

油脂：基本面预期趋紧 油脂偏强震荡

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数据来源：Wind、金石期货研究所

金石期货 JINSHI FUTURES			油 脂 每 日 数 据 追 踪								
指标			截止	单位	今日	昨日	涨跌幅	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2305)	豆油 (Y)	7/11	元/吨	8028	8028	0	0.00%	822	-1216	65.95%
		棕榈油 (P)	7/11	元/吨	7510	7516	-6	-0.08%	868	-690	72.46%
		菜籽油 (OI)	7/11	元/吨	9463	9365	98	1.05%	1520	-1352	67.25%
	外盘	美原油 (CME)	7/10	美元/桶	72.99	73.86	-0.87	-1.18%	2.82	-31.1	80.50%
		美豆 (CBOT)	7/10	美分/蒲式耳	1343.5	1319.25	24.25	1.84%	-44.25	-59.25	89.02%
		美豆油 (CBOT)	7/10	美分/磅	60.76	58.62	2.14	3.65%	6.1	60.76	96.04%
		马棕榈油(BMD)	7/10	令吉/吨	3757	3757	0	0.00%	279	3757	94.50%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/11	元/吨	8300	8370	-70	-0.84%	600	-1610	99.30%
		日照	7/11	元/吨	8300	8260	40	0.48%	750	-1560	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/11	元/吨	7800	7650	150	1.96%	710	-1840	99.65%
		张家港	7/11	元/吨	7800	7650	150	1.96%	720	-1640	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/11	元/吨	9780	9540	240	2.52%	1750	-1720	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	7/11	元/吨	800	792	8	1.01%	243.67	-108.67	84.64%
		P基差	7/11	元/吨	204	72	132	183.33%	-699.33	-506.67	68.85%
		OI基差	7/11	元/吨	-10.5	-100.5	90	-89.55%	-220.75	-898.25	22.17%
	跨期 (5-9)	Y价差	7/11	元/吨	-398	-390	-8	2.05%	-124	-12	4.45%
		P价差	7/11	元/吨	-114	-128	14	-10.94%	-92	-310	19.10%
		OI价差	7/11	元/吨	-530	-512	-18	3.52%	-508	99	10.01%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	7/11	元/吨	518	512	6	1.17%	-46	-526	13.12%
		P-OI价差	7/11	元/吨	-1953	-1849	-104	5.62%	-652	662	30.92%
		OI-Y价差	7/11	元/吨	1435	1337	98	7.33%	698	-136	81.78%
利润	南美豆进口压榨利润		7/11	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-323	-83	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/11	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	460	937	99.25%
	棕榈油进口利润		7/11	元/吨	71	89	-18	-19.81%	339	719	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/11	张	9035	9035	0	0.00%	-1027	-1856	56.68%
	棕榈油 (P)		7/11	张	2200	2200	0	0.00%	42	457	88.27%
	菜籽油 (OI)		7/11	张	591	0	591	0.00%	591	423	31.81%

一、宏观及行业要闻

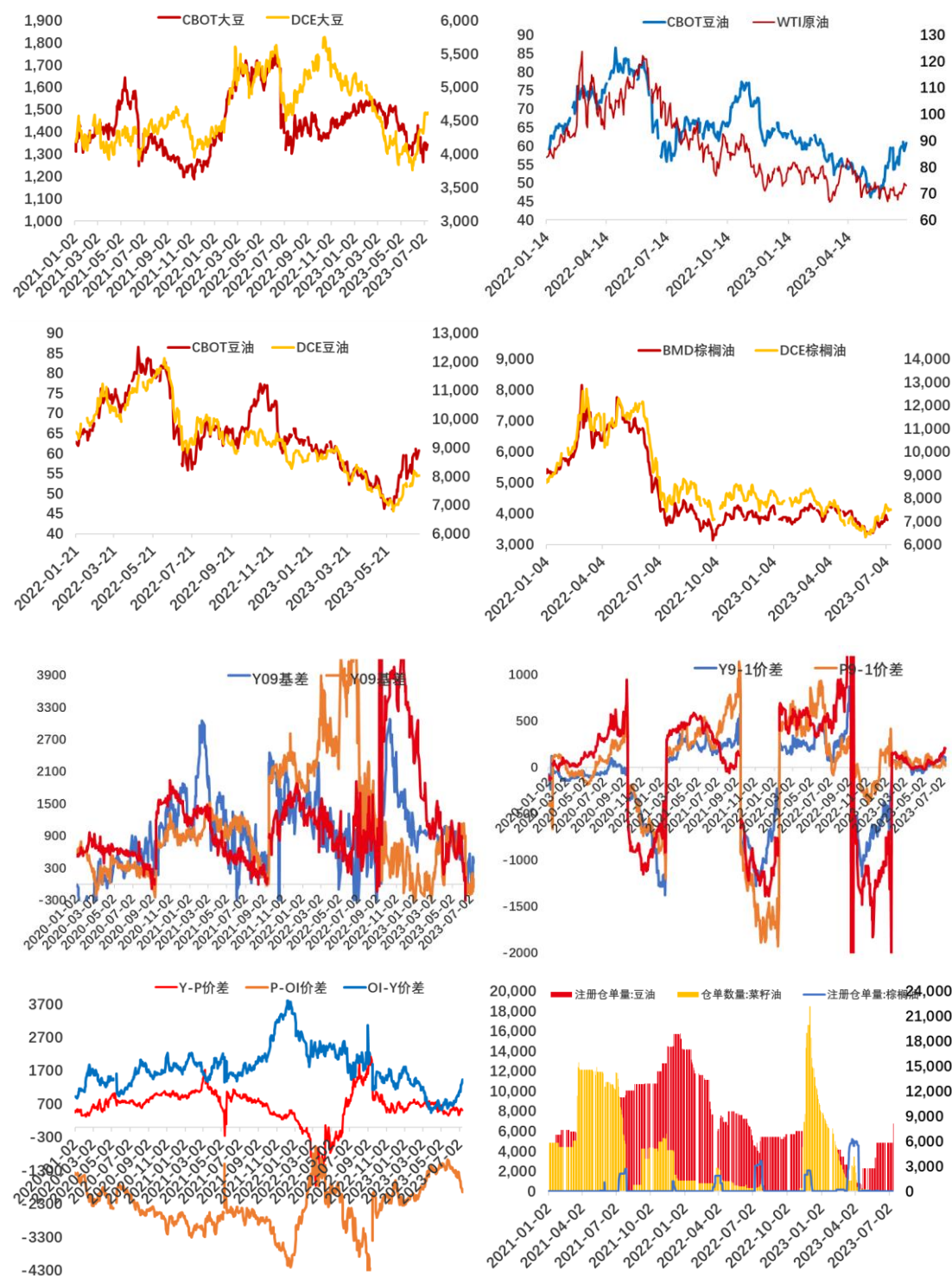
1、美联储威廉姆斯：预计今年经济增长约为 1%或略高，明年增长可能会放缓，其中上半年增长较快，下半年增长放缓。认为经济将继续缓慢增长，但没有预测出现衰退。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 7 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 7.3%，出油率减少 0.26%，产量增加 5.93%。

3、据外媒消息，巴西马托格罗索州农业经济厅（IMEA）周一公布的数据显示，马托格罗索州 2022/23 年度大豆销售率已达 79.5%，在一个月中，该比率增加了 7.41%，但仍低于五年均值的 88.13%。IMEA 在报告中称，大豆销售增加与部分农户需要腾出仓储空间有关。

4、截至 2023 年 7 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 238234 吨，前一周修正后为 262532 吨，初值为 250055 吨。2022 年 7 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 360216 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 49668726 吨，上一年度同期 52244335 吨。

二、基本面数据图表



数据来源：Wind、金石期货研究所

三、观点及策略

周一 CBOT 豆油期货大幅上涨，因市场普遍认为 7 月供需报告将显示大豆供应趋紧。国内油脂冲高回落，菜油凭借基本面表现强势。进口菜籽高峰已过，菜籽油库存持续去库，在供给偏紧预期下呈现领涨状态；美豆面积炒作情绪有所降温，国内大豆出现累库，油厂开工

率提升，豆油期货涨势受限；东南亚棕榈油处于增产周期，供应压力限制市场跟涨，需要注意的是厄尔尼诺现象的早期迹象导致水资源紧张或将造成单产下降。总体来看，油脂下方空间基本稳固，短期或因开工率提升引起调整，但整体价格重心大概率逐步上移。

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。