

油脂：美豆天气炒作降温 油脂减仓回调

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	9月4日	元/吨	8402.00	8590.00	-188.00	-2.19%
	DCE棕榈油主力	9月4日	元/吨	7750.00	7952.00	-202.00	-2.54%
	CZCE菜籽油主力	9月4日	元/吨	9287.00	9508.00	-221.00	-2.32%
	CBOT大豆主力	9月1日	美分/蒲式耳	1368.50	1367.50	1.00	0.07%
	CBOT豆油主力	9月1日	美分/磅	63.38	62.51	0.87	1.39%
	MDE棕榈油主力	9月1日	令吉/吨	4040.00	4010.00	30.00	0.75%
现货	一级豆油：张家港	9月4日	元/吨	8930.00	9100.00	-170.00	-1.87%
	棕榈油：张家港	9月4日	元/吨	7830.00	8080.00	-250.00	-3.09%
	菜籽油：南通	9月4日	元/吨	9570.00	9710.00	-140.00	-1.44%
基差	豆油基差	9月4日	元/吨	528.00	510.00	18.00	-
	棕榈油基差	9月4日	元/吨	80.00	128.00	-48.00	-
	菜籽油基差	9月4日	元/吨	283.00	202.00	81.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月4日	手	9740.00	9740.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月4日	手	1750.00	1750.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月4日	手	522.00	522.00	0.00	-
压榨利润	大豆压榨利润	9月4日	元/吨	770.30	799.30	-29.00	-
	油菜籽压榨利润	9月4日	元/吨	490.00	490.00	0.00	-
	棕榈油进口利润	9月4日	元/吨	-443.03	-150.61	-292.42	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部数据，美国 7 月大豆压榨量为 554 万短吨，高于 6 月的 523.7 万短吨。7 月生产燃料乙醇的玉米使用量为 4.54 亿蒲式耳，低于 6 月的 4.93 亿蒲式耳，但高于上年同期的 4.457 亿蒲式耳。

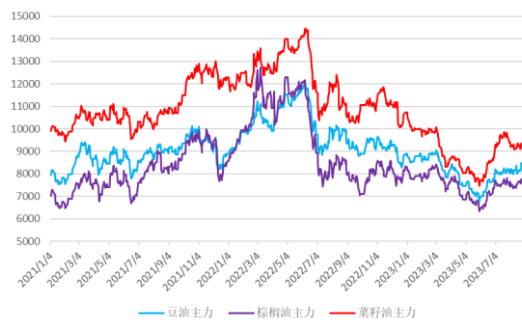
2、据 Wind 数据，截至 9 月 4 日，全国进口大豆港口库存为 683.303 万吨，8 月 28 日为 687.413 万吨，环比减少 4.11 万吨。

3、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 6.45%，出油率增加 0.32%，产量增加 8.3%。

4、印度 8 月份食用油进口量环比增长 5%，达到创纪录的 185 万公吨；8 月份棕榈油进口量环比增长 3.6%，达到 112 万公吨，为 9 个月来最高水平。

二、基本面数据图表（数据来源：Wind、金石期货研究所）

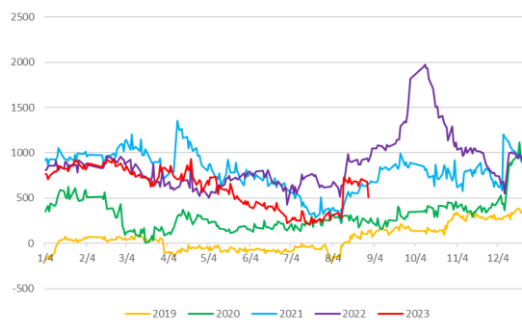
期货价格：国内油脂（元/吨）



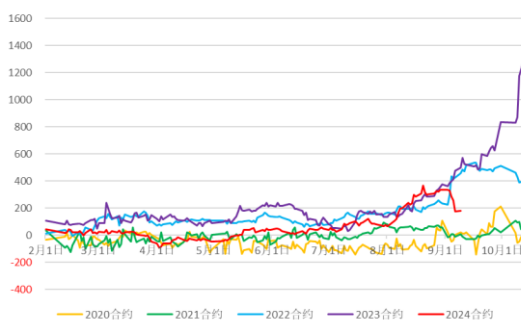
期货价格：外盘油脂（元/吨）



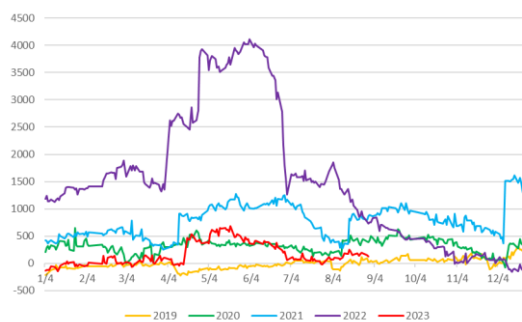
基差：豆油（元/吨）



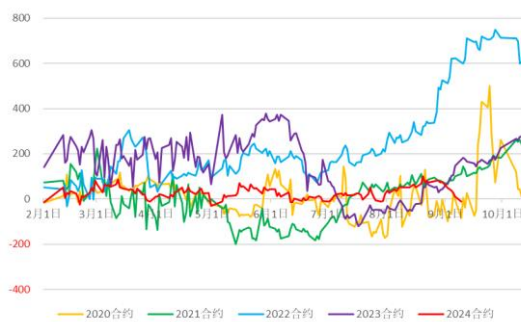
DCE豆油11-01



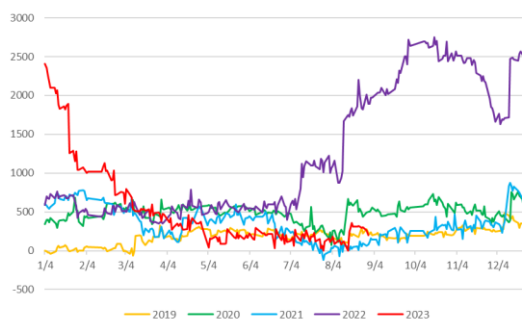
基差：棕榈油（元/吨）



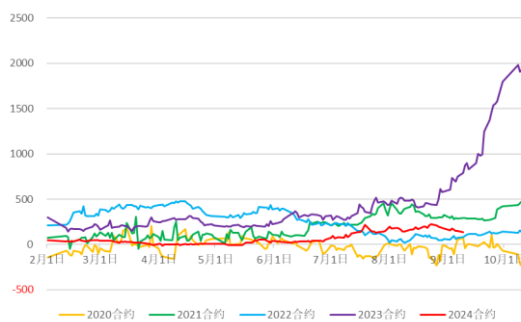
DCE棕榈油11-01



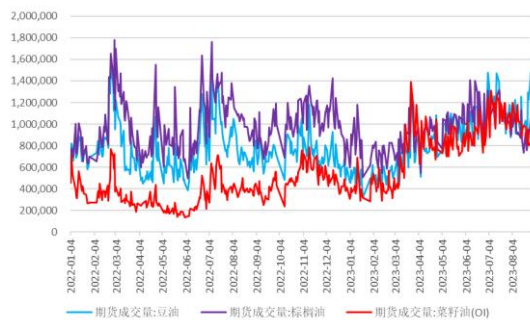
基差：菜籽油（元/吨）



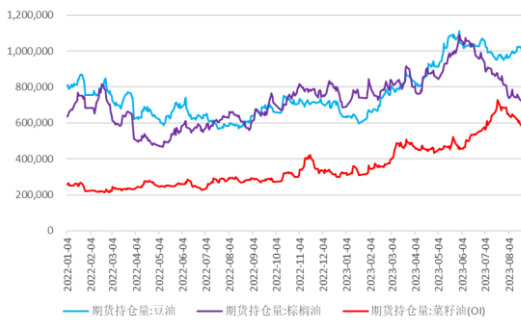
CZCE菜油11-01



油脂期货成交量



油脂期货持仓量



三、观点及策略

国内油脂市场方面，三大油脂库存维持高位，截至 2023 年度第 34 周，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 207.69 万吨，较上周减少 0.55 万吨，降幅 0.26%；同比 2022 年第 34 周三大油脂商业库存 121.25 万吨增加 86.44 万吨，增幅 71.29%。另外港口大豆出现小幅累库，且预计本周开工率提升，油脂供应相对充足。短期国内油脂市场并没有明显供需矛盾，节前备货是目前消费端主动力。长期供应方面加拿大和美国油籽产量将面临下调，预计油脂仍将转为区间震荡。

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。