

油脂周报：能源价格反弹 油脂获得支撑

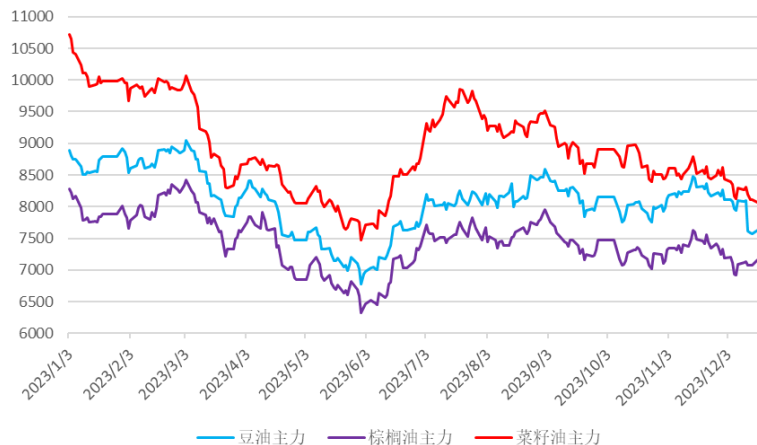


一、行情回顾和展望

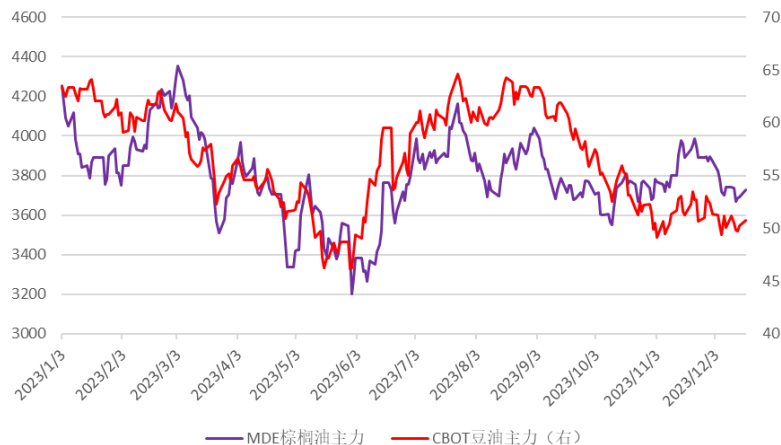
行情回顾

上周，国内现货市场交投清淡，三大油脂库存出现小幅增加，同时缺乏外围市场题材指引，三大油脂弱势震荡，周线连续第四周收跌；外盘方面，巴西大豆产区天气改善，多头继续受到打压，但能源市场出现反弹，对油脂油料起到一定支撑，CBOT豆油震荡收平；马来西亚棕榈油出口环比下降，周线震荡收跌。

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——

- 巴西大豆种植区干旱压力缓解（偏空）；
- 马来西亚12月棕榈油出口量环比下滑（中性偏空）；
- 中国油脂库存偏高，消费疲软（偏空）；
- 中东局势支撑能源价格，且2024年生柴消费增长预期乐观（偏多）；
- 美联储鸽派立场，美元指数下跌，支撑商品市场（偏多）。

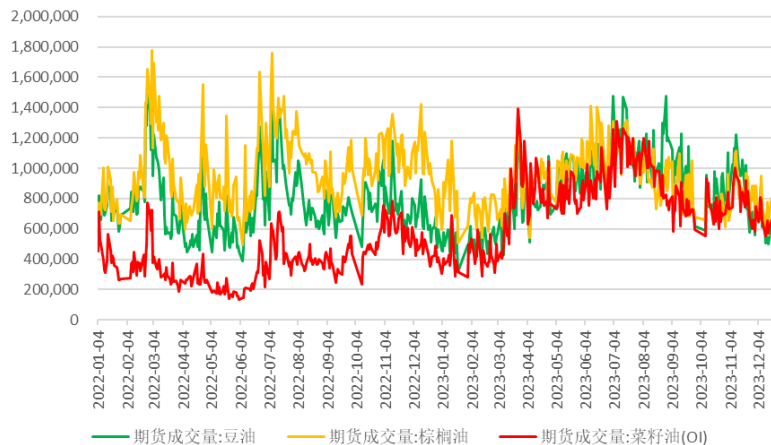
走势展望——

国内油脂市场主要矛盾依然是库存高企和消费疲软，市场表现偏弱，好在地缘局势趋紧导致原油反弹，为油脂市场提供了重要支撑，短期内油脂价格存在阶段性反弹机会，但反弹空间预计有限，操作上建议以短线操作为主。

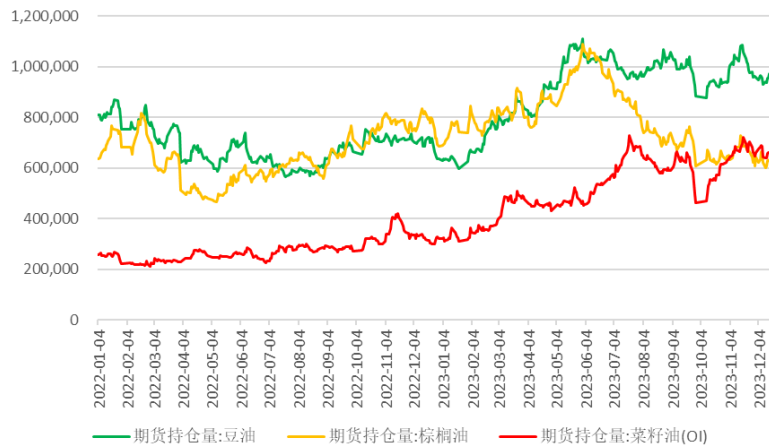
成交量下滑 持仓量上升

DCE豆油当周成交量278.4万手，较上周减少87.2万手，当周持仓量97.2万手，较上周增加4.3万手；DCE棕榈油当周成交量328.5万手，较上周减少56.8万手，当周持仓量63.4万手，较上周增加1.1万手；CZCE菜籽油当周成交量296.4万手，较上周减少60.9万手，当周持仓量66.2万手，较上周增加1.7万手。

油脂期货成交量

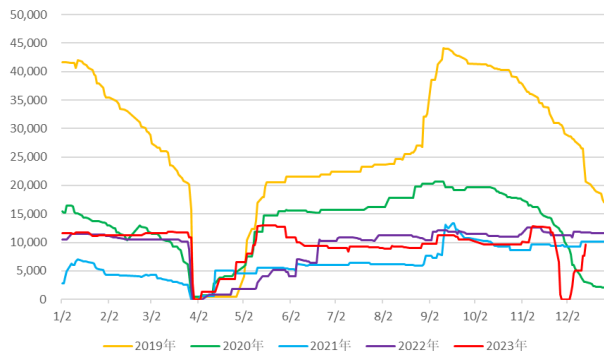


油脂期货持仓量

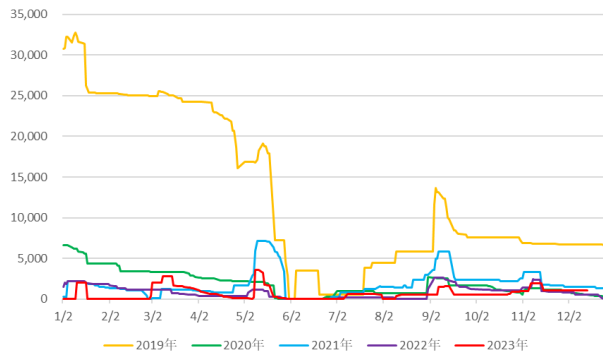


注册仓单量回暖

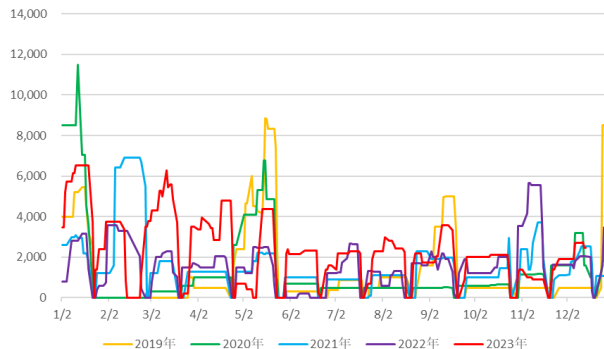
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



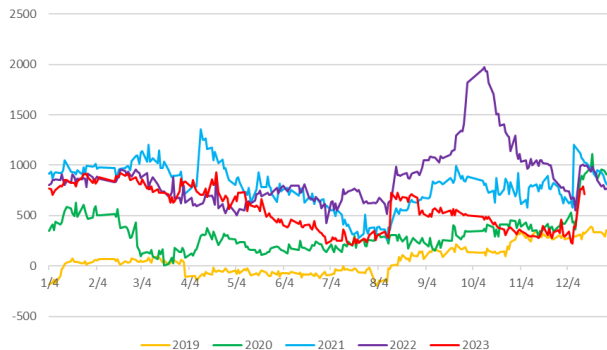
注册仓单量：DCE棕榈油



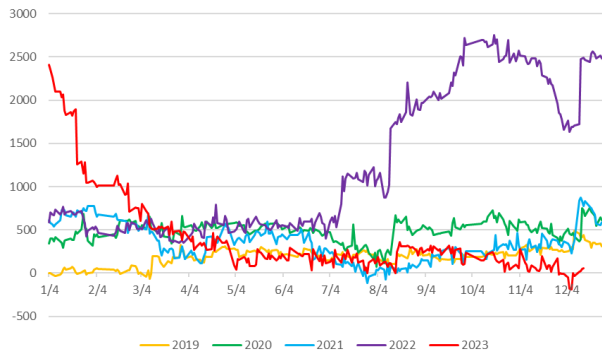
	本周	上周	变化
豆油仓单	9614	0	+9614
棕榈油仓单	2479	1900	+579
菜籽油仓单	1041	1041	0

主力合约换月 导致基差异动

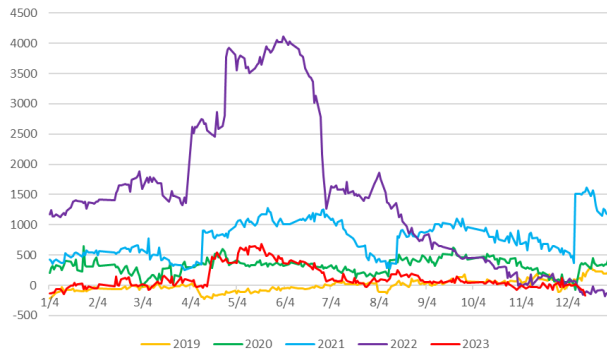
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

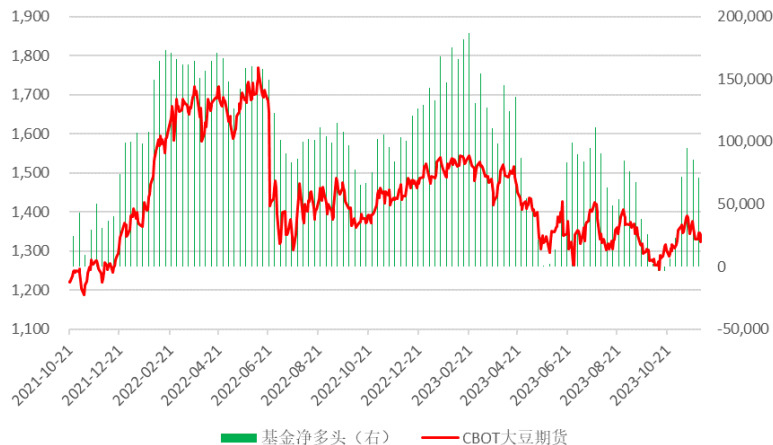


	本周	上周	变化
豆油基差	714	464	+250
棕榈油基差	-174	122	-296
菜籽油基差	55	-2	+57

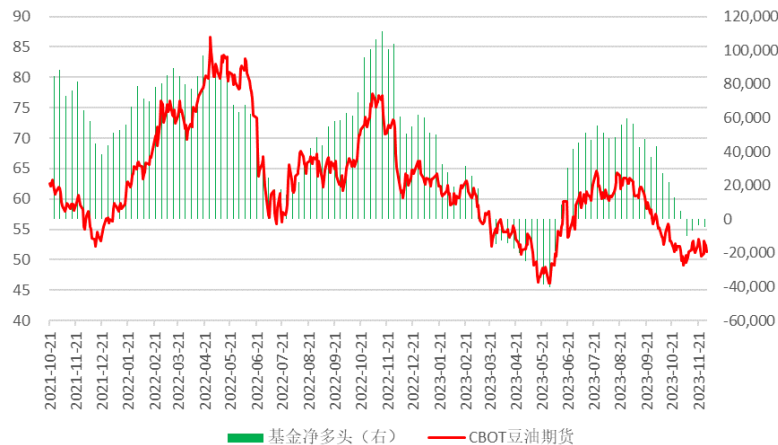
CFTC美豆净多单继续下降

截至12月12日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为31747张，较前一周减少5985张；CBOT豆油-管理基金净空头为23099张，较前一周增加4506张。

CBOT基金净多头：大豆



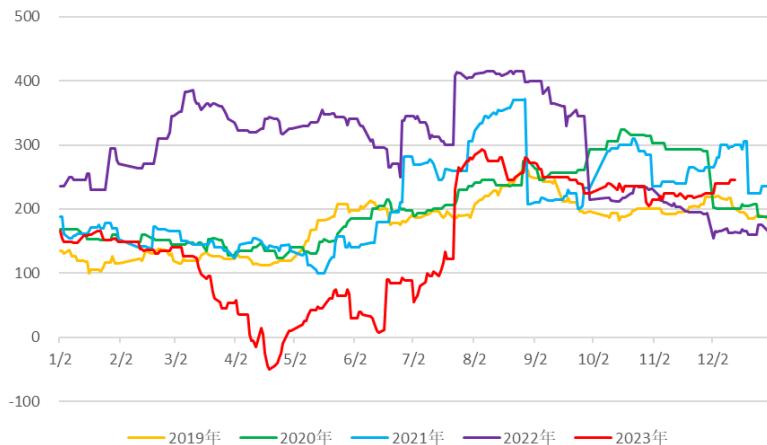
CBOT基金净多头：豆油



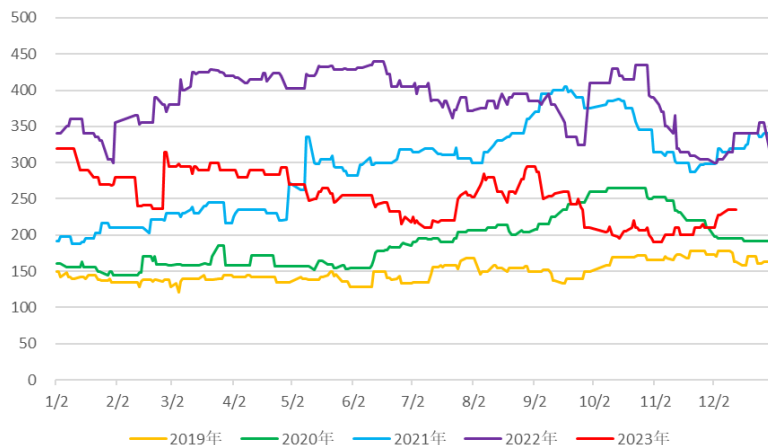
主要港口大豆升贴水持续回升

截至2023年12月18日，南美港口大豆升贴水245美分/蒲式耳，较上周增加5美分/蒲式耳；美国西部港口大豆升贴水235美分/蒲式耳，较上周增加5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）

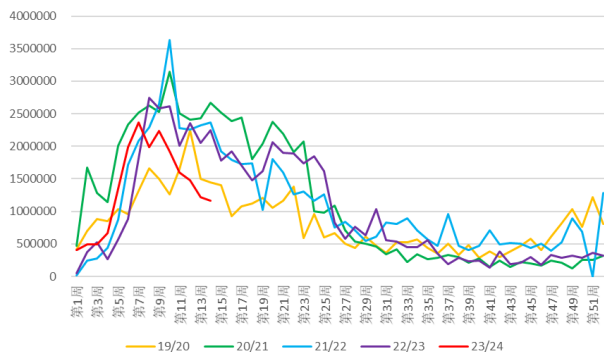




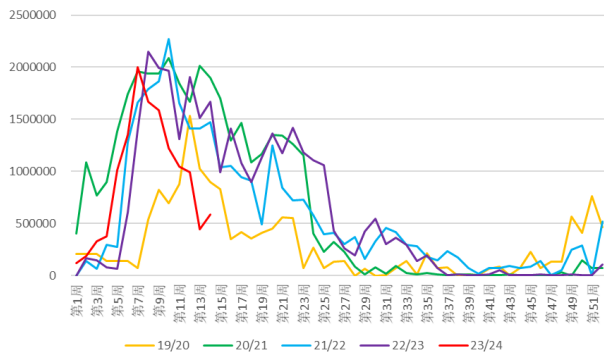
二、基本面数据

美豆出口放缓 中国进口量偏低

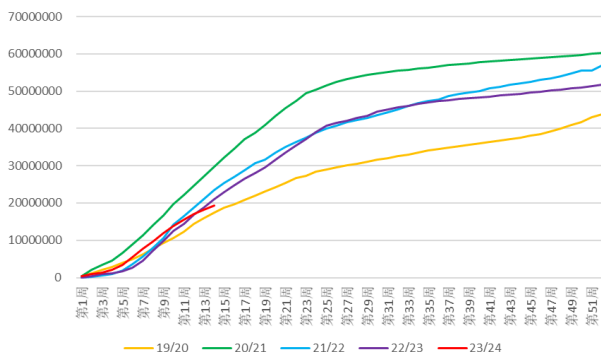
美国大豆出口检验量：当周（吨）



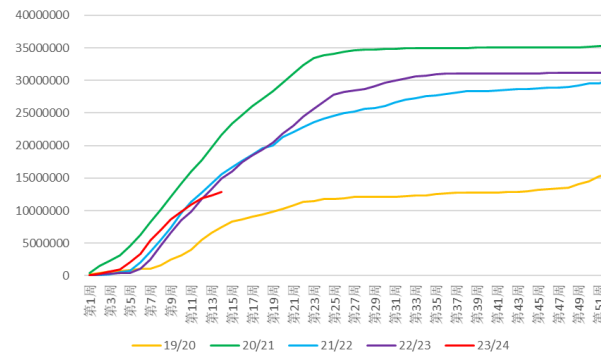
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：累计（吨）



美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）

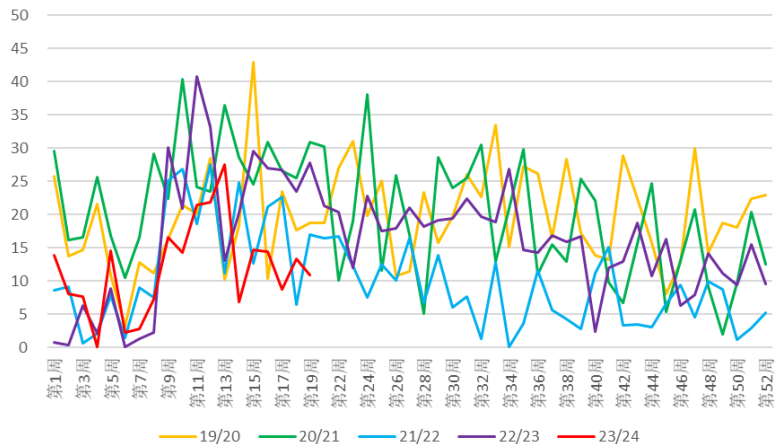


截至2023/24年度第14周，当周美国大豆出口量116万吨，较前一周减少6万吨，上年度同期为225万吨；年度累计出口1937万吨，上年度同期为2109万吨；当周对中国大豆出口量59万吨，较前一周增加14万吨，上年度同期为167万吨；年度累计对中国出口1291万吨，上年度同期为1497万吨。

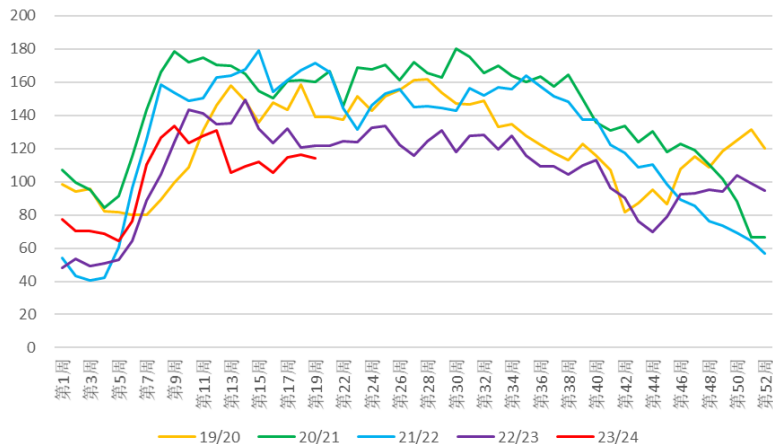
加拿大油菜籽出口及库存均偏低

2023/24榨季第19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）



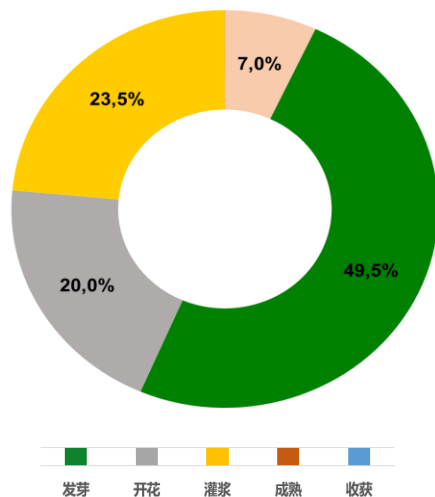
巴西大豆播种期进入尾声

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至12月16日，2023/24年度大豆种植率94.6%，落后于去年同期的96.7%。



2023/24年度-大豆

2023年12月11-17日

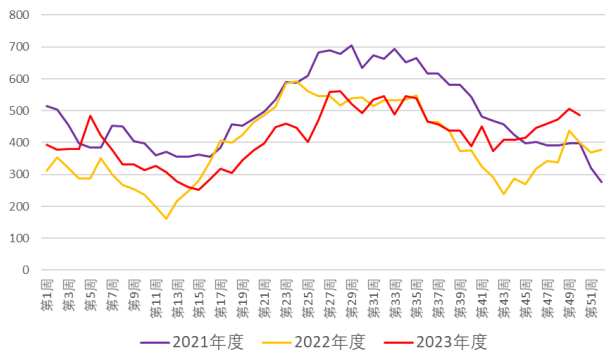


种植进度

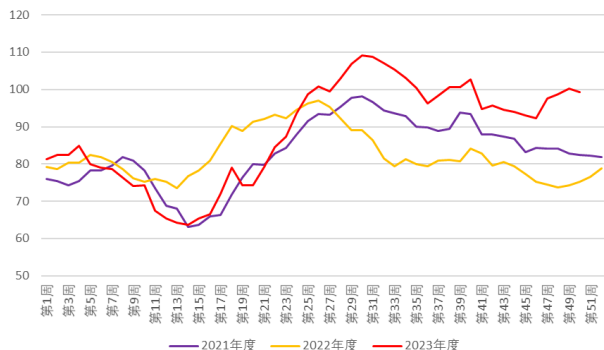
州	当周变化:		
	2022	2023	
	17/Dec	9/Dec	16/Dec
Tocantins	100.0%	75.0%	85.0%
Maranhão	69.0%	50.0%	54.0%
Piauí	98.0%	68.0%	80.0%
Bahia	100.0%	75.0%	85.0%
Mato Gross	100.0%	99.3%	99.6%
Mato Gross	100.0%	99.0%	99.6%
Goiás	98.0%	93.0%	97.0%
Minas Gera	100.0%	89.0%	96.0%
São Paulo	100.0%	100.0%	100.0%
Paraná	100.0%	99.0%	100.0%
Santa Catar	92.0%	90.0%	95.0%
Rio Grande	87.0%	74.0%	89.0%
12 estados	96.7%	89.9%	94.6%

豆油库存情况

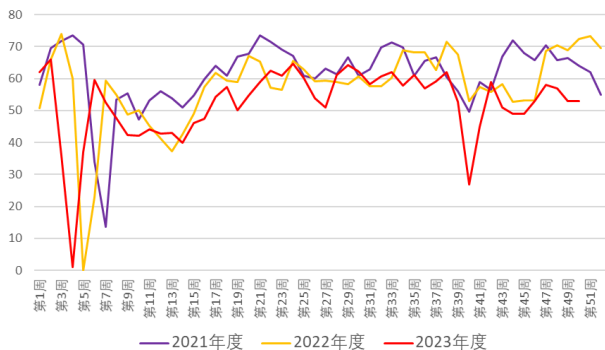
全国主要油厂大豆库存（万吨）



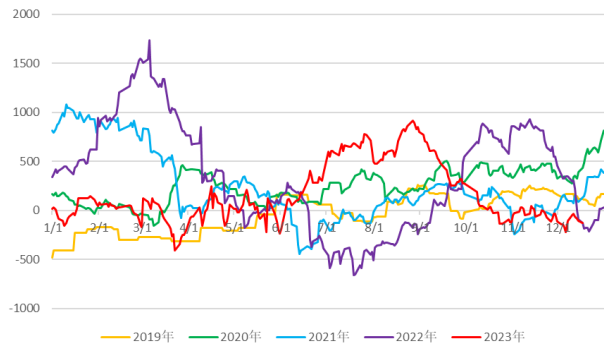
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



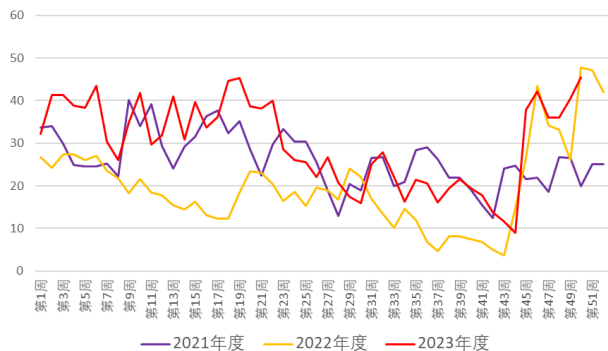
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



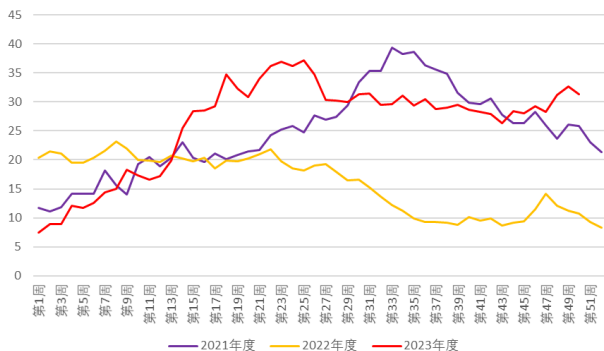
截至2023年度第50周，全国主要油厂大豆库存486.19万吨，去年同期为399万吨；豆油商业库存99.32万吨，去年同期为75.3万吨；开机率53%，上周开机率为53%。进口大豆现货压榨利润-126元/吨，较上周下降73元/吨。

菜籽油库存情况

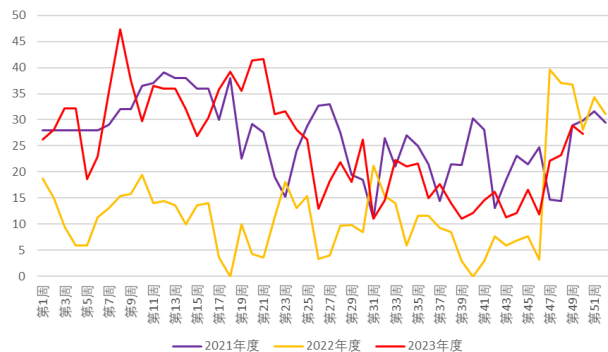
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



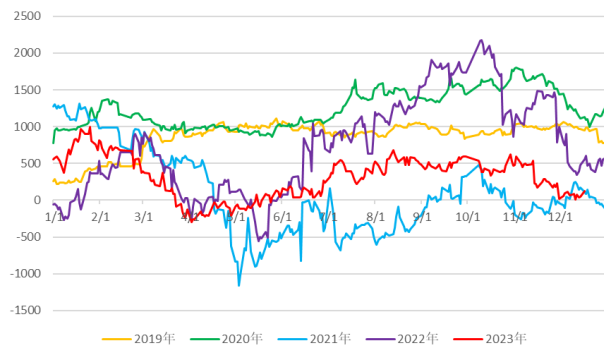
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

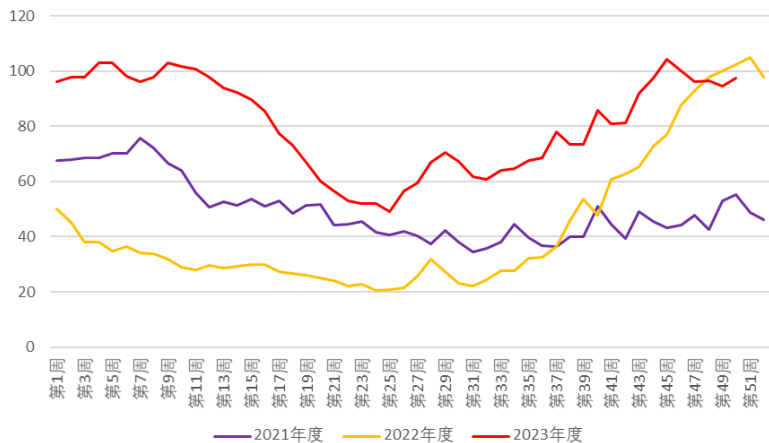


截至2023年度第50周，沿海地区主要油厂菜籽库存45.4万吨，去年同期为47.7万吨；华东地区菜籽油库存31.36万吨，去年同期为10.73万吨；开机率27.28%，上周开机率为28.9%。进口菜籽现货压榨利润124元/吨，较上周增加36元/吨。

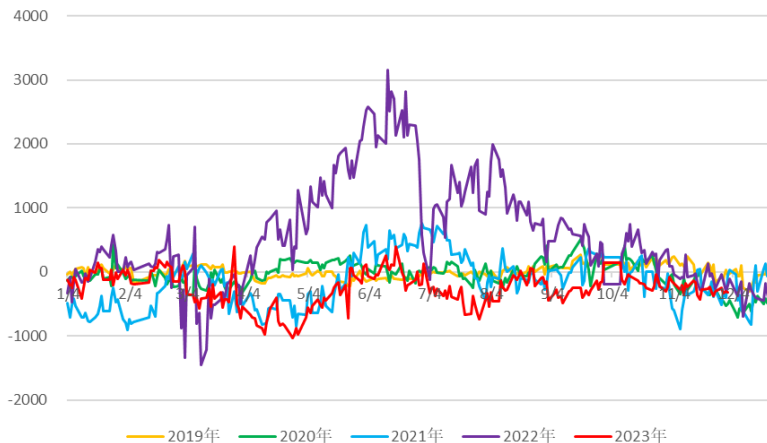
棕榈油库存情况

截至2023年度第50周，全国重点地区棕榈油库存97.51万吨，去年同期为102.45万吨；棕榈油进口利润-258元/吨，较上周下降39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.