

## 油脂：政策预期提振商品市场 棕榈油领涨油脂板块

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26日           | 元/吨    | 8232.00 | 8096.00 | 136.00  | 1.68%  |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 7月26日           | 元/吨    | 7824.00 | 7680.00 | 144.00  | 1.88%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 7月26日           | 元/吨    | 9822.00 | 9689.00 | 133.00  | 1.37%  |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 7月25日           | 美分/蒲式耳 | 1419.00 | 1423.50 | -4.50   | -0.32% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 7月25日           | 美分/磅   | 64.10   | 64.61   | -0.51   | -0.79% |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 7月25日           | 令吉/吨   | 4066.00 | 4164.00 | -98.00  | -2.35% |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 7月26日           | 元/吨    | 8460.00 | 8360.00 | 100.00  | 1.20%  |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 7月26日           | 元/吨    | 7870.00 | 7760.00 | 110.00  | 1.42%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 7月26日           | 元/吨    | 9940.00 | 9920.00 | 20.00   | 0.20%  |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 7月26日           | 元/吨    | 228.00  | 264.00  | -36.00  | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 7月26日           | 元/吨    | 46.00   | 80.00   | -34.00  | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 7月26日           | 元/吨    | 118.00  | 231.00  | -113.00 | -      |
| 注册仓单                                                                              | DCE豆油     | 7月26日           | 手      | 9118.00 | 9218.00 | -100.00 | -      |
|                                                                                   | DCE棕榈油    | 7月26日           | 手      | 700.00  | 700.00  | 0.00    | -      |
|                                                                                   | CZCE菜籽油   | 7月26日           | 手      | 591.00  | 591.00  | 0.00    | -      |
| 压榨利润                                                                              | 大豆压榨利润    | 7月26日           | 元/吨    | 689.05  | 701.40  | -12.35  | -      |
|                                                                                   | 油菜籽压榨利润   | 7月26日           | 元/吨    | 283.00  | 283.00  | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 棕榈油进口利润   | 7月26日           | 元/吨    | -371.85 | -647.39 | 275.54  | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

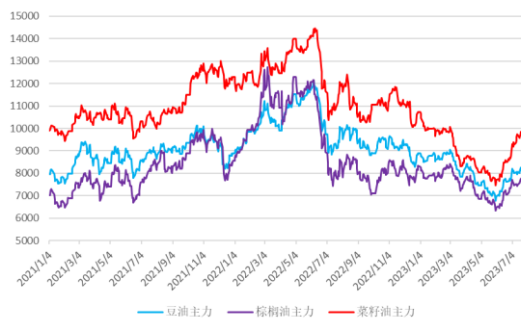
1、国际货币基金组织 25 日发布《世界经济展望报告》更新内容，将 2023 年全球经济增长预期上调至 3.0%，较 4 月预测值高出 0.2%。美国和欧元区预计今年将分别增长 1.8%和 0.9%，明年将分别增长 1.0%和 1.5%。新兴市场和发展中经济体今年预计增长 4.0%，明年将增长 4.1%。中国经济预计今年增长 5.2%，明年预计增长 4.5%。

2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计巴西 7 月大豆出口量预计升至 911 万吨，上周公布的预估值为 880 万吨。玉米出口预计达到 643 万吨，上周公布的预估值为 680 万吨。豆粕出口预计达到 253 万吨，上周公布的预估值为 258.4 万吨。

3、马来西亚棕榈油协会（MPOA）公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量环比增加 6.49%，其中马来半岛产量增加 12.43%，东马来西亚产量下降 2.76%。沙巴产量下降 6.77%，沙撈越产量增加 9.80%。

### 二、基本面数据图表（数据来源：Wind、金石期货研究所）

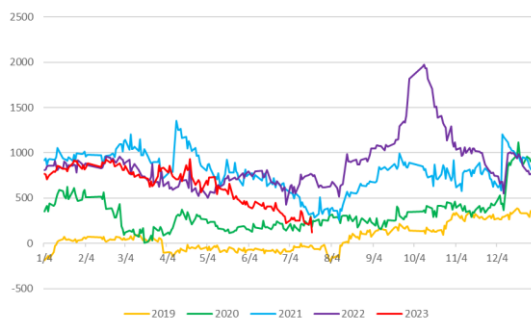
期货价格：国内油脂（元/吨）



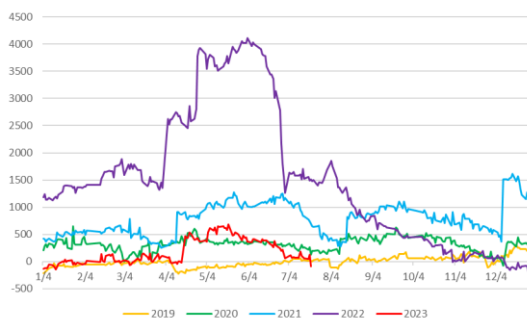
期货价格：外盘油脂（元/吨）



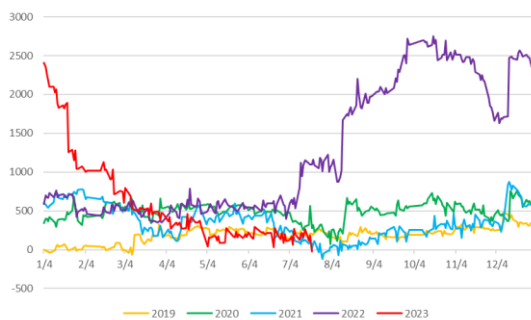
基差：豆油（元/吨）



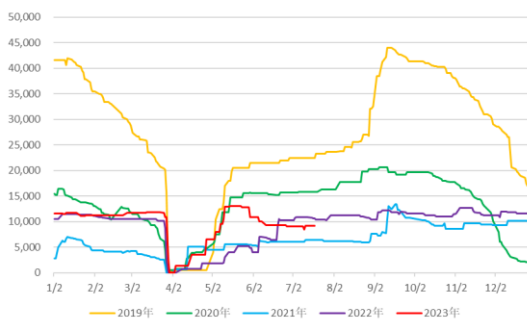
基差：棕榈油（元/吨）



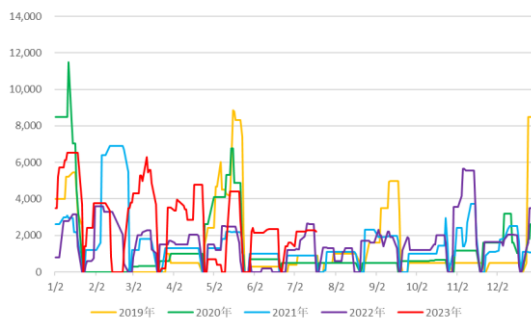
基差：菜籽油（元/吨）



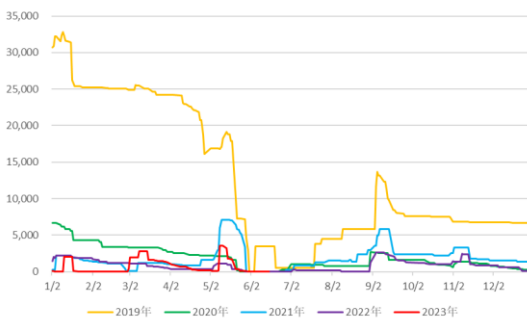
注册仓单量：DCE豆油



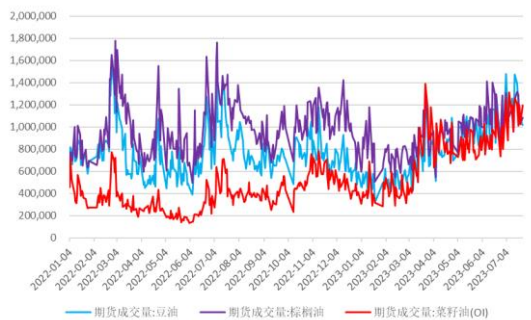
注册仓单量：DCE棕榈油



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 豆油期货周二震荡收跌，因交易商在价格创出新高后出现获利了结。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。