

油脂：油脂走势分化 上涨动能减弱

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28日	元/吨	7652.00	7632.00	20.00	0.26%
	DCE棕榈油主力	8月28日	元/吨	8014.00	8062.00	-48.00	-0.60%
	CZCE菜籽油主力	8月28日	元/吨	8385.00	8364.00	21.00	0.25%
	CBOT大豆主力	8月27日	美分/蒲式耳	987.75	981.00	6.75	0.69%
	CBOT豆油主力	8月27日	美分/磅	40.43	40.79	-0.36	-0.88%
	MDE棕榈油主力	8月27日	令吉/吨	3923.00	3924.00	-1.00	-0.03%
现货	一级豆油：张家港	8月28日	元/吨	7820.00	7840.00	-20.00	-0.26%
	棕榈油：张家港	8月28日	元/吨	8220.00	8320.00	-100.00	-1.20%
	菜籽油：南通	8月28日	元/吨	8330.00	8330.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	8月28日	元/吨	168.00	208.00	-40.00	-
	棕榈油基差	8月28日	元/吨	206.00	258.00	-52.00	-
	菜籽油基差	8月28日	元/吨	-55.00	-34.00	-21.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月28日	手	13028.00	11978.00	1050.00	-
	DCE棕榈油	8月28日	手	1018.00	1018.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	8月28日	手	4275.00	4175.00	100.00	-
压榨利润	进口大豆	8月28日	元/吨	-288.20	-339.10	50.90	-
	进口油菜籽	8月28日	元/吨	177.00	177.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月28日	元/吨	29.58	83.46	-53.88	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼 6 月份棕榈油出口量上升至 338.5 万吨。印尼 6 月份棕榈油产量下降至 404.5 万吨，6 月份棕榈油库存降至 281.8 万吨。

2、据外媒报道，周二公布的一项调查结果，分析师平均预计加拿大今年油菜籽产量料为 1921.7 万吨，高于 2023 年的 1832.8 万吨，分析师的预估区间在 1780 万吨至 2040 万吨之间。

3、根据巴西全国谷物出口商协会 ANEC 的数据，巴西 8 月大豆出口量预计为 774 万吨，之前一周的预估值为 816 万吨。

4、据外媒报道，印度农业部建议提高食用油进口关税，以保护国内农民，使他们至少获得油籽作物的最低支持价格（MSP）。

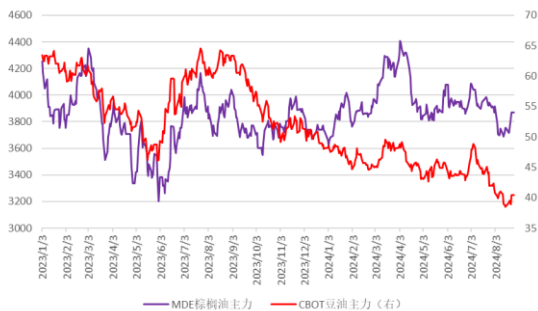
5、阿根廷农户预计将在 2024/25 年度增加大豆种植面积，并削减玉米种植面积，上一年玉米收成受到了毁灭性虫害的影响，且降雨前景看似更有利于大豆。

二、基本面数据图表

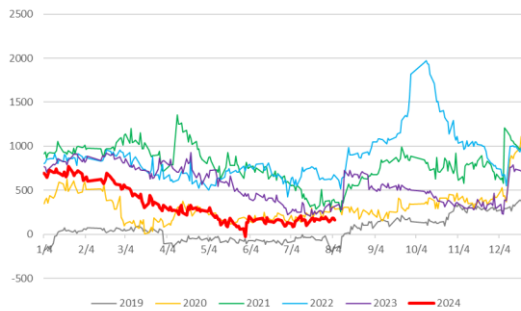
期货价格：国内油脂（元/吨）



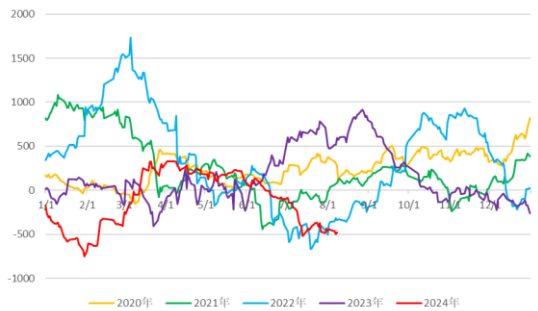
期货价格：外盘油脂（元/吨）



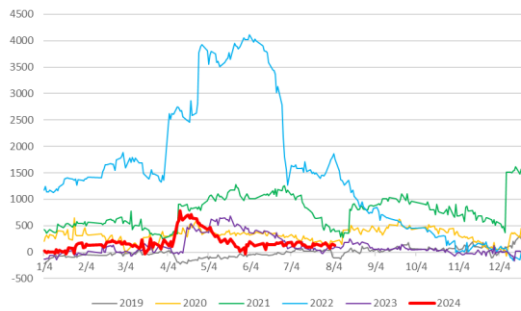
基差：豆油（元/吨）



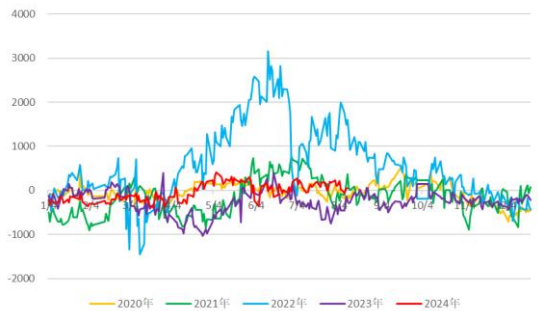
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



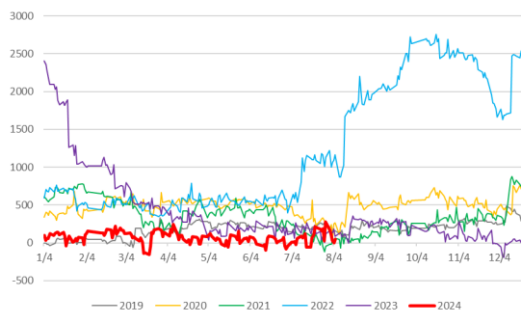
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



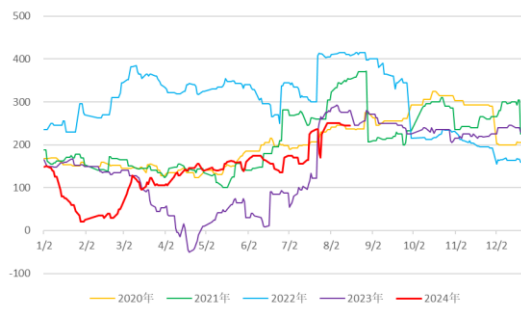
基差：菜籽油（元/吨）



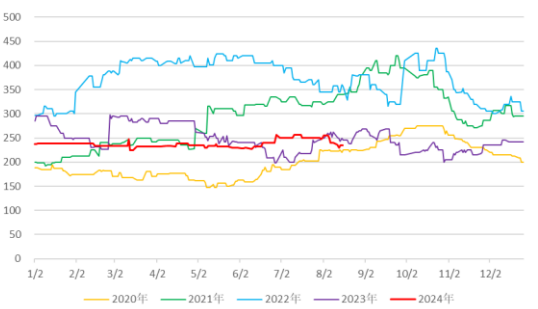
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，本周美国中西部大片地区出现热浪天气，而且降雨不足，可能会损害处于关键发育阶段的大豆作物，CBOT 大豆期货继续反弹但尚未脱离底部区间。加拿大部分地区已经开始收获新季油菜籽，铁路罢工影响逐步被消化，ICE 油菜籽期货反弹至 600 加元关口。马棕油 8 月产量出现小幅下滑，8 月出口量下滑但高频数据显示近期出口改善，印尼 B40 计划限制出口，但印度潜在的油籽计划可能影响未来棕榈油需求，马棕油冲高回落结束连涨。能源方面，美国失业率来到三年高点，同时中国对原油需求放缓，投资者开始对能源需求产生担忧，国际原油结束涨势。上周国内三大油脂总库存小幅回落，整体仍在高位，节前终端消费无明显改善，随着棕榈油海外利多兑现，多头情绪有所减弱，预计国内油脂短期维持偏强震荡。

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。