

油脂：三大油脂走势分化 整体基本面仍偏强

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

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)	7/17	元/吨	8012	8060	-48	-0.60%	324	-948	65.82%
		棕榈油 (P)	7/17	元/吨	7564	7482	82	1.10%	396	132	72.75%
		菜籽油 (OI)	7/17	元/吨	9573	9703	-130	-1.34%	1100	-1258	68.78%
	外盘	美原油 (CME)	7/14	美元/桶	75.42	76.89	-1.47	-1.91%	3.64	-22.17	82.01%
		美豆 (CBOT)	7/14	美分/蒲式耳	1373	1368.25	4.75	0.35%	32.75	27.25	90.66%
		美豆油 (CBOT)	7/14	美分/磅	60.77	61.23	-0.46	-0.75%	1.22	60.77	96.04%
		马棕榈油(BMD)	7/14	令吉/吨	3818	3803	15	0.39%	33	3818	94.86%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/17	元/吨	8330	8400	-70	-0.83%	230	-1470	99.30%
		日照	7/17	元/吨	8330	8400	-70	-0.83%	380	-1410	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	7/17	元/吨	7800	7840	-40	-0.51%	320	-1290	99.65%
		张家港	7/17	元/吨	7800	7840	-40	-0.51%	260	-1090	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/17	元/吨	9920	10010	-90	-0.90%	1410	-1880	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	7/17	元/吨	725.33	694	31.33	4.51%	557.33	-775.34	82.76%
		P基差	7/17	元/吨	698	444	254	57.21%	677.33	-476.67	88.56%
		OI基差	7/17	元/吨	467.5	-90.5	558	-616.57%	892.25	-772.25	59.99%
	跨期 (5-9)	Y价差	7/17	元/吨	-414	-454	40	-8.81%	-208	300	4.45%
		P价差	7/17	元/吨	-172	-116	-56	48.28%	-160	-402	13.36%
		OI价差	7/17	元/吨	-508	-550	42	-7.64%	-496	409	10.59%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	7/17	元/吨	448	578	-130	-22.49%	-72	-1080	8.87%
		P-OI价差	7/17	元/吨	-2009	-2221	212	-9.55%	-704	1390	29.51%
		OI-Y价差	7/17	元/吨	1561	1643	-82	-4.99%	776	-310	84.07%
利润	南美豆进口压榨利润		7/17	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-449	-120	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/17	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	619	573	99.25%
	棕榈油进口利润		7/17	元/吨	71	89	-18	-19.81%	160	649	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/17	张	9235	9235	0	0.00%	-100	-1606	57.19%
	棕榈油 (P)		7/17	张	2294	2294	0	0.00%	-41	-365	88.70%
	菜籽油 (OI)		7/17	张	591	591	0	0.00%	591	423	31.77%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增加 8.2%。6 月份，社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增加 3.1%。上半年规模以上工业增加值同比增长 3.8%。6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%。

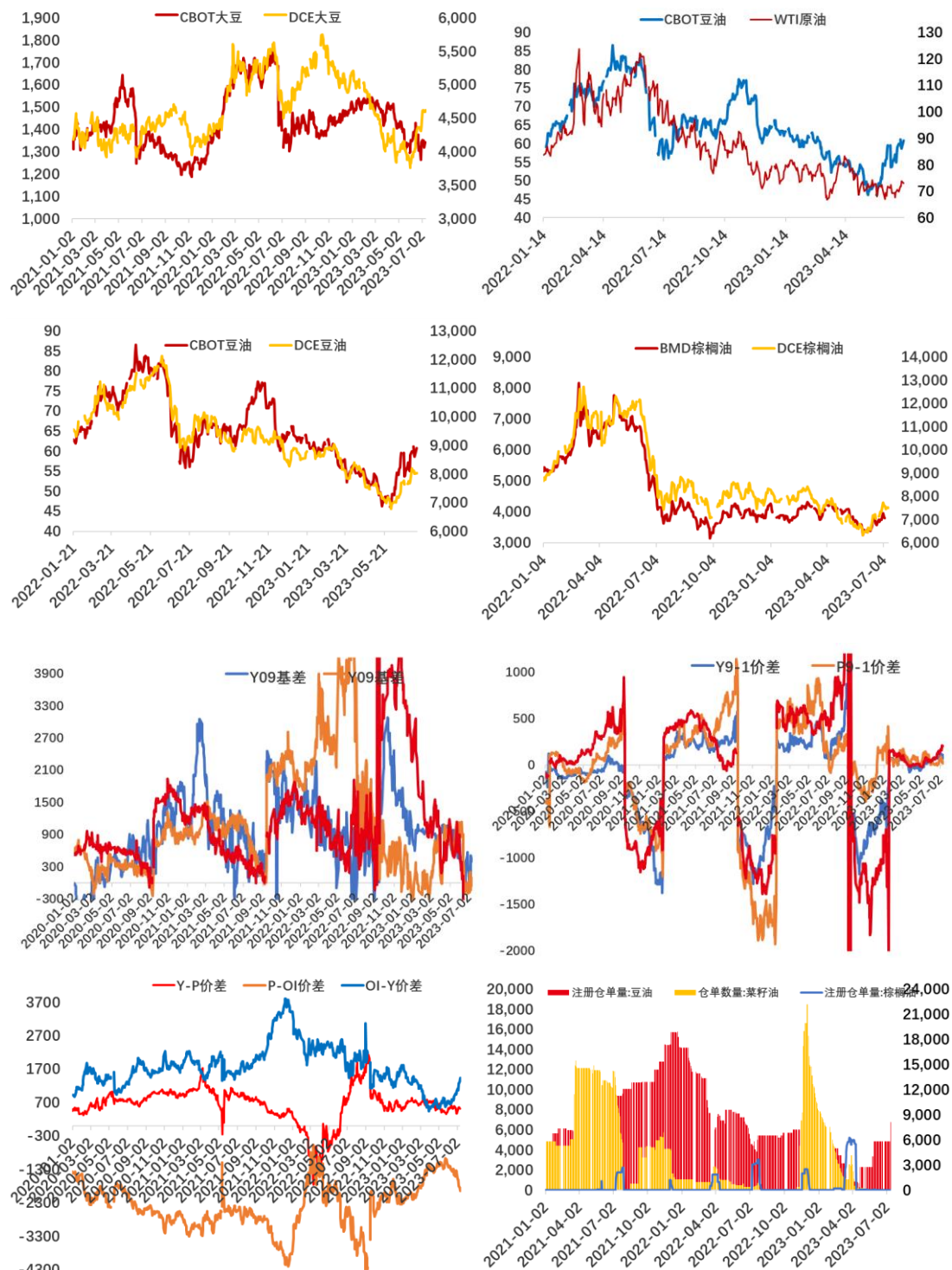
2、国家统计局数据显示，上半年，农业（种植业）增加值同比增长 3.3%。夏粮生产再获丰收。全国夏粮总产量 14613 万吨，比上年减少 127.4 万吨，下降 0.9%，产量居历史第二高位。上半年，猪牛羊禽肉产量 4682 万吨，同比增长 3.6%，其中猪肉、牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长 3.2%、4.5%、5.1%、4.3%；牛奶产量增长 7.5%，禽蛋产量增长 2.9%。二季度末，生猪存栏 43517 万头，同比增长 1.1%。上半年，生猪出栏 37548 万头，增长 2.6%。

3、随着美国降雨天气持续，美豆生长状态逐渐转好，投机基金多头继续撤离市场。上周基金连续第二周坚持美豆净多单。CBOT 大豆期货管理基金多头持仓继续所见 2445 手至

124246 手，空头持仓量增加 3504 手，至 40002 手，基金净多头下滑 5949 手，至 84244 手。

4、国家粮油信息中心数据显示，上周国内大豆压榨量大幅回升，此前连续两周位于 190 万吨下方。监测显示，上周国内大豆压榨量 211 万吨，比前一周增加 34 万吨，比上月同期减少 13 万吨，同比增加 41 万吨，比近三年同期均值增加 28 万吨。预计本周国内大豆压榨量有望继续攀升至 220 万吨左右。

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

周五 CBOT 豆油期货震荡收跌，主要受原油期货价格走软拖累。国内豆油棕榈油偏强震荡，加拿大出口恢复施压国内菜籽油。现阶段港口大豆陆续通关，大豆供应量充足，油厂开机率提升，加之油脂处于消费淡季，豆油料将继续累库。国内棕榈油库存已明显下降，但下半年到港增加，预计供应相对偏宽松。国内菜籽油当前库存水平偏低，且市场正在炒作加拿大产区干旱天气，后期供应预期偏紧。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。