

油脂周报：市场交投清淡 油脂弱势震荡

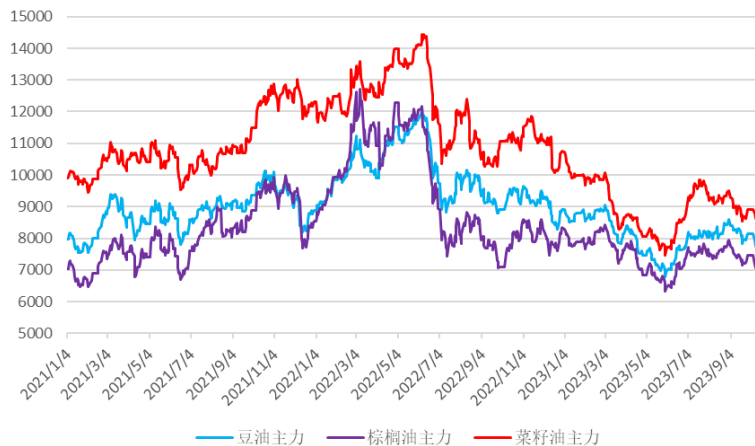


一、行情回顾和展望

行情回顾

国内下游消费疲软，油脂去库缓慢，整体供应保持宽松，上周国内三大油脂期货冲高回落周线收跌；外盘方面，尽管美国豆油库存偏低，但由于原油价格回落影响到生物柴油生产利润，CBOT豆油上周高开低走周线收跌；马来棕榈油产量回落且出口大增，表现强于周边油脂，上周价格基本收平。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



基本面变化——

马来西亚和印尼迎来高温干旱，将影响棕榈产量（偏多）；巴西目前的干旱同时营销到大豆的出口和种植进度（中性偏多）；中国、印度植物油进口量已恢复至疫情前水平，后期增长空间有限（偏空）；中国前三季度内需复苏比想象中更好，四季度预期持续复苏（中性偏多）。

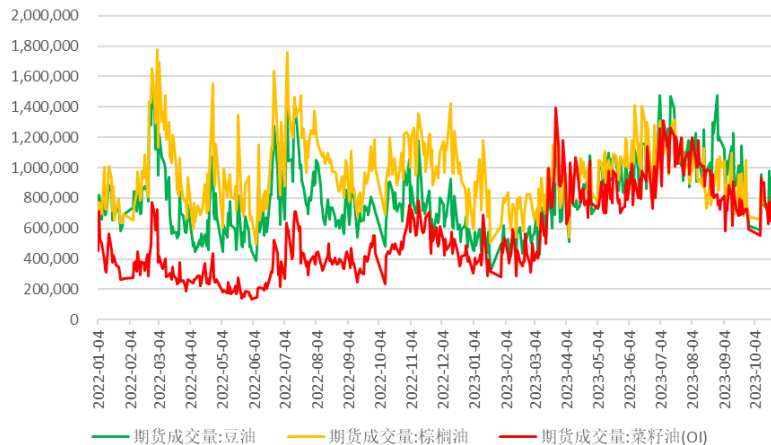
走势展望——

短期内基本面多空交织，短期供应相对宽松，整体上维持之前判断，即油脂下行空间有限，短期内油脂价格或呈现区间震荡走势。

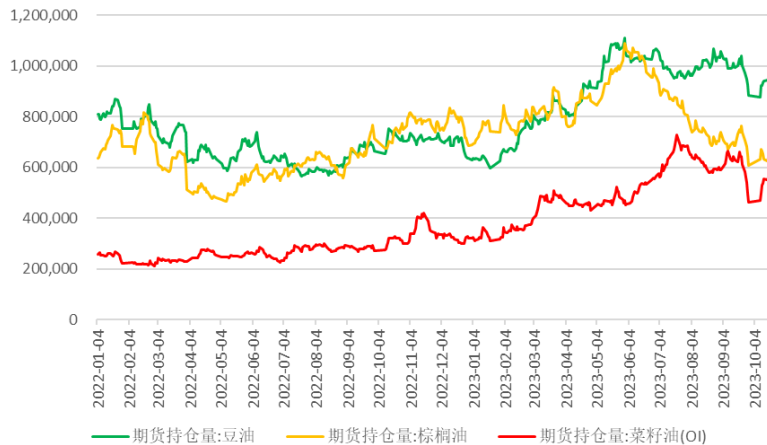
成交持仓下降 观望情绪浓厚

DCE豆油当周成交量405.1万手，较上周增加23.9万手，当周持仓量92.7万手，较上周减少1.5万手；DCE棕榈油当周成交量363.9万手，较上周减少23.6万手，当周持仓量61.6万手，较上周减少1.9万手；CZCE菜籽油当周成交量357.8万手，较上周减少47.8万手，当周持仓量57.2万手，较上周增加1.8万手。

油脂期货成交量

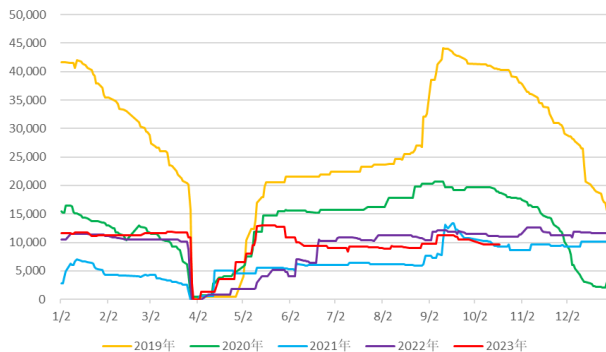


油脂期货持仓量



注册仓单量处于近年同期偏低

注册仓单量：DCE豆油



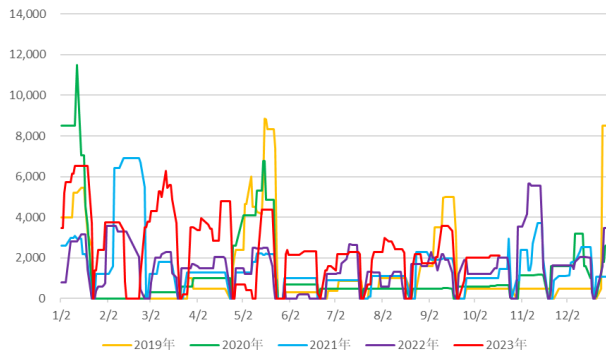
	本周	上周	变化
--	----	----	----

豆油仓单	9611	9611	0
------	------	------	---

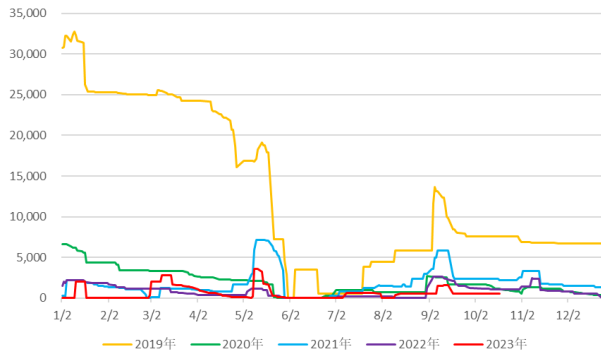
棕榈油仓单	2100	2000	100
-------	------	------	-----

菜籽油仓单	551	551	0
-------	-----	-----	---

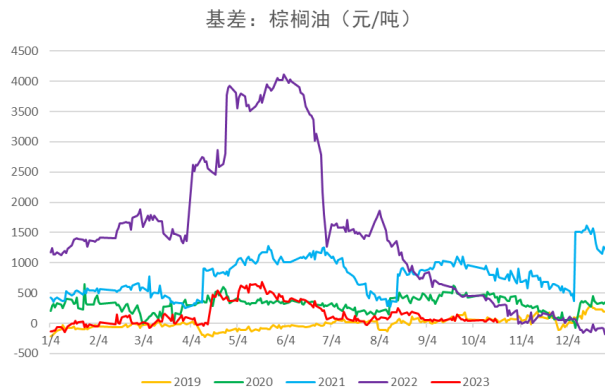
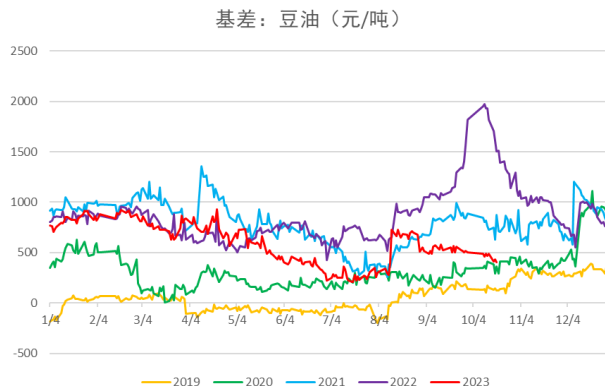
注册仓单量：DCE棕榈油



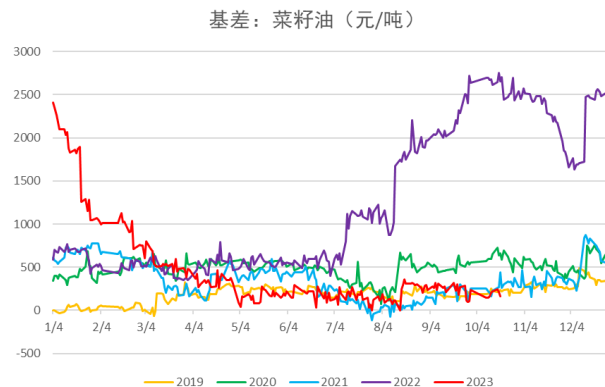
注册仓单量：CZCE菜籽油



下游消费疲软 基差低位运行



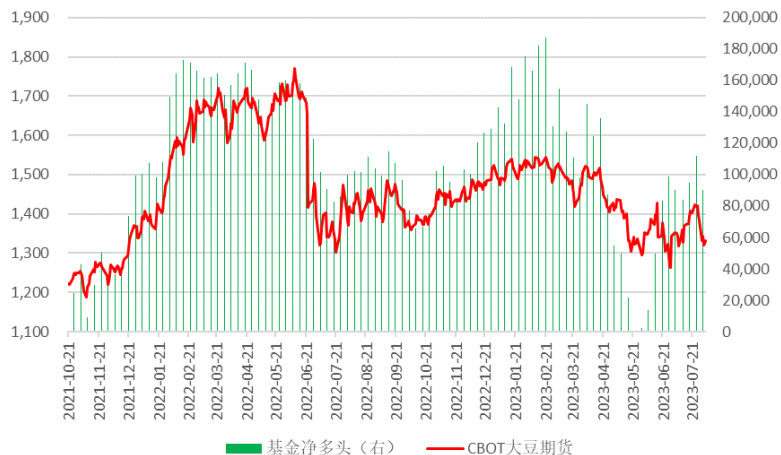
	本周	上周	变化
豆油基差	408	488	-80
棕榈油基差	22	28	-6
菜籽油基差	159	161	-2



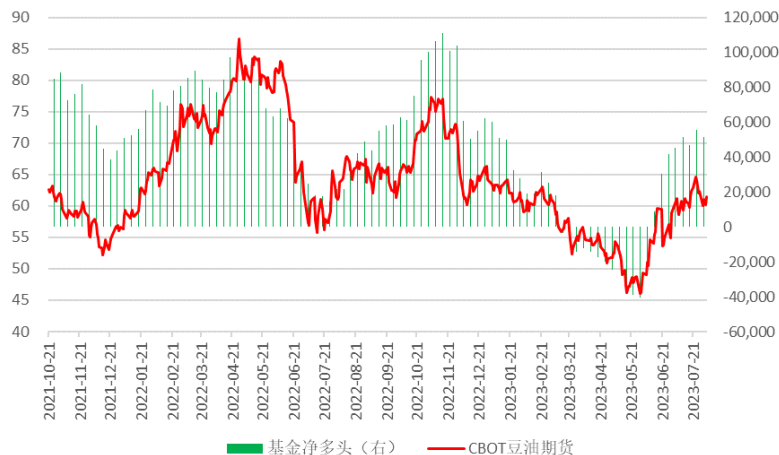
CBOT管理基金净多头下降

截至10月17日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为-3412张，较前一周减少227张；CBOT豆油-管理基金净多头为21851张，较前一周减少5610张

CBOT基金净多头：大豆



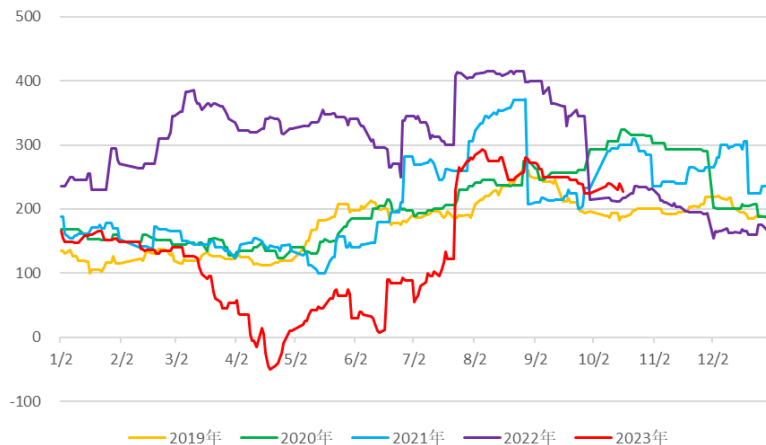
CBOT基金净多头：豆油



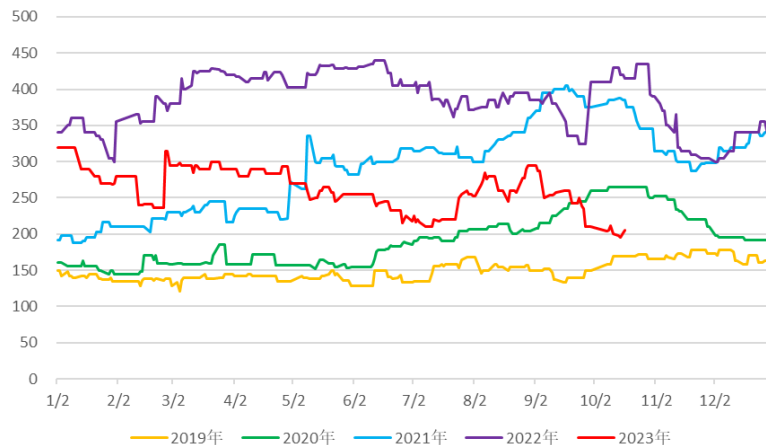
美洲主要港口大豆升贴水维持低位

截至2023年10月20日，南美港口大豆升贴水227美分/蒲式耳，较上周下降13美分/蒲式耳；美国西部港口大豆升贴水205美分/蒲式耳，较上周下降7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）

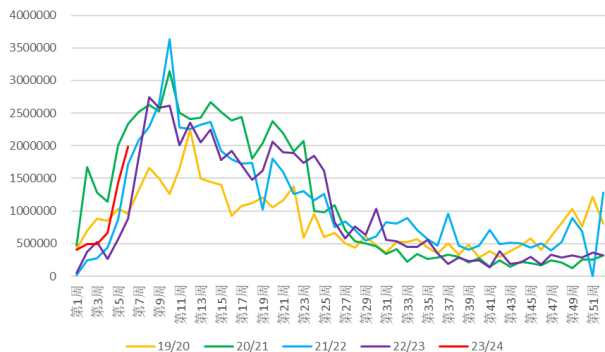




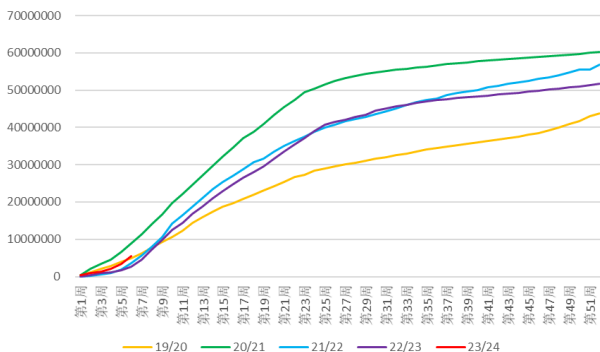
二、基本面数据

美豆出口提速 对华销售进入高峰

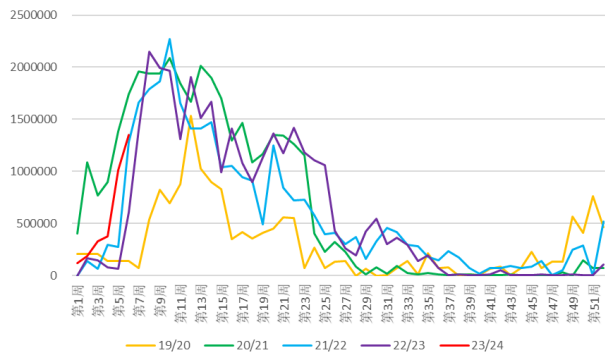
美国大豆出口检验量：当周（吨）



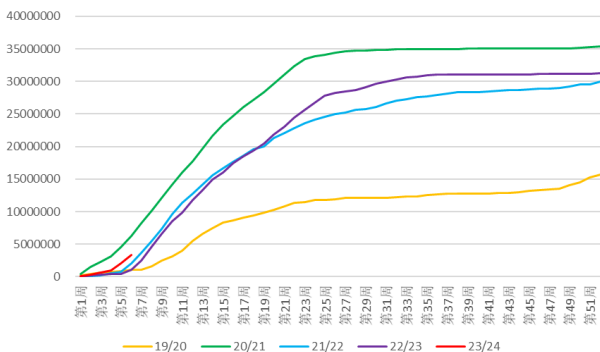
美国大豆出口检验量：累计（吨）



美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



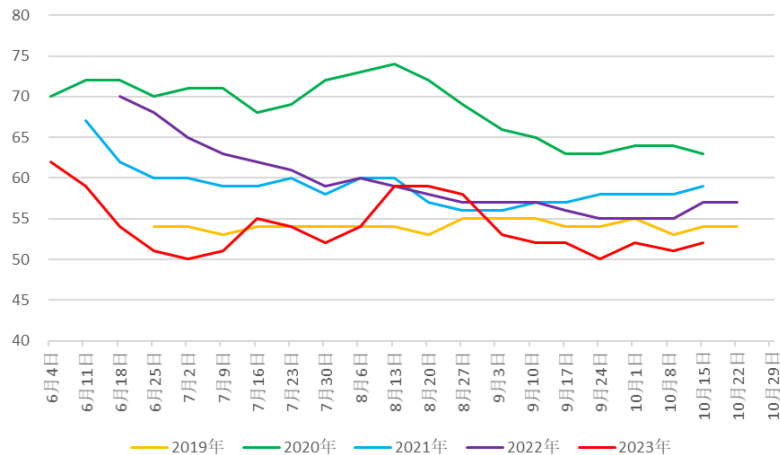
截至2023/24年度第6周，当周美国大豆出口量199万吨，较前一周增加55万吨，上年度同期为89万吨；年度累计出口549万吨，上年度同期为268万吨；当周对中国大豆出口量135万吨，较前一周增加34万吨，上年度同期为61万吨；年度累计对中国出口336万吨，上年度同期为106万吨。

美国大豆加速收获

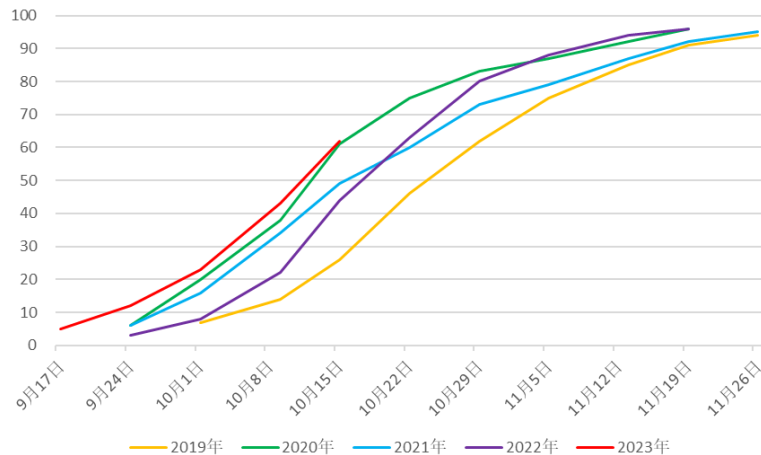
美豆优良率提升并好于市场预期，但根据气象部门预报，未来两周美豆产区将再次出现干旱天气。

截至10月16日，美国大豆优良率52%，前一周为51%，五年均值57%；美国大豆收割率62%，前一周为43%，五年均值48%。

优良率



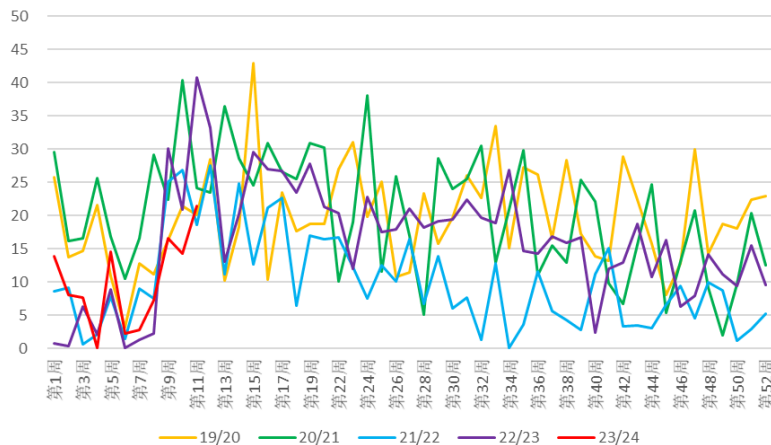
收割率



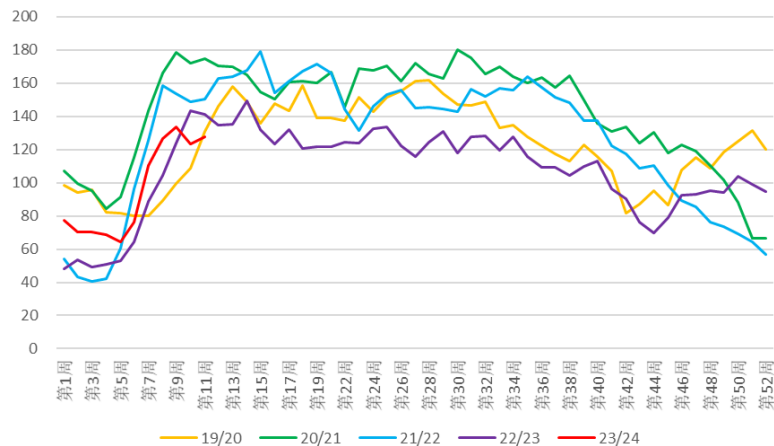
加拿大油菜籽库存偏低

2023/24榨季第11周，加拿大菜籽当周出口量21.45万吨，较前一周增加7.21万吨；本年度累计出口量108.68万吨，较上一年度同期减少4.61万吨；当周商业库存127.73万吨，较前一周增加4.11万吨，去年同期为141.41万吨。

加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）

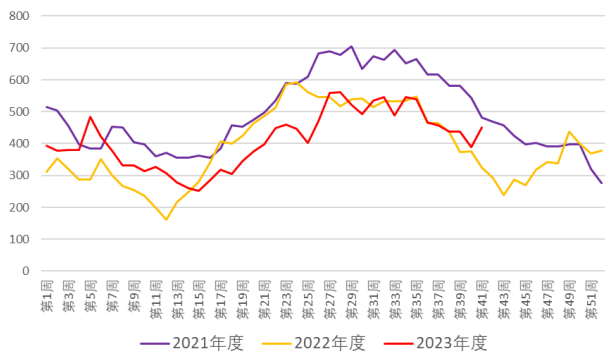


加拿大油菜籽商业库存（万吨）

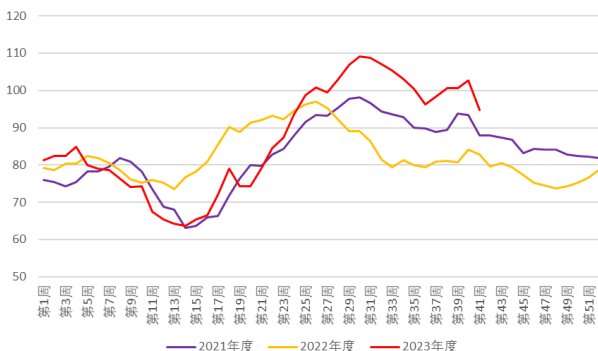


豆油库存仍偏高

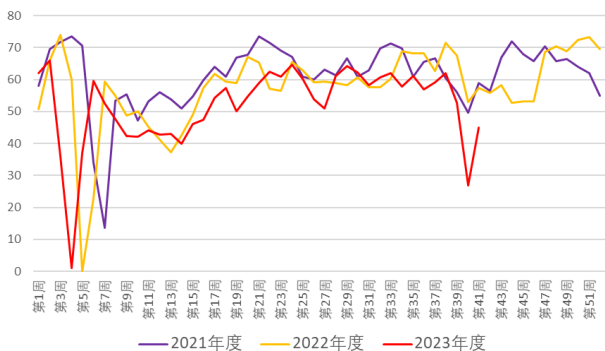
全国主要油厂大豆库存（万吨）



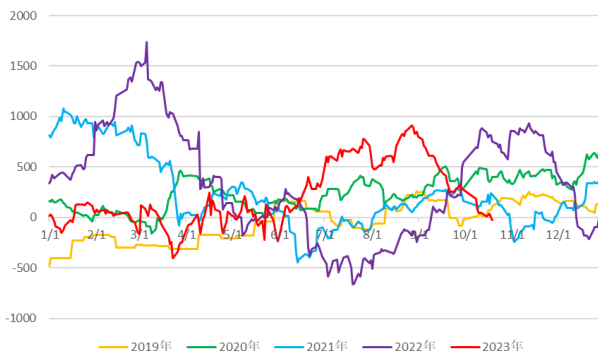
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



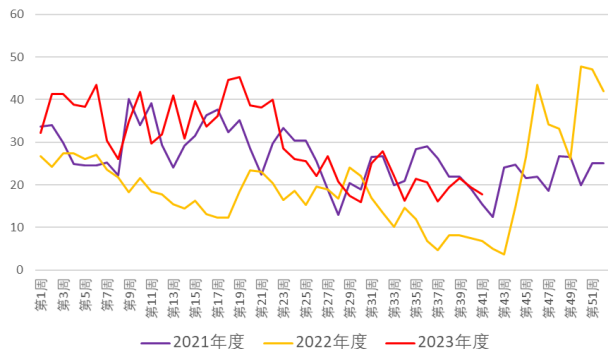
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



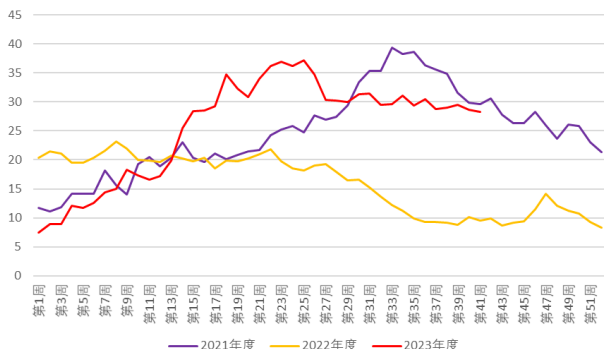
截至2023年度第41周，全国主要油厂大豆库存450万吨，同比增加15.5%；豆油商业库存94.65万吨，同比增加14.3%；开机率45%，同比下降12.43%。进口大豆现货压榨利润-30元/吨，较上周减少71元/吨。

菜籽油库存缓慢下降

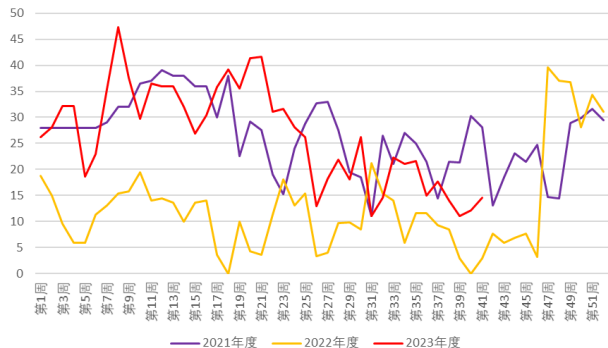
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



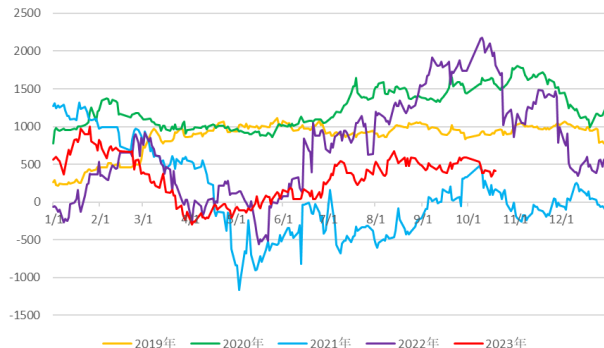
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

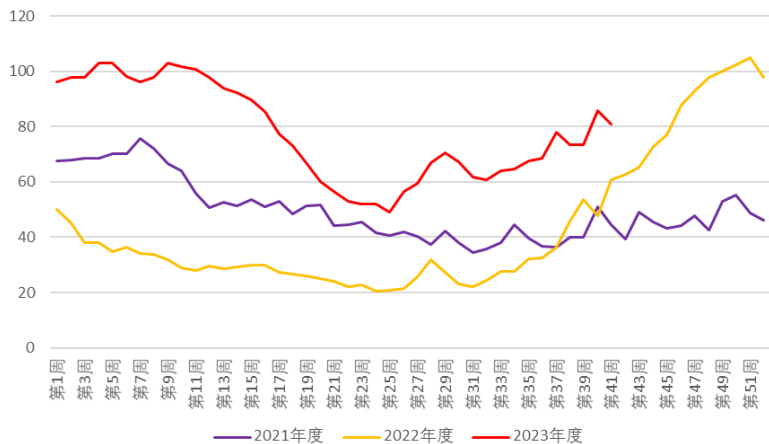


截至2023年度第41周，沿海地区主要油厂菜籽库存17.7万吨，同比增加160%；华东地区菜籽油库存28.64万吨，同比增加184%；开机率14.58%，同比增加11.6%。进口菜籽现货压榨利润410元/吨，较上周减少16元/吨。

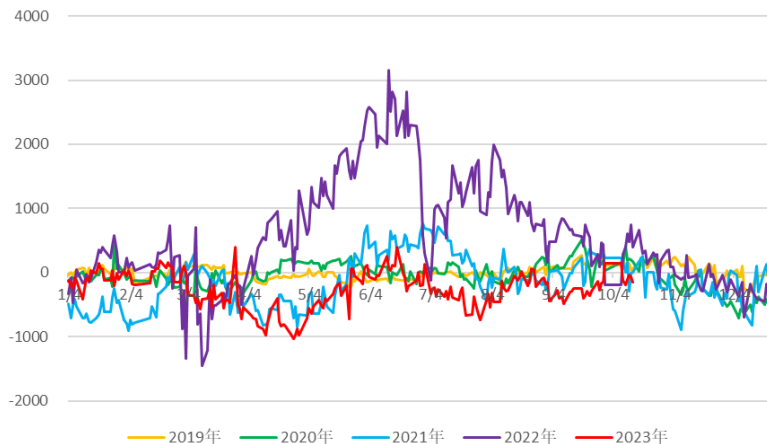
棕榈油库存

截至2023年度第41周，全国重点地区棕榈油库存80.91万吨，同比增加33.4%；棕榈油进口利润-147元/吨，较上月提高162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）



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.