



### 【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报：粕强油弱 等待USDA报告指引

2023年06月08日

#### 一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/6/7	2024/5/31	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2409	3,494.00	3,495.00	-1.00	-0.03%
菜粕2409	2,756.00	2,786.00	-30.00	-1.08%
豆油2409	8,008.00	8,140.00	-132.00	-1.62%
菜油2409	8,612.00	8,910.00	-298.00	-3.34%
棕榈油2409	7,800.00	7,908.00	-108.00	-1.37%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/6/7	2024/5/31	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,177.50	1205	-27.50	-2.28%
美豆油07	43.52	45.44	-1.92	-4.23%
马棕油08	3,976.00	4,079.00	-103.00	-2.53%

数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

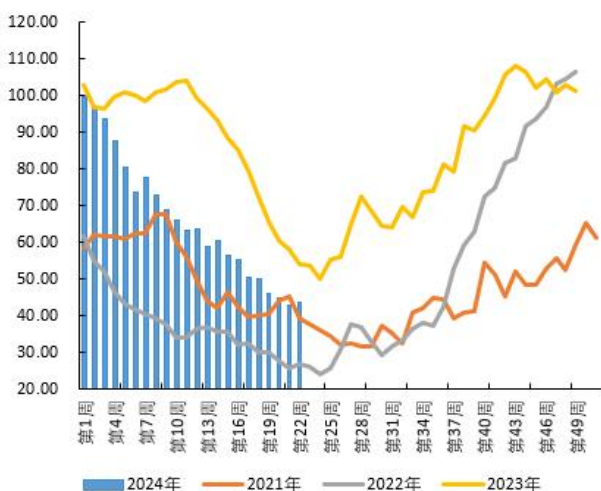
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/6/7	2024/5/31	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	5475.76	5444.34	31.42	0.58%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,165.11	4,075.90	89.21	2.19%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

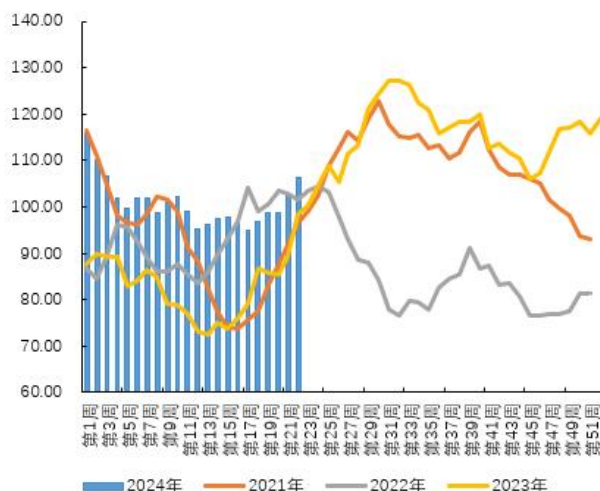
#### 二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

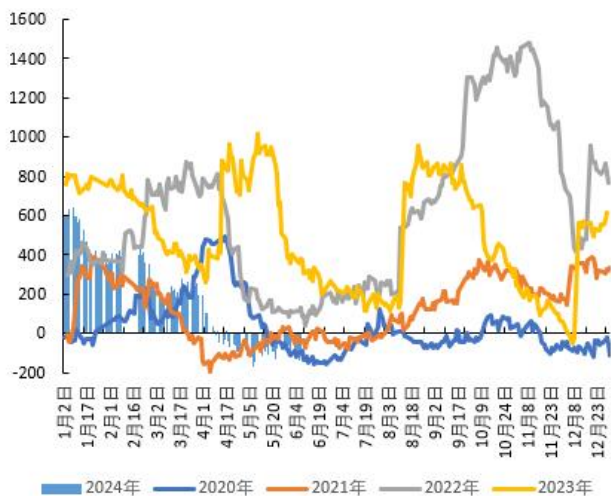
图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

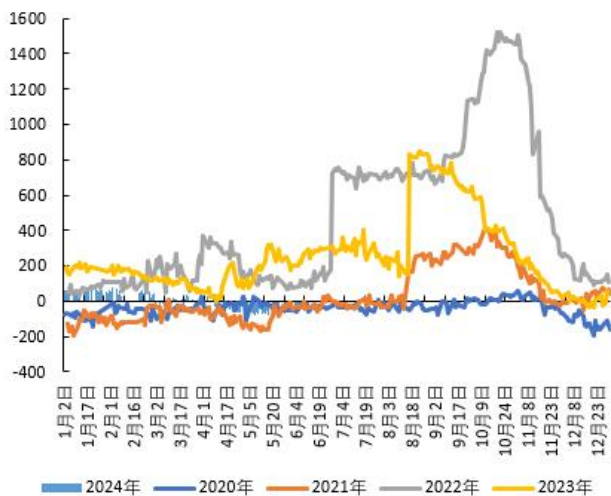


图3 豆粕基差 (元/吨)



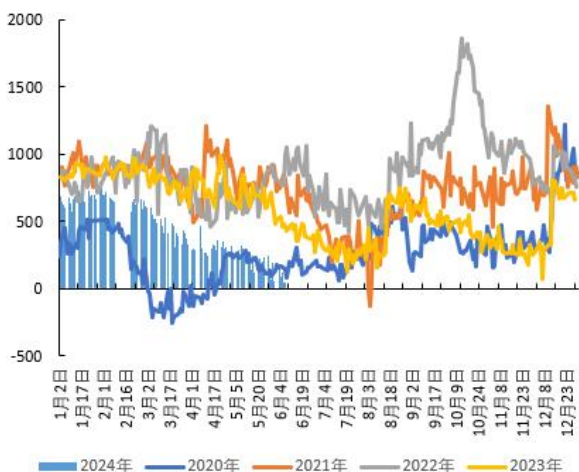
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图4 菜粕基差 (元/吨)



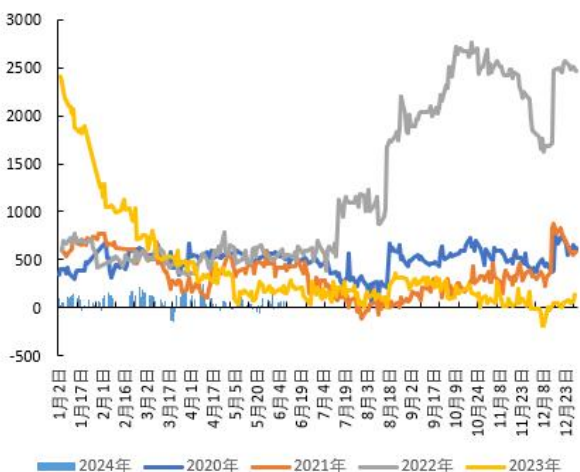
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 豆油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 菜油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所



图7 棕榈油基差 (元/吨)

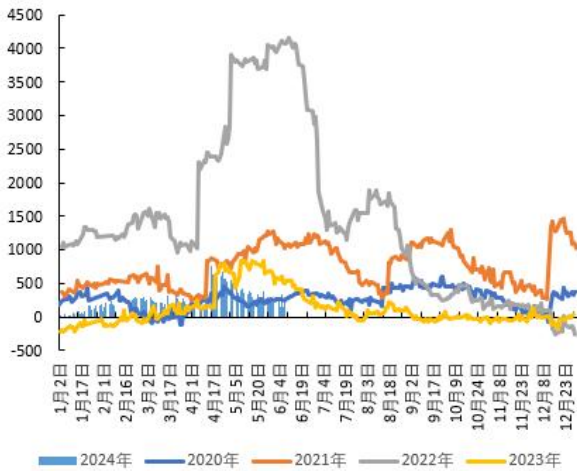
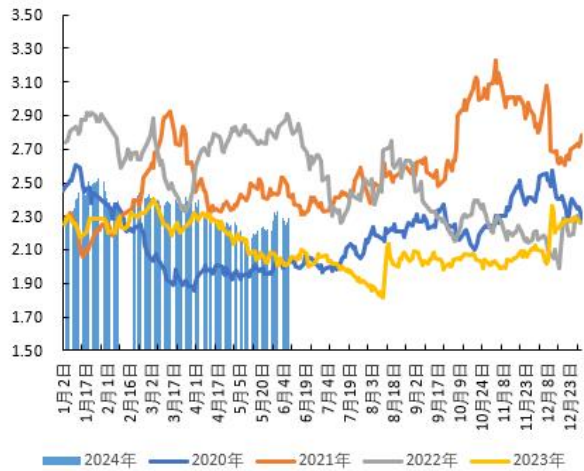


图8 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图9 豆棕价差 (元/吨)

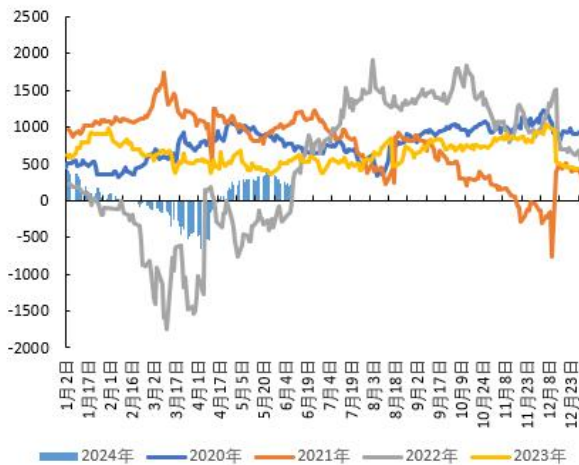
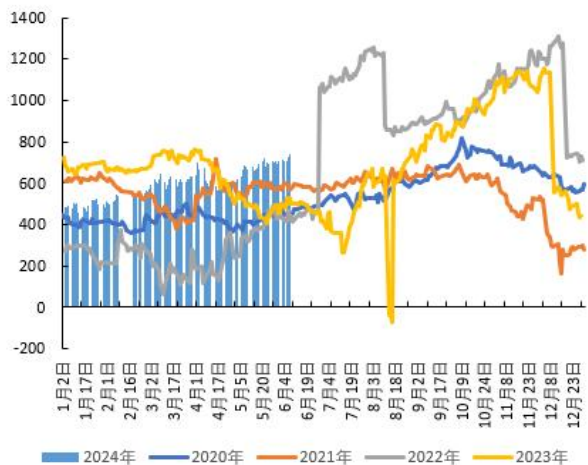


图10 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

### 三、 棕榈油进口盈亏



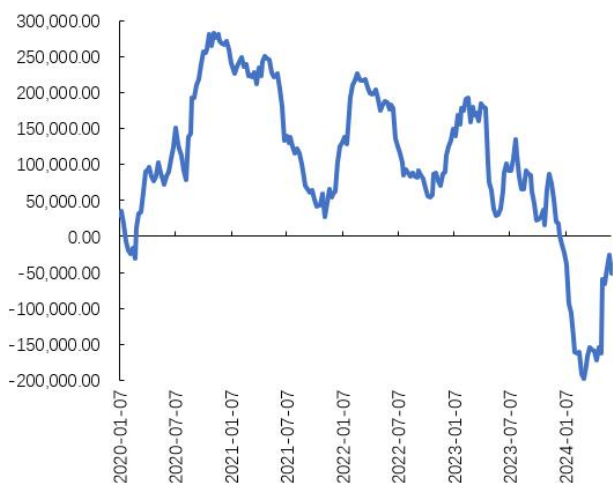
图11 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

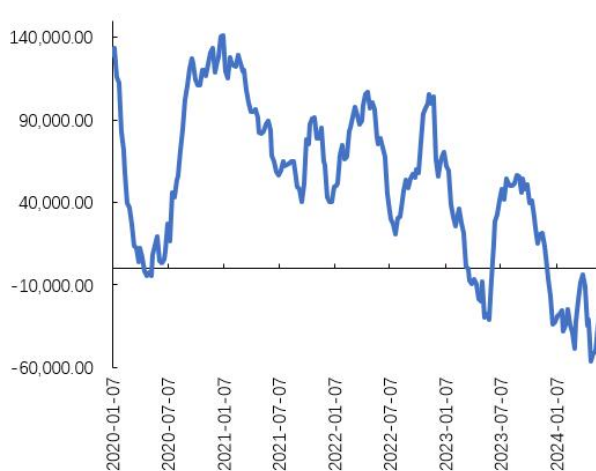
#### 四、 美国CBOT基金头寸

图12 CBOT大豆基金净持仓(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图13 CBOT豆油基金净持仓(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

#### 五、 分析及展望

分析：本周CBOT大豆延续下跌趋势，主力合约较上周下跌2.28%，CBOT豆油主力合约较上周下跌4.23%。美豆播种较为顺利，目前主产区天气有利于美豆生长，短期看美豆自身基本面对美豆上涨支撑动力不足，但周内巴西推行税收新政，可能提振美豆出口。本周国内油脂呈现出先跌后涨的局面，前期受原油和商品回调的影响，加上国内油脂供应充足而需求平淡的基本面，三



大油脂大幅下跌，下半周得益于原油反弹，加上马棕油出口好转，棕榈油带领油脂有所反弹，而菜系延续弱势，菜油与棕榈价差收敛，豆粕与菜粕价差扩大。

展望：下周三（6月12日）USDA将发布月度供需报告，会对旧作和新作供需进行调整，目前市场预期将下调巴西大豆产量，但美豆供需的预测数据或延续5月USDA供需报告的预估值，市场预估首次公布的优良率会在70%以上。而更需要重点关注的是，USDA将于6月28日公布2024/2025年度大豆播种面积报告，这将奠定美豆产量的基础，随后将进入美豆天气炒作时期。NOAA预测拉尼娜在7月到9月期间出现的几率为69%，继续关注美豆产区天气和作物生长状况，在美豆临近种植成本背景下，天气炒作阶段美豆易涨难跌。国内基本面供大于求的格局依旧未变，油脂油料内盘走势强于外盘，豆粕走势等待下周USDA报告和MPOB报告指引，预计CBOT大豆将维持震荡，而国内油脂或因原油影响，波动大于双粕。

## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

田景山

期货从业资格：F3045626

投资咨询资格：Z0015457

邮箱：tianjs@shhxqh.com

王婧远

期货从业资格：F0288680

投资咨询资格：Z0010907

邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

