

油脂：乌克兰油籽出口受阻 期价偏强震荡

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

		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25日	元/吨	8096.00	8030.00	66.00	0.82%
	DCE棕榈油主力	7月25日	元/吨	7680.00	7528.00	152.00	2.02%
	CZCE菜籽油主力	7月25日	元/吨	9689.00	9640.00	49.00	0.51%
	CBOT大豆主力	7月24日	美分/蒲式耳	1423.50	1402.00	21.50	1.53%
	CBOT豆油主力	7月24日	美分/磅	64.61	62.95	1.66	2.64%
	MDE棕榈油主力	7月24日	令吉/吨	4164.00	4035.00	129.00	3.20%
现货	一级豆油：张家港	7月25日	元/吨	8360.00	8250.00	110.00	1.33%
	棕榈油：张家港	7月25日	元/吨	7760.00	7570.00	190.00	2.51%
	菜籽油：南通	7月25日	元/吨	9920.00	9820.00	100.00	1.02%
基差	豆油基差	7月25日	元/吨	264.00	220.00	44.00	-
	棕榈油基差	7月25日	元/吨	80.00	42.00	38.00	-
	菜籽油基差	7月25日	元/吨	231.00	180.00	51.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月25日	手	9218.00	9218.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月25日	手	700.00	0.00	700.00	-
	CZCE菜籽油	7月25日	手	591.00	591.00	0.00	-
压榨利润	大豆压榨利润	7月25日	元/吨	701.40	636.95	64.45	-
	油菜籽压榨利润	7月25日	元/吨	306.00	306.00	0.00	-
	棕榈油进口利润	7月25日	元/吨	-647.39	-672.91	25.52	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

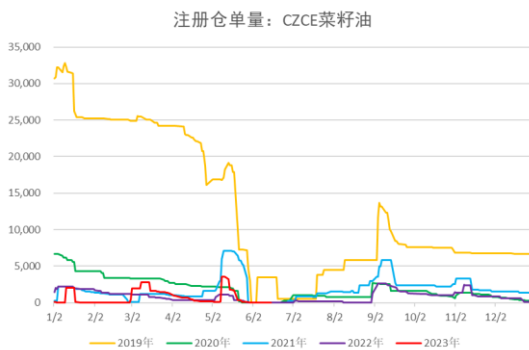
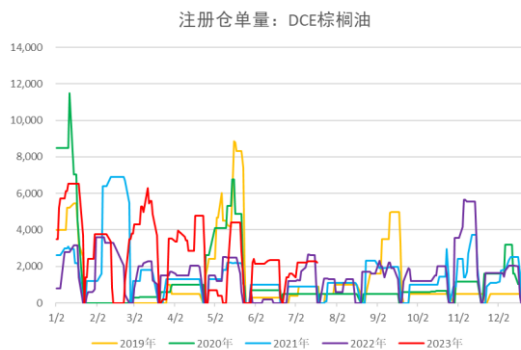
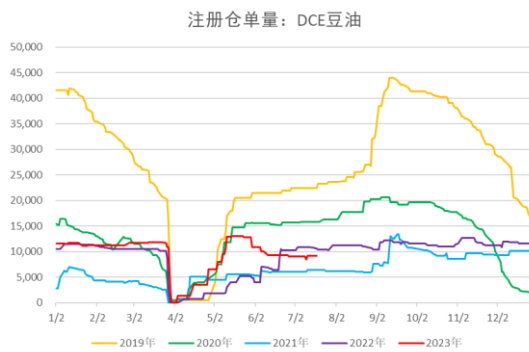
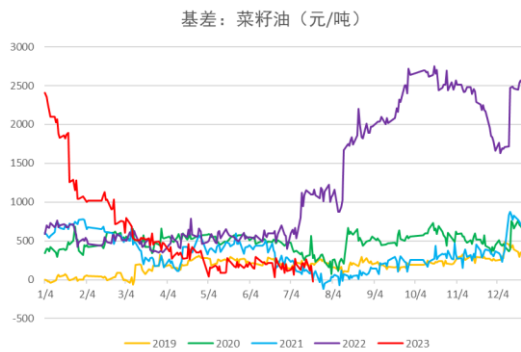
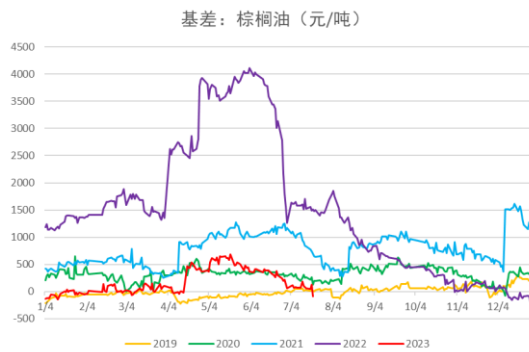
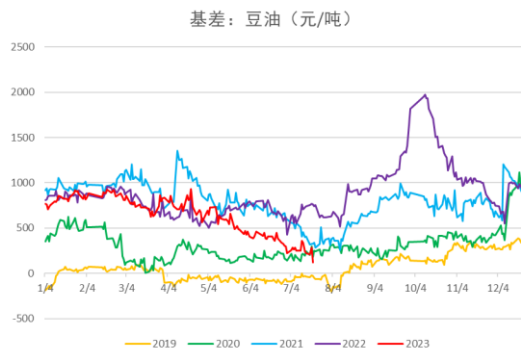
1、美国综合采购经理人指数 PMI 从 6 月的 53.2 降至 52，服务业的状况趋软抑制了经济增长，尽管读数仍高于 50。欧元区 7 月商业活动萎缩幅度远超市场预期，原因是欧元区服务业需求下降，而工厂产出下降的速度则为自新冠疫情爆发以来最快。

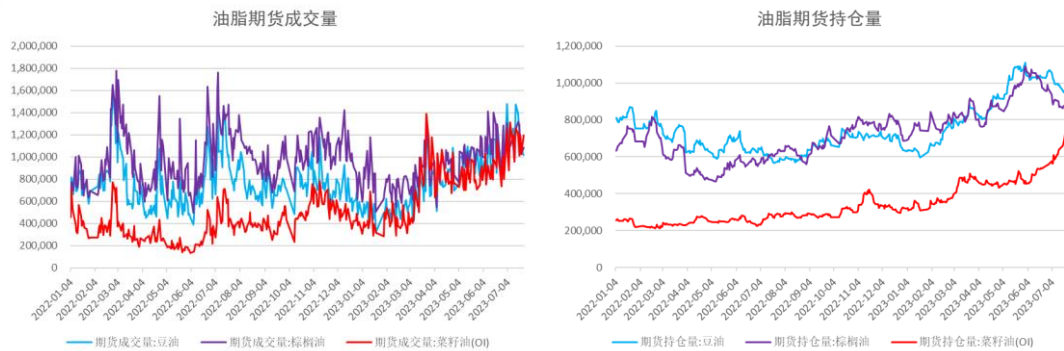
2、根据美国农业部周度作物生长报告：截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆优良率为 54%，此前一周为 55%，去年同期为 59%；美国玉米优良率 57%，此前一周为 57%，去年同期为 61%。本次报告优良率低于市场预期。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 987414 吨，上月同期为 891361 吨，环比增加 10.78%。

4、国家粮油信息中心：进口大豆大量到港，但上周国内油厂大豆压榨量大幅提高至 220 万吨上方，大豆库存出现回落。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 550 万吨，同比增加 28 万吨，本周油厂开机率仍维持高位，预计累库进程受阻。

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

CBOT 豆油期货周一大幅收高，创出近七个月新高，因美豆优良率低于预期，中国潜在的经济刺激政策预期提振了国际能源价格。国内大豆商业库存下降，但供应量依旧充足，油厂维持高开工率，豆油供应充足。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，黑海油料出口受阻以及北美干旱情况反复都对国际油料价格构成利多，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。