

油脂周报：基本面多空交织 期价高位震荡



一、行情回顾

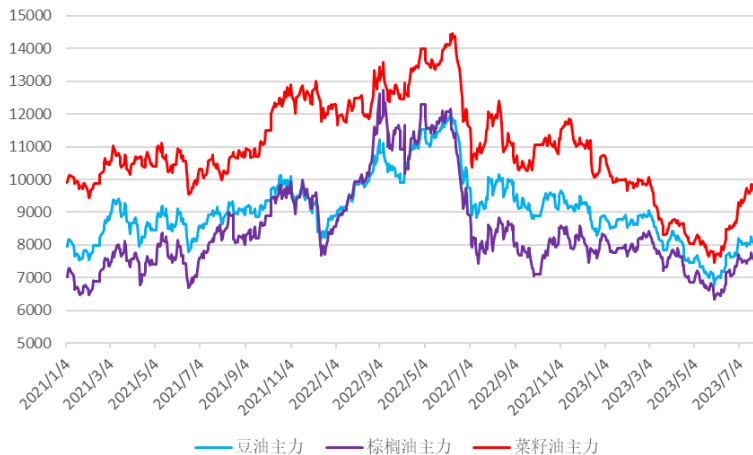
利多逐步消化 国内期价高位震荡

本周影响价格因素：黑海运粮争议继续威胁油籽供应、美豆优良率持续偏低但存在好转预期、加拿大菜籽产区持续干旱后期或迎来少量降雨、厄尔尼诺现象威胁远期棕榈油产量、欧洲油菜籽受干旱影响下调单产、中央政治局会议释放积极信号、国内三大油脂存累库预期。

DCE豆油主力收涨70元/吨或0.86%，收至8198元/吨；DCE棕榈油主力收跌8元/吨或0.1%，收至7654元/吨；CZCE菜籽油主力收跌180元/吨或1.83%，收至9664元/吨。

CBOT豆油主力收跌0.63美分/磅或1%，收至62.32美分/磅；MDE棕榈油主力收跌40令吉/吨或0.99%，收至4043令吉/吨。

期货价格：国内油脂（元/吨）



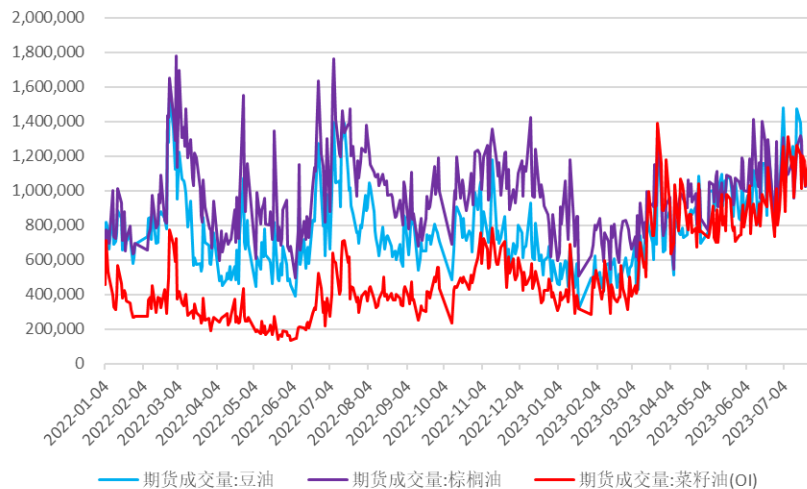
期货价格：外盘油脂（元/吨）



成交持仓双降 观望情绪浓厚

DCE豆油当周成交量513万手，较上周减少77.5万手，当周持仓量95.1万手，较上周减少2.32万手；DCE棕榈油当周成交量531.7万手，较上周减少49.1万手，当周持仓量81.2万手，较上周减少3.86万手；CZCE菜籽油当周成交量397.4万手，较上周减少57.1万手，当周持仓量22.4万手，较上周减少6.22万手。

油脂期货成交量

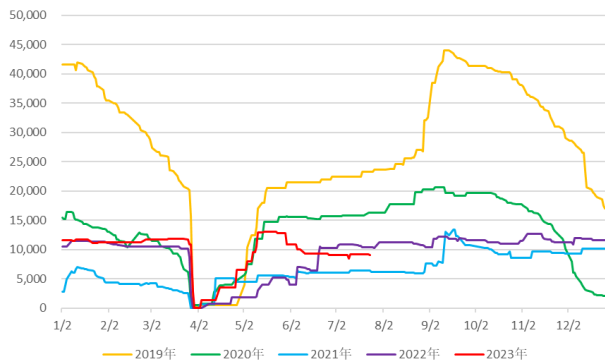


油脂期货持仓量



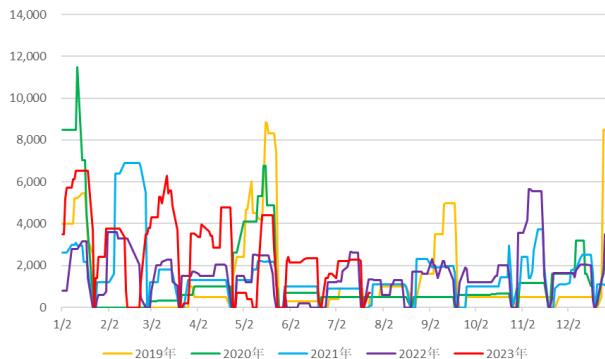
注册仓单

注册仓单量：DCE豆油

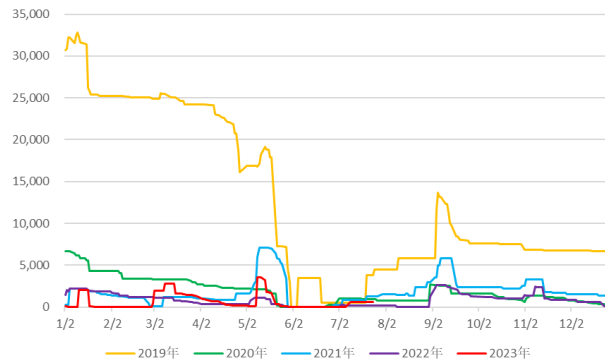


DCE豆油注册仓单9118手，较上周减少117手；DCE棕榈油注册仓单1900手，较上周增加1900手；CZCE菜籽油注册仓单591手，与上周持平。

注册仓单量：DCE棕榈油

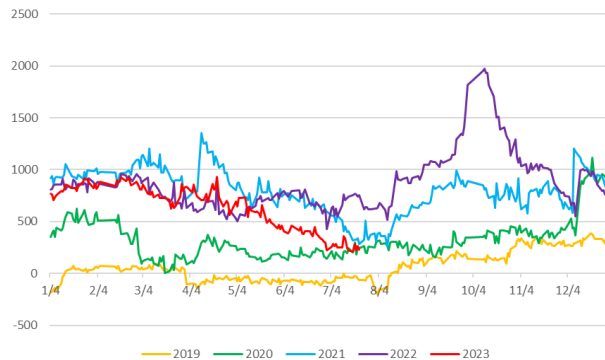


注册仓单量：CZCE菜籽油



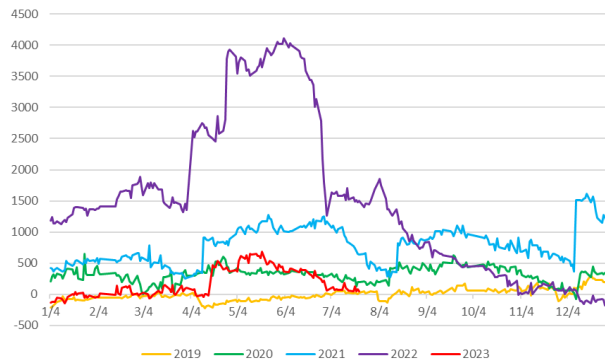
三大油脂基差下降 维持偏低水平

基差：豆油（元/吨）

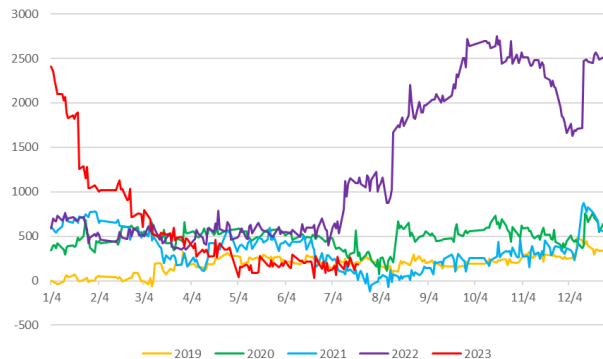


截至2023年7月28日，豆油基差262元/吨，较上周降低26元/吨；棕榈油基差-14元/吨，较上周降低142元/吨；菜籽油基差36元/吨，较上周降低150元/吨。

基差：棕榈油（元/吨）



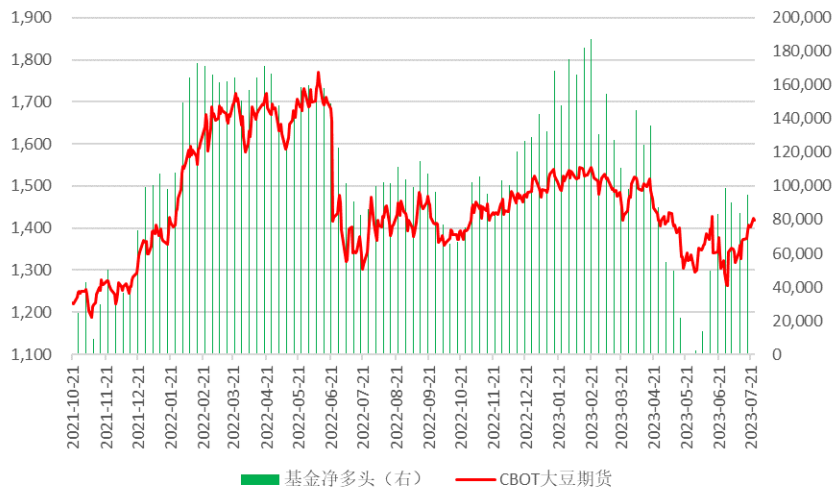
基差：菜籽油（元/吨）



CBOT管理基金净多头增加

截至7月25日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为11.18万张，较前一周增加1.68万张；CBOT豆油-管理基金净多头为5.54万张，较前一周增加0.87万张

CBOT基金净多头：大豆



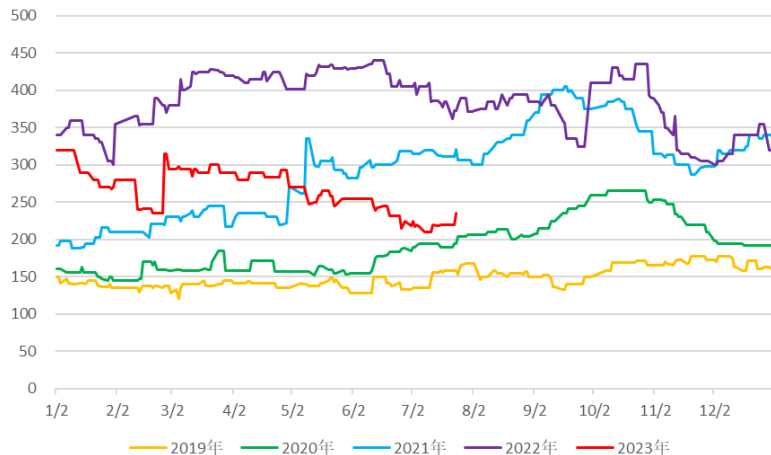
CBOT基金净多头：豆油



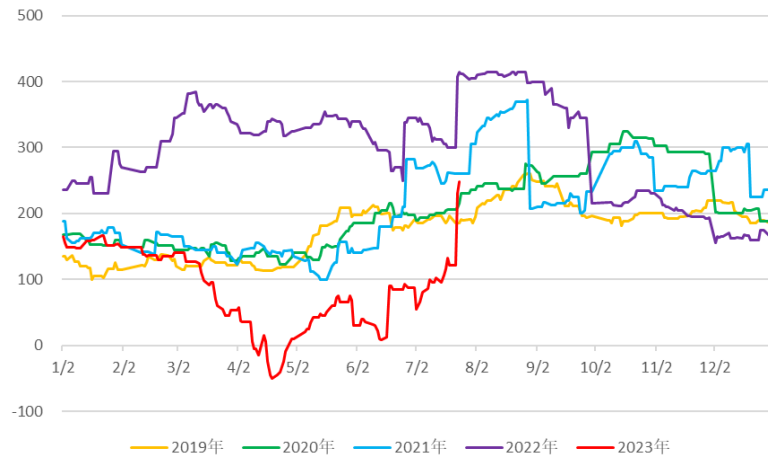
美洲主要港口大豆升贴水回升

截至2023年7月28日，美国西部港口大豆升贴水235美分/蒲式耳，较上周增加15美分/蒲式耳；南美港口大豆升贴水248美分/蒲式耳，较上周增加126美分/蒲式耳。

大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）

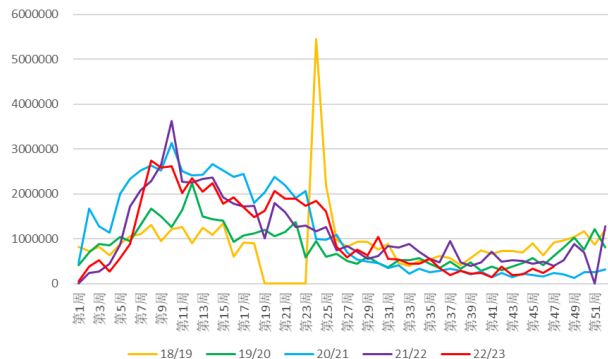




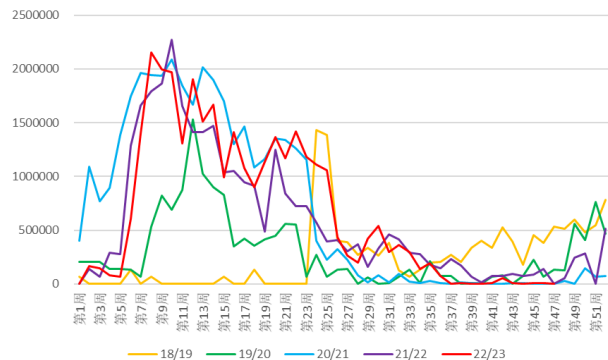
二、基本面数据

美国大豆当周出口强劲 对中国出口偏低

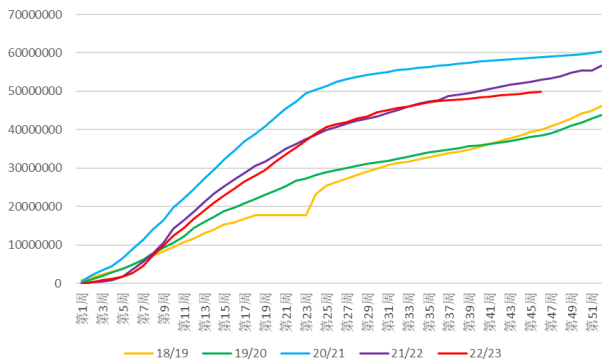
美国大豆出口检验量：单周（吨）



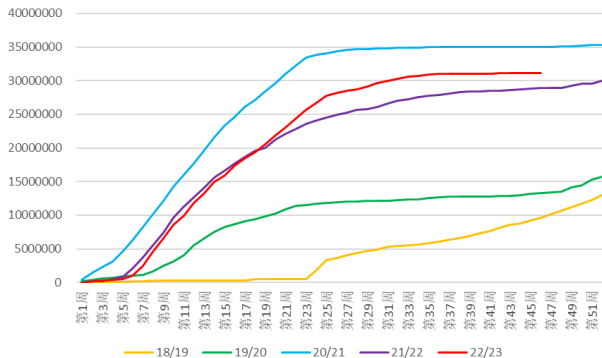
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：累计（吨）



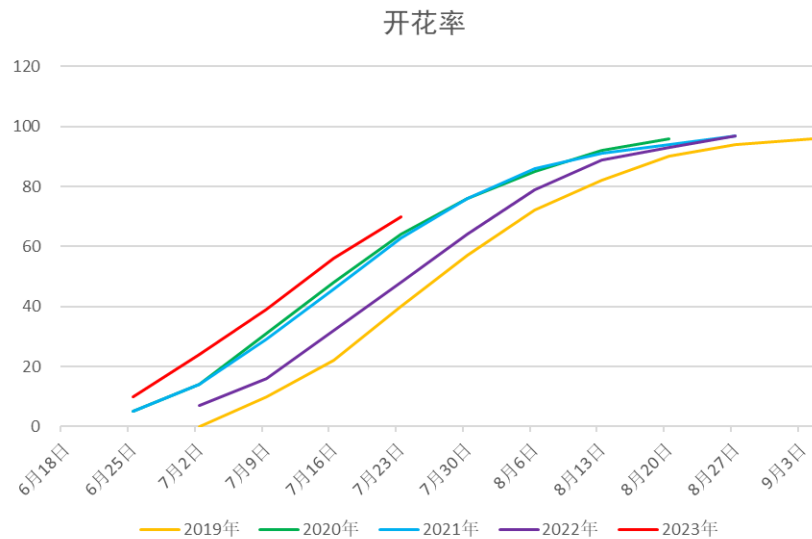
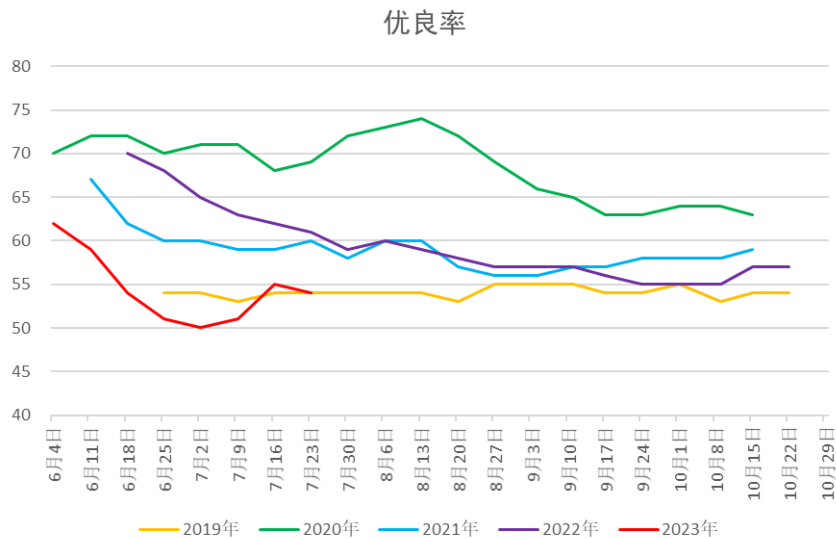
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



截至2022/23年度第47周，当周美国大豆出口量38万吨，较前一周增加14万吨，上年度同期为39.5万吨；2022/23年度累计出口5026.6万吨，上年度同期为5336.9万吨；当周对中国大豆出口量0.5万吨，较前一周减少0.2万吨，上年度同期为0.3万吨；2022/23年度累计对中国出口3111.6万吨，上年度同期为2892.2万吨；

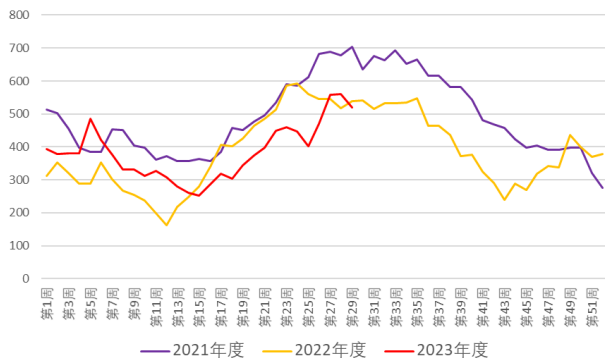
美国大豆优良率偏低

截至7月23日，美国大豆优良率54%，前一周为55%，五年均值60%；美国大豆开花率70%，前一周为56%，五年均值66%。根据气象预测，8月份美国中西部地区的天气将更加友好。

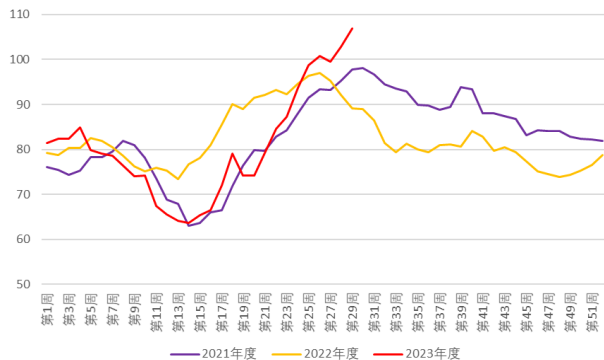


豆油开机率提升 存持续累库预期

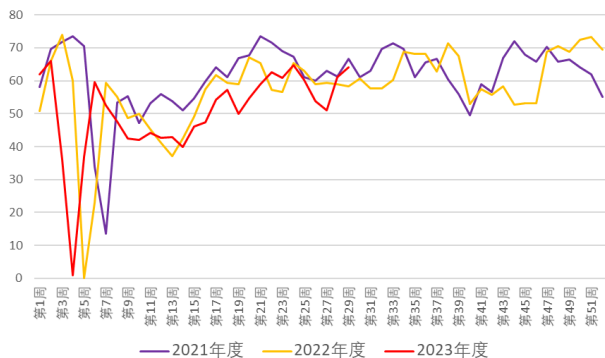
全国主要油厂大豆库存（万吨）



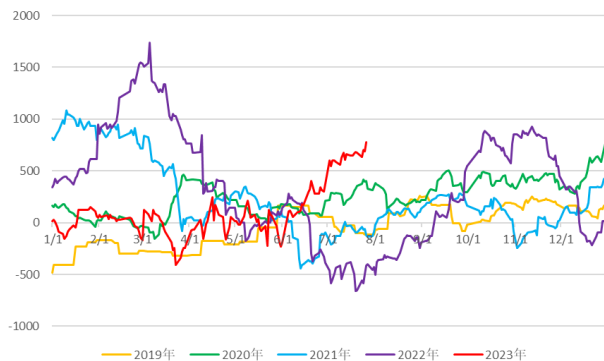
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



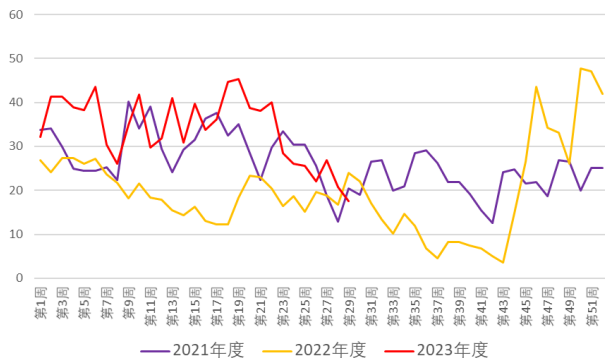
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



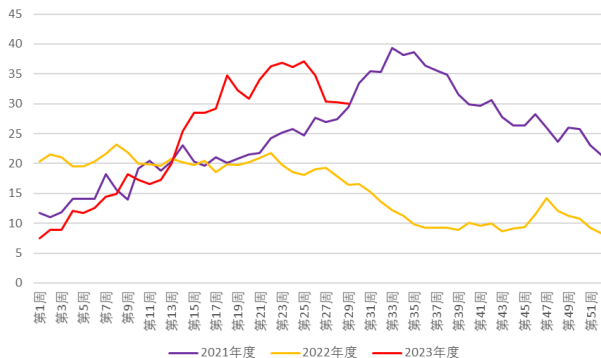
截至2023年度第29周，
全国主要油厂大豆库存
520.55万吨，较上周减少
7.22%，同比减少3.4%；豆油
商业库存106.95万吨，较上
周增加3.96%，同比增加20%；
开机率64.11%，较上周提升
2.99%。进口大豆现货压榨利
润779元/吨，较上周增加120
元/吨。

开机率维持低位 菜籽油库存续降

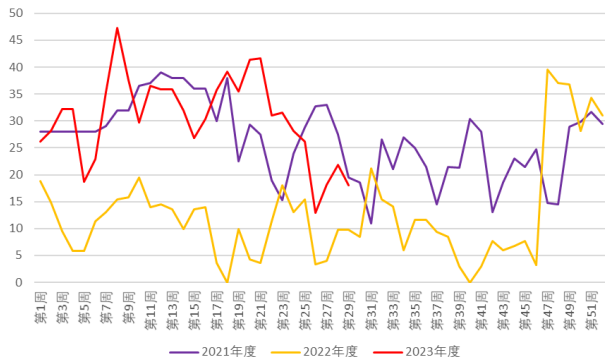
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



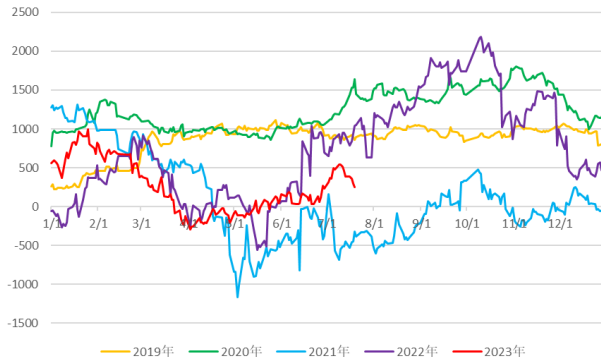
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）

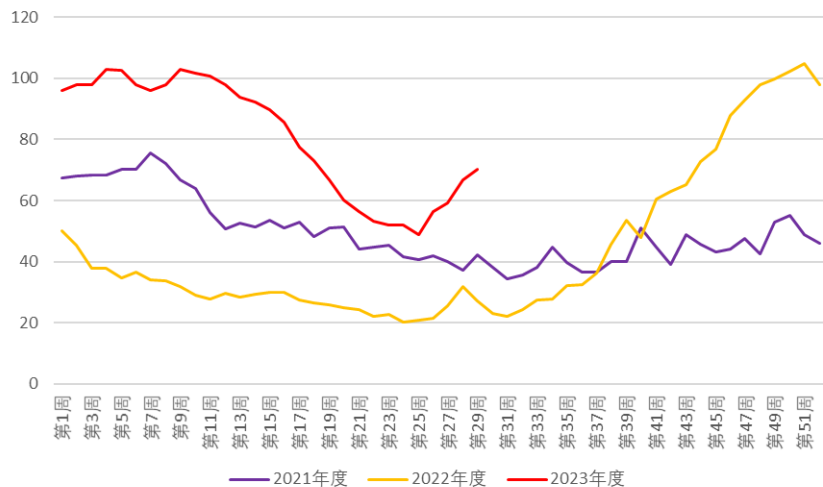


截至2023年度第29周，沿海地区主要油厂菜籽库存17.5万吨，较上周减少15.9%，同比减少27.1%；华东地区菜籽油库存30.04万吨，较上周减少0.6%，同比增加82.6%；开机率18.09%，较上周下降3.78%。进口菜籽现货压榨利润321元/吨，较上周增加30元/吨。

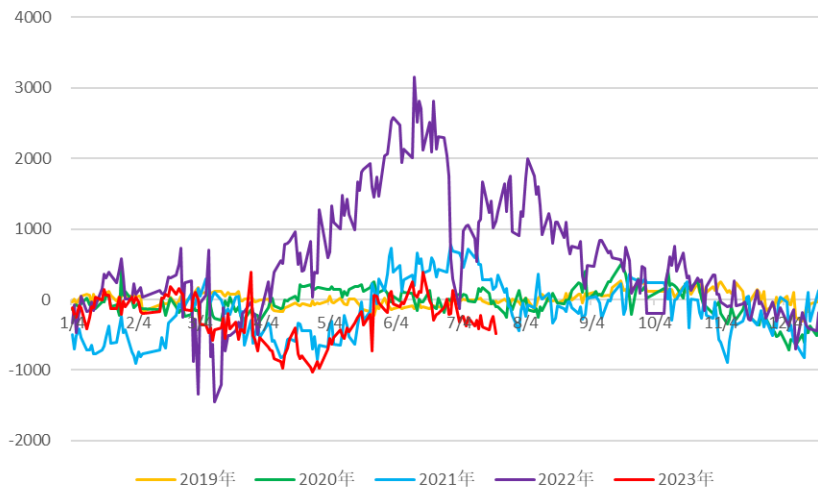
棕榈油出现累库 进口利润下降

截至2023年度第29周，全国重点地区棕榈油库存70.35万吨，较上周增加5.4%，同比增加158.5%；棕榈油进口利润-540元/吨，较上周减少180元/吨。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



棕榈油进口利润（元/吨）





三、分析展望

上周公布的数据显示美国就业市场保持健康，耐用品订单增长率好于预期，表明美国经济增长动力强于此前预期；虽然美联储宣布加息25个基点，但此前市场已经有充分预期，并未对大宗商品产生较大影响；中国中央政治局会议表明了刺激经济的决心，直接提振了全球商品市场。北半球油料产区普遍受困于干旱天气，8月份作为定产关键期，天气因素偏多可能性更大。黑海运粮协议中断的利好因素在逐步消化，且俄罗斯的态度有所松动，题材后期影响料将有限。

国内方面，随着豆油和棕榈油出现累库，整体油脂库存增加，短期供应偏宽松。但随着印度油脂消费崛起和中国消费预期提升，油脂长期基本面正在发生变化。后期市场焦点仍然是北美天气炒作，整体上随着大宗商品市场回暖，油脂价格易涨难跌。

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。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.