

油脂周报：需求预期转好 油脂整体反弹



一、行情回顾

干旱再次威胁北美油籽产量 国内期价震荡上涨



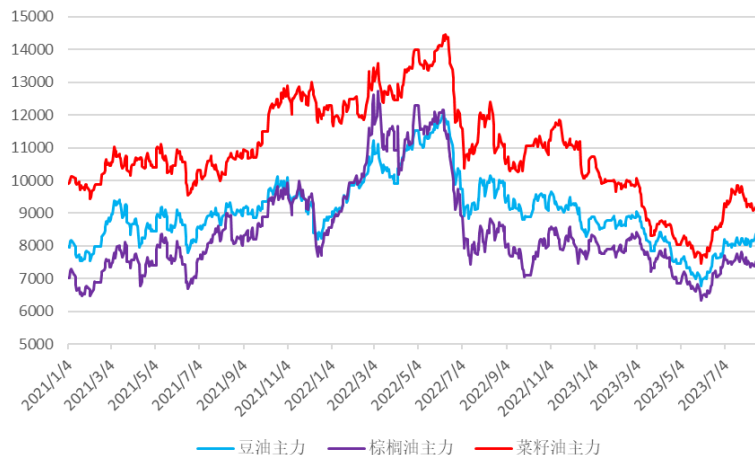
本周利多因素：美国油料供应紧张且豆油库存量偏低、北美产区天气再现干旱预期、国际原油供应紧张、国内临近中秋节前备货油脂库存下降。

本周利空因素：美豆优良率提升并好于预期，中国经济数据仍显疲软。

DCE豆油主力收涨元284/吨或3.64%，收至8084元/吨；DCE棕榈油主力收跌涨308元/吨或4.22%，收至7614元/吨；CZCE菜籽油主力收涨195元/吨或2.17%，收至9191元/吨。

CBOT豆油主力收涨3.86美分/磅或6.39%，收至64.26美分/磅；MDE棕榈油主力收涨127令吉/吨或3.39%，收至3869令吉/吨。

期货价格：国内油脂（元/吨）



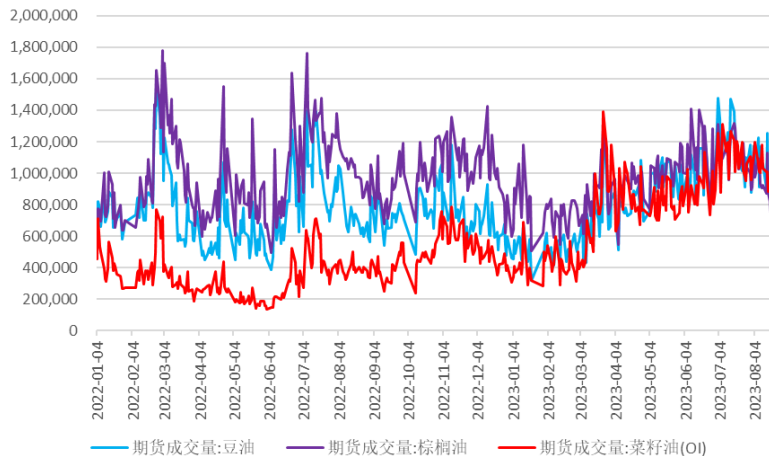
期货价格：外盘油脂（元/吨）



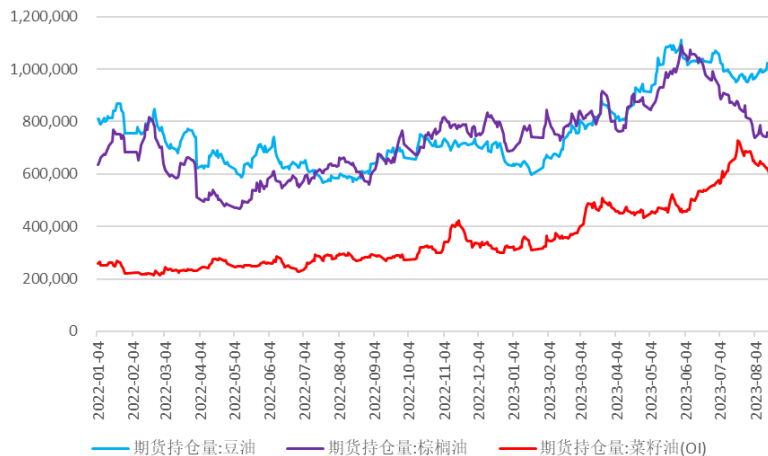
前期空头获利离场 豆油多头热度提高

DCE豆油当周成交量506.6万手，较上周减少35.8万手，当周持仓量102.5万手，较上周增加3.7万手；DCE棕榈油当周成交量442.2万手，较上周减少51.4万手，当周持仓量73.3万手，较上周减少1.1万手；CZCE菜籽油当周成交量486万手，较上周减少42万手，当周持仓量59.7万手，较上周减少4.1万手。

油脂期货成交量

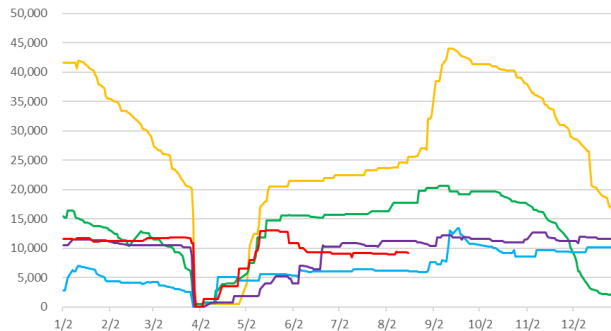


油脂期货持仓量



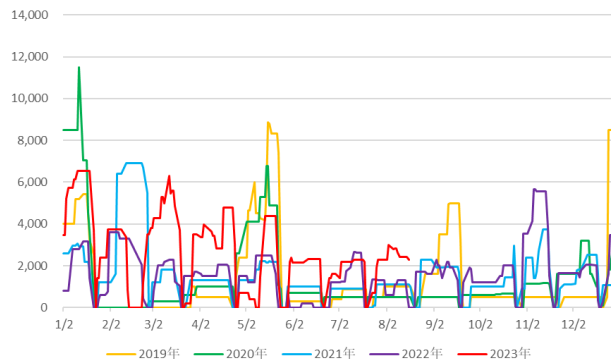
注册仓单量变化不大 较近年同期偏低

注册仓单量：DCE豆油

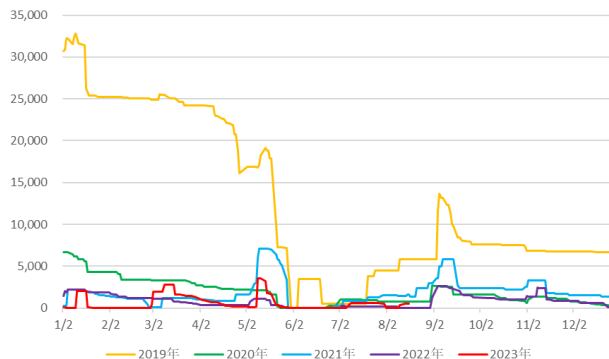


DCE豆油注册仓单9157手，较上周增加156手；DCE棕榈油注册仓单2270手，较上周减少348手；CZCE菜籽油注册仓单522手，较上周增加480手。

注册仓单量：DCE棕榈油

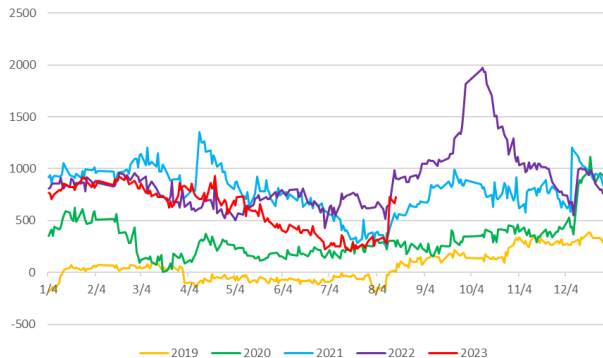


注册仓单量：CZCE菜籽油



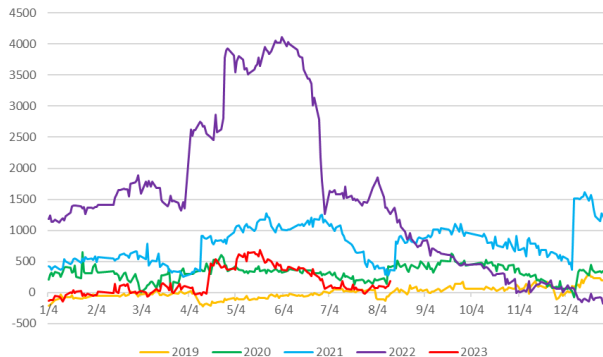
现货价格企稳 三大油脂基差回升

基差：豆油（元/吨）

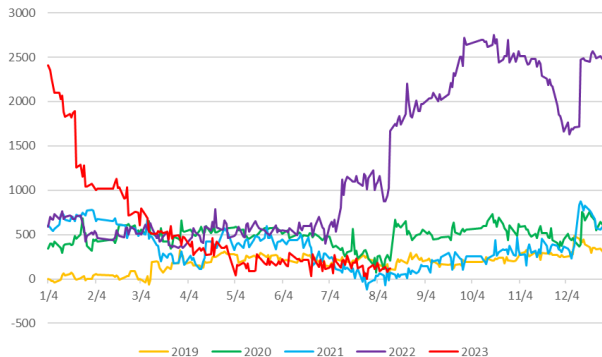


截至2023年8月18日，豆油基差726元/吨，较上周增加432元/吨；棕榈油基差256元/吨，较上周增加188元/吨；菜籽油基差241元/吨，较上周增加107元/吨。

基差：棕榈油（元/吨）



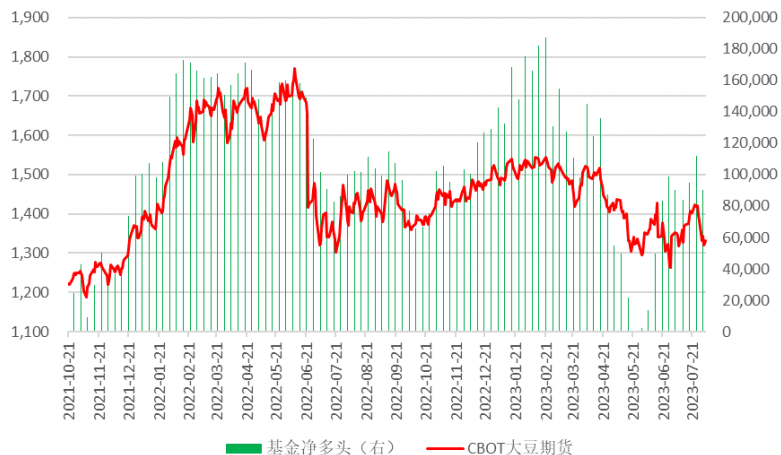
基差：菜籽油（元/吨）



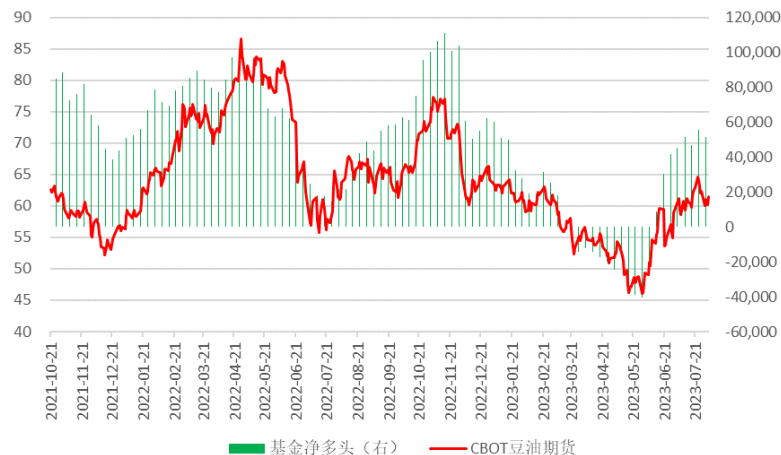
CBOT管理基金净多头基本稳定

截至8月15日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为49190张，较前一周减少13787万张；CBOT豆油-管理基金净多头为48444张，较前一周增加670张

CBOT基金净多头：大豆



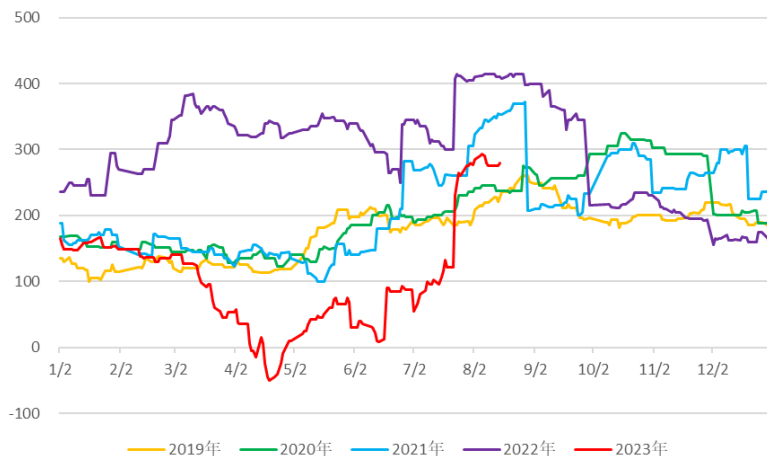
CBOT基金净多头：豆油



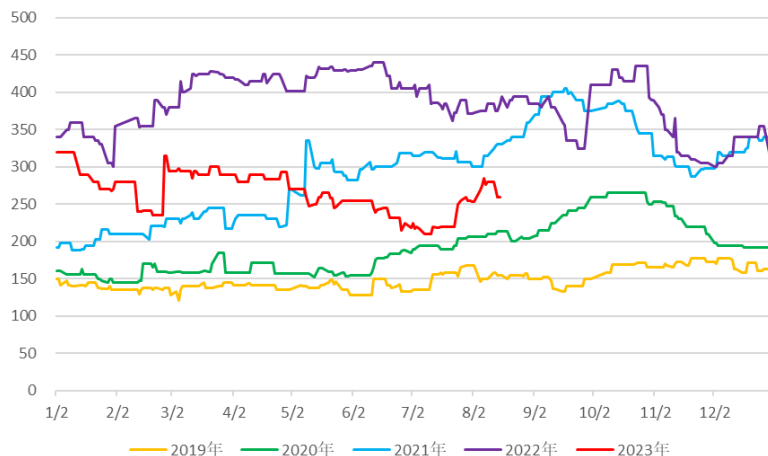
美洲主要港口大豆升贴水稳中有降

截至2023年8月18日，美国西部港口大豆升贴水260美分/蒲式耳，较上周下降16美分/蒲式耳；南美港口大豆升贴水280美分/蒲式耳，较上周下降10美分/蒲式耳。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）

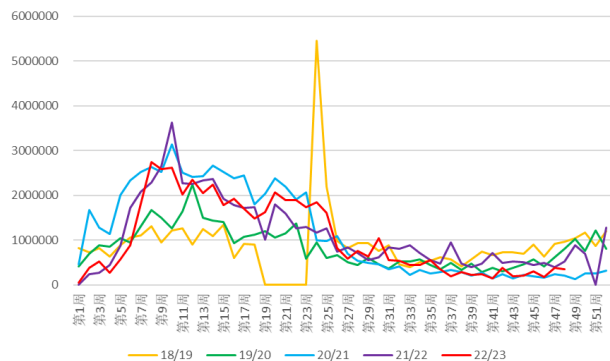




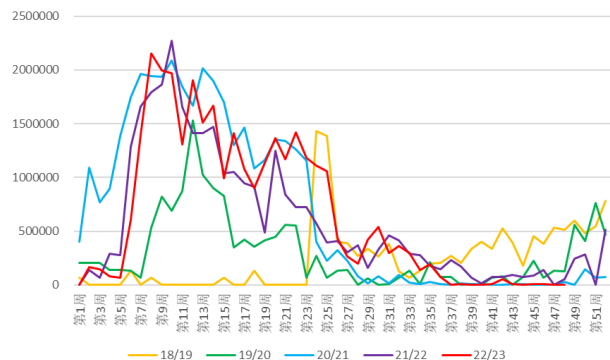
二、基本面数据

美豆当周出口提升 对中国出口停滞

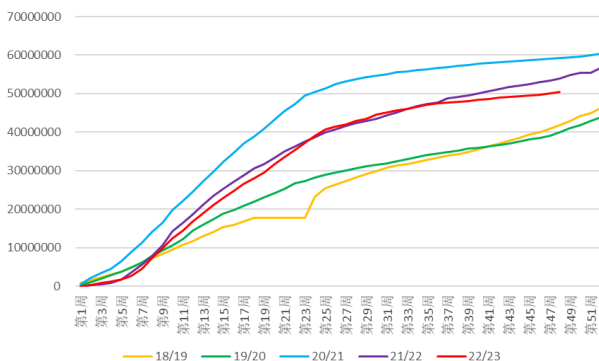
美国大豆出口检验量：单周（吨）



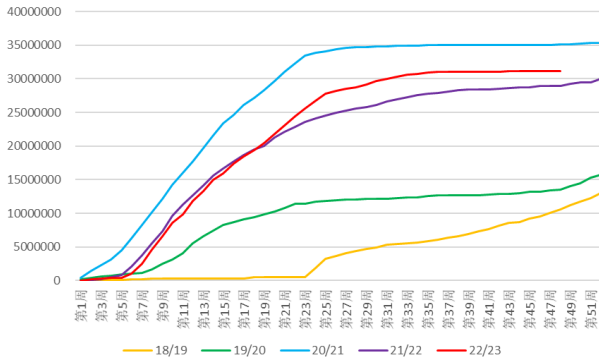
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

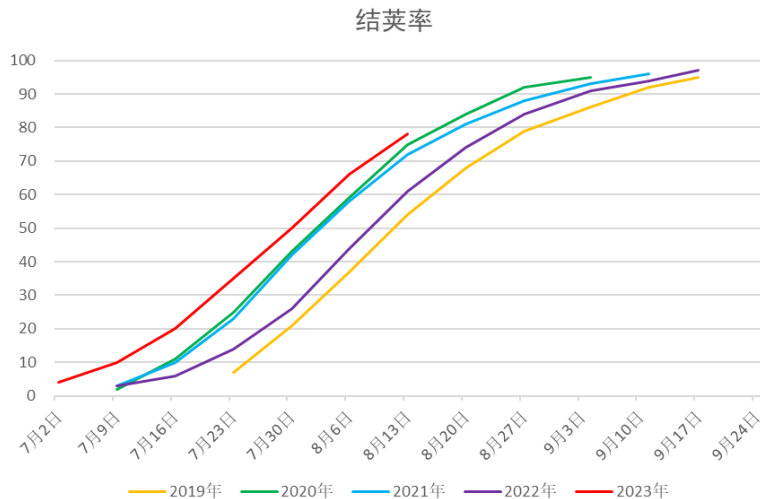
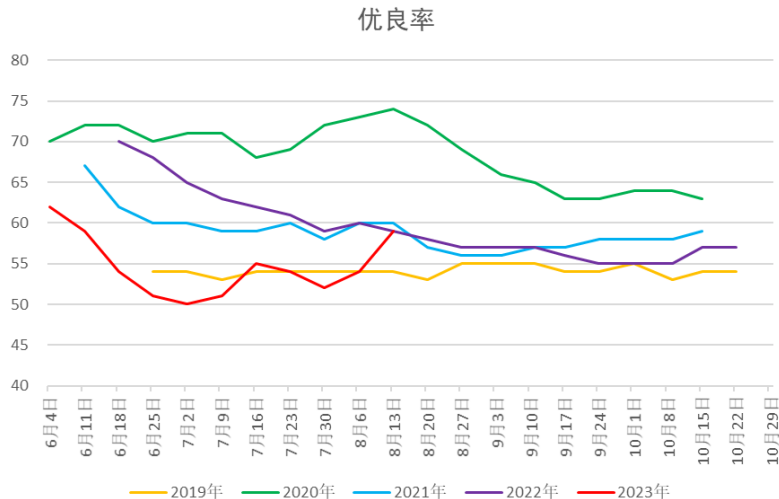


截至2022/23年度第40周，当周美国大豆出口量43.4万吨，较前一周增加5.3万吨，上年度同期为69.1万吨；2022/23年度累计出口5121万吨，上年度同期为5548万吨；当周对中国大豆出口量0.55万吨，较前一周减少0.24万吨，上年度同期为28.5万吨；2022/23年度累计对中国出口3113万吨，上年度同期为2951万吨。

美国大豆优良率提升

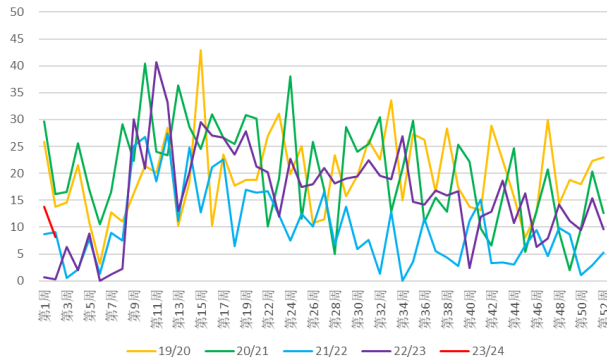
美豆优良率提升并好于市场预期，但根据气象部门预报，未来两周美豆产区将再次出现干旱天气。

截至8月14日，美国大豆优良率59%，前一周为54%，五年均值61%；美国大豆结荚率78%，前一周为66%，五年均值68%。

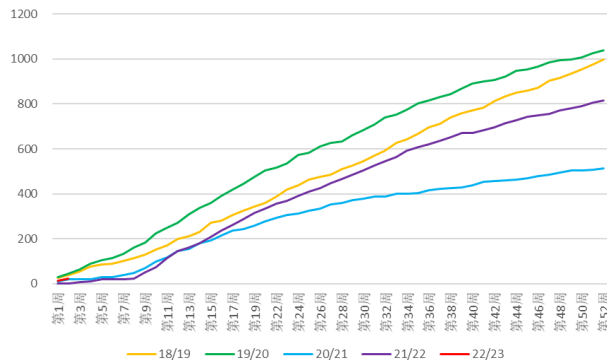


加拿大油菜籽当周出口量库存量均下降

加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）

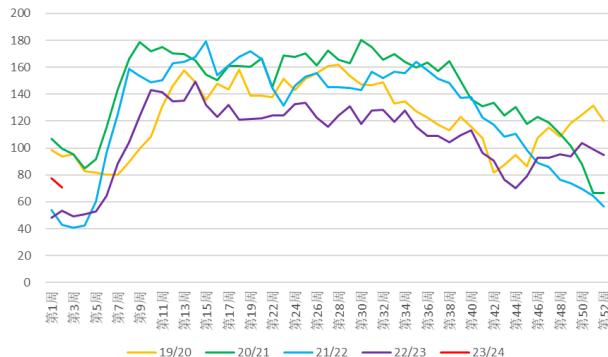


加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



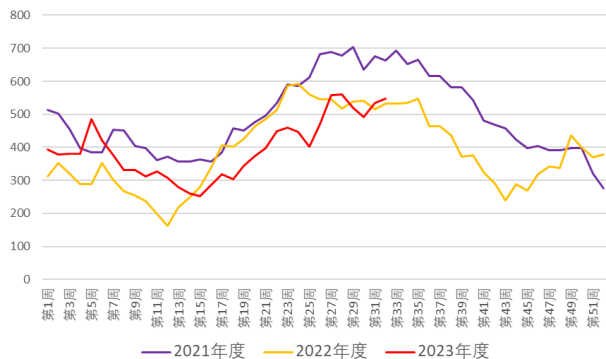
截至2023/24榨季第2周，加拿大菜籽当周出口量8.11万吨，较前一周减少5.74万吨；本年度累计出口量21.96万吨，较上一年度同期增加21万吨；当周商业库存70.43万吨，较前一周减少7万吨，去年同期为54.6万吨。

加拿大油菜籽商业库存（万吨）

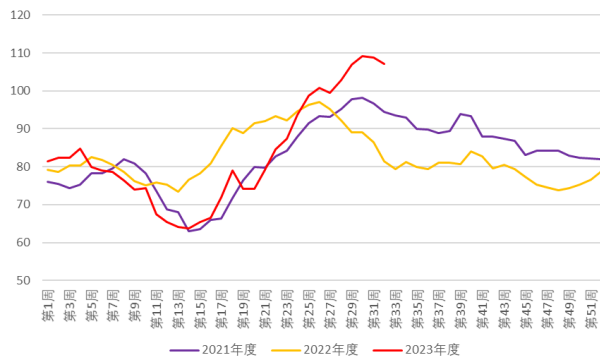


豆油库存微降 开机率小幅提升

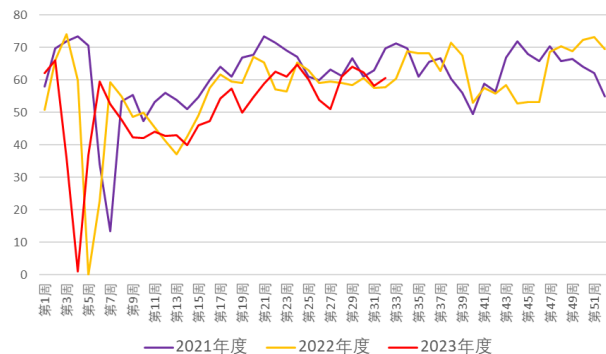
全国主要油厂大豆库存（万吨）



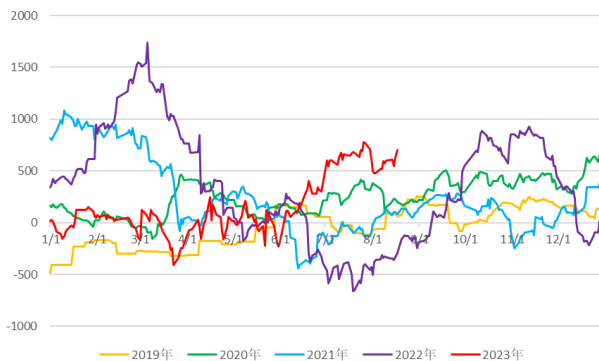
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



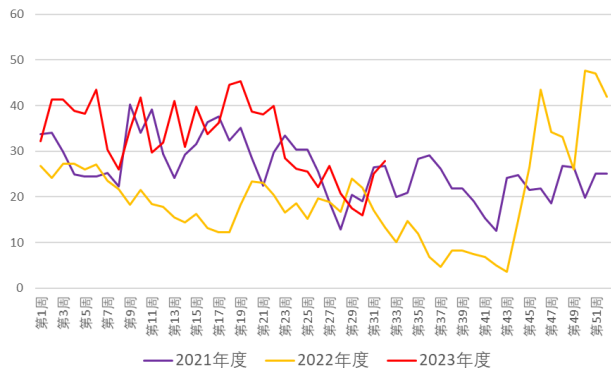
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



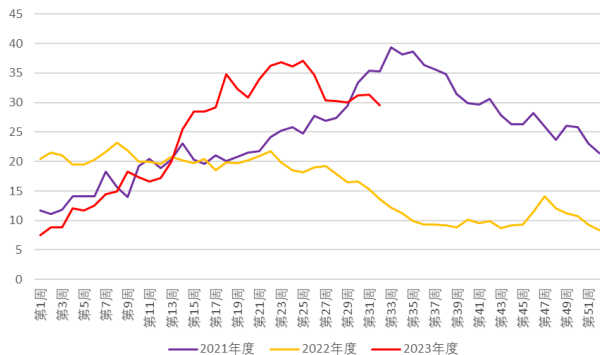
截至2023年度第32周，
全国主要油厂大豆库存646.8
万吨，较上周增加12.2万吨，
较上年度同期增加14.6万吨；
豆油商业库存107.03万吨，
较上周减少1.8万吨，较上年
度同期增加26万吨；开机率
60.64%，较上周提高1.6%。
进口大豆现货压榨利润705.4
元/吨，较上周增加106元/吨。

开机率偏低 菜籽油库存微降

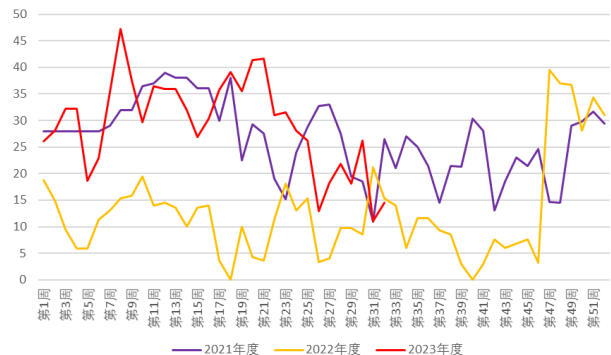
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



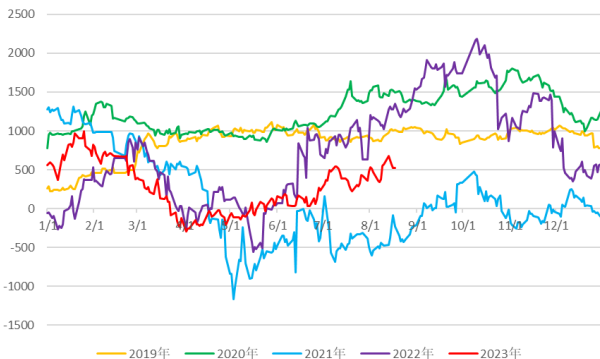
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

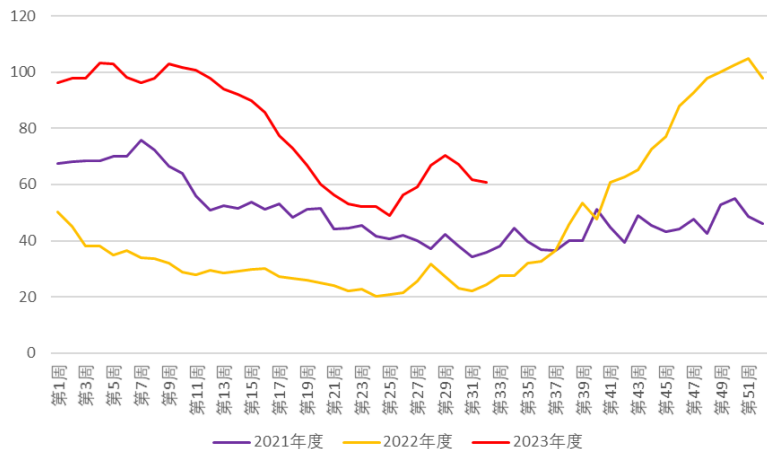


截至2023年度第32周，沿海地区主要油厂菜籽库存27.8万吨，较上周增加2.7万吨，较去年同期增加14.4万吨；华东地区菜籽油库存29.54万吨，较上周减少1.8万吨，较去年同期增加15.9万吨；开机率14.58%，较上周回升3.5%。进口菜籽现货压榨利润519元/吨，较上周减少46元/吨。

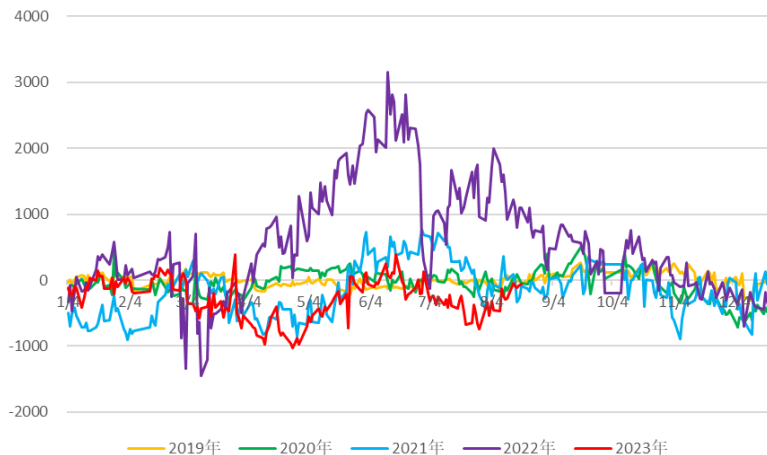
棕榈油库存微降 进口利润大幅回升

截至2023年度第32周，全国重点地区棕榈油库存60.84万吨，较上周减少0.9万吨，较去年同期增加36.4万吨；棕榈油进口利润-67元/吨，较上周提高221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，美国就业数据保持健康，美联储暂停加息预期升温，对大宗商品形成一定支撑；中国7月经济数据表现疲软，央行采取降息政策以引导社会投资，但效果有待时间考证，暑期接近尾声，消费端出现走软迹象。产量方面，美国大豆优良率超预期提升但后期面临至少两周干旱天气，提振了大豆价格，加拿大8月进入收割季新菜籽开始进入市场，但产量受干旱影响或阻碍出口规模。棕榈油即将进入增产阶段，对现货价格形成小幅利空，但厄尔尼诺对产量影响支撑远期价格。

国内方面，三大油脂均出现小幅去库，节前备货提振下游消费，但油料供应相对充裕，随着压榨利润转好，后期开机率提升将一定程度缓解库存压力。整体来看，短期内油脂市场利空因素有限，偏紧的国际能源供应局势以及国内油脂消费旺季均对价格形成支撑，短期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。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.