

油脂：供应及开机率回升 短期压制油脂价格

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)	7/18	元/吨	8054	8012	42	0.52%	366	-1256	66.28%
		棕榈油 (P)	7/18	元/吨	7558	7564	-6	-0.08%	390	-482	72.68%
		菜籽油 (OI)	7/18	元/吨	9650	9573	77	0.80%	1177	-1455	69.56%
	外盘	美原油 (CME)	7/17	美元/桶	74.15	75.42	-1.27	-1.68%	2.37	-28.45	81.20%
		美豆 (CBOT)	7/17	美分/蒲式耳	1376	1373	3	0.22%	35.75	-4	90.86%
		美豆油 (CBOT)	7/17	美分/磅	60.34	60.77	-0.43	-0.71%	0.79	60.34	95.83%
		马棕榈油(BMD)	7/17	令吉/吨	3885	3818	67	1.75%	100	3885	95.31%
现货	豆油 (一级)	张家港	7/18	元/吨	8330	8330	0	0.00%	230	-1560	99.30%
		日照	7/18	元/吨	8330	8330	0	0.00%	380	-1500	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	7/18	元/吨	7820	7800	20	0.26%	340	-1390	99.65%
		张家港	7/18	元/吨	7870	7800	70	0.90%	330	-1140	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	7/18	元/吨	9920	9920	0	0.00%	1410	-1740	99.52%
价差	基差 (2305)	Y基差	7/18	元/吨	791.33	725.33	66	9.10%	623.33	-495.34	84.35%
		P基差	7/18	元/吨	526.67	698	-171.33	-24.55%	506	-392	84.55%
		OI基差	7/18	元/吨	393.5	467.5	-74	-15.83%	818.25	-988.25	54.12%
	跨期 (5-9)	Y价差	7/18	元/吨	-452	-414	-38	9.18%	-246	218	4.16%
		P价差	7/18	元/吨	-158	-172	14	-8.14%	-146	-186	14.27%
		OI价差	7/18	元/吨	-511	-508	-3	0.59%	-499	342	10.59%
	跨品种 (2305)	Y-P价差	7/18	元/吨	496	448	48	10.71%	-24	-774	11.53%
		P-OI价差	7/18	元/吨	-2092	-2009	-83	4.13%	-787	973	26.49%
		OI-Y价差	7/18	元/吨	1596	1561	35	2.24%	811	-199	85.09%
利润	南美豆进口压榨利润		7/18	元/吨	-406	-407	1	-0.28%	-449	-250	99.65%
	美豆进口压榨利润		7/18	元/吨	-774	-778	4	-0.50%	619	464	99.25%
	棕榈油进口利润		7/18	元/吨	71	89	-18	-19.81%	160	32	99.03%
仓单	豆油 (Y)		7/18	张	9235	9235	0	0.00%	-100	-1606	57.18%
	棕榈油 (P)		7/18	张	2294	2294	0	0.00%	-41	-335	88.68%
	菜籽油 (OI)		7/18	张	591	591	0	0.00%	591	423	31.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部数据显示，截至 2023 年 7 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 155556 吨，前一周修正后为 300765 吨，初值为 238234 吨。2022 年 7 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 438788 吨。

2、美国油籽加工商协会（NOPA）显示，美国 6 月大豆压榨量为 1.65023 亿蒲式耳，市场预期为 1.70568 亿蒲式耳，5 月份数据为 1.77915 亿蒲式耳，2022 年 6 月数据为 1.64677 亿蒲式耳。

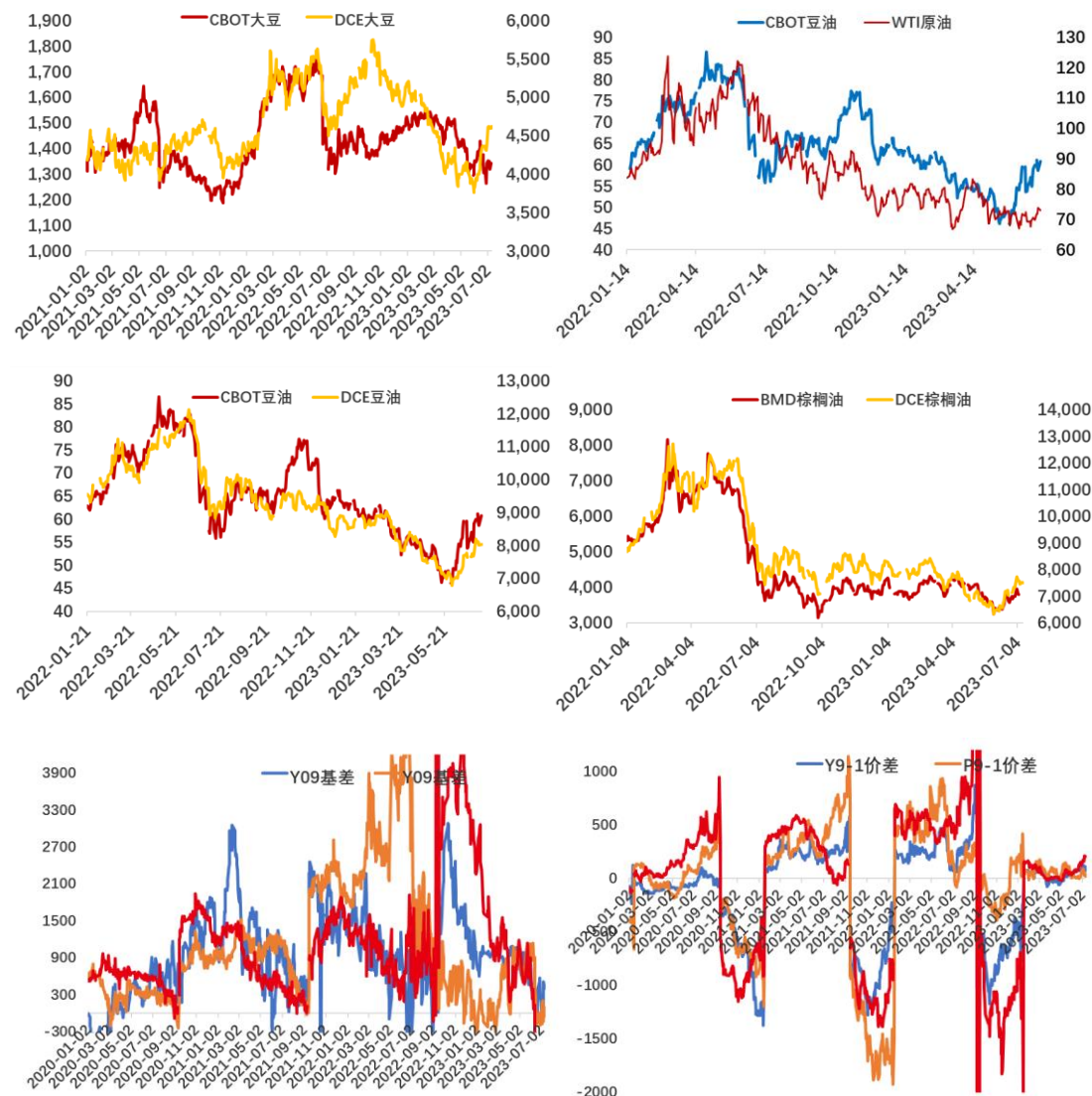
3、据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 7 月 14 日（第 28 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 66.75 万吨，较上周增加 7.47 万吨；全国重点地区豆油商业库存约 102.88 万吨，较上次统计增加 3.41 万吨，增幅 3.43%。

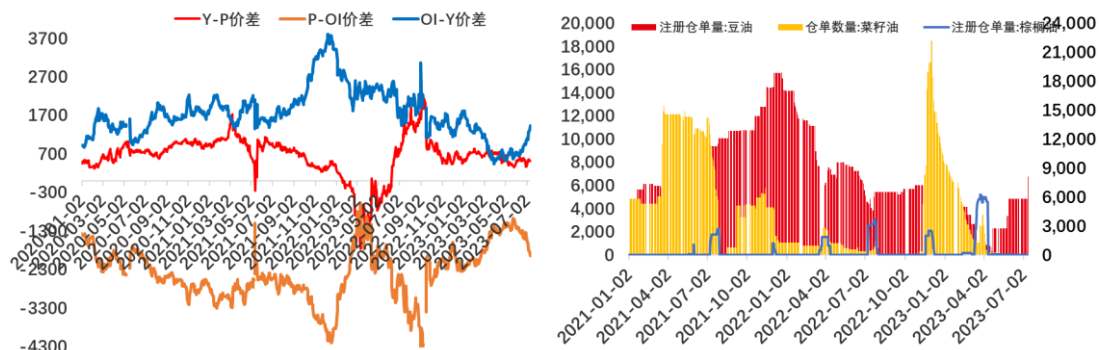
4、美国大豆开花率为 56%，去年同期为 46%，此前一周为 39%，五年均值为 51%；优良

率为 55%，市场预期为 53%，此前一周期为 51%，去年同期为 61%；结荚率为 20%，去年同期为 13%，此前一周期为 10%，五年均值为 17%。

5、巴西商贸部农产品出口数据：2023 年 7 月第 2 周，共计 10 个工作日，累计装出大豆 623.40 万吨，去年 7 月为 750.62 万吨。日均装运量为 62.34 万吨/日，较去年 7 月的 35.74 万吨/日增加 74.4%。

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 豆油期货震荡收跌，因美豆种植状况改善，油料供应预期暂时缓解，但加拿大菜籽情况仍不乐观，限制豆系跌幅。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，整体价格重心处于稳定上修过程。

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

免责声明

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

