

油脂周报：基本面持续施压 油脂小幅调整

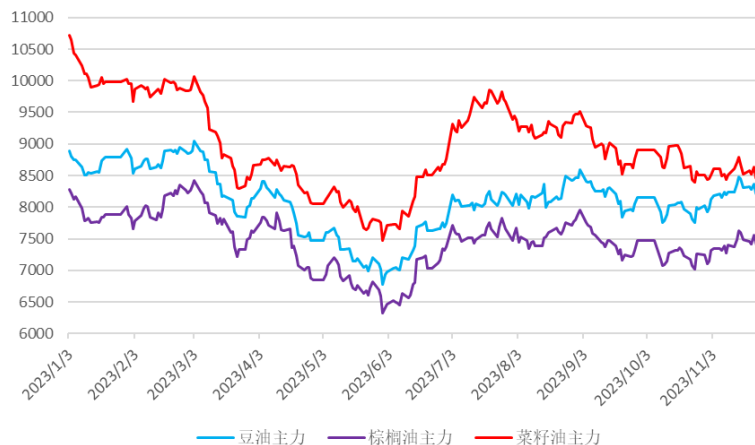


一、行情回顾和展望

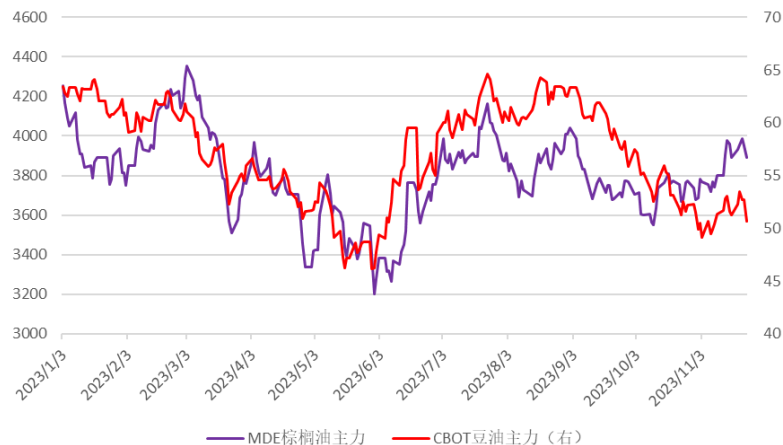
行情回顾

上周国内油脂基本面变化不大，油籽及油脂走势主要追随国际市场，三大油脂冲高回落，周线收跌，油脂整体步入调整节奏，菜油因库存及进口压力表现最为弱势，价格接近10月份低点；外盘方面，巴西中西部的降雨使多头情绪迅速降温，国际能源价格及美国小型炼油厂豁免政策均对生物柴油不利，CBOT豆油同样冲高回落，周线收跌；马来西亚棕榈油减产幅度不及此前预期，价格追随外围市场，周线小幅收跌。

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——

巴西中西部迎来降雨，但农业咨询机构仍下调了产量预期（偏多）；
棕榈油产区减产幅度不及预期，出口表现良好（中性）；
中国、印度植物油库存偏高（中性偏空）；

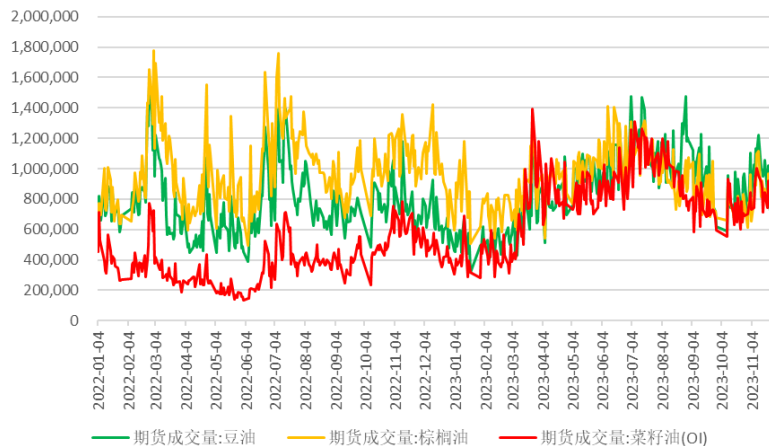
走势展望——

短期现货供应相对宽松，库存压力存缓解预期，短期多头情绪降温带来技术性调整，后续或仍存小幅续跌空间，但下行空间料有限，预计油脂价格短期内维持窄幅震荡格局，操作上建议以短线操作为主。

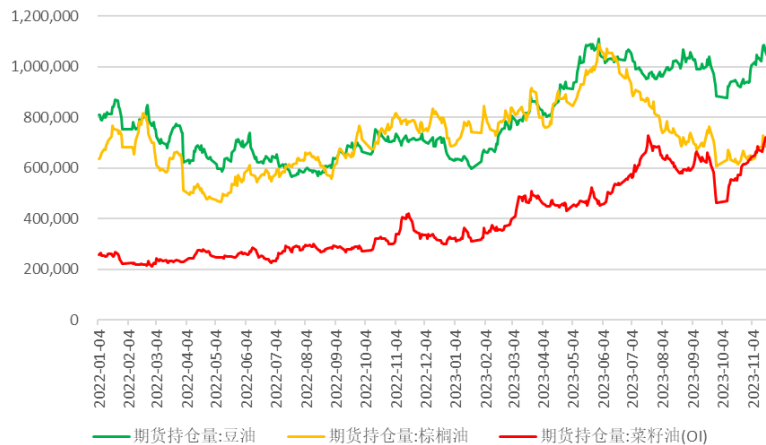
投机性多头离场 成交持仓双降

DCE豆油当周成交量390.4万手，较上周减少105.6万手，当周持仓量97.6万手，较上周减少8.2万手；DCE棕榈油当周成交量429.8万手，较上周增加1.4万手，当周持仓量66.7万手，较上周减少1.8万手；CZCE菜籽油当周成交量395.6万手，较上周减少21.4万手，当周持仓量70.4万手，较上周减少1.6万手。

油脂期货成交量

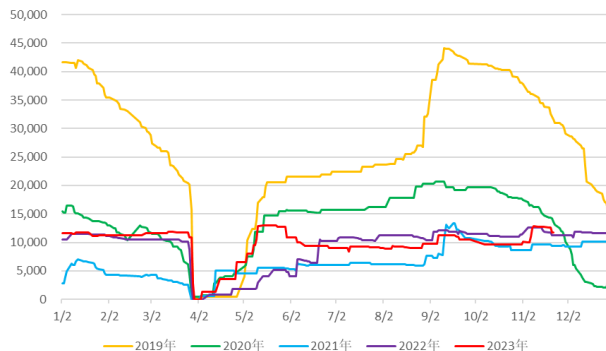


油脂期货持仓量

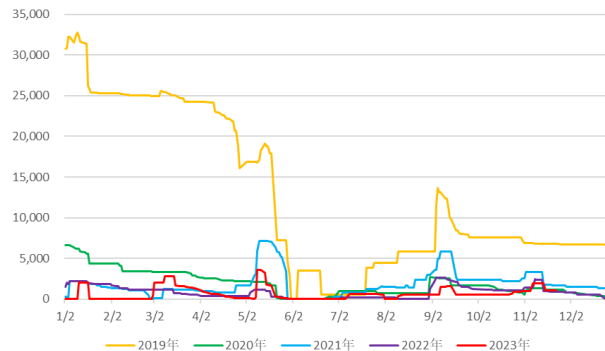


注册仓单量维持偏低水平

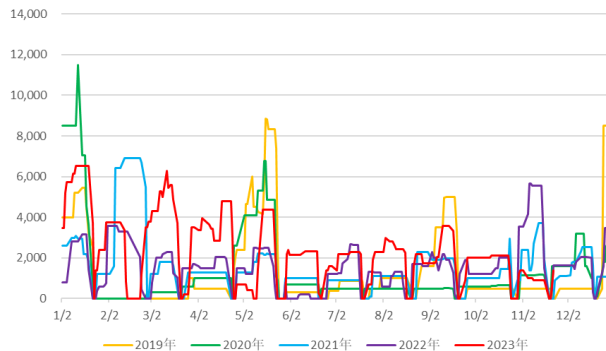
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



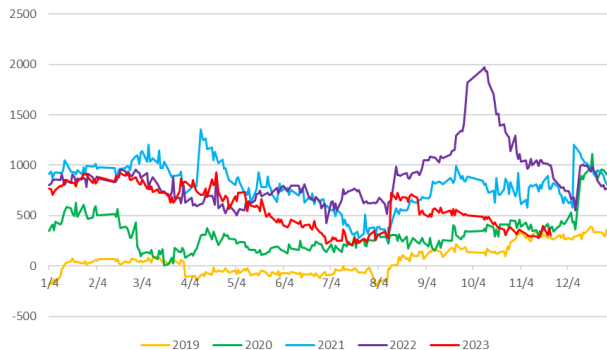
注册仓单量：DCE棕榈油



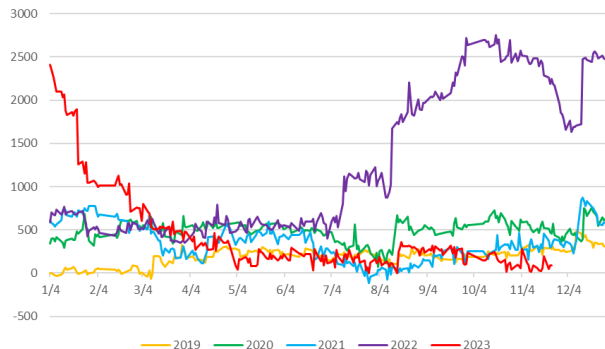
	本周	上周	变化
豆油仓单	11797	12797	-1000
棕榈油仓单	1400	884	+516
菜籽油仓单	1041	1041	0

市场交投清淡 基差低位运行

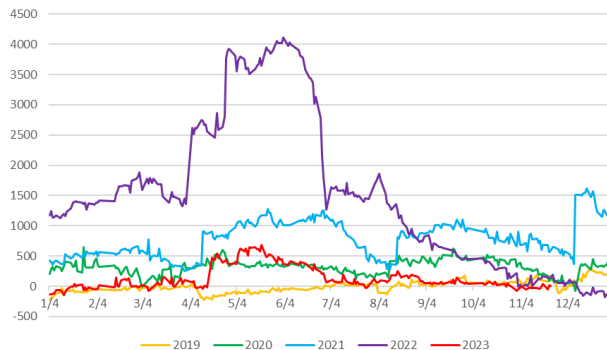
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

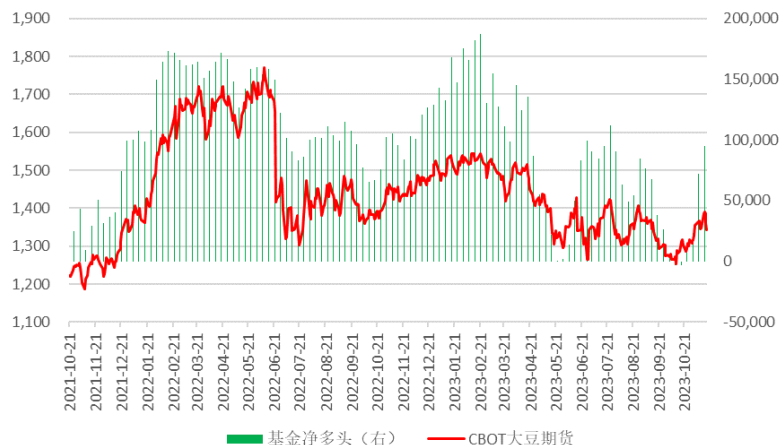


	本周	上周	变化
豆油基差	308	350	-42
棕榈油基差	2	-40	+42
菜籽油基差	88	110	-22

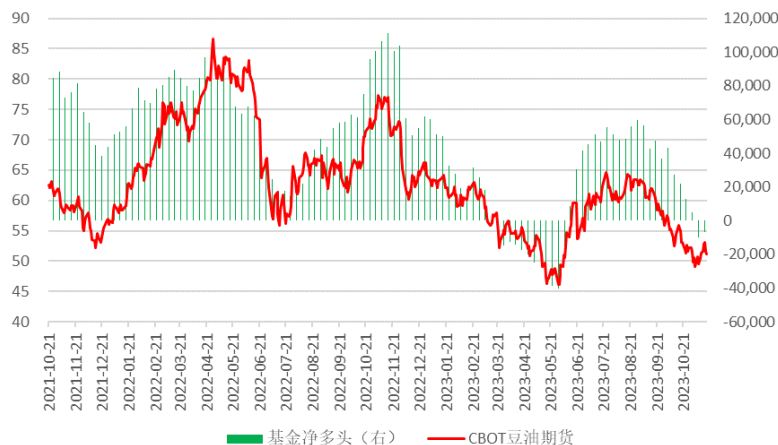
美豆净多单连续四周上升

截至11月14日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为95238张，较前一周增加23465张；CBOT豆油-管理基金净多头为-6739张，较前一周增加3199张。

CBOT基金净多头：大豆



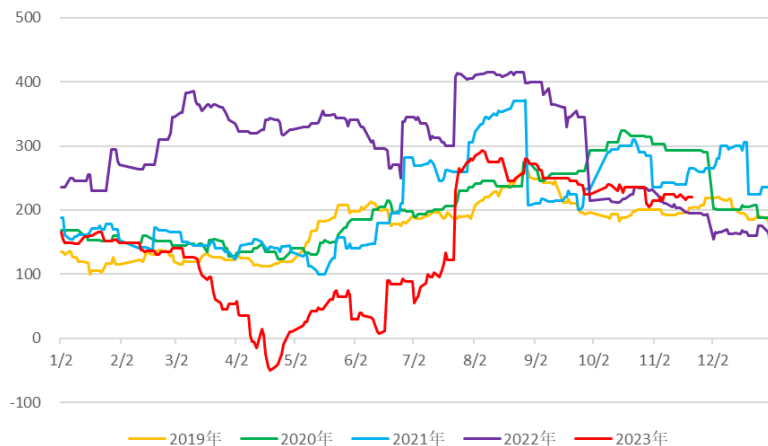
CBOT基金净多头：豆油



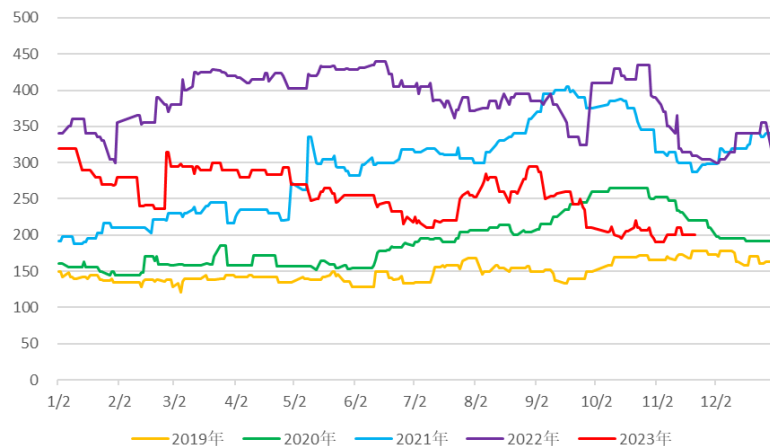
美洲主要港口大豆升贴水维持低位

截至2023年11月23日，南美港口大豆升贴水220美分/蒲式耳，与上周持平；美国西部港口大豆升贴水200美分/蒲式耳，较上周下降10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）

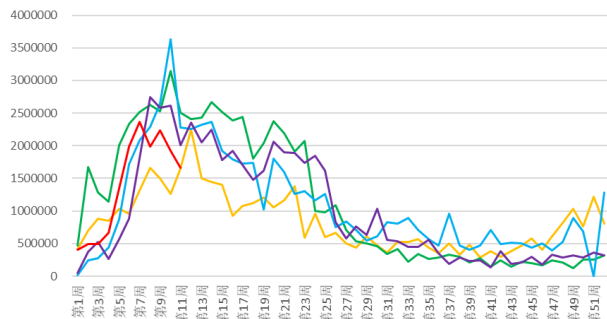




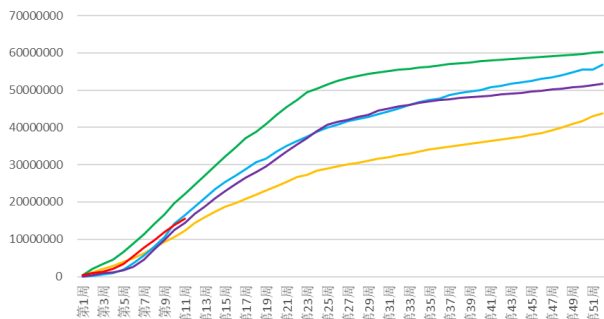
二、基本面数据

美豆出口放缓 中国进口量迅速下滑

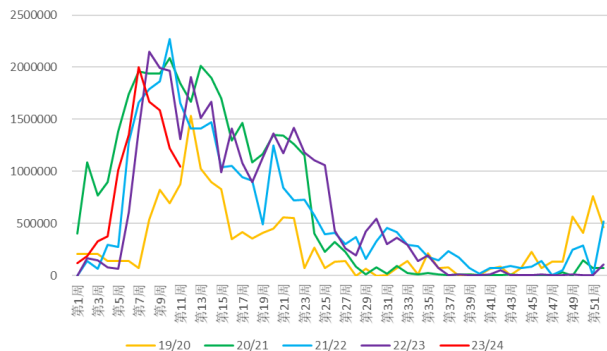
美国大豆出口检验量：当周（吨）



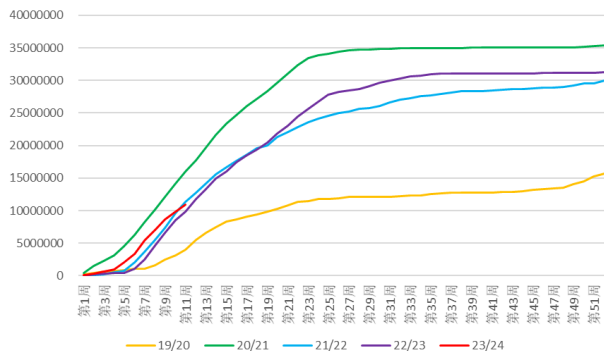
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

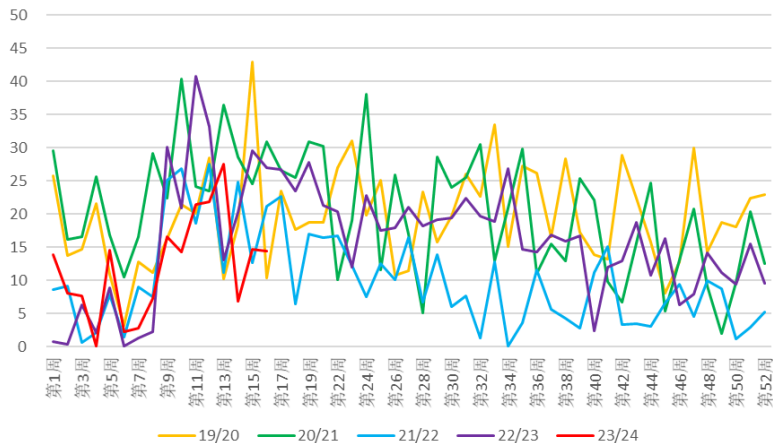


截至2023/24年度第11周，当周美国大豆出口量166万吨，较前一周减少27万吨，上年度同期为201万吨；年度累计出口1558万吨，上年度同期为1445万吨；当周对中国大豆出口量105万吨，较前一周减少17万吨，上年度同期为131万吨；年度累计对中国出口1088万吨，上年度同期为989万吨。

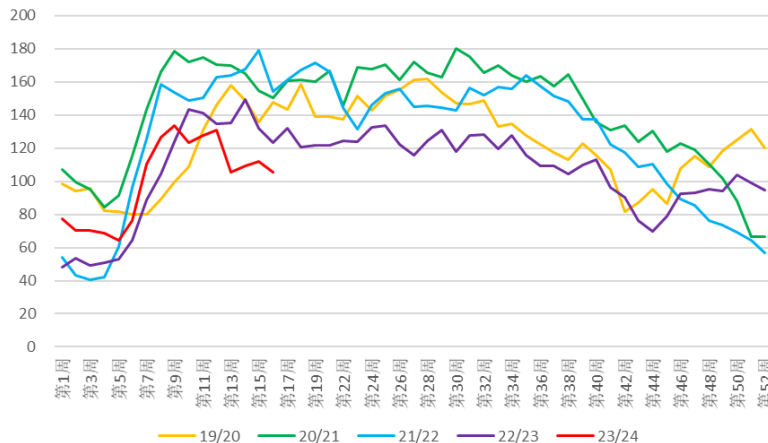
加拿大油菜籽出口及库存均偏低

2023/24榨季第16周，加拿大菜籽当周出口量14.36万吨，较前一周减少0.3万吨；本年度累计出口量193.94万吨，较上一年度同期减少42万吨；当周商业库存105.47万吨，较前一周减少6.7万吨，去年同期为123万吨。

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）



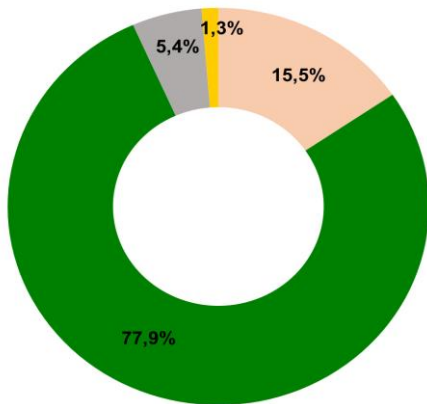
巴西大豆种植进度缓慢

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至11月18日，2023/24年度大豆种植率65.4%，落后于去年同期的75.9%。



大豆 - 2023/24年度

2023年11月13-19日



发芽

开花

灌浆

成熟

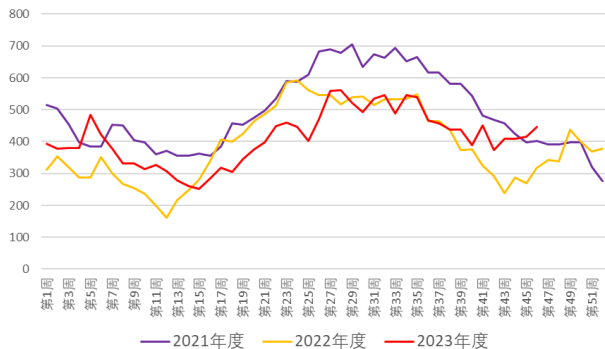
收获

种植进度

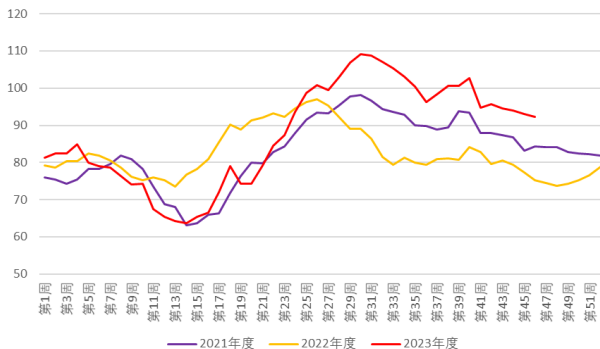
州	周变化		
	2022	2023	
	19/Nov	12/Nov	18/Nov
Tocantins	60.0%	25.0%	60.0%
Maranhão	40.0%	14.0%	15.0%
Piauí	38.0%	5.0%	10.0%
Bahia	52.0%	10.0%	30.0%
Mato Gross	98.8%	88.1%	91.1%
Mato Gross	96.0%	80.0%	87.0%
Goiás	76.0%	53.0%	62.0%
Minas Gera	74.0%	41.9%	45.5%
São Paulo	90.0%	85.0%	91.0%
Paraná	90.0%	73.0%	84.0%
Santa Catar	40.0%	36.0%	53.0%
Rio Grande	34.0%	16.0%	24.0%
12 estados	75.9%	57.6%	65.4%

豆油库存偏高

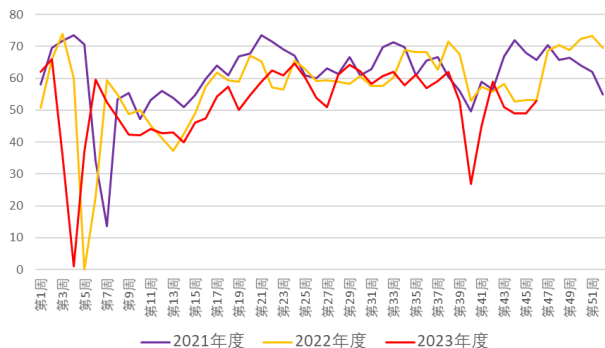
全国主要油厂大豆库存（万吨）



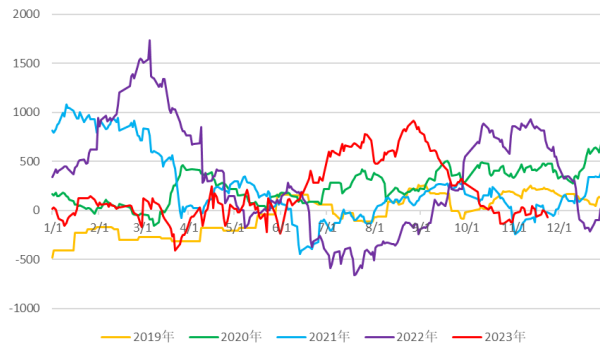
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



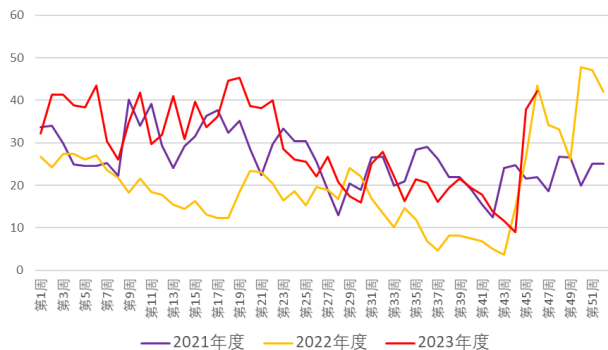
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



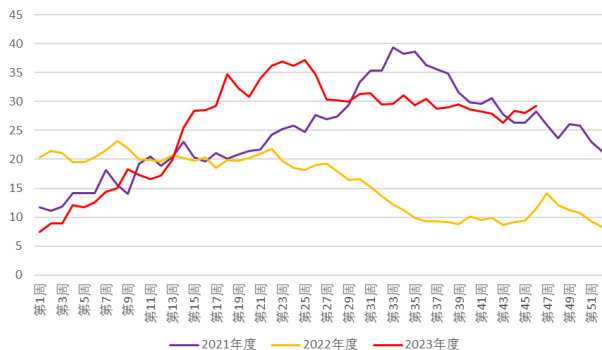
截至2023年度第46周，全国主要油厂大豆库存446.4万吨，去年同期为318万吨；豆油商业库存92.3万吨，去年同期为75.2万吨；开机率53%，上周开机率为49%。进口大豆现货压榨利润-69.5元/吨，较上周下降8元/吨。

菜籽供应充足 油厂开机率提升

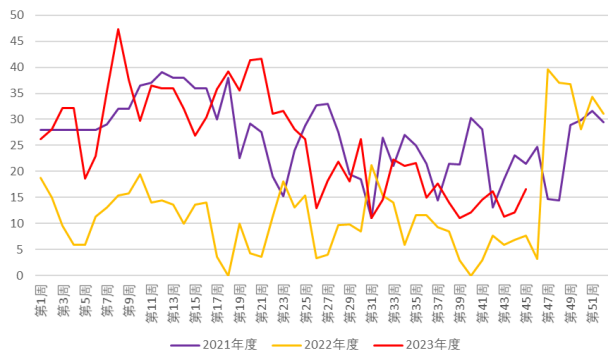
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



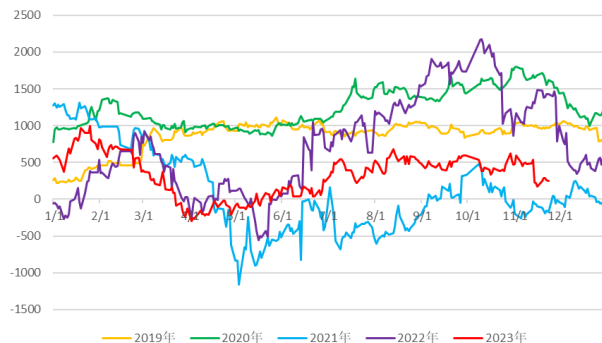
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

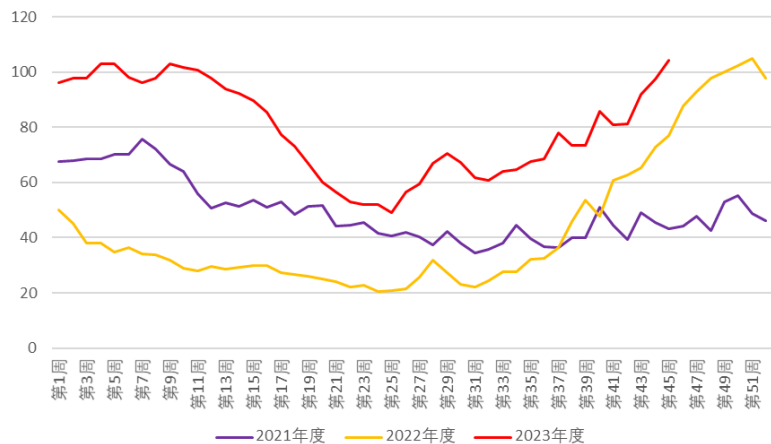


截至2023年度第46周，沿海地区主要油厂菜籽库存42.1万吨，去年同期为34.2万吨；华东地区菜籽油库存29.28万吨，去年同期为11.44万吨；开机率11.88%，上周开机率为16.56%。进口菜籽现货压榨利润249元/吨，较上周上涨77元/吨。

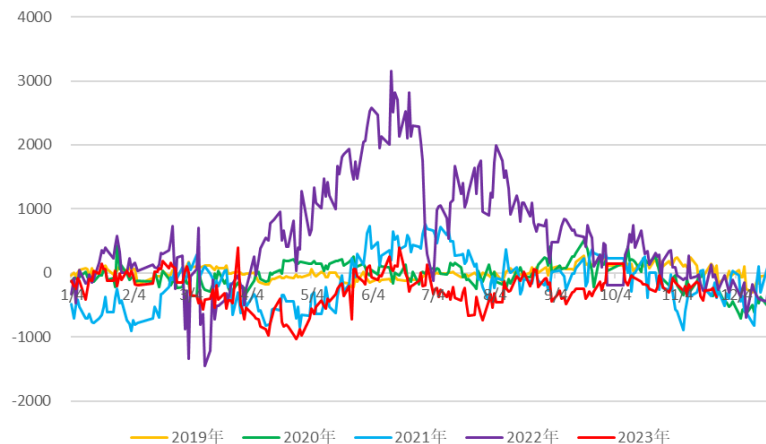
棕榈油库存续升

截至2023年度第46周，全国重点地区棕榈油库存100万吨，去年同期为87.78万吨；棕榈油进口利润-378元/吨，较上周下降103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.