



外部因素影响，油脂震荡偏弱

油脂观点

市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油2701合约10079.00元/吨，环比变化-66元，幅度-0.65%；昨日收盘豆油2609合约8764.00元/吨，环比变化-41.00元，幅度-0.47%；昨日收盘菜油2609合约10281.00元/吨，环比变化-131.00元，幅度-1.26%。现货方面，广东地区棕榈油现货价9700.00元/吨，环比变化-120.00元，幅度-1.22%，现货基差P01-379.00，环比变化-54.00元；天津地区一级豆油现货价格8800.00元/吨，环比变化-70.00元/吨，幅度-0.79%，现货基差Y09+36.00，环比变化-29.00元；江苏地区四级菜油现货价格10780.00元/吨，环比变化-140.00元，幅度-1.28%，现货基差OI09+499.00，环比变化-9.00元。

近期市场咨询汇总：加拿大菜籽（11月船期）C&F价格631美元/吨，与上个交易日相比下调24美元/吨；加拿大菜籽（1月船期）C&F价格638美元/吨，与上个交易日相比下调24美元/吨。美湾大豆（10月船期）C&F价格566美元/吨，与上个交易日相比下调6美元/吨；美西大豆（10月船期）C&F价格562美元/吨，与上个交易日相比下调5美元/吨；巴西大豆（10月船期）C&F价格562美元/吨，与上个交易日相比下调5美元/吨。进口大豆升贴水报价：墨西哥湾（10月船期）317美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调2美分/蒲式耳；美国西岸（10月船期）305美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平；巴西港口（10月船期）305美分/蒲式耳，与上个交易日相比持平。监测显示，8月21日，国内豆油商业库存126万吨，周环比上升1万吨，月环比上升3万吨，同比上升6万吨；菜籽油38万吨，周环比上升4万吨，月环比上升7万吨，同比下降22万吨；棕榈油87万吨，周环比上升1万吨，月环比上升2万吨，同比上升30万吨。（国家粮食和物资储备数据中心）8月21日，全国主要油厂进口大豆库存847万吨，周环比上升54万吨，月环比上升112万吨，同比上升92万吨，较过去三年均值上升147万吨；豆粕库存107万吨，周环比减少4万吨，月环比上升14万吨，同比上升3万吨，较过去三年同期均值减少1万吨。（国家粮食和物资储备数据中心）。

昨日三大油脂价格震荡，三大油脂整体受原油高位回落拖累夜盘集体走弱，走势分化：豆油高压榨、高库存叠加终端补库谨慎，成本支撑与宽松供应博弈下维持高位震荡；棕榈油外盘此前受B50预期提振走强，但国内后续到港压力大、库存累积，短期震荡运行；菜油虽外盘菜籽下跌削弱成本支撑，但国内低库存、低开机率支撑基差坚挺，整体仍偏强运行。

策略

中性

风险

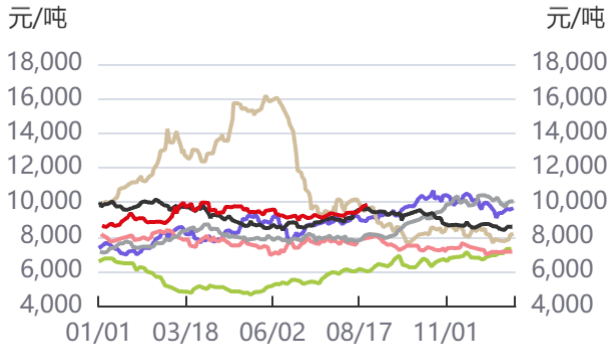
政策变化

图表

图1: 棕榈油: 熔点24°: 汇总均价 (日度)	3
图2: 大豆油: 一级: 汇总均价 (日度)	3
图3: 菜籽油: 均价: 中华人民共和国 (日度)	3
图4: 大连商品交易所: 棕榈油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图5: 大连商品交易所: 大豆油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图6: 郑州商品交易所: 菜籽油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图7: 郑州商品交易所: 菜籽油: 基差 (日度)	4
图8: 大连商品交易所: 棕榈油: 基差 (日度)	4
图9: 大连商品交易所: 大豆油: 基差 (日度)	4
图10: 大豆油—菜籽油: 期货主力价差 (日度)	4
图11: 大豆油—棕榈油: 期货主力价差 (日度)	4
图12: 棕榈油: 5月船期: 进口利润 (日度)	4
图13: 棕榈油: 5月船期: 对盘利润 (日度)	5
图14: 棕榈油: 6月船期: 进口利润 (日度)	5
图15: 棕榈油: 6月船期: 对盘利润 (日度)	5
图16: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 出口数量 (月度)	5
图17: 初榨棕榈油: 产量: 马来西亚联邦 (月度)	5
图18: 棕榈液油: 预计到港量 (月度)	5
图19: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 产量 (月度)	6
图20: 棕榈油: 单产: 马来西亚联邦 (月度)	6
图21: 压榨厂: 大豆油: 产量: 中华人民共和国 (周度)	6
图22: 菜籽油: 产量: 中华人民共和国 (周度)	6
图23: 菜籽油: 成交量合计: 中华人民共和国 (日度)	6
图24: 棕榈油: 24度: 成交量合计 (日度)	6
图25: 大豆油: 成交量: 中华人民共和国 (日度)	7
图26: 沿海压榨厂: 菜籽油: 提货数量: 中华人民共和国 (周度)	7
图27: 沿海压榨厂: 菜籽油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图28: 棕榈油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图29: 压榨厂: 大豆油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图30: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 期末库存 (月度)	7

图1: 棕榈油: 熔点24°: 汇总均价 (日度)

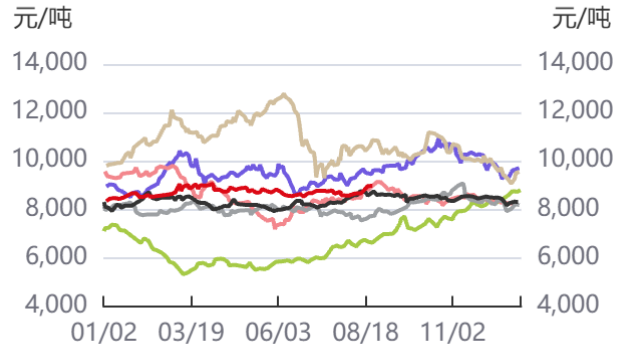
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图2: 大豆油: 一级: 汇总均价 (日度)

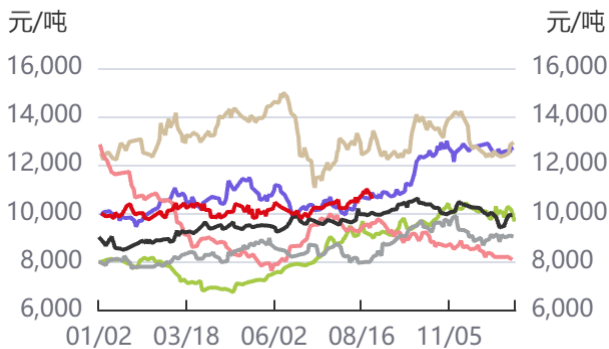
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图3: 菜籽油: 均价: 中华人民共和国 (日度)

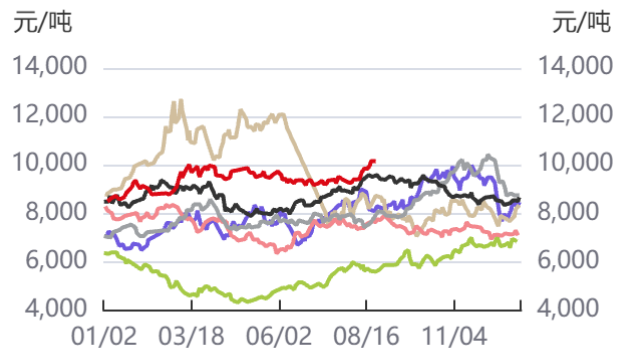
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图4: 大连商品交易所: 棕榈油: 主力合约: 收盘价 (日度)

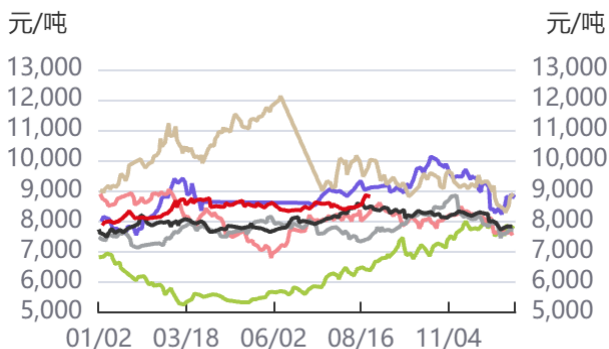
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图5: 大连商品交易所: 大豆油: 主力合约: 收盘价 (日度)

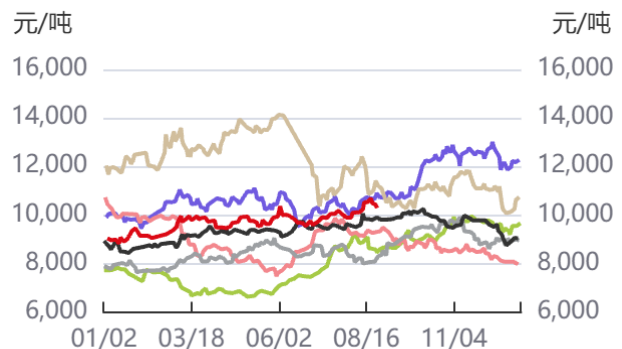
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图6: 郑州商品交易所: 菜籽油: 主力合约: 收盘价 (日度)

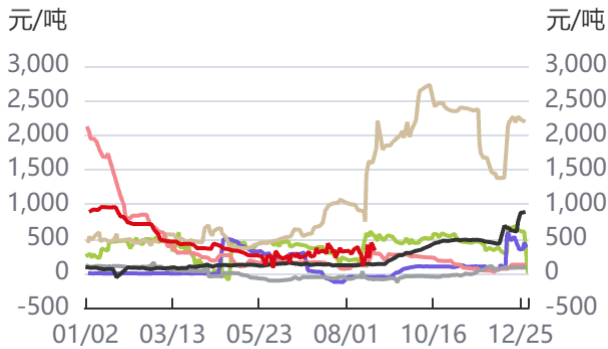
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图7：郑州商品交易所：菜籽油：基差（日度）

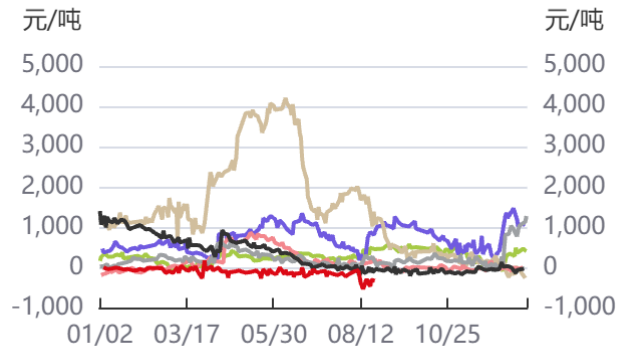
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：大连商品交易所：棕榈油：基差（日度）

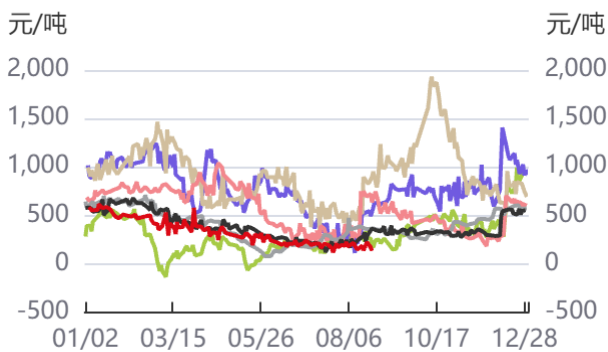
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：大连商品交易所：大豆油：基差（日度）

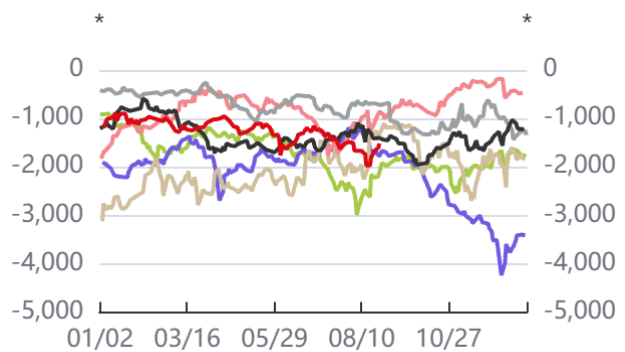
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：大豆油—菜籽油：期货主力价差（日度）

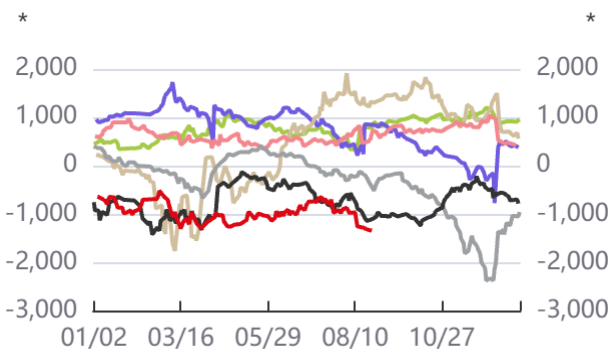
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：大豆油—棕榈油：期货主力价差（日度）

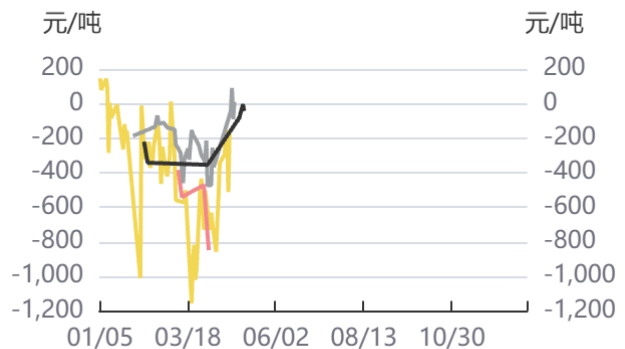
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

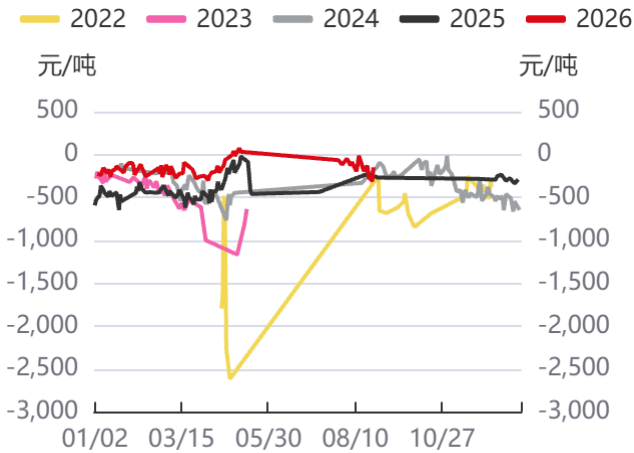
图12：棕榈油：5月船期：进口利润（日度）

2021 2022 2023 2024 2025
2026



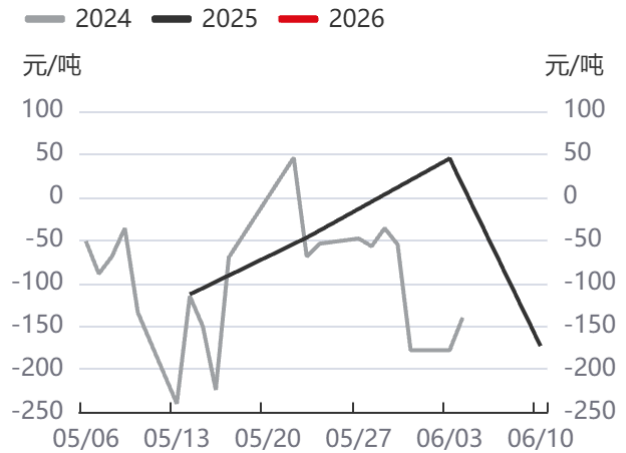
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13: 棕榈油: 5月船期: 对盘利润 (日度)



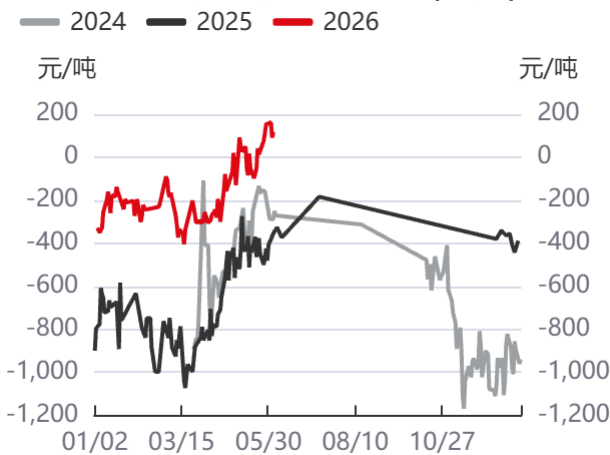
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 棕榈油: 6月船期: 进口利润 (日度)



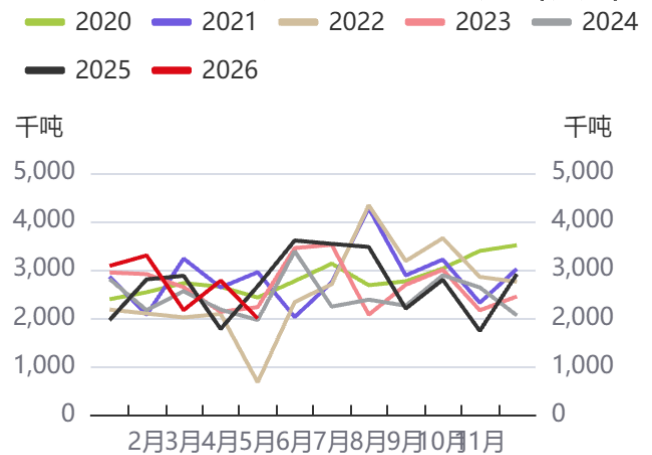
资料来源: 华泰期货研究院

图15: 棕榈油: 6月船期: 对盘利润 (日度)



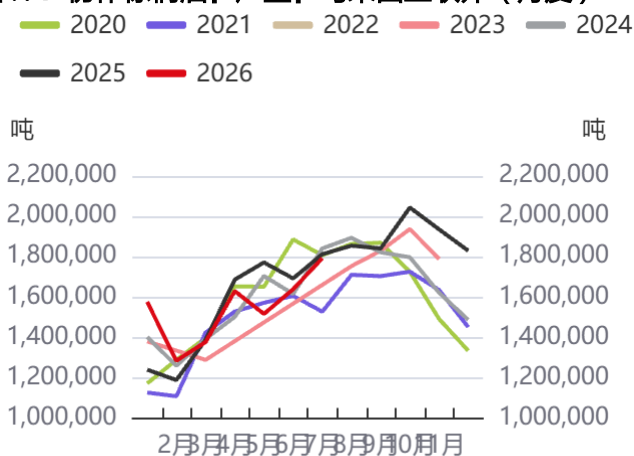
资料来源: 华泰期货研究院

图16: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 出口数量 (月度)



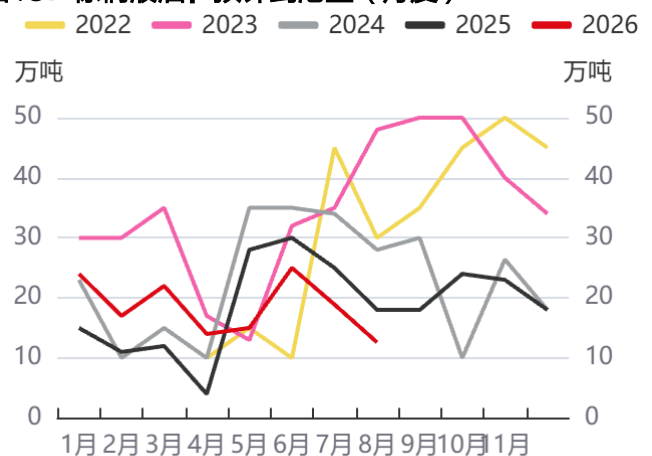
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 初榨棕榈油: 产量: 马来西亚联邦 (月度)



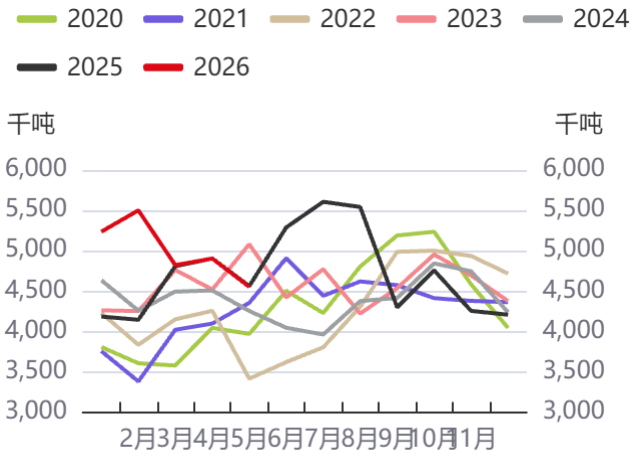
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图18: 棕榈液油: 预计到港量 (月度)



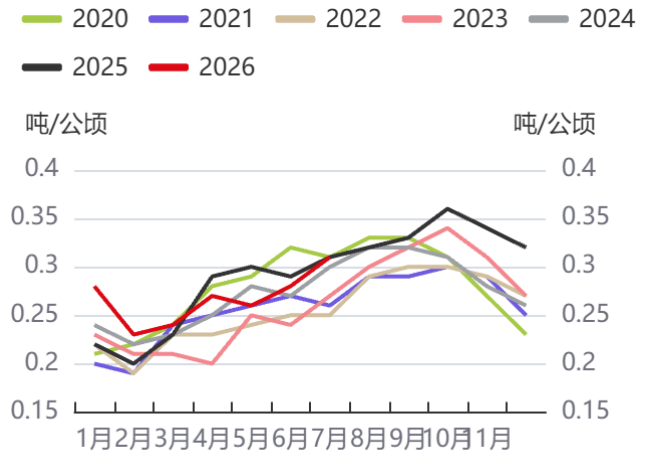
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：印尼棕榈油协会：棕榈油：产量（月度）



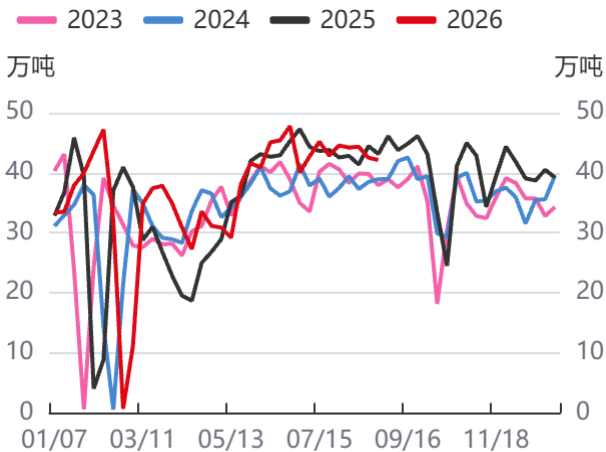
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：棕榈油：单产：马来西亚联邦（月度）



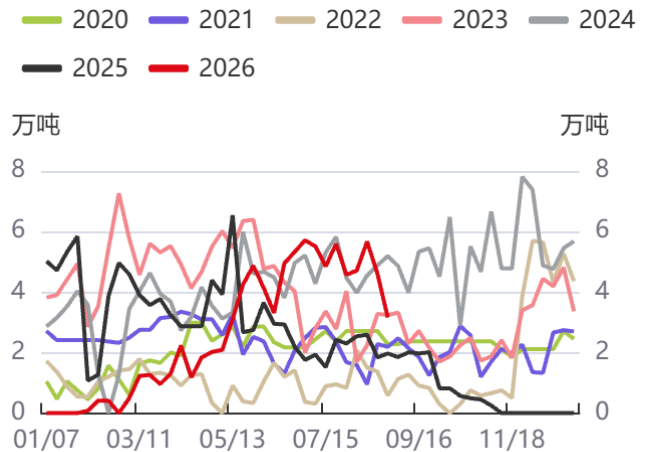
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：压榨厂：大豆油：产量：中华人民共和国（周度）



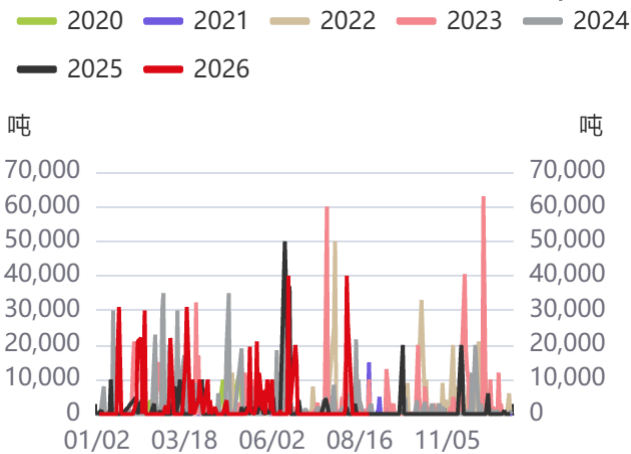
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：菜籽油：产量：中华人民共和国（周度）



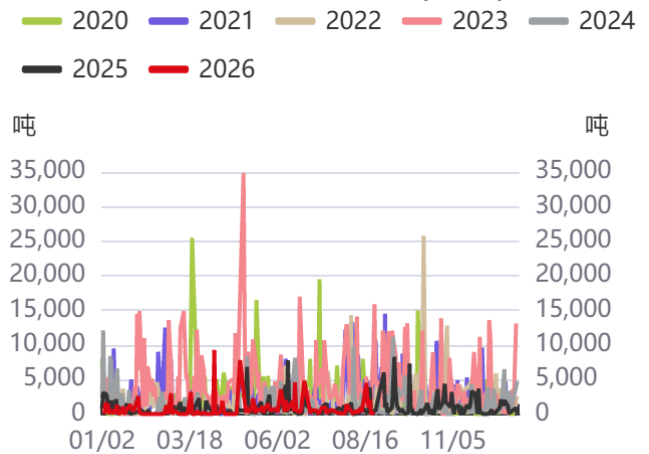
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：菜籽油：成交量合计：中华人民共和国（日度）



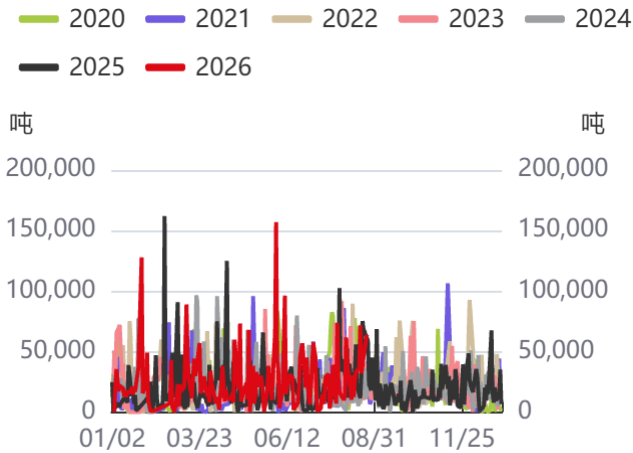
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：棕榈油：24度：成交量合计（日度）



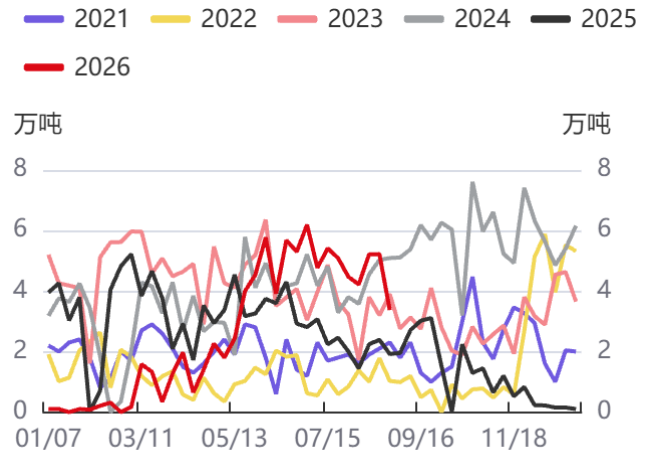
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25: 大豆油: 成交量: 中华人民共和国 (日度)



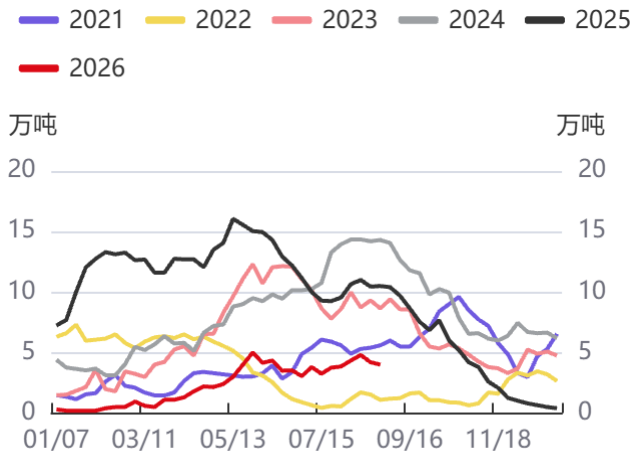
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图26: 沿海压榨厂: 菜籽油: 提货数量: 中华人民共和国 (周度)



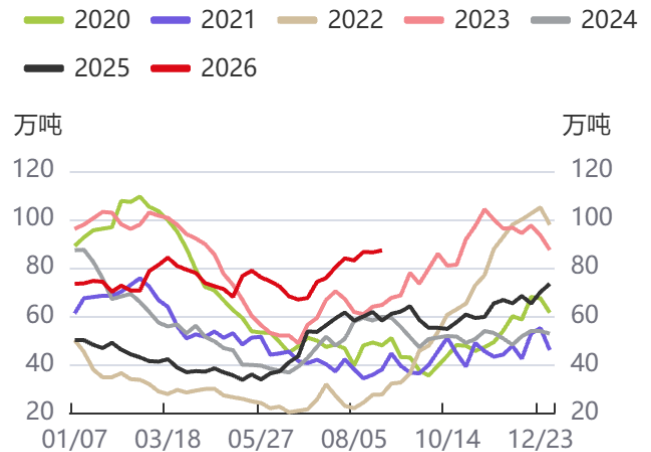
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图27: 沿海压榨厂: 菜籽油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



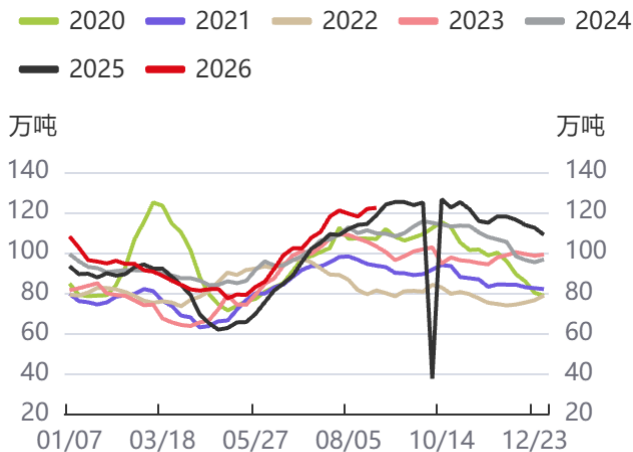
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图28: 棕榈油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



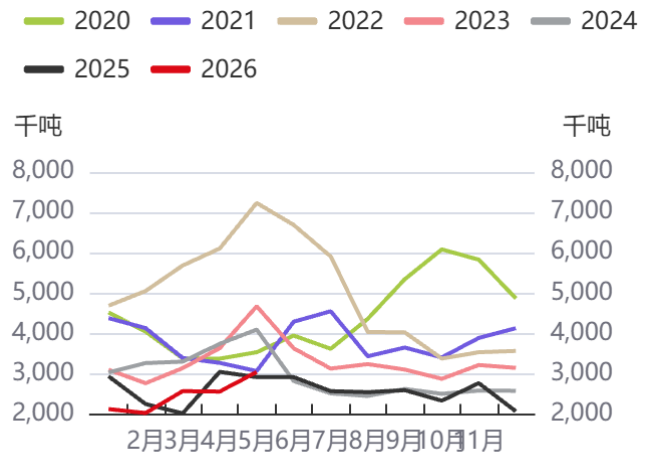
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图29: 压榨厂: 大豆油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图30: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 期末库存 (月度)



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**邓绍瑞**

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

**李馨**

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

**白旭宇**

从业资格号: F03114139

投资咨询号: Z0023055

**薛钧元**

从业资格号: F03114096

投资咨询号: Z0023045

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房