



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报：油脂油料重心继续下移，市场对美豆种植面积报告偏空

2023年06月23日

### 一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

| 项目      | 2024/6/21 | 2024/6/14 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| 豆粕2409  | 3,334.00  | 3,457.00  | -123.00 | -3.56%  |
| 菜粕2409  | 2,581.00  | 2,698.00  | -117.00 | -4.34%  |
| 豆油2409  | 7,826.00  | 7,884.00  | -58.00  | -0.74%  |
| 菜油2409  | 8,298.00  | 8,469.00  | -171.00 | -2.02%  |
| 棕榈油2409 | 7,644.00  | 7,684.00  | -40.00  | -0.52%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

| 项目    | 2024/6/21 | 2024/6/14 | 周度变化值  | 周度变化百分比 |
|-------|-----------|-----------|--------|---------|
| 美豆11  | 1,121.00  | 1149      | -28.00 | -2.44%  |
| 美豆油12 | 44.33     | 43.94     | 0.39   | 0.89%   |
| 马棕油09 | 3,899.00  | 3930      | -31.00 | -0.79%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

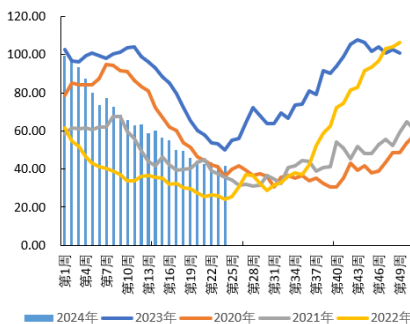
表3 进口大豆到岸完税价

| 项目             | 2024/6/21 | 2024/6/14 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|----------------|-----------|-----------|---------|---------|
| 美湾大豆到岸完税价(元/吨) | 5,308.23  | 5652.58   | -344.35 | -6.09%  |
| 巴西大豆到岸完税价(元/吨) | 4,001.87  | 4,135.31  | -133.44 | -3.23%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

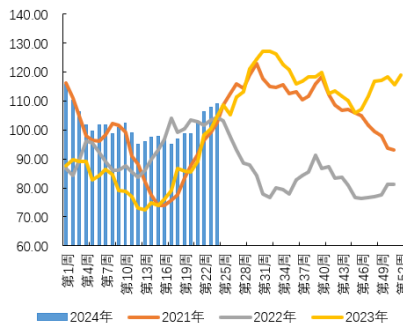
### 二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



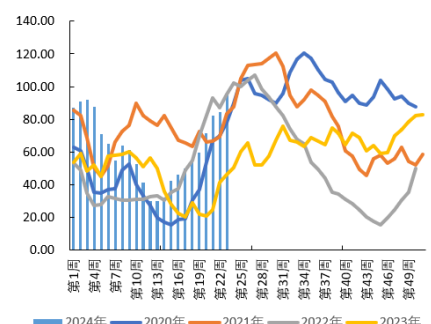
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所



图4 豆粕基差 (元/吨)

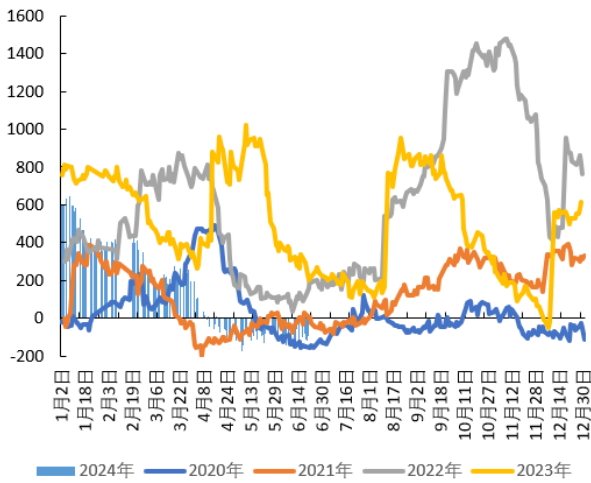
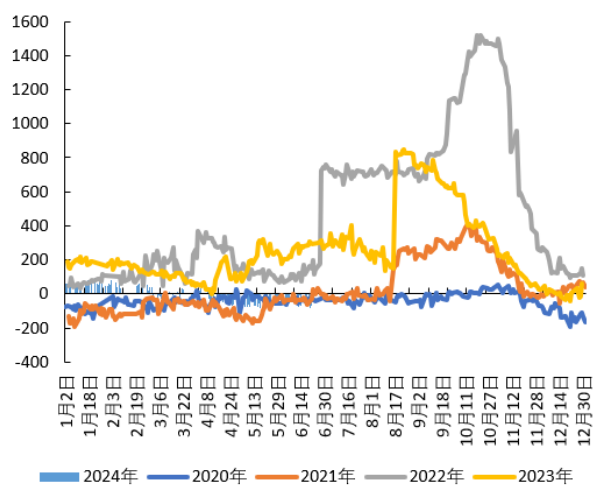


图5 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)

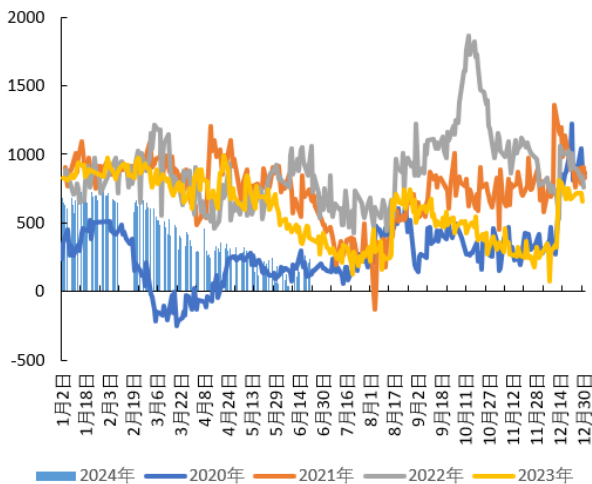
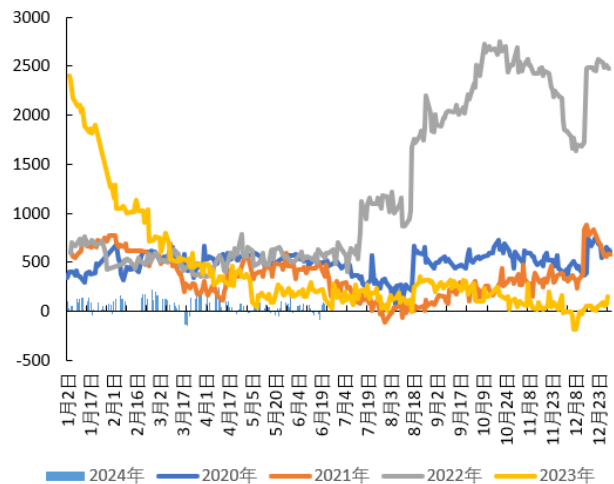


图7 菜油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)

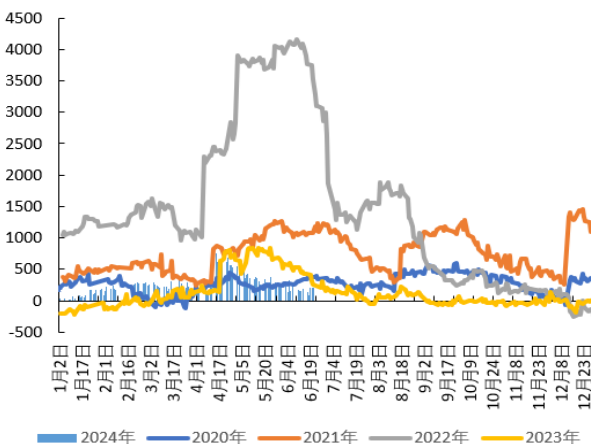
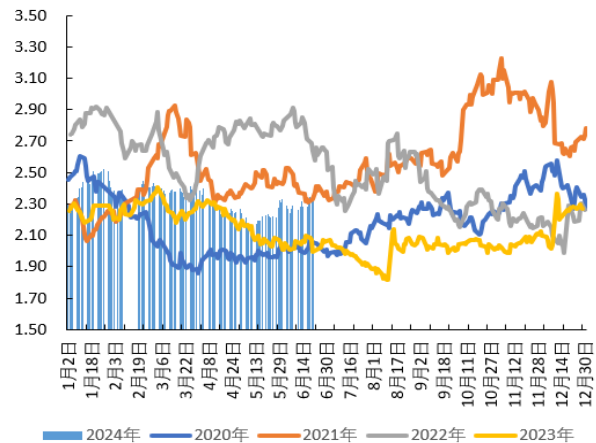


图9 油粕比



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10 豆棕价差 (元/吨)

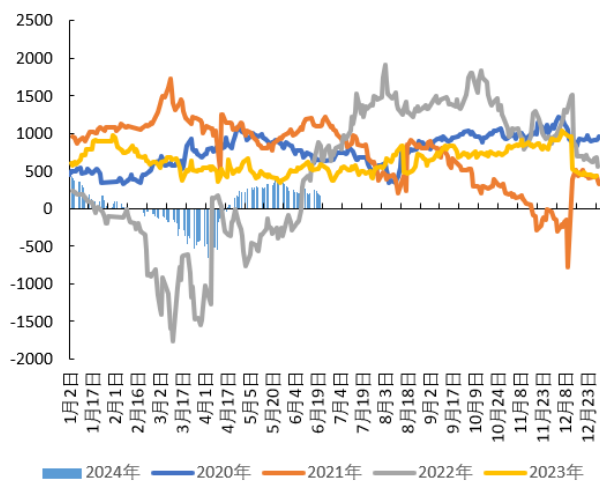
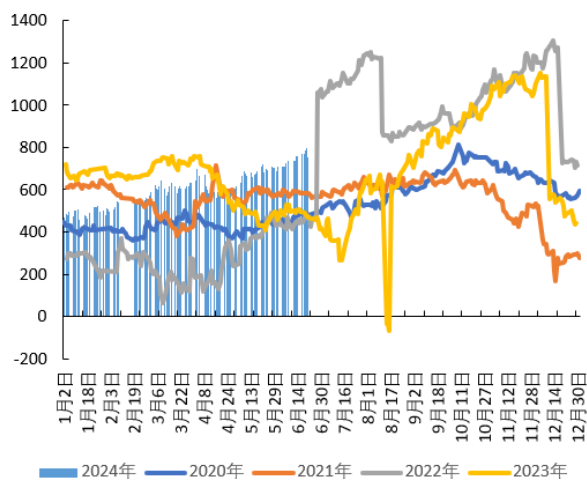


图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)

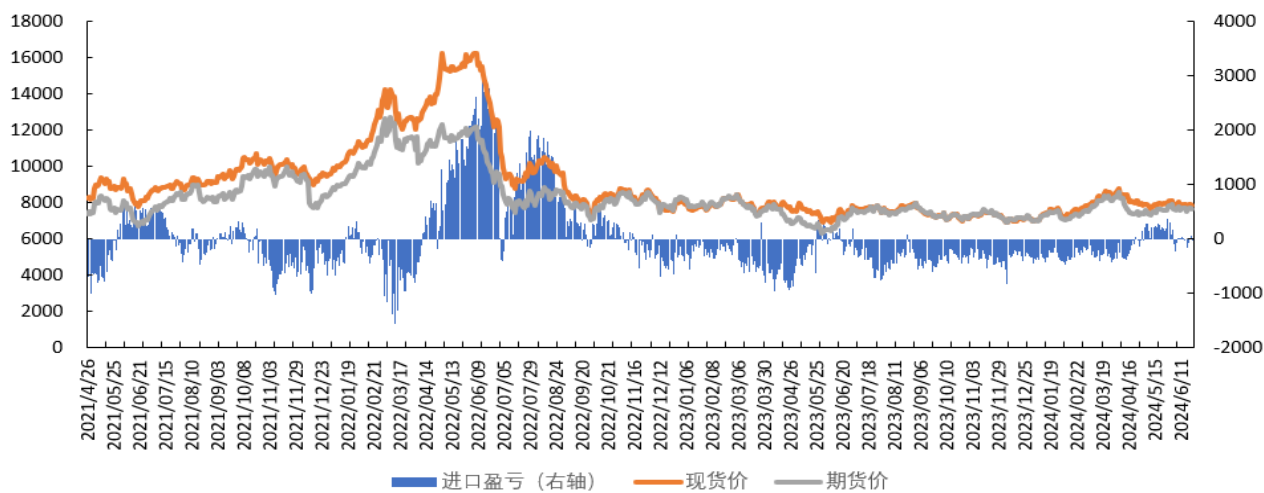


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

### 三、 棕榈油进口盈亏

图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)

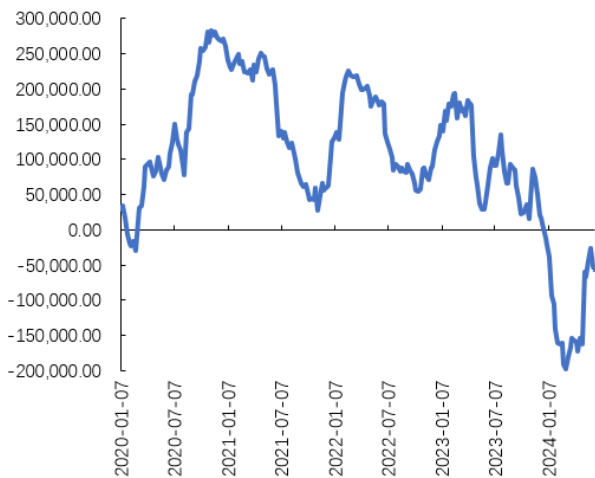


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

### 四、 美国CBOT基金头寸 (本周因假日未更新)

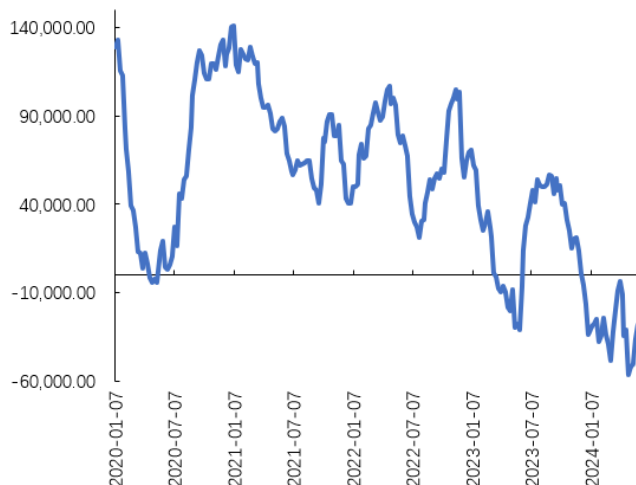


图13 美豆CTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

## 五、分析及展望

分析: CBOI大豆本周维持弱势,主力合约跌至近两个月低点,USDA作物生长报告显示,截止到6月16日当周,大豆优良率为70%,稍低于市场预期的71%,此前一周为72%;大豆种植率为93%,略低于市场预期的94%。ITS和AmSpec Agri周四发布数据显示,6月1-20日马棕油出口量较5月同期分别减少8.12%和12.9%,马棕油因出口数据不佳上涨动力不足。国内油粕在外盘提振力度不足,加上整体宏观情绪偏弱的影响,本周油粕反复震荡,三大油脂和双粕均触及近一个月低点。本周菜粕相对其他油粕表现偏弱,主要是因为国内菜籽到港增加,菜粕供应充足,而今年的水产养殖利润一般导致水产养殖规模缩小,基本面支撑不足,加上ICE油菜籽走势偏弱,导致菜粕更为弱势。

展望: 当前美豆期价接近美豆种植成本,美豆播种即将完成进入到天气炒作阶段,预计美豆下跌空间有限。国内大豆、菜籽供应偏宽松的格局依旧未变,且美豆进入生长关键期,需继续关注美国天气的影响。重点关注6月28号的美豆种植面积报告,当前,美豆玉米比价接近2.6,可能会引起美豆种植面积增加,市场对美豆种植面积报告预期偏空,预计油粕下周维持震荡格局。



## 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）

