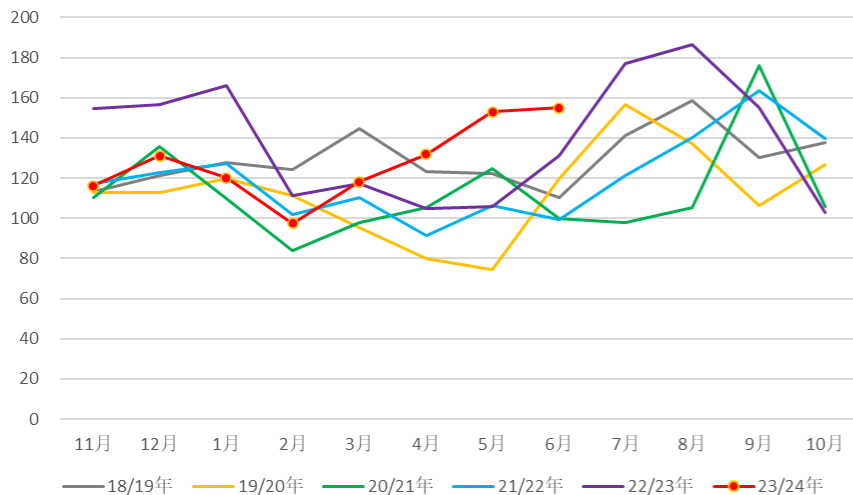


2024年6月，马来西亚棕榈油产量161.53万吨，去年同期为144.77万吨；出口量120.52万吨，去年同期为117.17万吨；库存182.95万吨，去年同期为171.88万吨。

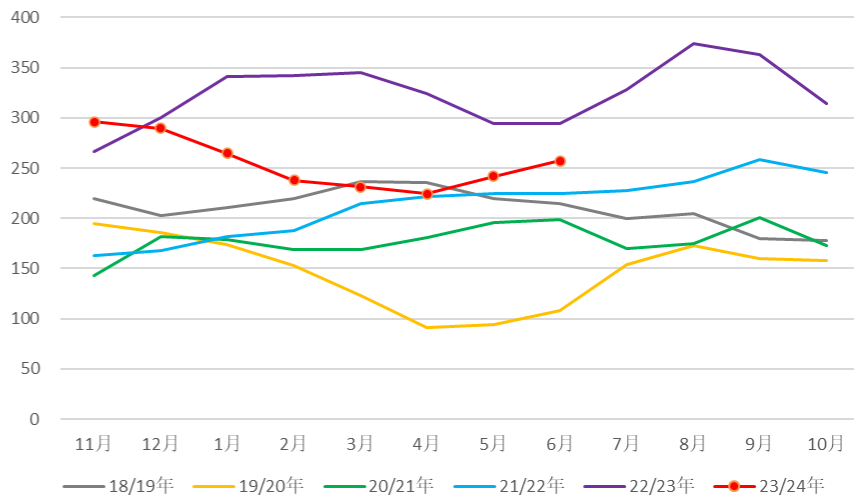
印度植物油进口量、库存

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）



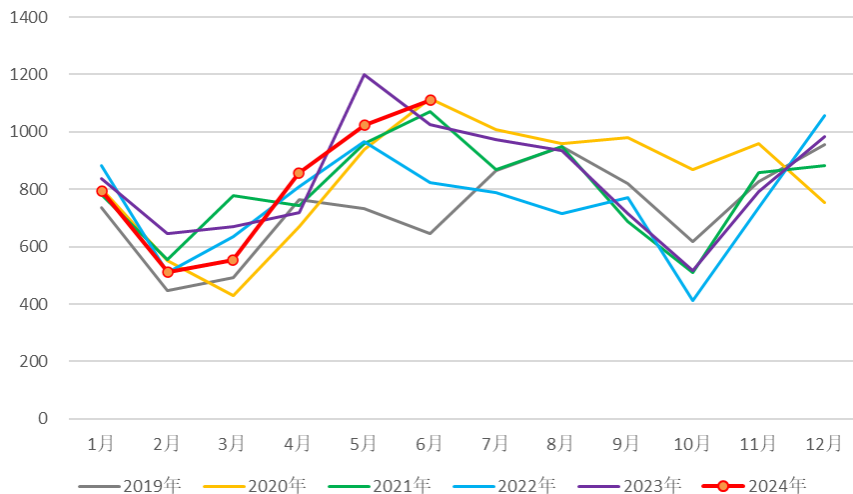
印度：植物油库存（万吨）



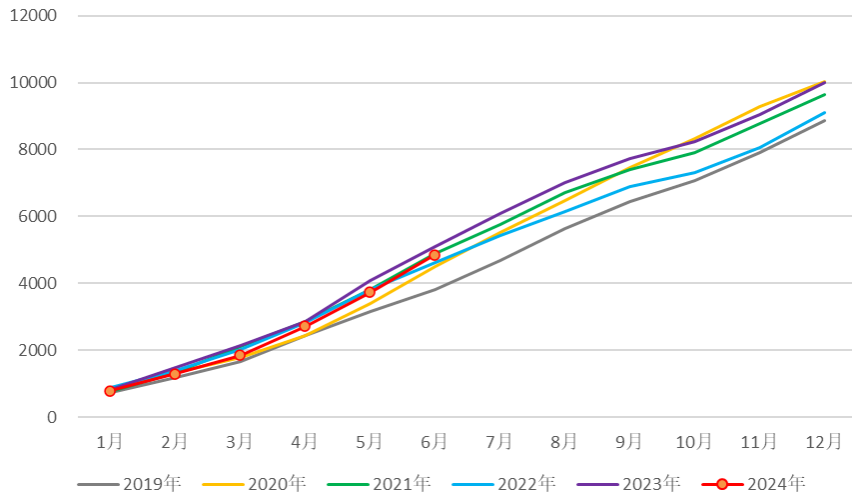
中国大豆进口量

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）



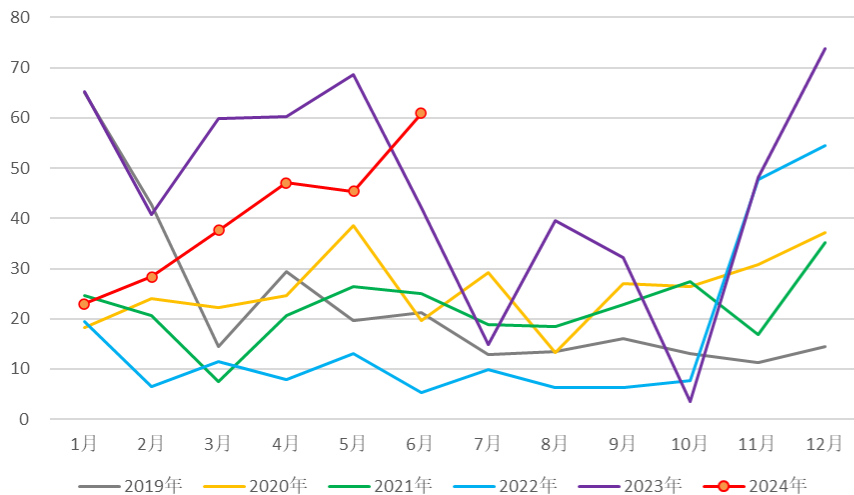
中国大豆进口：累计（万吨）



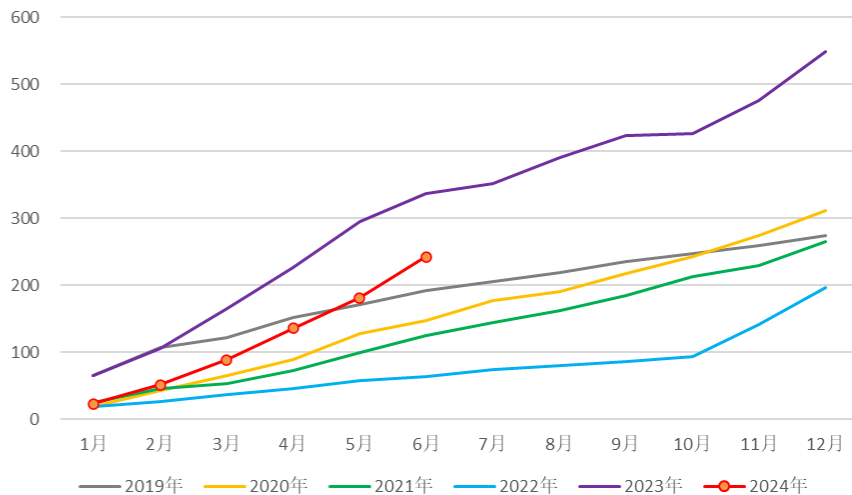
中国菜籽进口量

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）



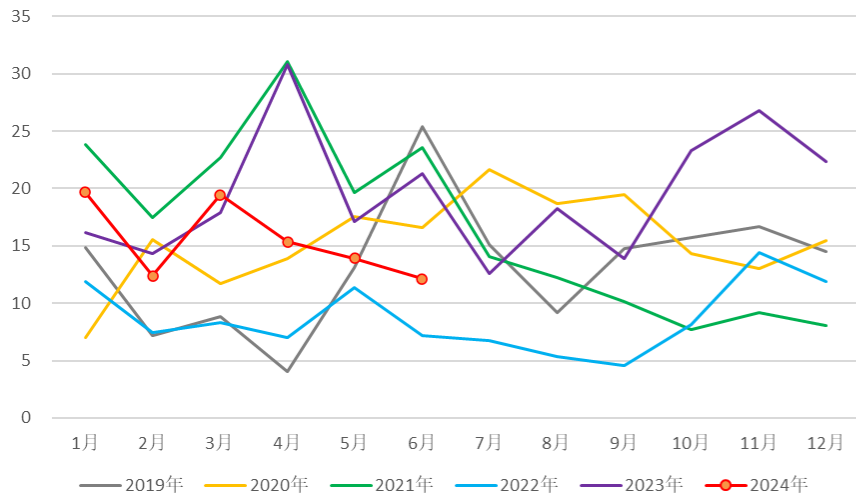
中国菜籽进口：累计（万吨）



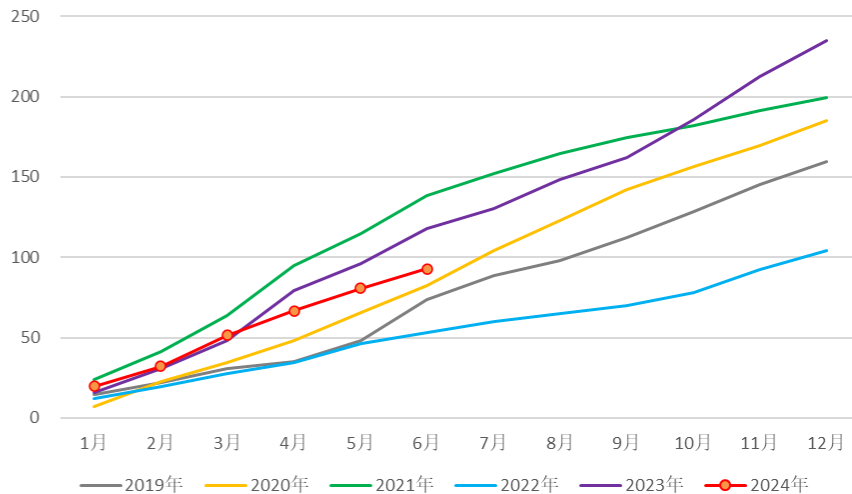
中国菜籽油进口量

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）



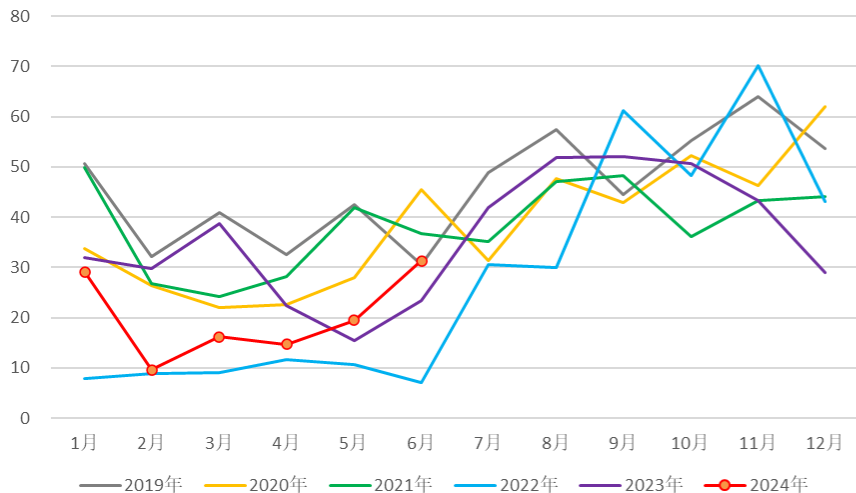
中国菜籽油进口：累计（万吨）



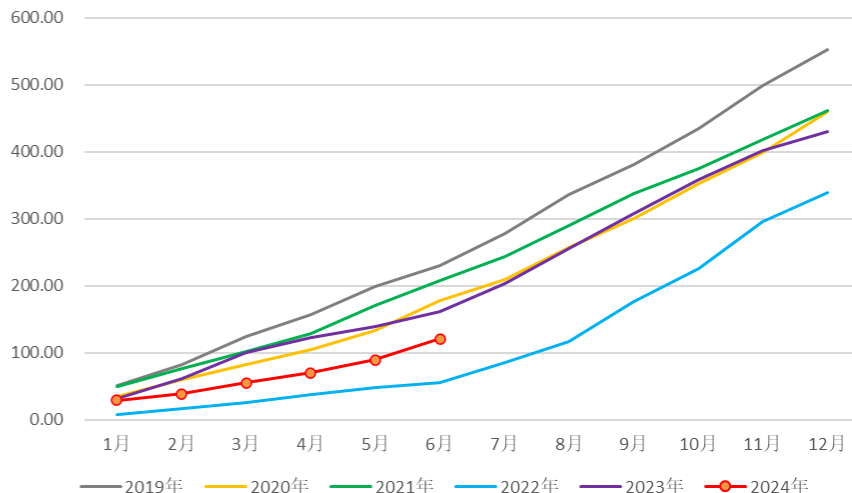
中国棕榈油进口量

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）

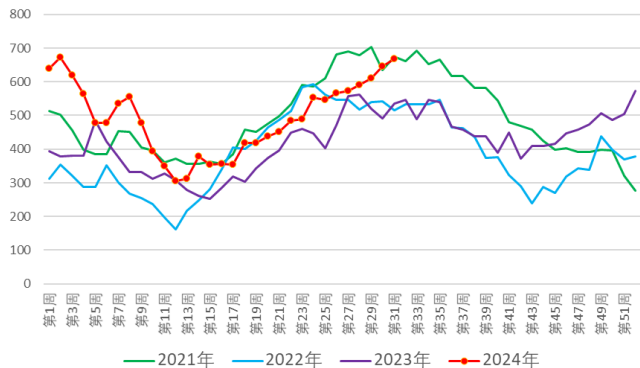


中国棕榈油进口：累计（万吨）

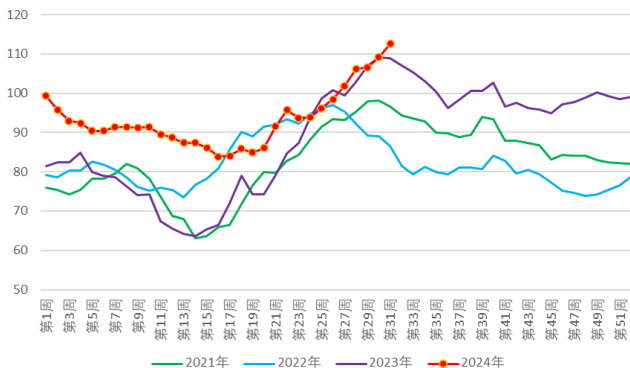


豆油生产情况

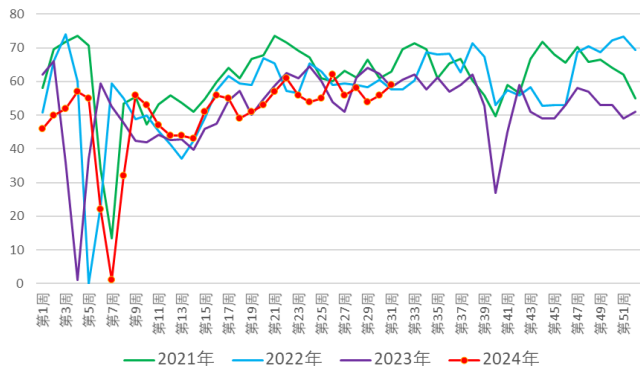
全国主要油厂大豆库存（万吨）



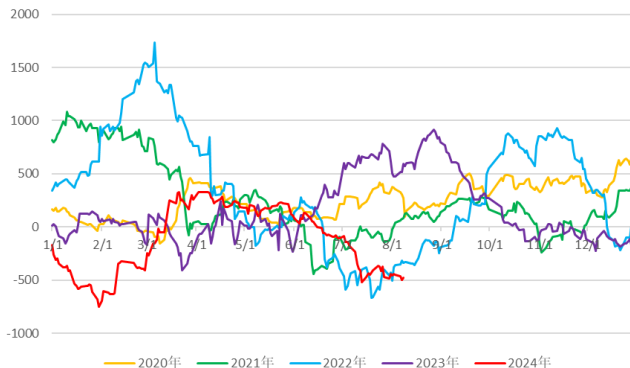
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



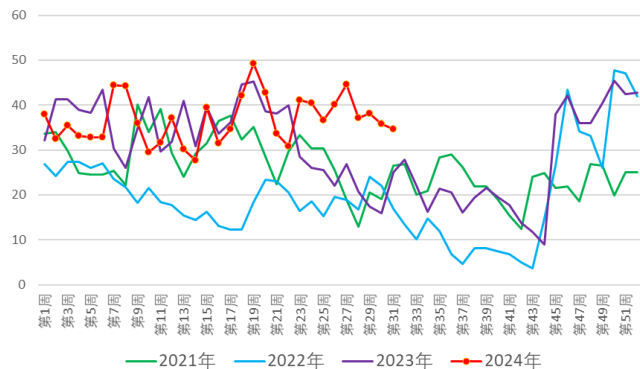
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



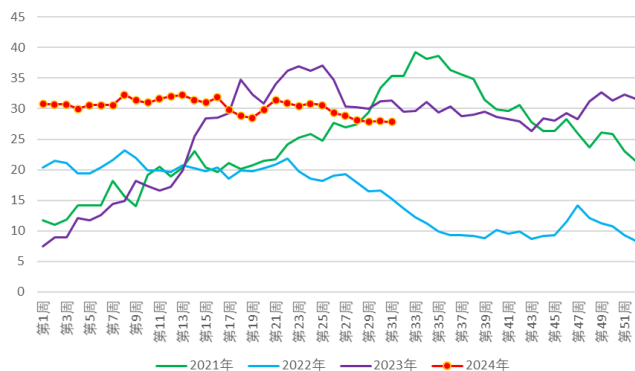
截至2024年度第31周，
全国主要油厂大豆库存
667.2万吨，去年同期为
534.6万吨；豆油商业库
存112.6万吨，去年同期
为108.83万吨；开机率
59%，前一周开机率为56
%。进口大豆现货压榨利
润-478元/吨，较上周下
降33元/吨。

菜籽油生产情况

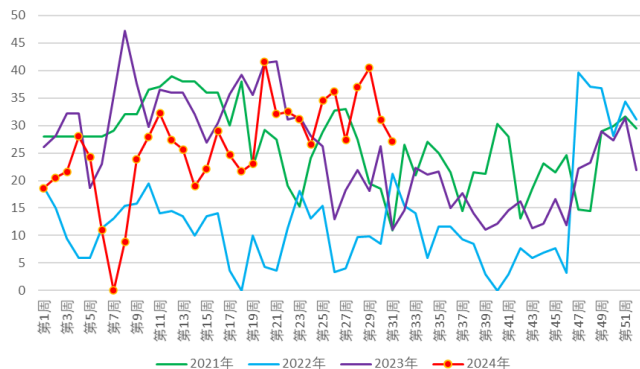
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



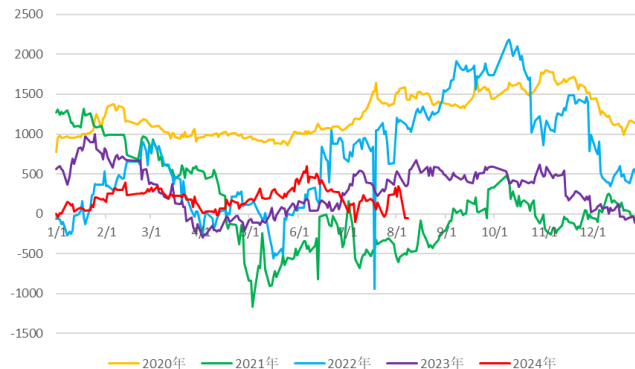
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

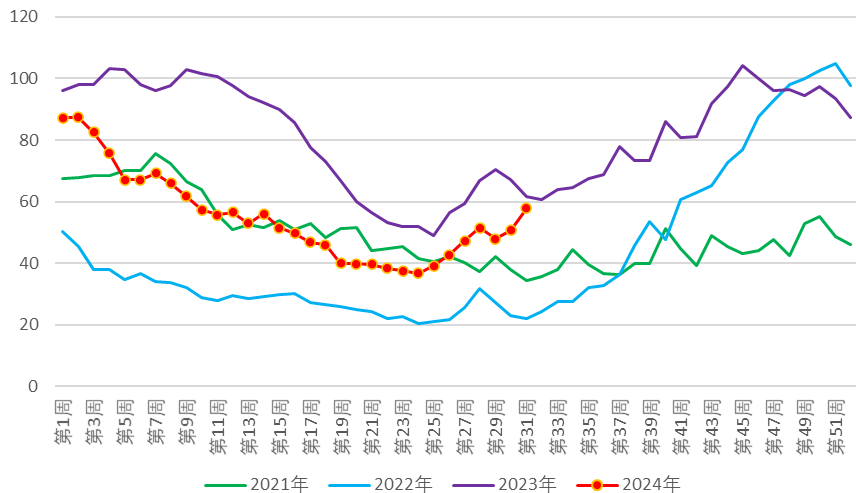


截至2024年度第31周，沿海地区主要油厂菜籽库存34.7万吨，去年同期为25.1万吨；华东地区菜籽油库存27.85万吨，去年同期为31.39万吨；开机率27%，前一周开机率为31%。进口菜籽现货压榨利润-52元/吨，较上周下降399元/吨。

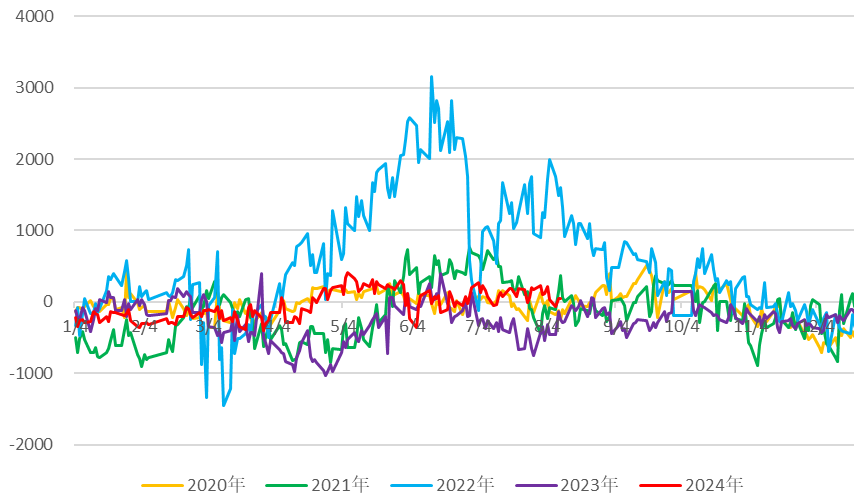
棕榈油库存情况

截至2024年度第31周，全国重点地区棕榈油库存57.88万吨，去年同期为61.76万吨；棕榈油进口利润53元/吨，较上周下降160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.