

## 油脂周报：天气市结束 期价技术性调整

---



# 一、行情回顾

---

# 利空袭击海外市场 国内期价偏弱震荡

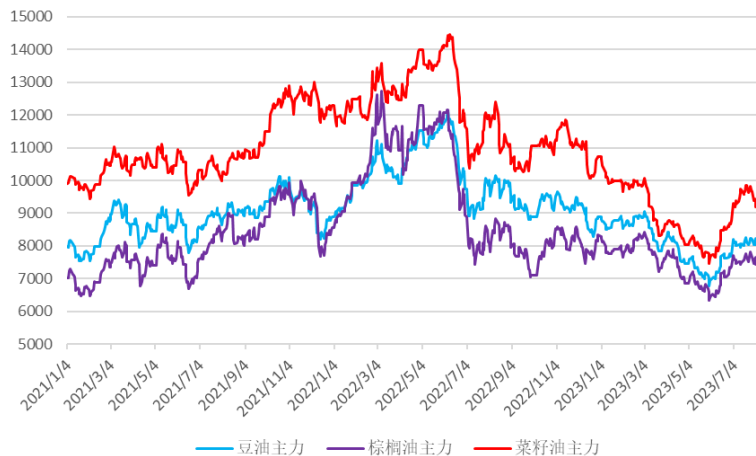
本周利多因素：欧洲油菜籽受干旱影响下调单产、国际原油供应继续收紧。

本周利空因素：美豆优良率下降但存在好转预期、加拿大菜籽干旱影响好于预期、国内三大油脂存累库预期。

DCE豆油主力收跌4元/吨或0.05%，收至8194元/吨；DCE棕榈油主力收跌124元/吨或1.62%，收至7530元/吨；CZCE菜籽油主力收跌389元/吨或4.03%，收至9275元/吨。

CBOT豆油主力收跌0.86美分/磅或1.38%，收至61.46美分/磅；MDE棕榈油主力收跌40令吉/吨或0.99%，收至4003令吉/吨。

期货价格：国内油脂（元/吨）



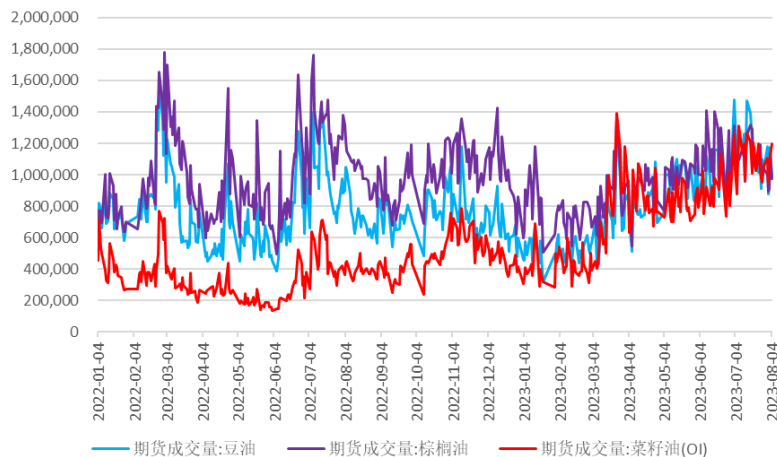
期货价格：外盘油脂（元/吨）



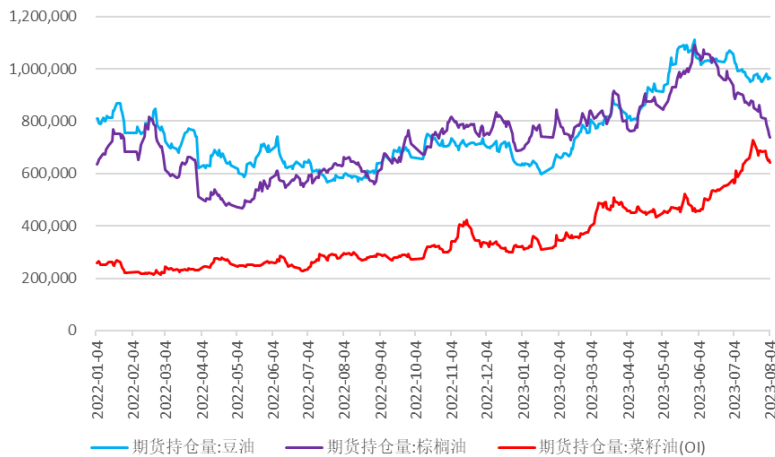
# 多头出现回补 棕油菜油减仓明显

DCE豆油当周成交量517万手，较上周增加4万手，当周持仓量96.4万手，较上周增加1.2万手；DCE棕榈油当周成交量491.7万手，较上周减少39.9万手，当周持仓量73.8万手，较上周减少4万手；CZCE菜籽油当周成交量542.8万手，较上周增加21.4万手，当周持仓量64万手，较上周减少4.2万手。

油脂期货成交量

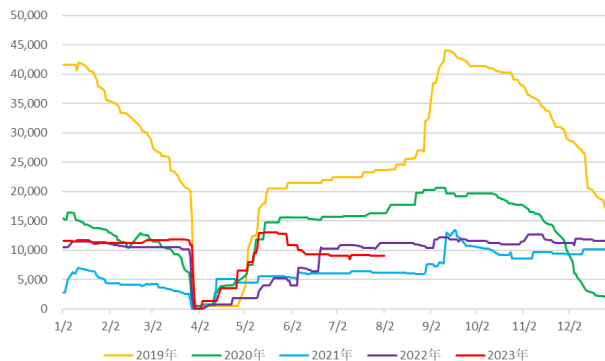


油脂期货持仓量

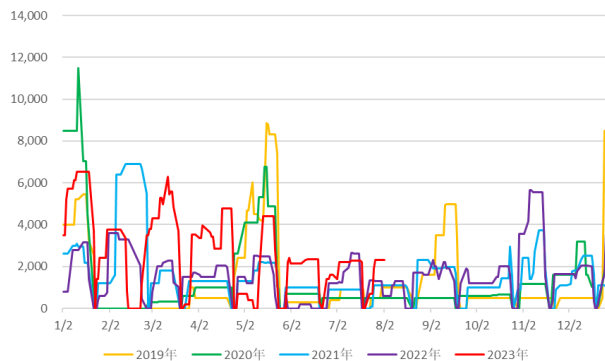


# 注册仓单量偏低

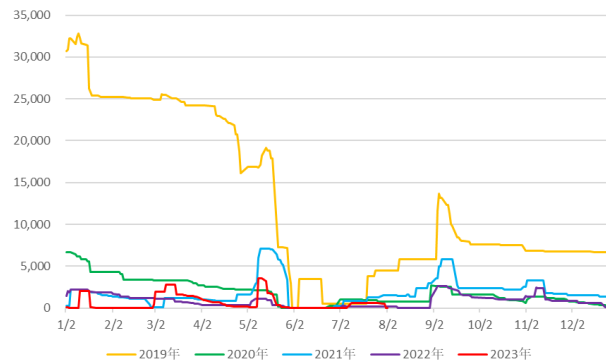
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：DCE棕榈油



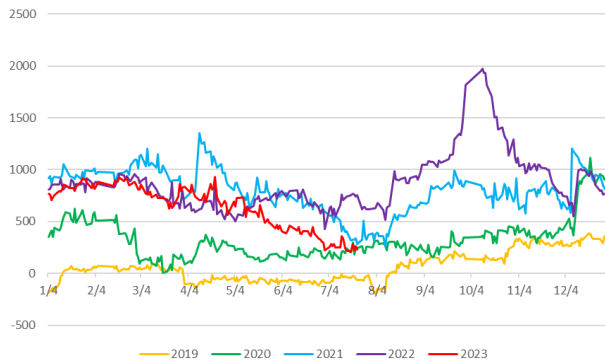
注册仓单量：CZCE菜籽油



DCE豆油注册仓单9018手，较上周减少100手；DCE棕榈油注册仓单2300手，较上周增加400手；CZCE菜籽油注册仓单42手，较上周减少549手。

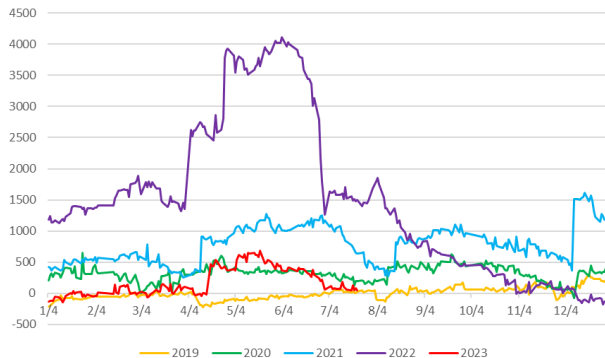
# 三大油脂基差回升 维持偏低水平

基差：豆油（元/吨）

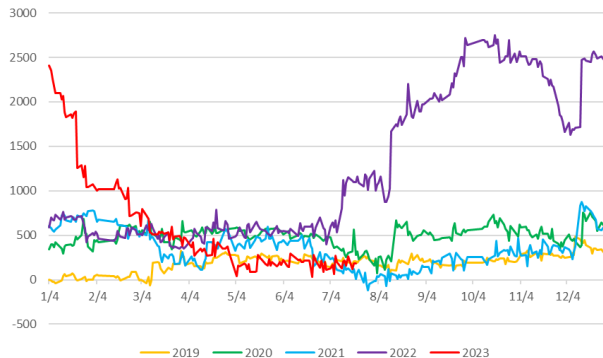


截至2023年8月4日，豆油基差256元/吨，较上周降低6元/吨；棕榈油基差70元/吨，较上周增加84元/吨；菜籽油基差115元/吨，较上周增加79元/吨。

基差：棕榈油（元/吨）



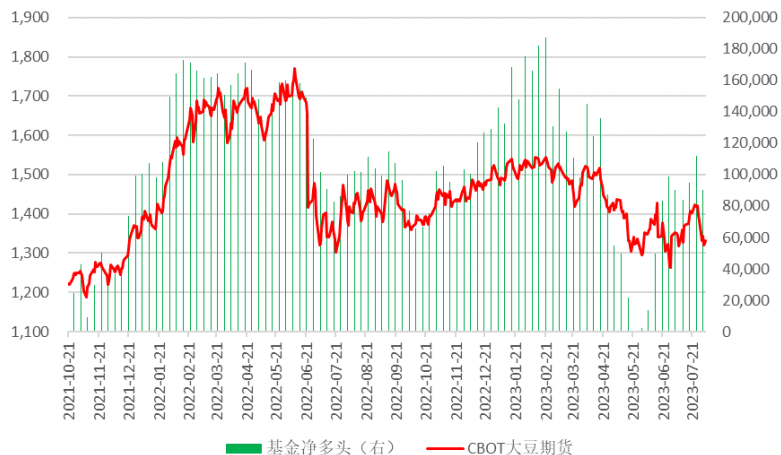
基差：菜籽油（元/吨）



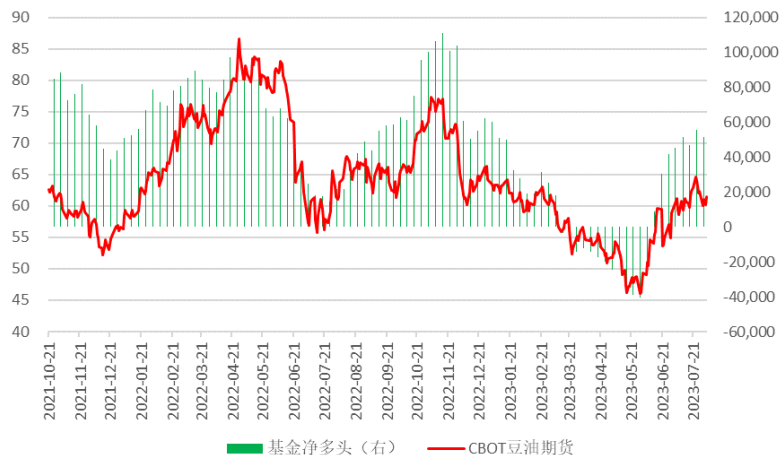
# CBOT管理基金净多头下降

截至8月1日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为90316张，较前一周减少21468万张；CBOT豆油-管理基金净多头为51241张，较前一周减少4182张

CBOT基金净多头：大豆



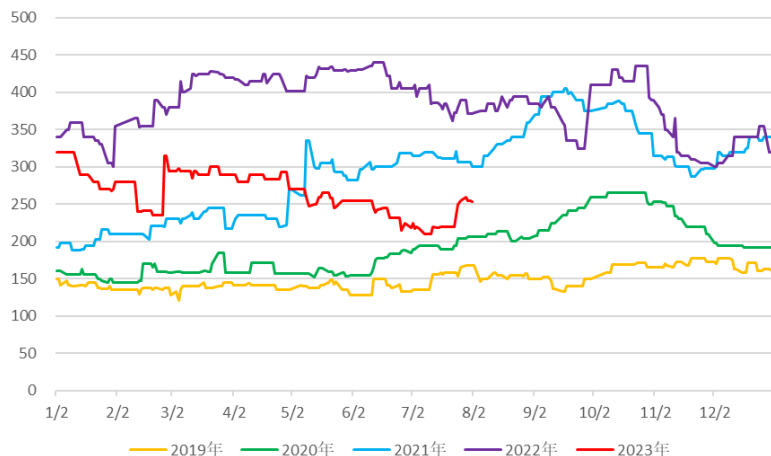
CBOT基金净多头：豆油



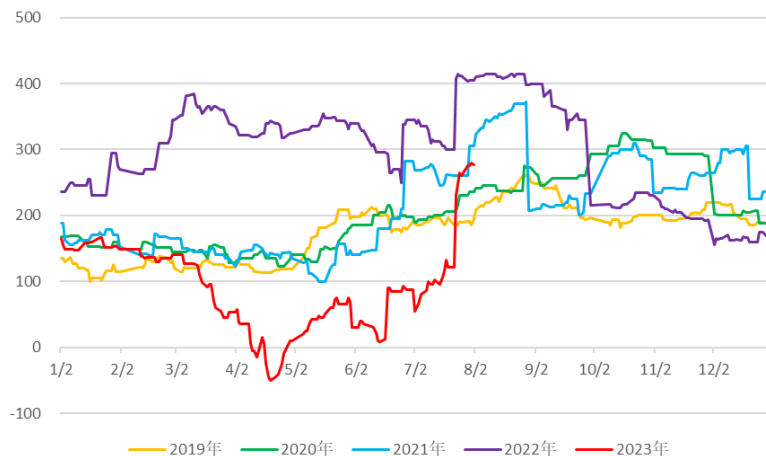
# 美洲主要港口大豆升贴水继续小幅回升

截至2023年8月4日，美国西部港口大豆升贴水253美分/蒲式耳，较上周增加3美分/蒲式耳；南美港口大豆升贴水277美分/蒲式耳，较上周增加11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）



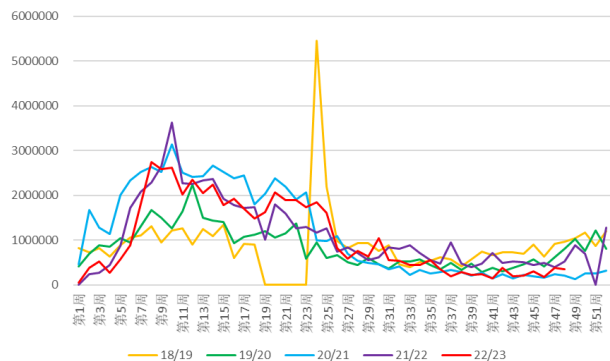


## 二、基本面数据

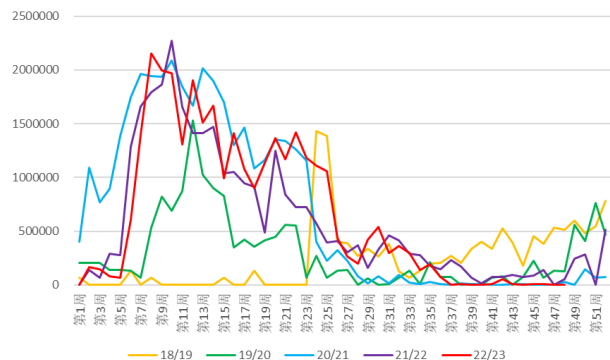
---

# 美豆当周出口下滑 对中国出口偏低

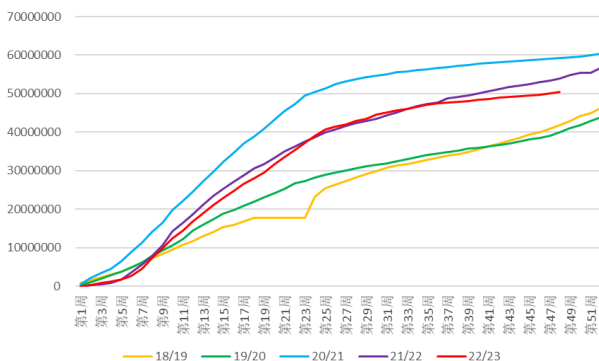
美国大豆出口检验量：单周（吨）



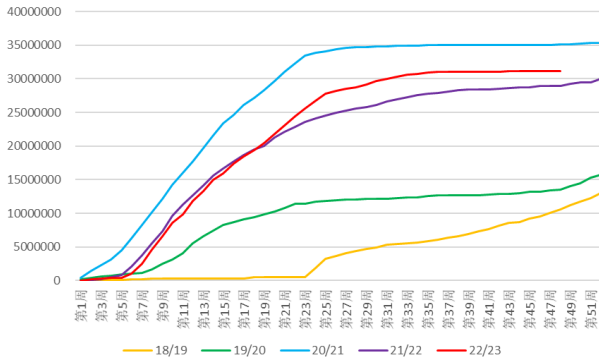
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：累计（吨）



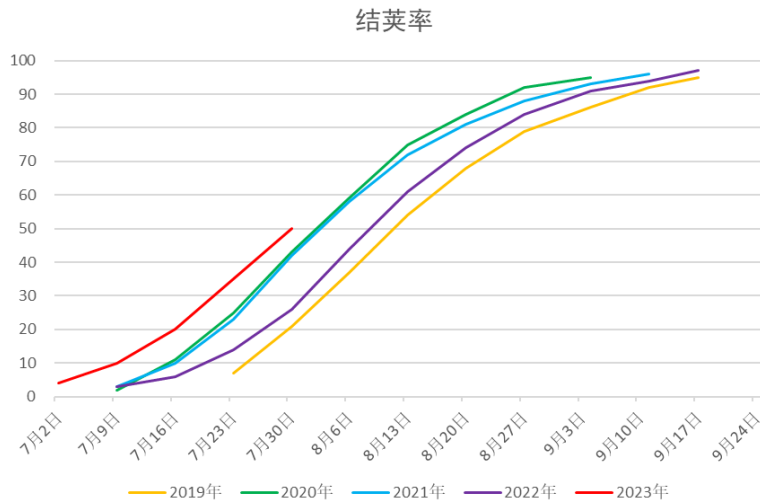
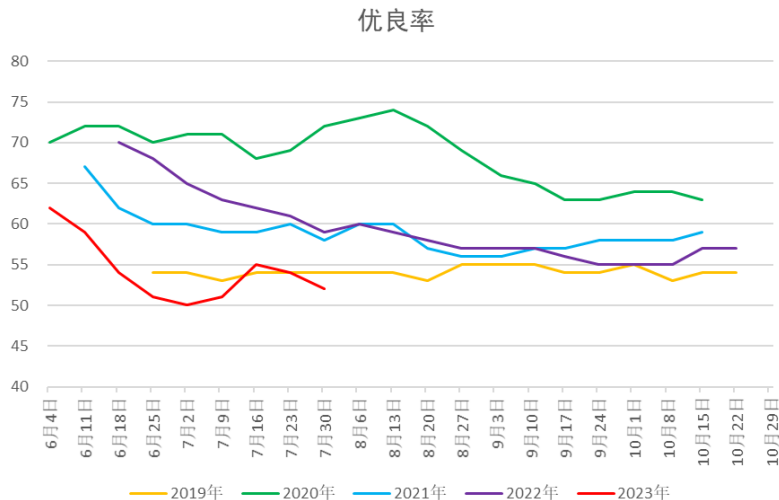
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



截至2022/23年度第48周，  
当周美国大豆出口量34.5万吨，较前一周减少3.5万吨，  
上年度同期为52.8万吨；  
2022/23年度累计出口5050万吨，上年度同期为5390万吨；  
当周对中国大豆出口量0.16万吨，较前一周减少0.34万吨，  
上年度同期为5.3万吨；  
2022/23年度累计对中国出口3111.8万吨，上年度同期为2897.5万吨。

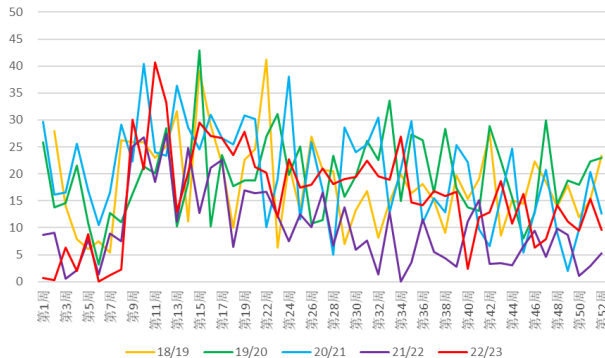
# 美国大豆优良率下降

截至7月31日，美国大豆优良率52%，前一周为54%，五年均值59%；美国大豆结荚率50%，前一周为35%，五年均值36%。

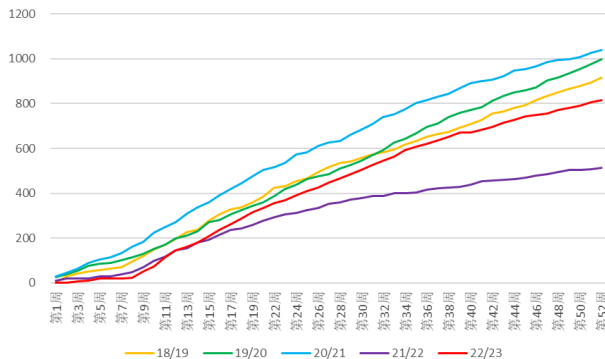


# 加拿大油菜籽当周出口量库存量均下降

加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）

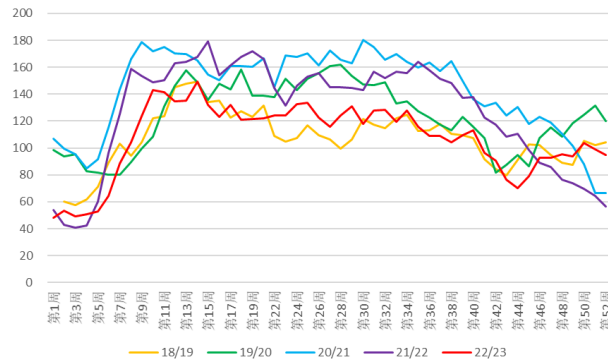


加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



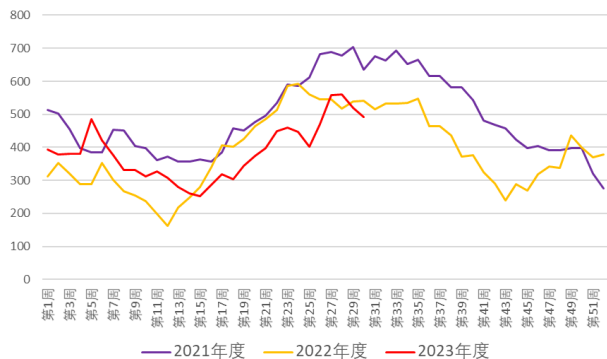
截至2022/23榨季第52周，加拿大菜籽当周出口量9.54万吨，较前一周下降38%；本年度累计出口量817万吨，较上一年度同期增加59.4%；当周商业库存94.77万吨，较前一周减少4.3%，同比增加67.3%。

加拿大油菜籽商业库存（万吨）

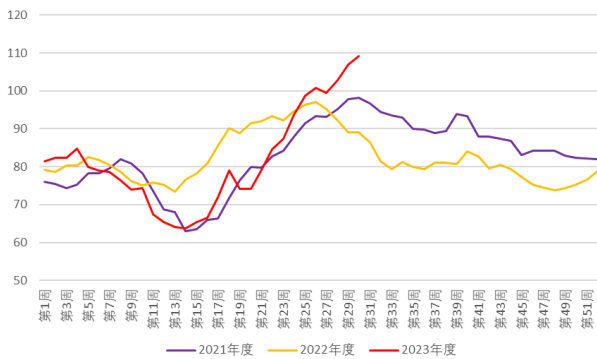


# 豆油库存续升 开机率下滑

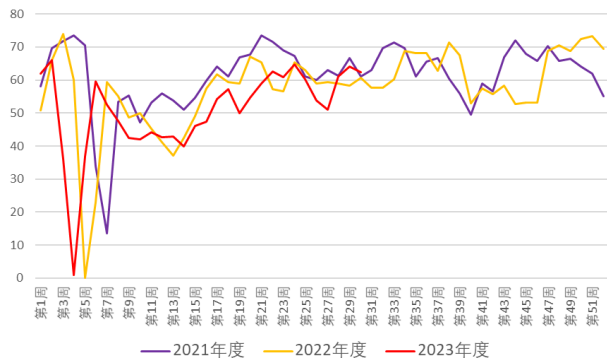
全国主要油厂大豆库存（万吨）



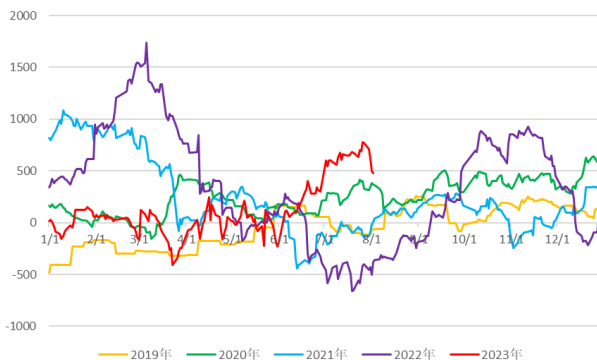
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



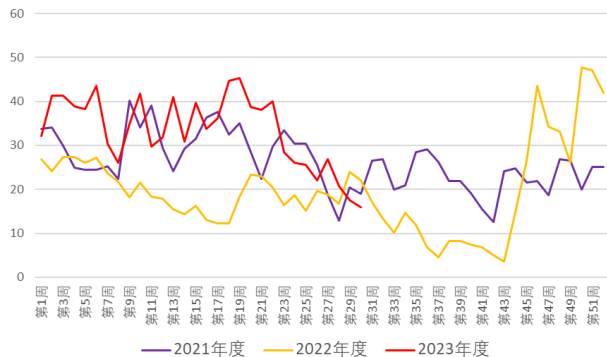
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



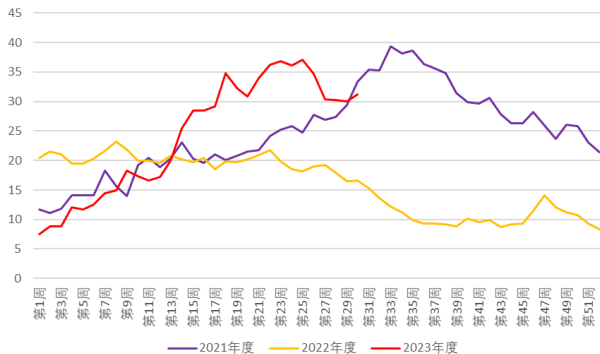
截至2023年度第30周，  
全国主要油厂大豆库存  
491.92万吨，较上周减少  
5.5%，同比减少9.2%；豆油  
商业库存109.08万吨，较上  
周增加2%，同比增加22.6%；  
开机率62.3%，较上周下降  
1.81%。进口大豆现货压榨利  
润467.1元/吨，较上周减少  
292元/吨。

# 开机率回升 菜籽油库存提高

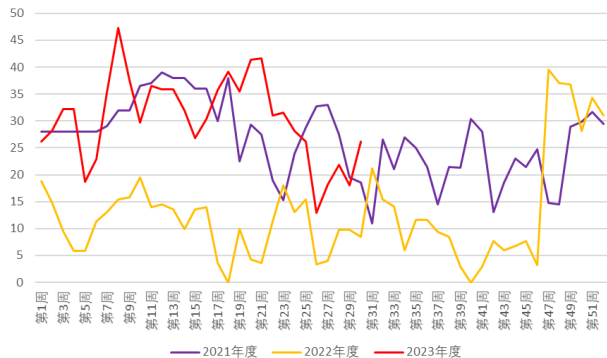
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



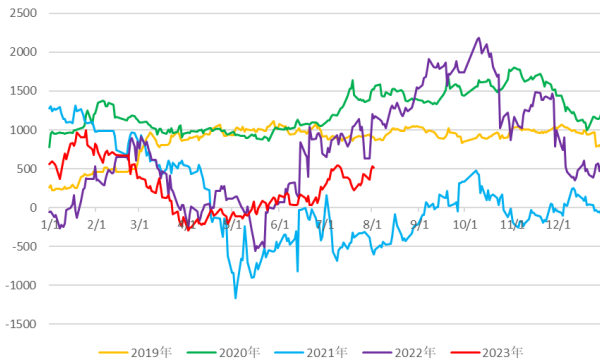
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

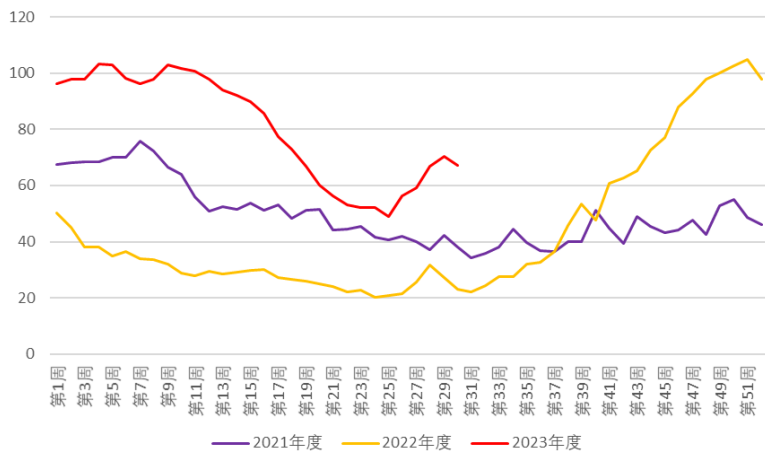


截至2023年度第30周，沿海地区主要油厂菜籽库存15.9万吨，较上周减少9.14%，同比减少27.72%；华东地区菜籽油库存31.27万吨，较上周增加4.1%，同比增加88.4%；开机率26.19%，较上周回升8.1%。进口菜籽现货压榨利润510元/吨，较上周增加80元/吨。

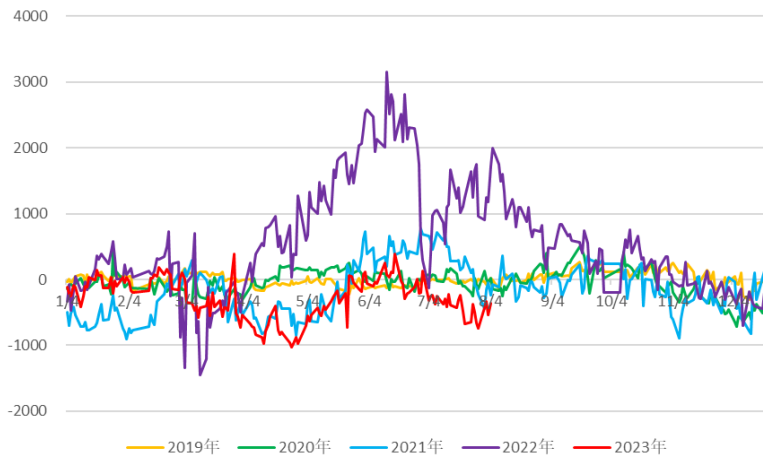
# 棕榈油库存微降 进口利润回升

截至2023年度第30周，全国重点地区棕榈油库存67.15万吨，较上周减少4.55%，同比增加192.1%；棕榈油进口利润-365元/吨，较上周提高85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

---

宏观方面，上周公布的数据显示美国ISM制造业指数7月小幅回升，但仍处于50荣枯线以下；受美国政府债务问题困扰，美国信用评级遭下调，打击了多头情绪；中国7月份制造业采购经理指数为49.3%，比上月上升0.3个百分点，内需有所改善。产量方面，美国大豆种植期迎来降温降雨，作物优良率存改善预期，加拿大干旱炒作基本结束，且报告显示干旱影响或好于预期，8月进入收割季新菜籽将进入市场。黑海运粮协议仍在拉锯，但该题材对市场利空影响已有限。

国内方面，随着豆油和菜油出现累库，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。随着北美天气市结束，以及整体大宗商品市场存回暖预期，国际原油价格将为植物油脂提供重要指引，国内油脂价格易涨难跌。

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。



金石期货  
JINSHI FUTURES

# 谢谢大家的观看

---

Thanks for watching.