

油脂：供需报告利空油脂 菜油逆势上涨

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	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2305)	豆油 (Y)	7/13	元/吨	7958	8068	-110	-1.36%	734	-872	65.17%
		棕榈油 (P)	7/13	元/吨	7426	7514	-88	-1.17%	818	-268	72.08%
		菜籽油 (OI)	7/13	元/吨	9734	9632	102	1.06%	1780	-884	70.93%
	外盘	美原油 (CME)	7/12	美元/桶	75.75	74.83	0.92	1.23%	6.33	-20.55	82.22%
		美豆 (CBOT)	7/12	美分/蒲式耳	1326.75	1360.25	-33.5	-2.46%	-72.25	-20	88.14%
		美豆油 (CBOT)	7/12	美分/磅	59.35	59.95	-0.6	-1.00%	3.88	59.35	95.45%
		马棕榈油(BMD)	7/12	令吉/吨	3942	3901	41	1.05%	501	3942	95.75%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/13	元/吨	8170	8370	-200	-2.39%	450	-1260	99.30%
		日照	7/13	元/吨	8170	8370	-200	-2.39%	600	-1200	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/13	元/吨	7640	7800	-160	-2.05%	490	-1300	99.65%
		张家港	7/13	元/吨	7640	7800	-160	-2.05%	530	-1100	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/13	元/吨	9910	9910	0	0.00%	1780	-1220	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	7/13	元/吨	796	766	30	3.92%	336	-774.67	84.48%
		P基差	7/13	元/吨	368	222	146	65.77%	-40.67	-1318.67	77.56%
		OI基差	7/13	元/吨	-199.5	-112.5	-87	77.33%	-33.75	-1867.25	12.44%
	跨期 (5-9)	Y价差	7/13	元/吨	-394	-404	10	-2.48%	-170	70	4.56%
		P价差	7/13	元/吨	-94	-106	12	-11.32%	-134	-250	23.71%
		OI价差	7/13	元/吨	-642	-627	-15	2.39%	-682	120	8.44%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	7/13	元/吨	532	554	-22	-3.97%	-84	-604	14.18%
		P-OI价差	7/13	元/吨	-2308	-2118	-190	8.97%	-962	616	19.55%
		OI-Y价差	7/13	元/吨	1776	1564	212	13.55%	1046	-12	89.35%
利润	南美豆进口压榨利润		7/13	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-366	-85	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/13	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	517	957	99.25%
	棕榈油进口利润		7/13	元/吨	71	89	-18	-19.81%	501	1213	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/13	张	9235	8435	800	0.00%	-100	-1626	57.22%
	棕榈油 (P)		7/13	张	2294	2200	94	0.00%	-41	69	88.75%
	菜籽油 (OI)		7/13	张	591	591	0	0.00%	591	423	31.79%

一、宏观及行业要闻

1、国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍，上半年我国外贸进出口同比增长 2.1%，规模创历史同期新高，外贸进出口稳中提质，符合预期。据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值 20.1 万亿元，同比增长 2.1%，其中出口 11.46 万亿元，同比增长 3.7%；进口 8.64 万亿元，同比下降 0.1%。

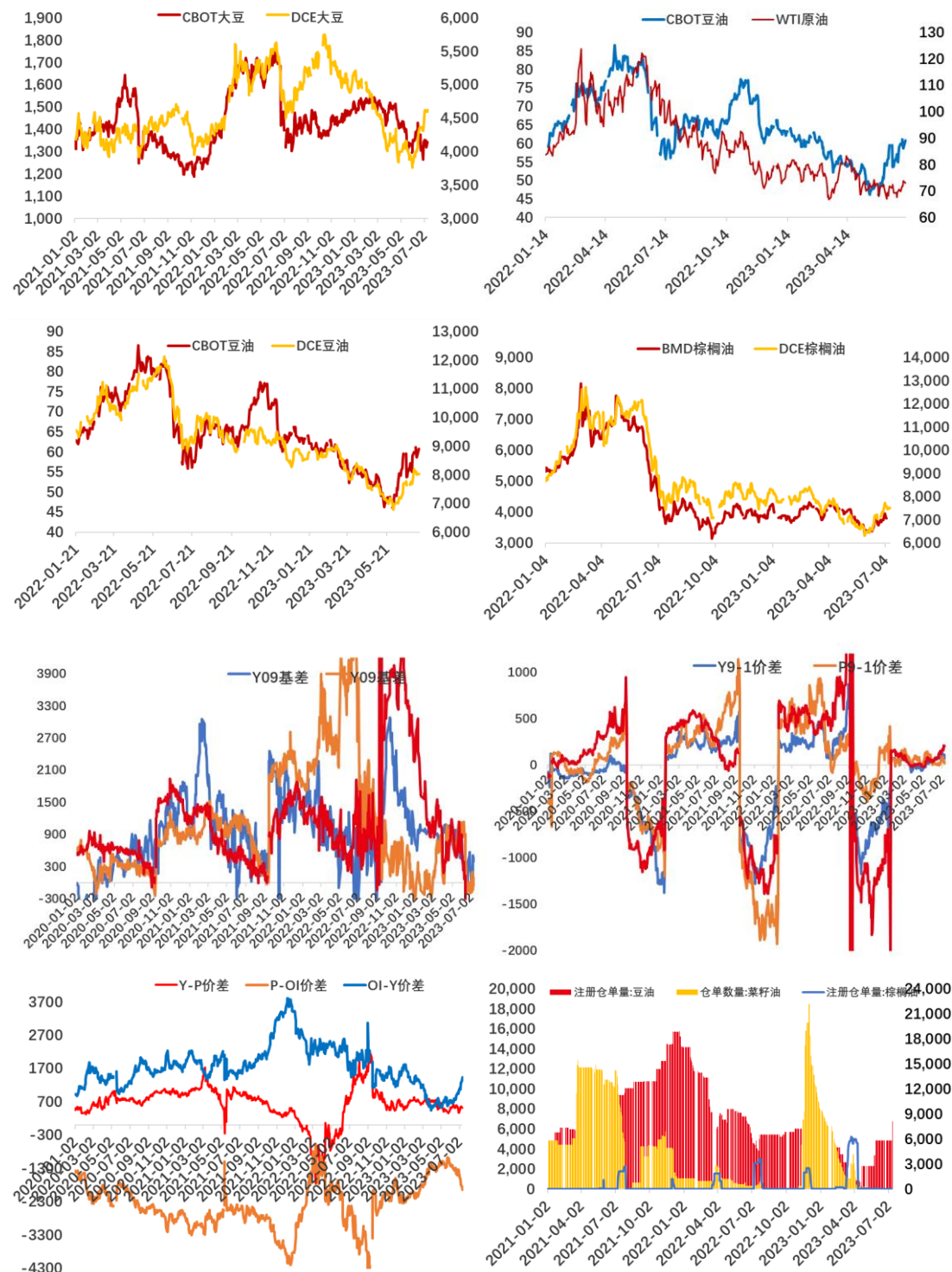
2、美国 6 月未季调核心 CPI 年率录得 4.8%，为 2021 年 11 月以来新低。美国 6 月未季调 CPI 年率录得 3.0%，为 2021 年 3 月以来最小增幅。

3、海关数据显示，随着大量廉价巴西大豆进入市场，中国 6 月份进口了 1027 万吨大豆，同比增长 24.5%，但低于 5 月份创纪录的 1202 万吨。然而，进口仍然相对较高，符合预期。海关总署数据显示，中国 1-6 月大豆进口量达到 5258 万吨，同比增长 13.6%。

4、USDA 夜间公布的供需月报显示，7 月美国 23/24 年度大豆产量预期为 43 亿蒲式耳，期末库存预期为 3 亿蒲式耳，单产预期为 52 蒲式耳/英亩，数据均高于市场预期。

5、巴西谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 7 月大豆出口量预计将触及 1045 万吨，之前一年同期为 700 万吨。巴西 7 月玉米出口量预计将触及 691 万吨，之前一年同期为 563 万吨。巴西 7 月豆粕出口量触及 250 万吨，之前一年同期为 207 万吨。

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

周三 CBOT 豆油期货收跌，因美国农业部对 2023/24 市场年度美国大豆期末库存的最新预测高于分析师预期，缓解了对供应紧张的担忧。国内菜油凭借基本面利多强势收涨，豆油棕榈油跟随外盘回调。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。