

油脂10月报

供应端近松远紧 油脂维持区间震荡



一、行情回顾和展望

10月，国内三大油脂库存不降反升，显示出节后下游消费持续疲软，期货盘面表现为弱势窄幅震荡，随着棕榈油进入减产季节以及后期大豆到港或不及此前预期，近期对期货盘面形成一定支撑；外盘方面，受原油价格震荡走低影响，美豆油期货价格变现最为弱势，10月持续下跌；马来棕榈油虽然出现累库，但出口表现强劲，整体盘面较为稳健，近期呈区间震荡走势。

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——

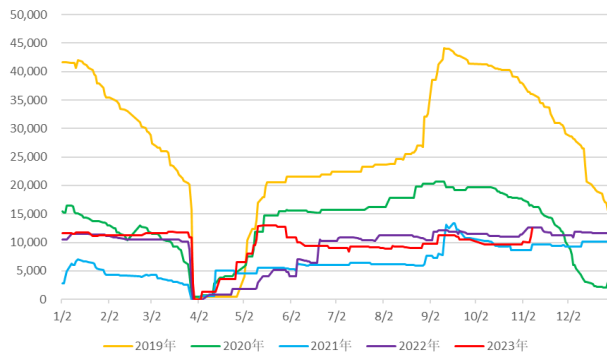
美国大豆单产意外上调（偏空）；巴西出口保持强劲但新季大豆种植状况堪忧（中性）；马来西亚10月库存增幅低于预期，并且进入减产季节（中性偏多）；中国、印度植物油库存偏高（中性偏空）；中国刺激政策将持续加码（中性偏多）。

走势展望——

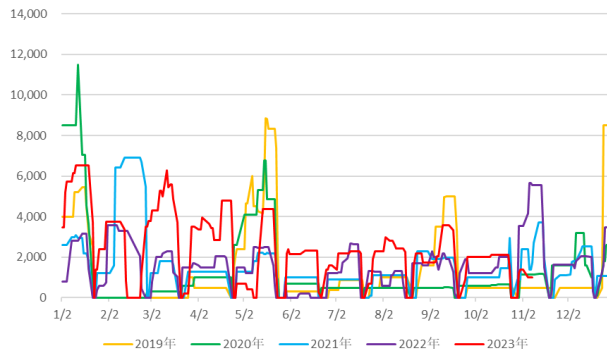
国际方面，马来棕榈油随着减产季的到来将进入去库周期，巴拿马运河限行将对国内油料供应链产生影响，后期国内油脂库存压力或将得到缓解。整体上维持之前判断，即油脂下行空间有限，短期内油脂价格维持震荡走势，后期关注大豆到港情况及南美种植情况，不排除油脂逐步走强可能。

注册仓单量小幅增加

注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：DCE棕榈油



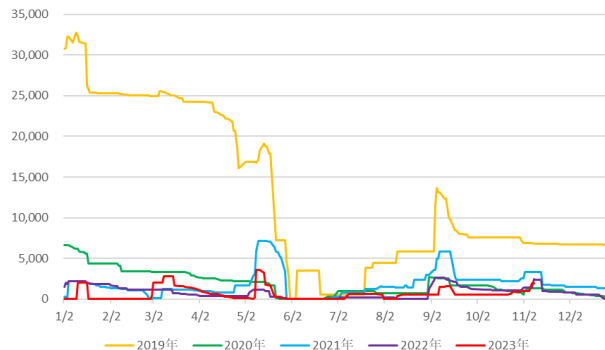
	本月	上月	变化
--	----	----	----

豆油仓单	12511	9611	+2900
------	-------	------	-------

棕榈油仓单	1000	2000	-1000
-------	------	------	-------

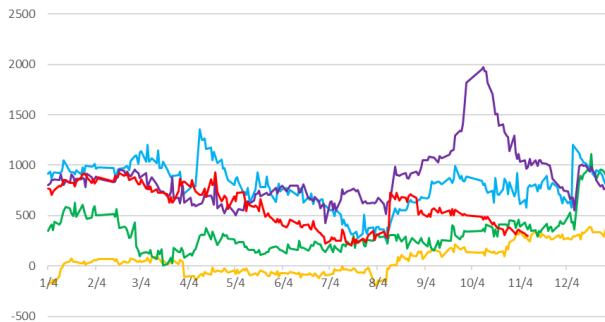
菜籽油仓单	1956	551	+1405
-------	------	-----	-------

注册仓单量：CZCE菜籽油

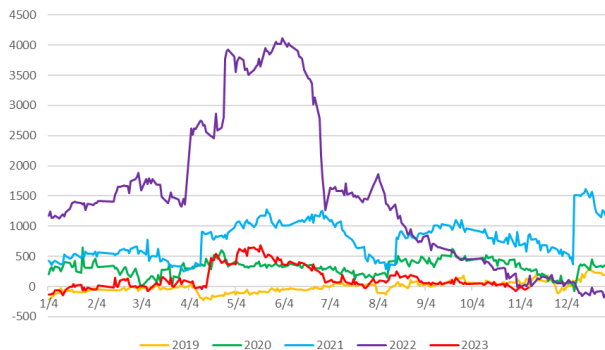


现货交投清淡 基差继续走弱

基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



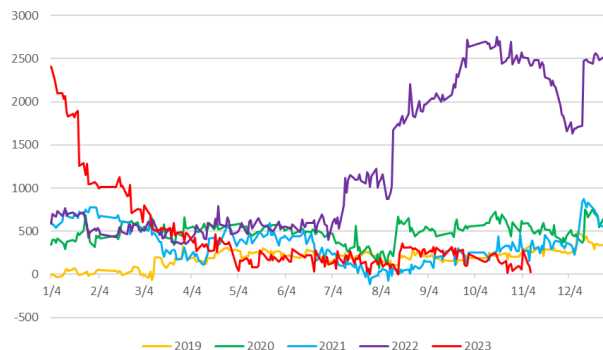
	本月	上月	变化
--	----	----	----

豆油基差	298	488	-199
------	-----	-----	------

棕榈油基差	-18	28	-46
-------	-----	----	-----

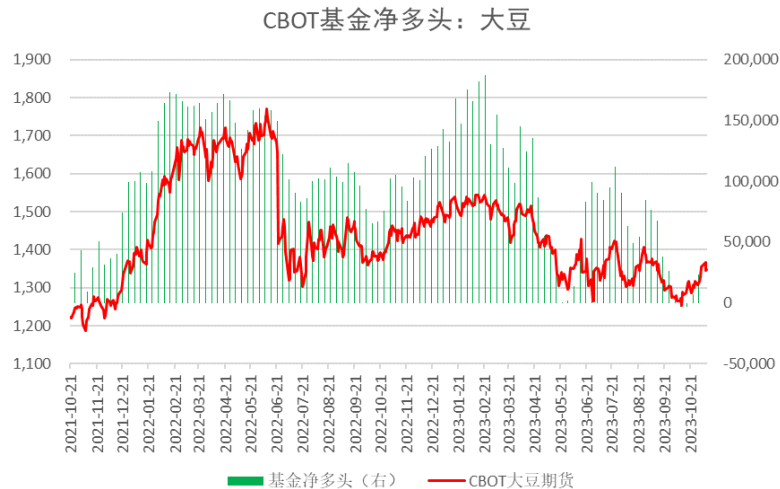
菜籽油基差	25	161	-136
-------	----	-----	------

基差：菜籽油（元/吨）



CBOT管理基金豆油净多头续降

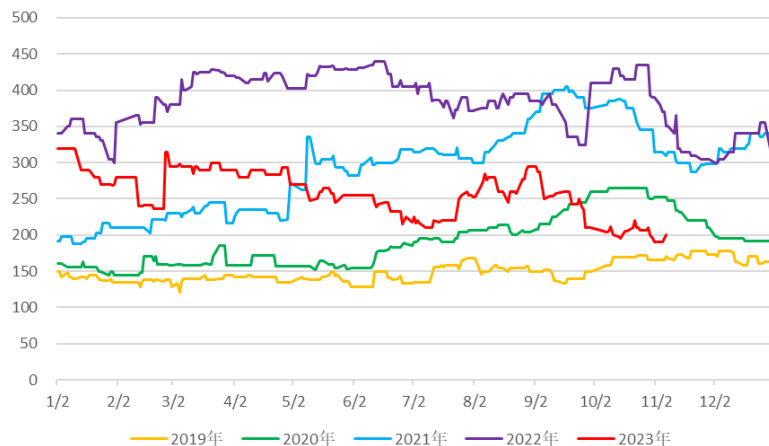
截至10月31日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为23123张，较上月初增加20736张；CBOT豆油-管理基金净多头为5169张，较上月初减少37816张。



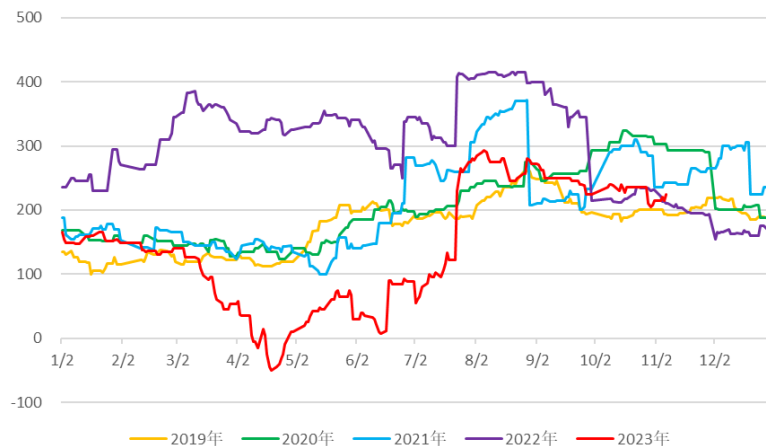
美洲主要港口大豆升贴水略有下降

截至2023年11月10日，美国西部港口大豆升贴水200美分/蒲式耳，较上月下降15美分/蒲式耳；南美港口大豆升贴水225美分/蒲式耳，较上月下降12美分/蒲式耳。

大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）





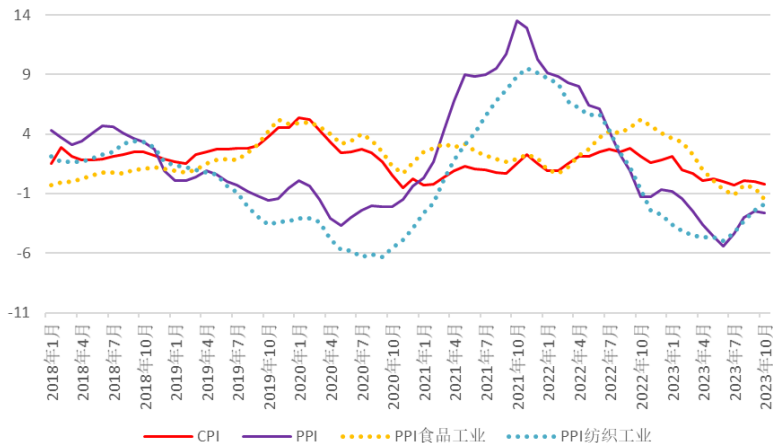
二、基本面分析

外需疲软 中国经济景气度下滑

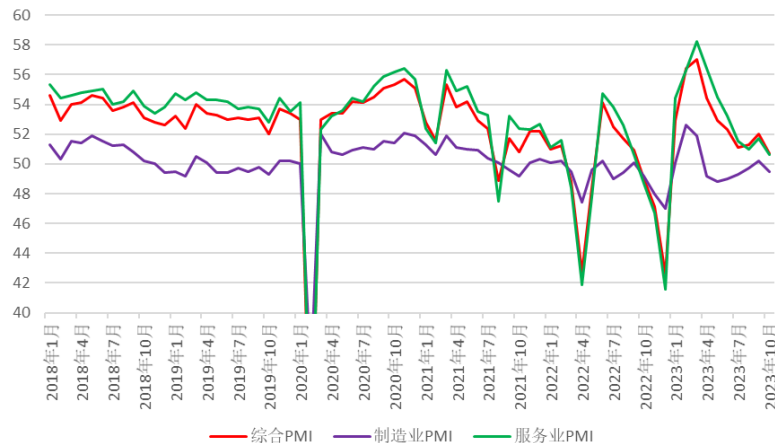
10月制造业景气度重返下降区间，主要因外需疲软影响，企业压缩用工，企业对全球经济疲软表示忧虑。

10月中国官方综合PMI为50.7%，较上月下降1.3%，制造业PMI为49.5%，较上月下降0.7%，服务业PMI为50.6%，较上月下降1.1%。

中国价格指数（%）



中国采购经理指数

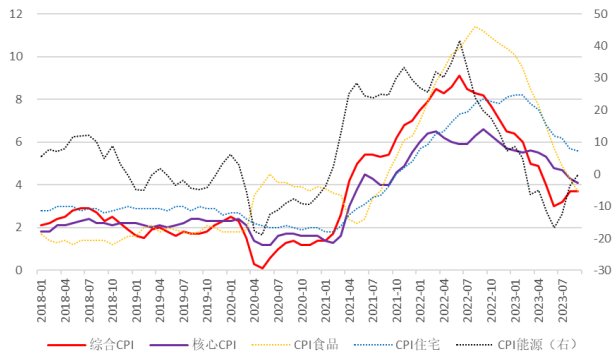


美国10月经济活动放缓

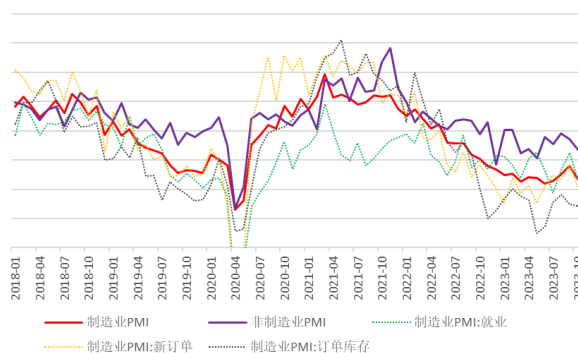
10月，美国制造业恢复力度减弱，制造业生产和需求增速较上月均有明显放缓，美国制造业就业增速放缓尤为明显，汽车工人罢工对10月美国就业活动影响较大，在一定程度上影响了美国制造业供需的恢复。

美国9月CPI上涨3.7%，前值3.7%，核心CPI上涨4.1%，前值4.3%。美国10月ISM制造业PMI指数46.7%，前值49%，其中新订单指数45.5%，订单库存指数42.2%，制造业就业指数46.8%。服务业PMI指数51.8%，前值53.6%。美国10月非农就业人数15万人，前值33.6万人；失业率3.9%，前值3.8%。

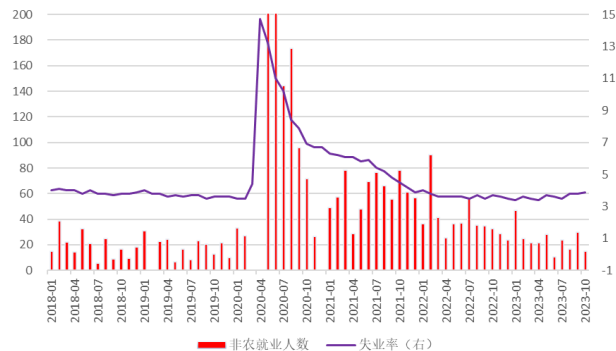
美国通胀率



美国ISM采购经理人指数



美国就业情况

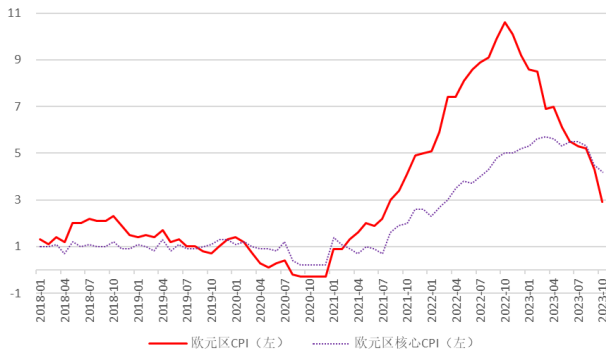


欧元区经济活动持续萎靡

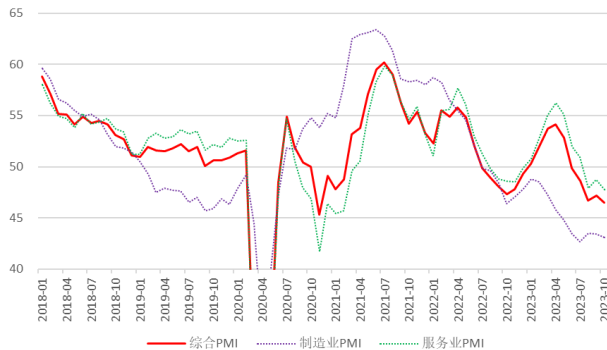
欧洲制造业继续弱势运行，下行压力没有缓解。持续的加息在一定程度上缓解了欧元区通胀的压力。同时，高利率对经济的负面影响也有所显现，欧元区经济陷入技术性衰退的风险正在增加。

欧元区10月CPI增长2.9%，前值4.3%，核心CPI增长4.2%，前值4.5%。欧元区10月综合PMI指数46.5%，前值47.2%，制造业PMI指数43.1%，前值43.4%，服务业PMI指数47.8%，前值48.7%。欧元区9月失业率6%，前值6.0%。

欧元区通胀率



欧元区采购经理人指数



欧洲失业率



全球油籽、植物油供需 (2023.11)

11月USDA月度供需报告2023/24全球油籽预期表现为产量上调、消费量上调，整体保持供应宽松格局。2023/24全球植物油预期表现为产量上调、消费上调及库存上调。

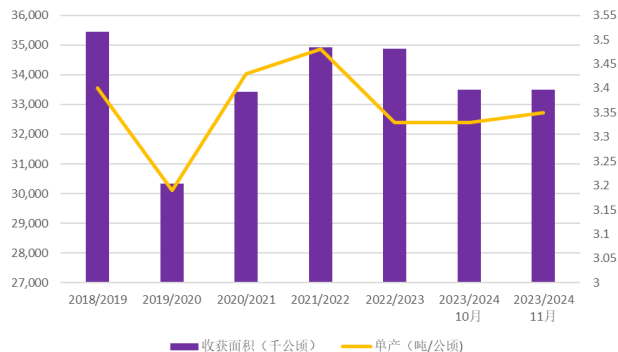
USDA全球油籽供需平衡								
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/2024 10月	2023/2024 11月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	582.03	610.17	611.72	629.19	659.36	661.46	2.1	32.27
进口量（百万吨）	189.93	190.28	179.59	196.42	190.34	190.25	-0.09	-6.17
出口量（百万吨）	191.77	192.39	179.21	201.61	194.62	194.57	-0.05	-7.04
压榨量（百万吨）	508.62	509.93	510.26	522.17	540.69	542.18	1.49	20.01
期末库存（百万吨）	112.3	116.03	118.66	120.15	131.88	131.38	-0.5	11.23

USDA全球植物油供需平衡								
	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/2024 10月	2023/2024 11月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	207.61	207.12	207.84	216.94	223.19	223.49	0.3	6.55
进口量（百万吨）	82.71	81.26	74.58	84.02	84.86	84.83	-0.03	0.81
出口量（百万吨）	87.15	85.74	79.56	88.12	90.13	89.84	-0.29	1.72
消费量（百万吨）	201.24	204.33	202.57	211.04	218.65	218.92	0.27	7.88
期末库存（百万吨）	30.37	28.68	28.97	30.77	30.05	30.34	0.29	-0.43

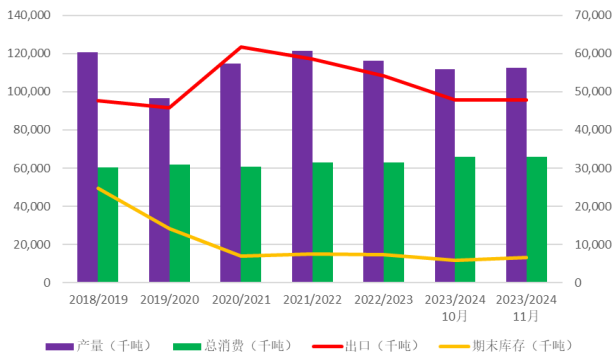
美国大豆供需 (2023.11)

USDA美国大豆供需平衡									
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 10月	2023/2024 11月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	35,448	30,327	33,428	34,929	34,871	33,504	33,504	0	-1,367
期初库存（千吨）	11,923	24,740	14,276	6,994	7,468	7,299	7,299	0	-169
产量（千吨）	120,515	96,667	114,749	121,528	116,216	111,703	112,385	682	-3,831
进口（千吨）	383	419	539	433	667	816	816	0	149
总供应（千吨）	132,821	121,826	129,564	128,955	124,351	119,818	120,500	682	-3,851
出口（千吨）	47,721	45,800	61,664	58,571	54,208	47,763	47,763	0	-6,445
压榨（千吨）	56,935	58,910	58,257	59,980	60,199	62,596	62,596	0	2,397
食用（千吨）	0	0	0	0	0	0	0	0	0
饲用（千吨）	3,425	2,840	2,649	2,936	2,645	3,484	3,460	-24	815
总消费（千吨）	60,360	61,750	60,906	62,916	62,844	66,080	66,056	-24	3,212
期末库存（千吨）	24,740	14,276	6,994	7,468	7,299	5,975	6,681	706	-618
单产（吨/公顷）	3.4	3.19	3.43	3.48	3.33	3.33	3.35	0.02	0.02

美国大豆种植面积和单产



美国大豆供需

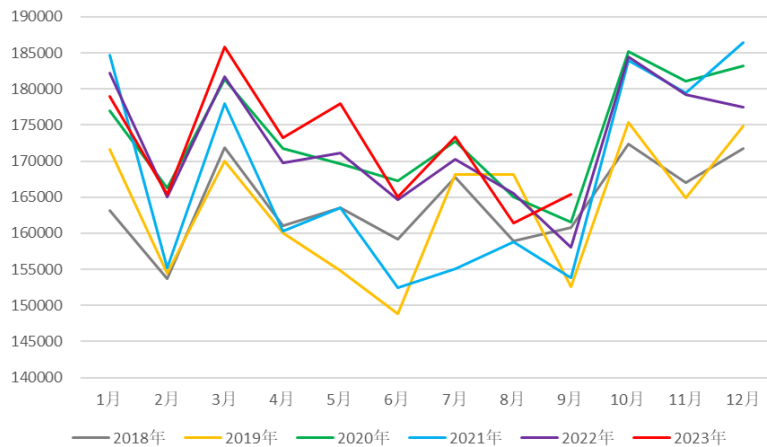


11月USDA月度供需报告2023/24美国大豆预期表现为单产及产量意外上调、消费类小幅下调，整体影响偏空。

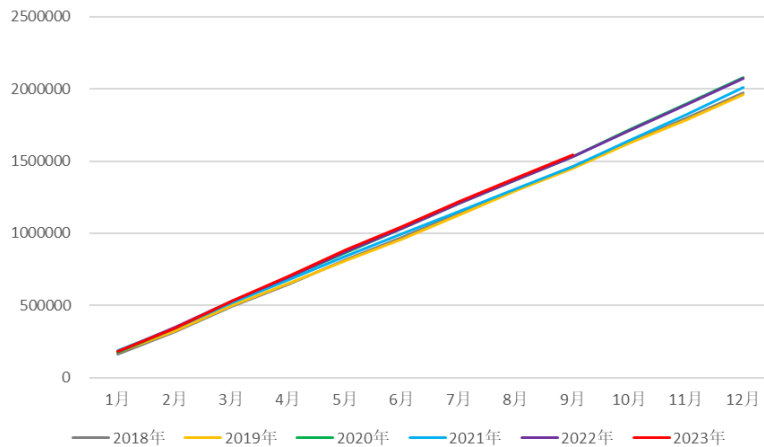
美国大豆压榨量创纪录

2023年9月，美豆压榨量165456千蒲式耳，较上年同期增加4.65%；累计压榨量1546613千蒲式耳，较上年同期增加1.19%

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



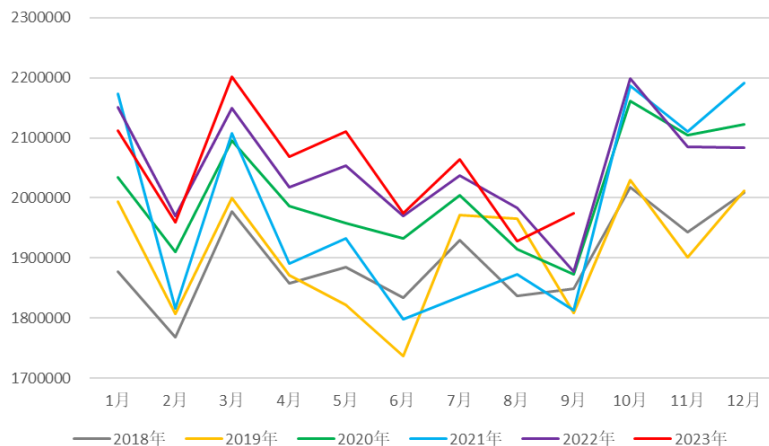
美国大豆压榨量：累计（千蒲式耳）



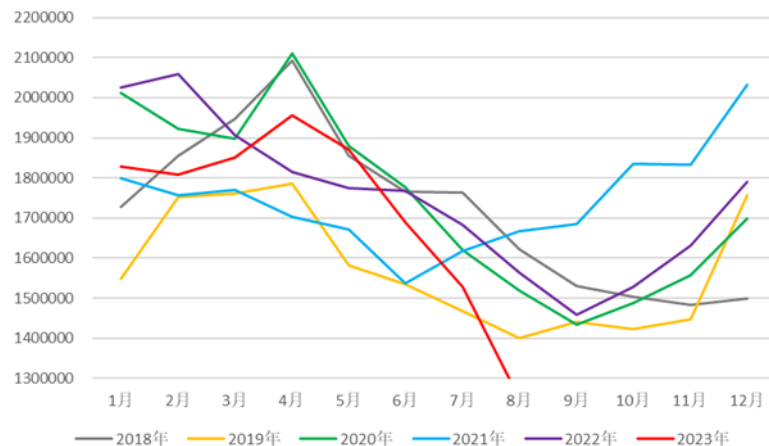
美国豆油库存偏紧

2023年9月，美豆油产量1974014千磅，较上年同期增加5.16%；美国豆油库存1107637千磅，较上年同期减少24.1%

美国豆油产量：当月（千磅）



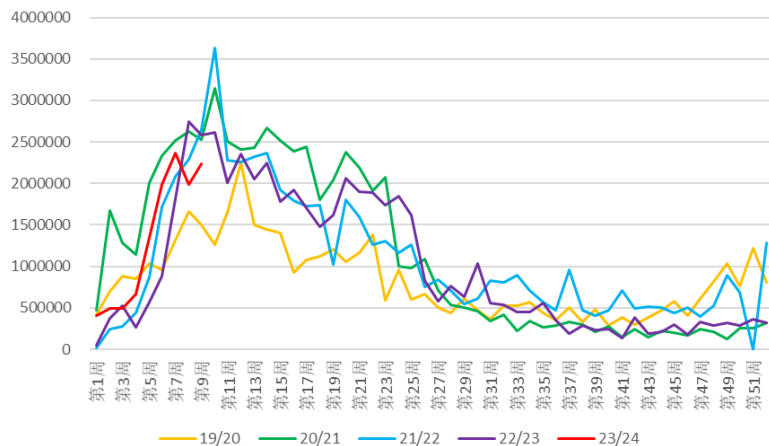
美国豆油库存：当月（千磅）



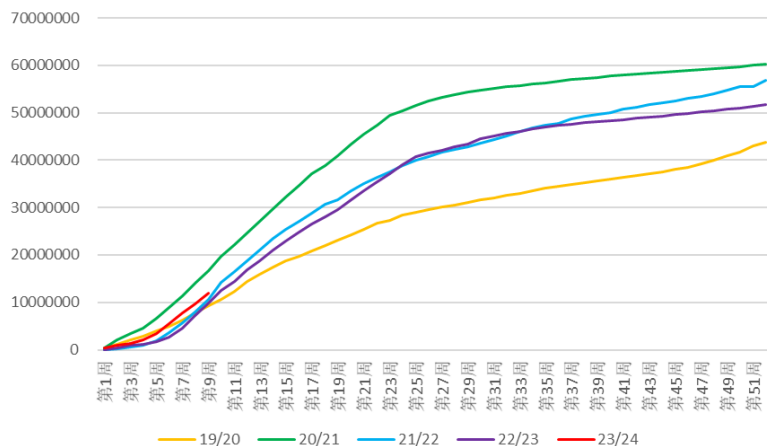
美豆10月出口大幅提速

2023年10月美国大豆出口量769万吨，较前一月增加563万吨；2023/24年度累计出口975万吨，上年度同期为724万吨。

美国大豆出口检验量：当周（吨）



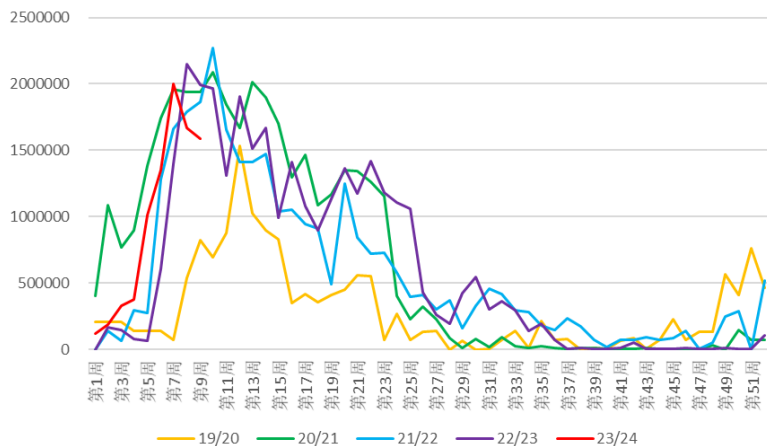
美国大豆出口检验量：累计（吨）



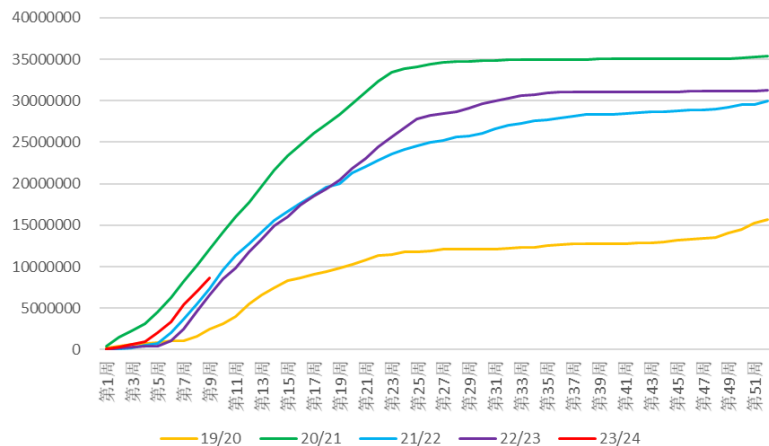
美豆10月对中国出口大幅提速

2023年10月美国对中国大豆出口量603万吨，较前一月增加503万吨；2023/24年度累计对中国出口703万吨，上年度同期为462万吨。

美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）

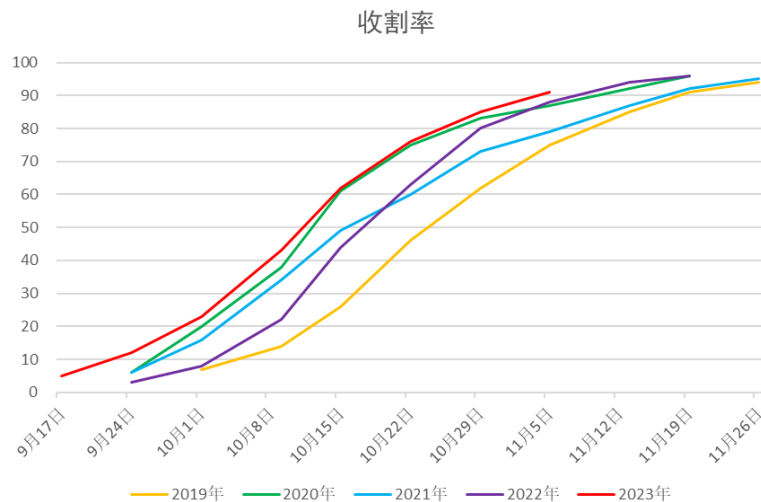
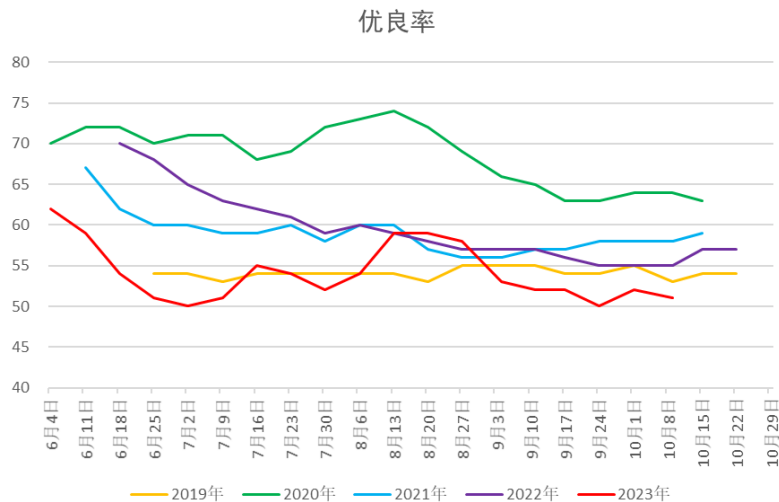


美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



美豆收获顺利 收割进度接近尾声

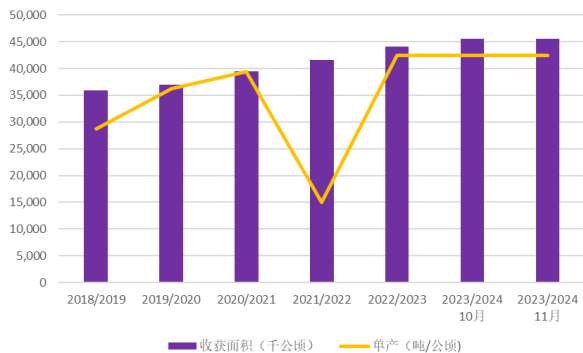
截至11月2日，美国大豆优良率51%，前一周为52%，五年均值56%；美国大豆收割率91%，前一周为85%，五年均值84%。



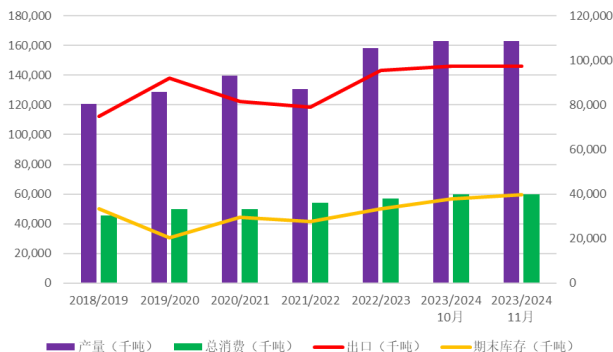
巴西大豆供需 (2023.11)

USDA巴西大豆供需平衡									
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 10月	2023/2024 11月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	35,900	36,900	39,500	41,600	44,100	45,600	45,600	0	1,500
期初库存（千吨）	33,031	33,342	20,419	29,579	27,598	31,448	33,442	1,994	5,844
产量（千吨）	120,500	128,500	139,500	130,500	158,000	163,000	163,000	0	5,000
进口（千吨）	140	549	1,015	539	155	450	450	0	295
总供应（千吨）	153,671	162,391	160,934	160,618	185,753	194,898	196,892	1,994	11,139
出口（千吨）	74,887	92,135	81,650	79,063	95,511	97,500	97,500	0	1,989
压榨（千吨）	42,527	46,742	46,500	50,712	53,000	55,750	55,750	0	2,750
食用（千吨）	0	0	0	0	0	0	0	0	0
饲用（千吨）	2,915	3,095	3,205	3,245	3,800	3,950	3,950	0	150
总消费（千吨）	45,442	49,837	49,705	53,957	56,800	59,700	59,700	0	2,900
期末库存（千吨）	33,342	20,419	29,579	27,598	33,442	37,698	39,692	1,994	6,250
单产（吨/公顷）	3.36	3.48	3.53	3.14	3.58	3.58	3.58	0.00	0.00

巴西大豆种植面积和单产



巴西大豆供需

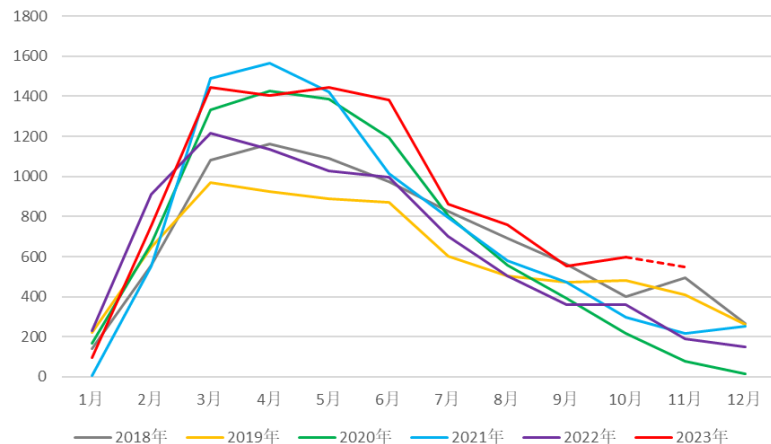


11月USDA月度供需报告2023/24巴西大豆预期表现期初库存和期末库存上调，虽然10月巴西中西部和南部极端天气较大程度影响到大豆种植进度，但目前机构仍维持之前的增产预期不变。

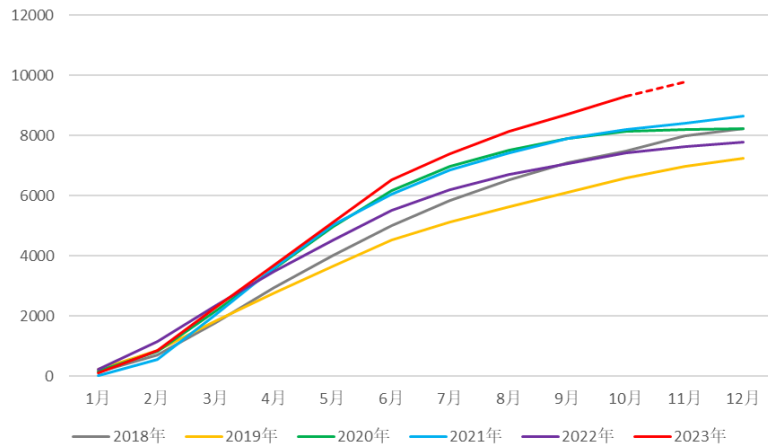
巴西大豆出口量维持同期新高

2023年10月，巴西大豆出口量595.91万吨，去年同期为358.96万吨；累计出口量9300.06万吨，高于去年的7437.09万吨。11月预计出口量将保持在500万吨以上。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



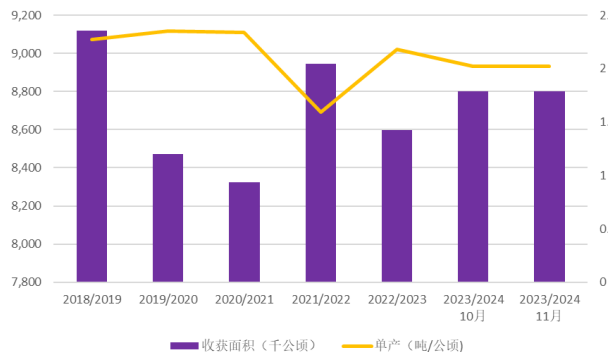
巴西大豆出口量：累计（万吨）



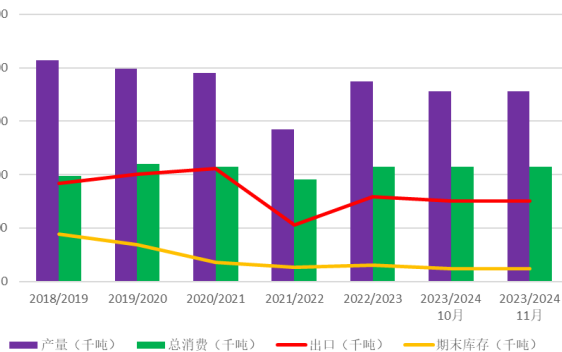
加拿大油菜籽供需 (2023.11)

USDA加拿大菜籽供需平衡									
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 10月	2023/2024 11月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	9,120	8,471	8,325	8,946	8,596	8,800	8,800	0	204
期初库存（千吨）	2,636	4,435	3,457	1,776	1,325	1,506	1,506	0	181
产量（千吨）	20,724	19,912	19,485	14,248	18,695	17,800	17,800	0	-895
进口（千吨）	146	155	125	105	151	100	100	0	-51
总供应（千吨）	23,506	24,502	23,067	16,129	20,171	19,406	19,406	0	-765
出口（千吨）	9,202	10,041	10,589	5,253	7,954	7,500	7,500	0	-454
压榨（千吨）	9,295	10,129	10,425	8,555	9,961	10,100	10,100	0	139
食用（千吨）	0	0	0	0	0	0	0	0	0
饲用（千吨）	574	875	277	996	750	606	606	0	-144
总消费（千吨）	9,869	11,004	10,702	9,551	10,711	10,706	10,706	0	-5
期末库存（千吨）	4,435	3,457	1,776	1,325	1,506	1,200	1,200	0	-306
单产（吨/公顷）	2.27	2.35	2.34	1.59	2.18	2.02	2.02	0.00	-0.16

加拿大菜籽种植面积和单产



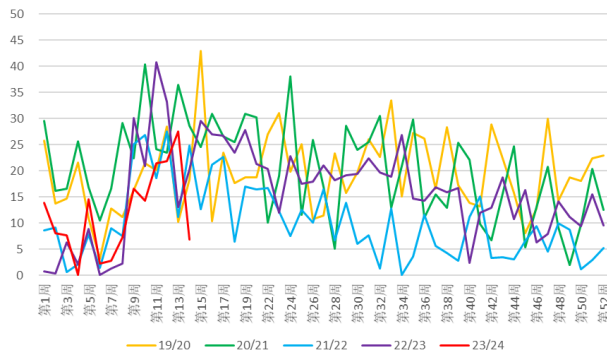
加拿大菜籽供需



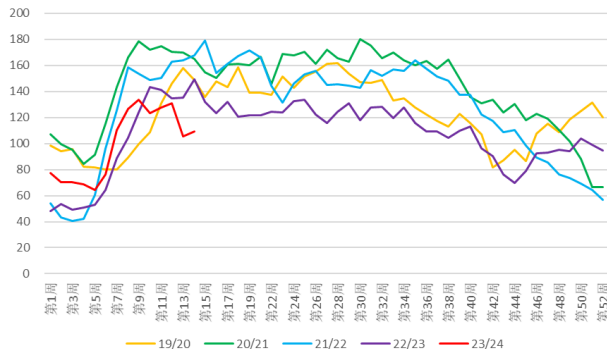
11月USDA月度供需报告2023/24加拿大菜籽预期未作调整，新年度菜籽产量基本已成定局，出口量处于近几年偏低水平。

加拿大油菜籽出口进度及库存均偏低

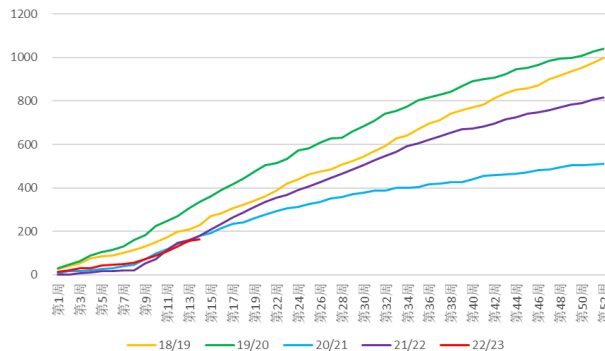
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

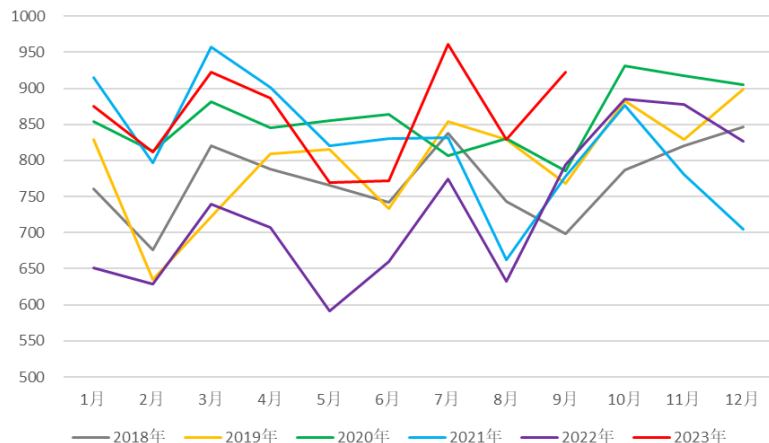


截至2023/24榨季第14周，加拿大菜籽当周出口量6.78万吨；本年度累计出口量109.43万吨，去年同期为149.22万吨；当周商业库存109.43万吨，去年同期为149.22万吨。

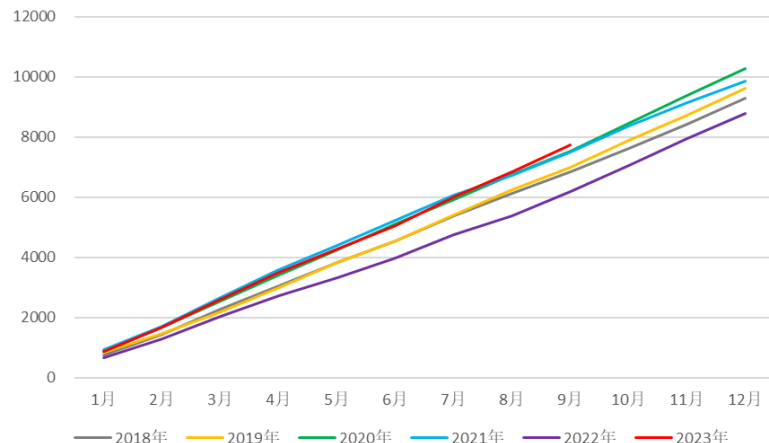
加拿大油菜籽压榨量创纪录

截至2023年9月，加拿大压榨量922.11千吨，上年同期为793.88千吨；累计压榨量7752.32千吨，上年同期为6179.91千吨。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）

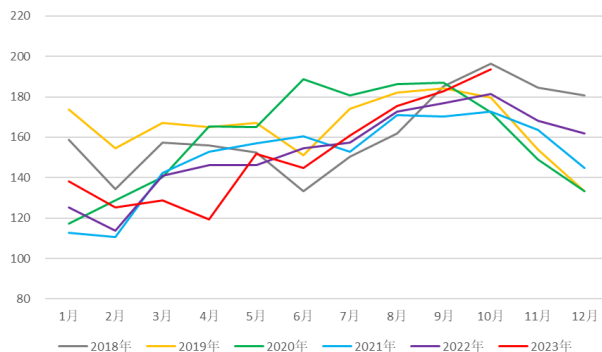


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

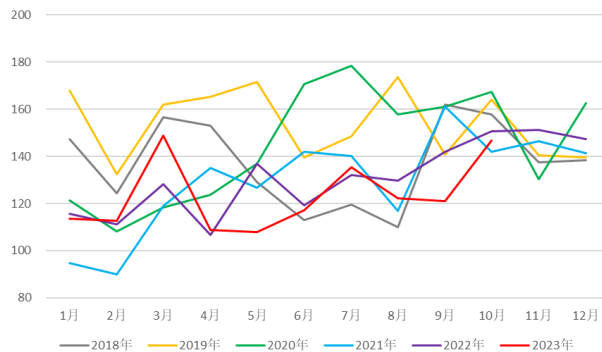


马来西亚棕榈油库存回升但不及此前预期

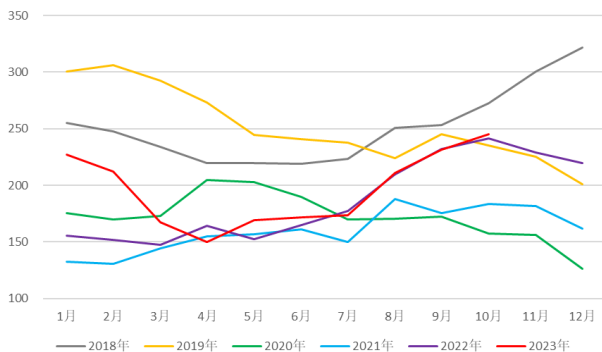
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



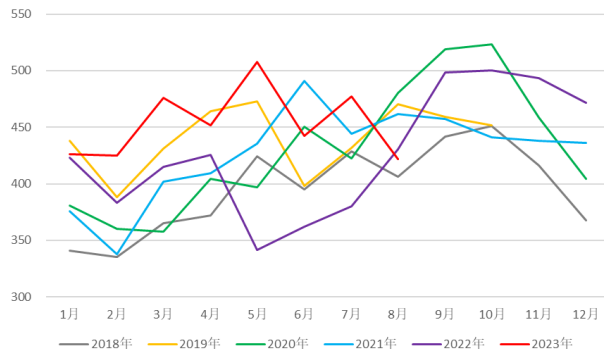
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



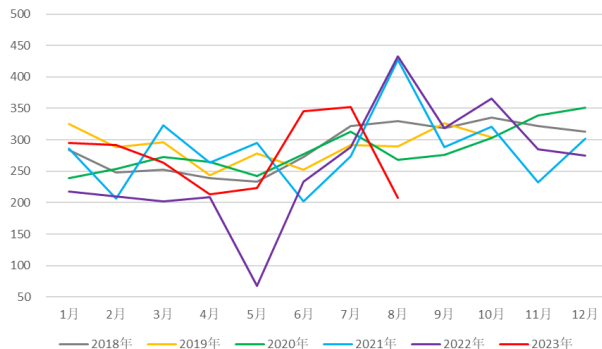
2023年10月，马来西亚棕榈油产量193万吨，去年同期为181万吨；出口量147万吨，去年同期为150万吨；库存245万吨，去年同期为241万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

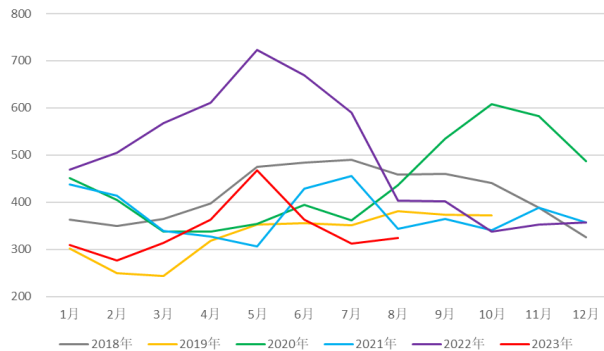
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

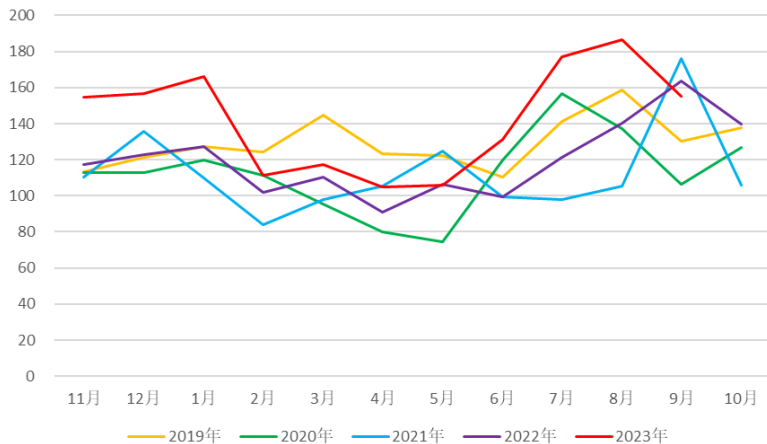


2023年8月，印尼棕榈油产量422万吨，去年同期为431万吨；库存量324万吨，去年同期为403万吨；出口量207万吨，去年同期为433吨。

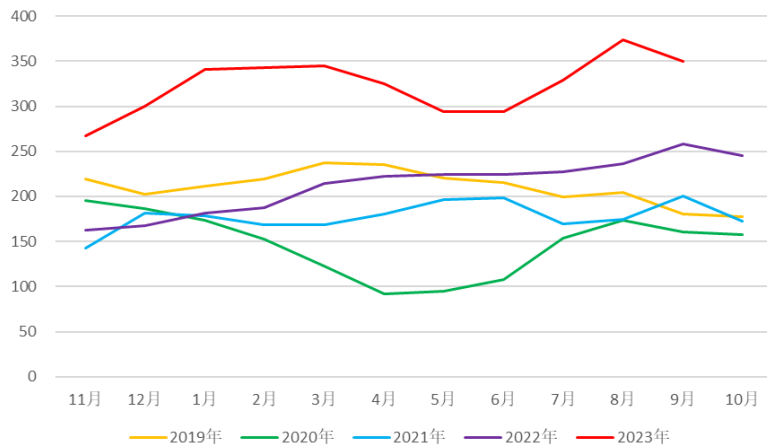
印度植物油库存高企

2023年9月，印度植物油进口量155.2万吨，去年同期为163.72万吨；库存量350万吨，去年同期为258万吨；出口量352万吨，去年同期为289万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



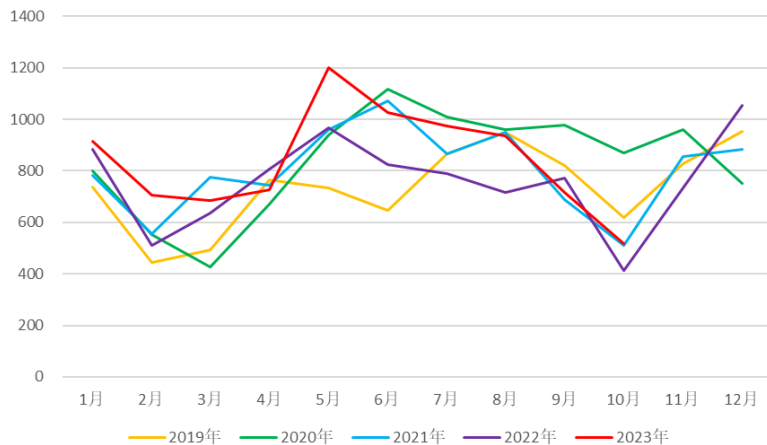
印度：植物油库存（万吨）



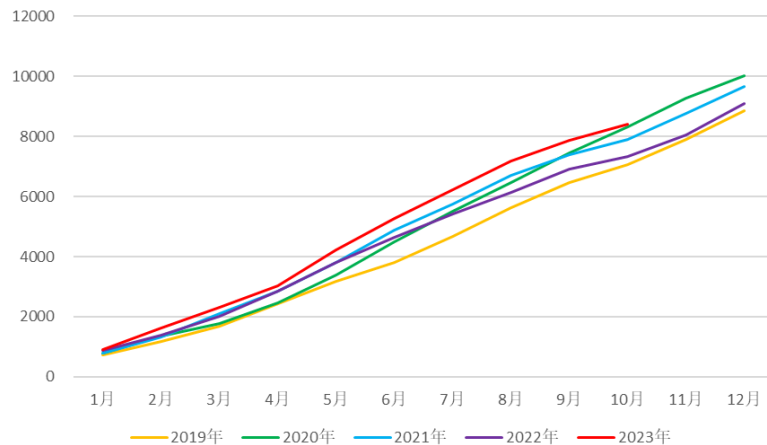
中国月度大豆进口季节性下降

2023年10月，中国大豆进口量519万吨，去年同期为414万吨；2023年累计进口大豆8398万吨，去年同期为7318万吨。

中国大豆进口：当月（万吨）



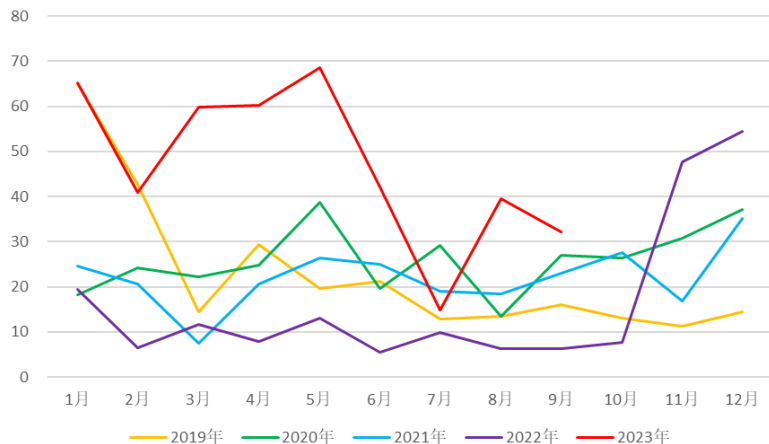
中国大豆进口：累计（万吨）



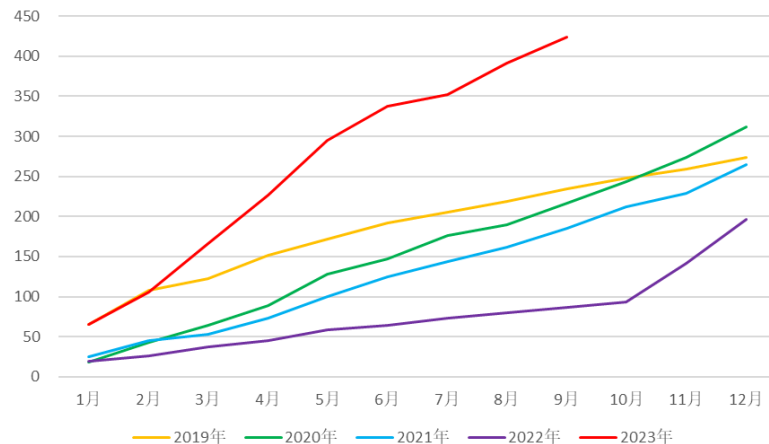
中国菜籽进口量保持同期高位

2023年9月，中国菜籽进口量32.12万吨，去年同期为6.3万吨；2023年累计进口菜籽423.64万吨，去年同期为86.18万吨。

中国菜籽进口：当月（万吨）



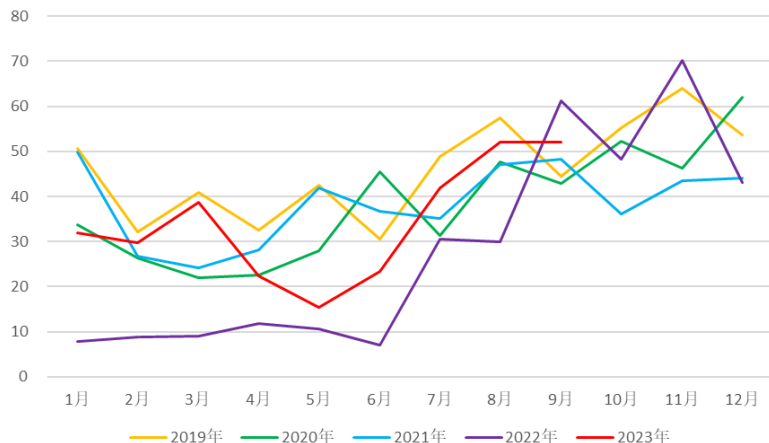
中国菜籽进口：累计（万吨）



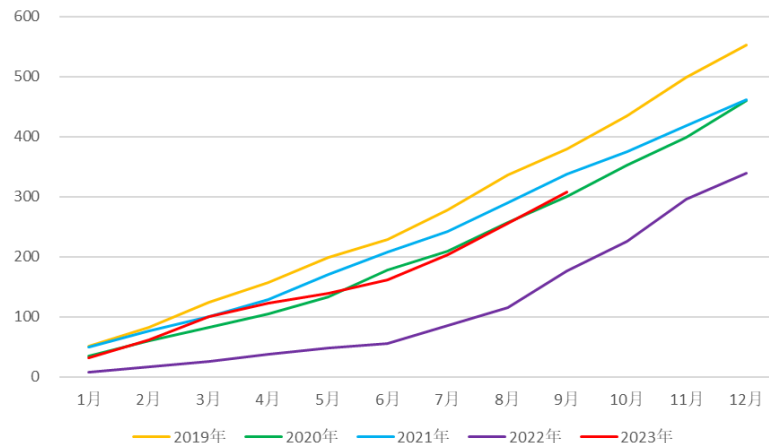
中国棕榈油进口量处同期高位

2023年9月，中国棕榈油进口量52万吨，去年同期为61万吨；2023年累计进口棕榈油307万吨，去年同期为177万吨。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

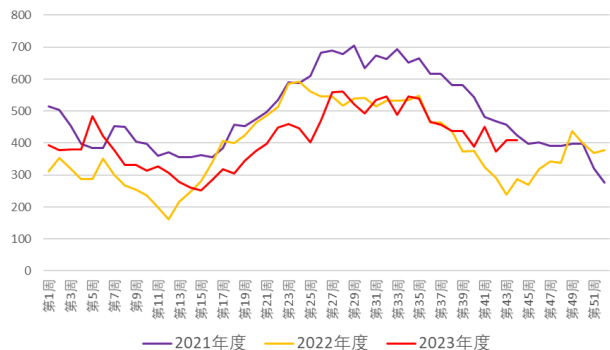


中国棕榈油进口：累计（万吨）

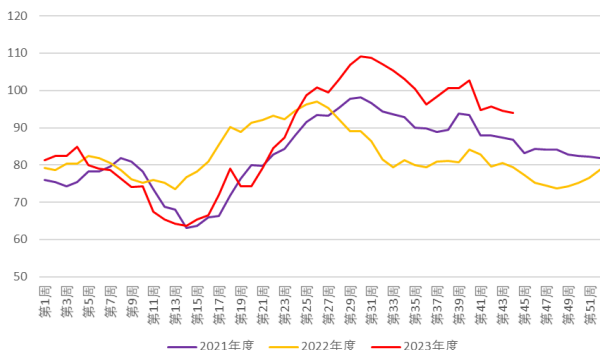


国内豆油开机偏低 去库缓慢

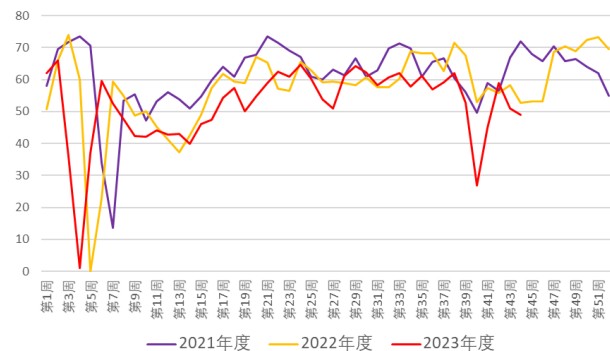
全国主要油厂大豆库存（万吨）



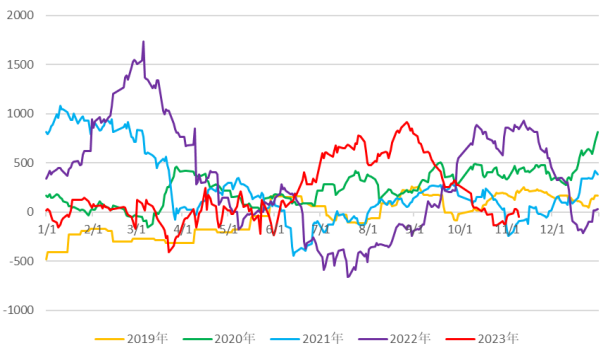
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



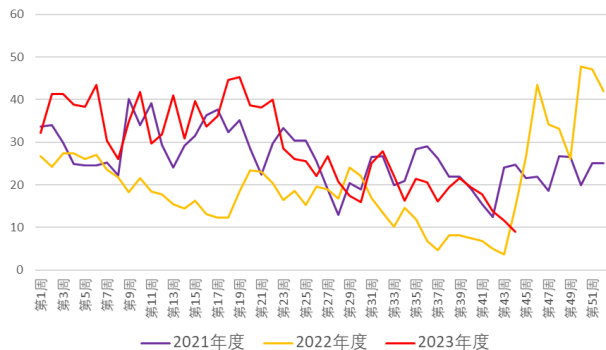
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



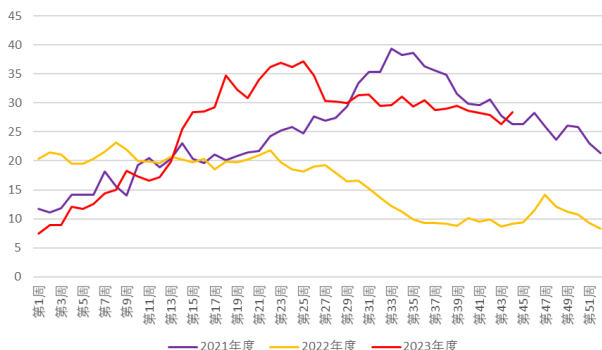
截至2023年度第44周，全国主要油厂大豆库存409.71万吨，同比增加42.26%；豆油商业库存94万吨，同比增加18.33%；开机率49%，同比下降3.75%。进口大豆现货压榨利润-46.6元/吨，较上月下降90.5元/吨。

国内菜籽油库存小幅增加

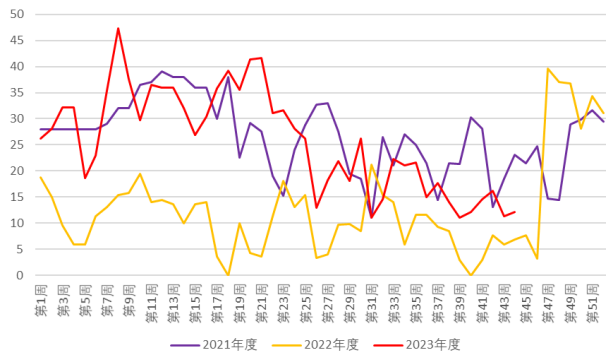
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



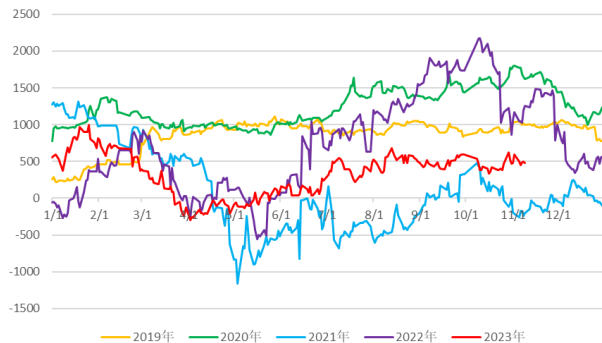
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

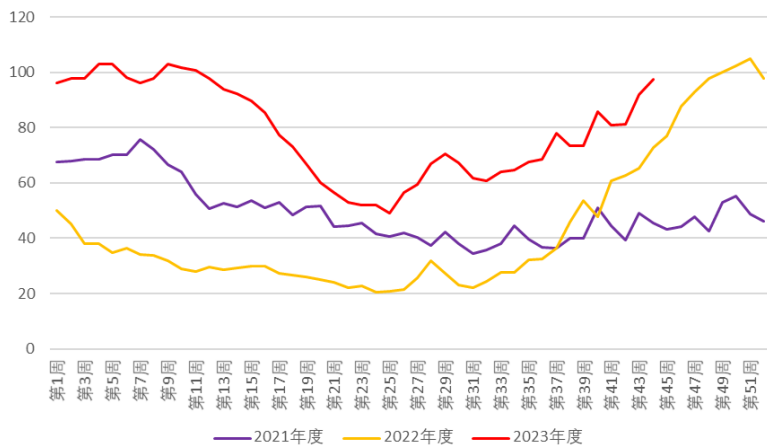


截至2023年度第44周，沿海地区主要油厂菜籽库存9万吨，同比下降39%；华东地区菜籽油库存28.43万吨，同比增加211%；开机率12.15%，同比增加5.34%。进口菜籽现货压榨利润478元/吨，较上月增加96元/吨。

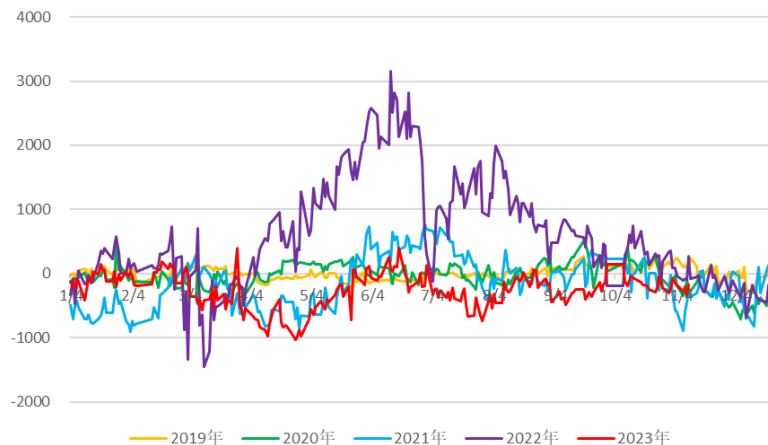
国内棕榈油持续累库

截至2023年度第44周，全国重点地区棕榈油库存97.27万吨，同比增加33.74%；棕榈油进口利润-188元/吨，较上月上升14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。