

油脂：MPOB 报告利好有限 油脂震荡回落

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

		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12日	元/吨	7480.00	7504.00	-24.00	-0.32%
	DCE棕榈油主力	8月12日	元/吨	7690.00	7728.00	-38.00	-0.49%
	CZCE菜籽油主力	8月12日	元/吨	8200.00	8202.00	-2.00	-0.02%
	CBOT大豆主力	8月9日	美分/蒲式耳	1001.50	1007.75	-6.25	-0.62%
	CBOT豆油主力	8月9日	美分/磅	41.00	40.86	0.14	0.34%
	MDE棕榈油主力	8月9日	令吉/吨	3747.00	3704.00	43.00	1.16%
现货	一级豆油：张家港	8月12日	元/吨	7650.00	7670.00	-20.00	-0.26%
	棕榈油：张家港	8月12日	元/吨	7830.00	7850.00	-20.00	-0.25%
	菜籽油：南通	8月12日	元/吨	8200.00	8220.00	-20.00	-0.24%
基差	豆油基差	8月12日	元/吨	170.00	166.00	4.00	-
	棕榈油基差	8月12日	元/吨	140.00	122.00	18.00	-
	菜籽油基差	8月12日	元/吨	0.00	18.00	-18.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月12日	手	10004.00	8654.00	1350.00	-
	DCE棕榈油	8月12日	手	1960.00	1960.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	8月12日	手	3195.00	3195.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月12日	元/吨	0.00	0.00	0.00	-
	进口油菜籽	8月12日	元/吨	0.00	0.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月12日	元/吨	0.00	0.00	0.00	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、农业农村部：本月估计，2023/24 年度中国食用植物油产量 3039 万吨，较上月估计值上调 49 万吨，其中豆油上调 7 万吨、菜籽油上调 44 万吨，主要是因为大豆和油菜籽进口量和压榨量均增加，带动豆油和菜籽油产量增加；花生油等其他植物油产量下调 2 万吨。

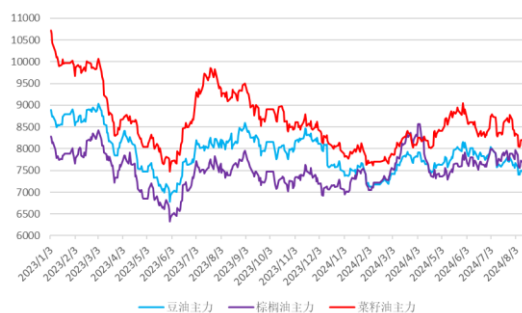
2、农业农村部：本月估计，2023/24 年度，中国大豆进口量 9837 万吨，较上月估计数上调 227 万吨，主要原因是国际大豆价格持续下跌，进口成本显著降低，吸引国内油厂增加采购；压榨消费量 9615 万吨，较上月估计数上调 35 万吨，主要原因是近期国内生猪养殖利润稳中向好，大豆压榨量高于之前预期。

3、国家粮油信息中心：预计 8—9 月我国进口大豆到港量依然庞大，月均到港量在 850 万吨左右，三季度国内大豆供给仍然宽松。

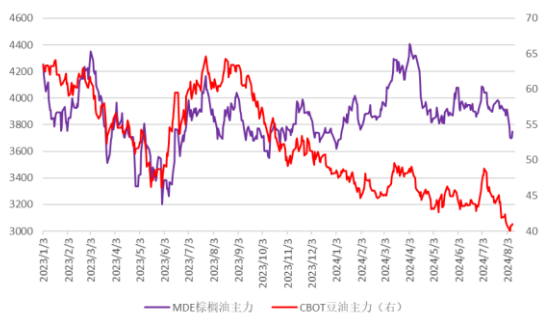
4、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 7 月棕榈油进口为 10483 吨，环比减少 10.69%。7 月棕榈油出口为 1689365 吨，环比增长 39.92%。7 月棕榈油产量为 1840999 吨，环比增长 13.97%。7 月棕榈油库存量为 1733219 吨，环比减少 5.35%。

二、基本面数据图表

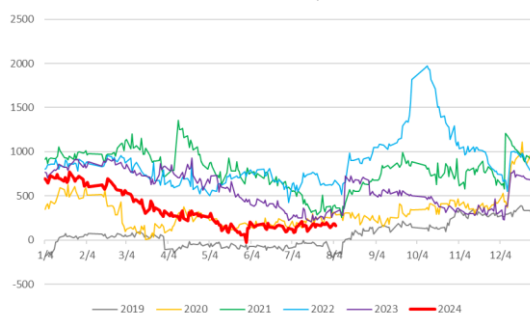
期货价格：国内油脂（元/吨）



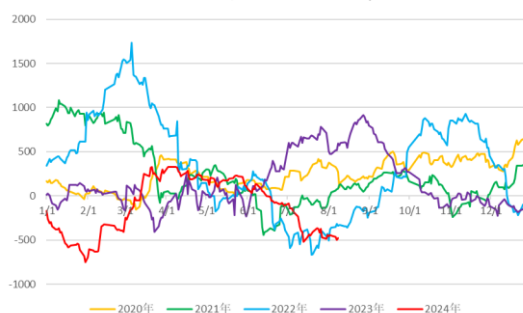
期货价格：外盘油脂（元/吨）



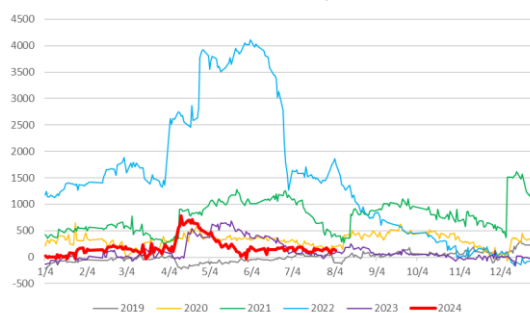
基差：豆油（元/吨）



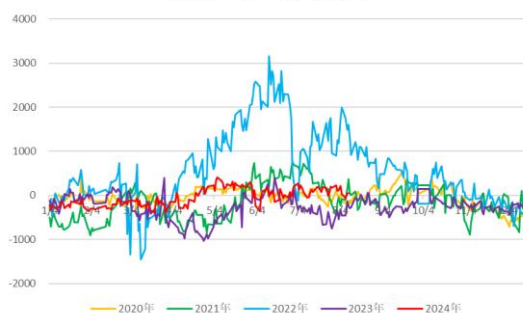
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



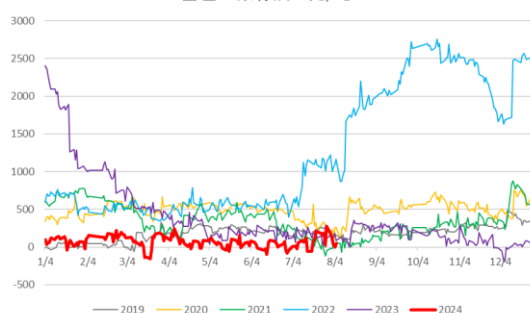
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）

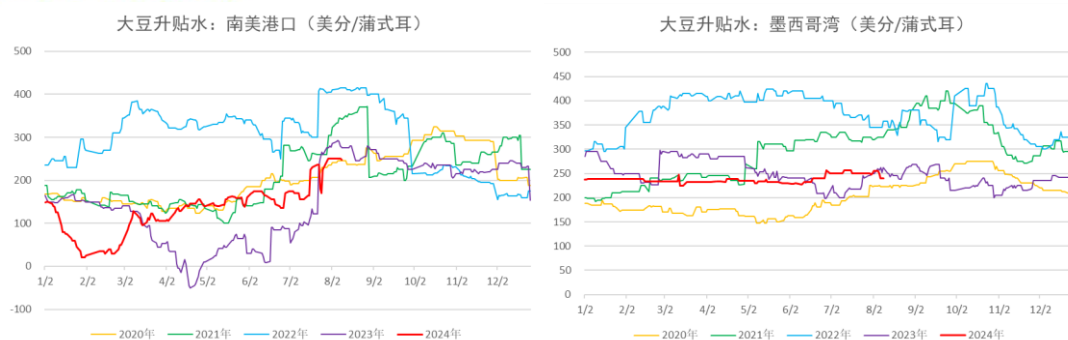


基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）





三、观点及策略

国际方面，截至目前美国大豆产量前景乐观，天气窗口所剩不多，南美供应压力依然较大，CBOT 大豆期货刷新近四年新低。受益于生柴反弹及空头回补，为 ICE 油菜籽提供了一定支撑，但良好的作物生产前景限制反弹幅度，ICE 油菜籽期货在近期低位徘徊。MPOB 公布的月报数据显示，马来西亚棕榈油 7 月库库存量为 173 万吨，显著低于市场预期的 185 万吨，但高频数据显示 8 月出口下滑。能源方面，随着中国 7 月消费数据转向积极以及美联储降息临近利好原油需求，以及中东紧张局势加剧威胁供应，原油短期溢价增强。国内三大油脂总库存回到高位，终端消费表现一般，供应压力较大，在外围油籽丰产压力影响下，预计油脂短期将维持偏弱格局。



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。