

油脂：现货存累库预期 期价现技术性调整

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

		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	7月24日	元/吨	8128.00	8128.00	0.00	0.00%
	DCE棕榈油主力	7月24日	元/吨	7662.00	7662.00	0.00	0.00%
	CZCE菜籽油主力	7月24日	元/吨	9844.00	9844.00	0.00	0.00%
	CBOT大豆主力	7月21日	美分/蒲式耳	1402.00	1403.75	-1.75	-0.12%
	CBOT豆油主力	7月21日	美分/磅	62.95	62.38	0.57	0.91%
	MDE棕榈油主力	7月21日	令吉/吨	4035.00	4046.00	-11.00	-0.27%
现货	一级豆油：张家港	7月24日	元/吨	8250.00	8410.00	-160.00	-1.90%
	棕榈油：张家港	7月24日	元/吨	7570.00	7790.00	-220.00	-2.82%
	菜籽油：南通	7月24日	元/吨	9820.00	10030.00	-210.00	-2.09%
基差	豆油基差	7月24日	元/吨	122.00	282.00	-160.00	-
	棕榈油基差	7月24日	元/吨	-92.00	128.00	-220.00	-
	菜籽油基差	7月24日	元/吨	-24.00	186.00	-210.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月24日	手	9218.00	9235.00	-17.00	-
	DCE棕榈油	7月24日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月24日	手	591.00	591.00	0.00	-
压榨利润	大豆压榨利润	7月24日	元/吨	636.95	674.95	-38.00	-
	油菜籽压榨利润	7月24日	元/吨	222.00	222.00	0.00	-
	棕榈油进口利润	7月24日	元/吨	-672.91	-487.45	-185.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西咨询公司 Safras&Mercado 进行的一项种植意向调查显示，2023/24 年度巴西大豆种植面积预计 4562 万公顷，较去年的 4452 万公顷增加 2.5%，创历史新高。

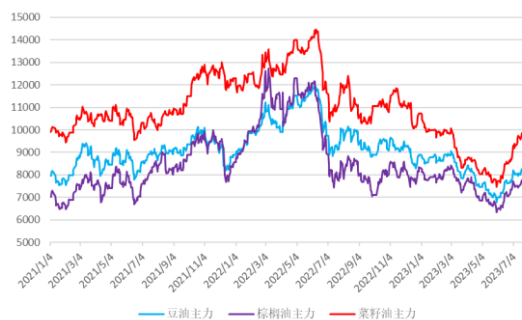
2、CFTC 公布的最新周度持仓报告显示，截至 7 月 18 日，基金持有的大豆期货净多仓为 94970 手，多头持仓为 131863 手，空头持仓为 36893 手。

3、据 Wind 数据，截至 7 月 24 日，全国进口大豆港口库存为 699.804 万吨，7 月 17 日为 698.504 万吨，环比增加 1.3 万吨。

4、欧洲植物油生产商协会（FEDIOL）估计，2023 年 6 月，欧盟油籽加工量接近 290 万吨（环比减少 43.3 万吨）。1—6 月油籽加工总量从上年同期的 1864 万吨上升至近 1940 万吨。

二、基本面数据图表（数据来源：Wind、金石期货研究所）

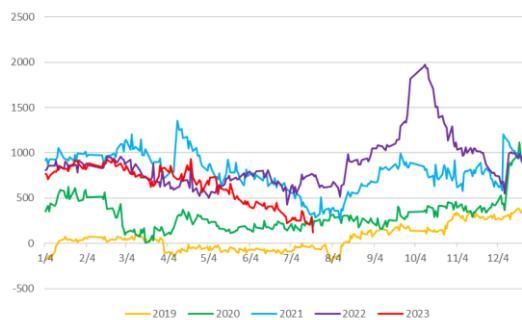
期货价格：国内油脂（元/吨）



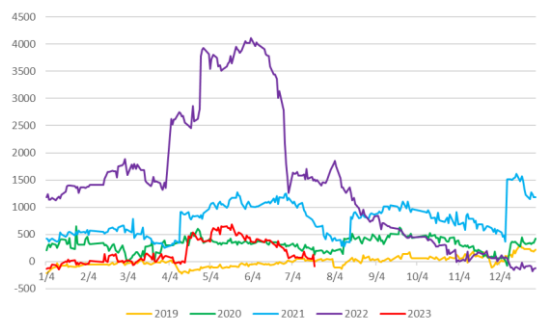
期货价格：外盘油脂（元/吨）



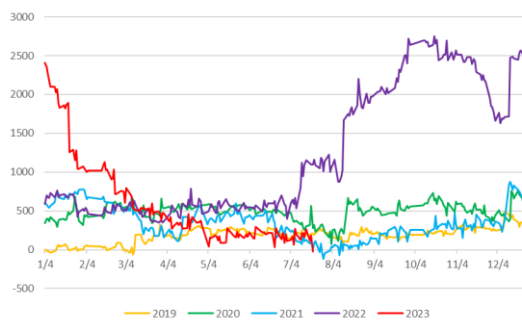
基差：豆油（元/吨）



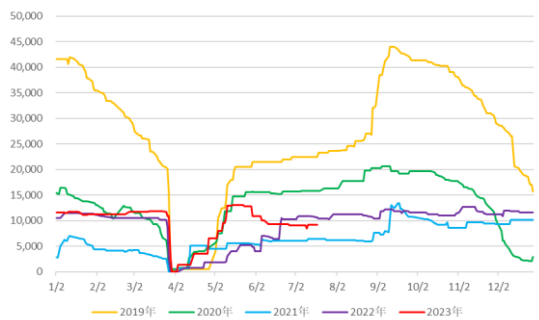
基差：棕榈油（元/吨）



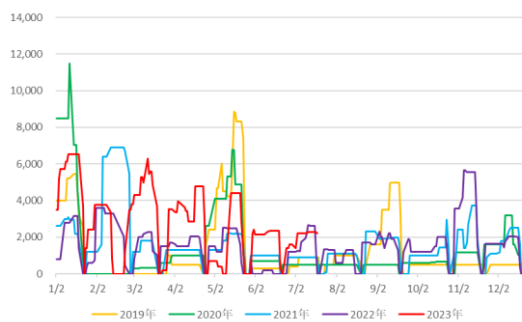
基差：菜籽油（元/吨）



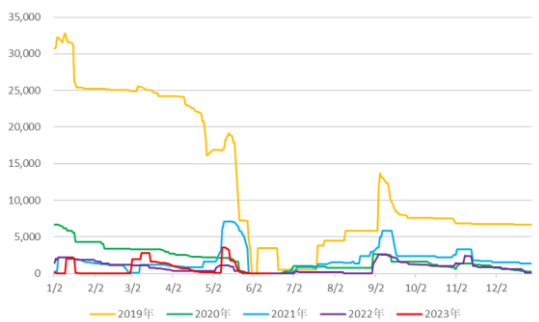
注册仓单量：DCE豆油



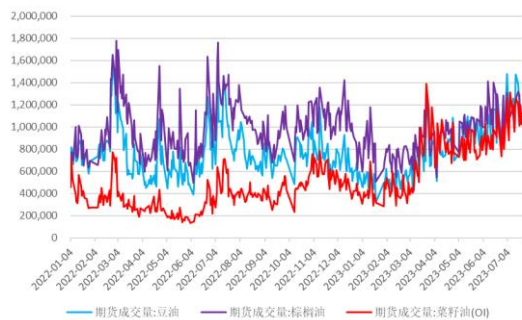
注册仓单量：DCE棕榈油



注册仓单量：CZCE菜籽油



油脂期货成交量



油脂期货持仓量



三、观点及策略

CBOT 豆油期货周五收高，因国际原油价格偏强支持油脂价格，且加拿大菜籽生长情况仍令人堪忧。港口大豆库存续升，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。国内棕榈油将进入累库阶段，后续到港压力将打压现货价格。国内菜油库存已经连续三周减少，但下游需求较为清淡，随着中秋节备货预期，菜油基本面仍偏强。总体来看，油脂下方空间基本稳固，短期或因北美种植天气改善出现调整，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。