

油脂周报：丰产预期施压 油脂震荡走低

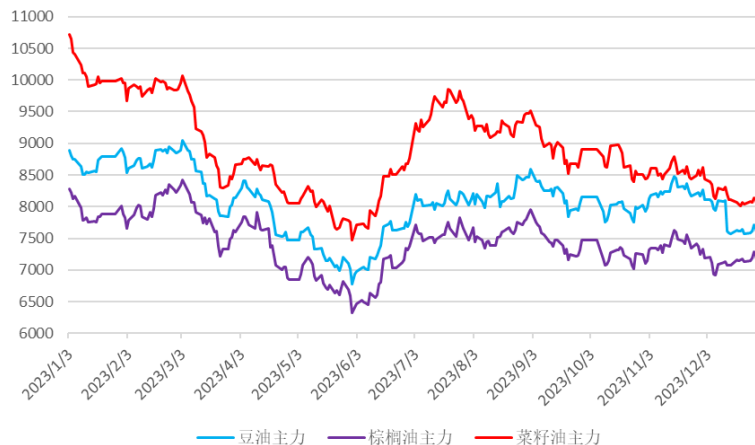


一、行情回顾和展望

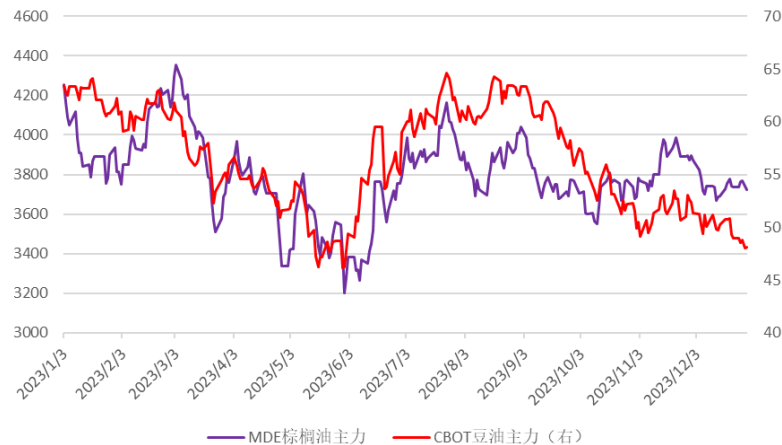
行情回顾

国内食用油库存总量维持高位，需求无明显好转，价格缺乏上涨动力，而周边市场走势偏弱，上周三大油脂期货冲高回落，周线小幅收跌；外盘方面，巴西大豆产区降雨继续改善，阿根廷作物生长状况良好，油脂市场供应充足且缺乏天气炒作，叠加能源价格走弱等因素，CBOT豆油续跌，创出近七个月低点；马来西亚棕榈油出口下降，外加周边市场拖累，盘面表现为弱势震荡。

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——

巴西大豆产区1月份预计降雨充沛，南美大豆增产预期增强（偏空）；
马来西亚12月棕榈油产量及出口量环比下滑（中性偏空）；
中国油脂库存偏高，节前消费未明显改善（偏空）；
红海冲突升级，对能源价格构成支撑（中性偏多）。

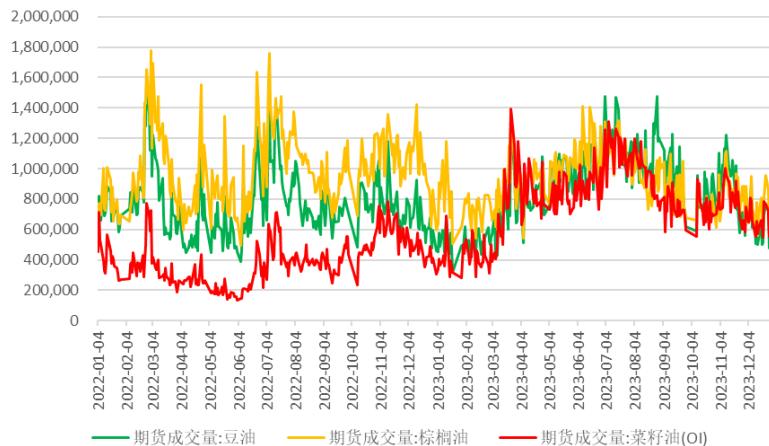
走势展望——

国内油脂市场库存偏高，市场表现偏弱，价格高度依赖政策，随着南美大豆增产预期增强，油脂油料市场价格中性或继续下移，短期市场预计维持区间震荡状态，操作上建议以短线操作为主。

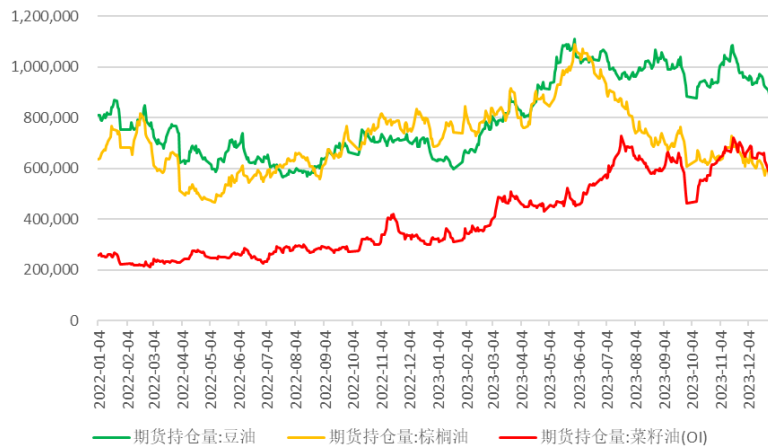
节前投机盘离场 成交持仓双降

DCE豆油当周成交量298.3万手，较上周减少14.4万手，当周持仓量86.3万手，较上周减少5.9万手；DCE棕榈油当周成交量344.4万手，较上周减少31.5万手，当周持仓量54.5万手，较上周减少4.7万手；CZCE菜籽油当周成交量312.7万手，较上周减少23.9万手，当周持仓量52.8万手，较上周减少9.5万手。

油脂期货成交量

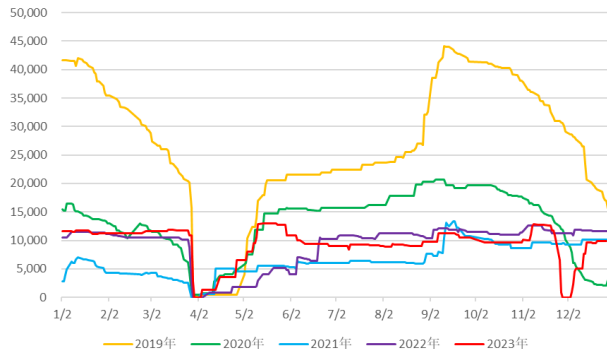


油脂期货持仓量

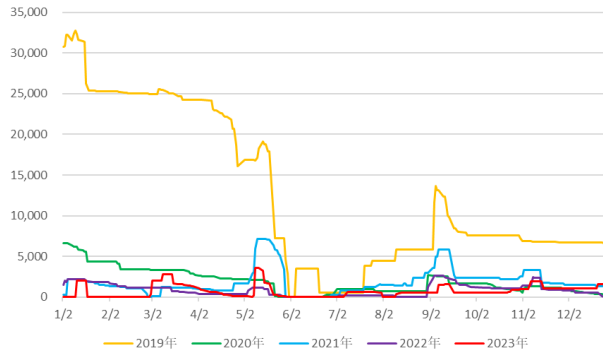


注册仓单量

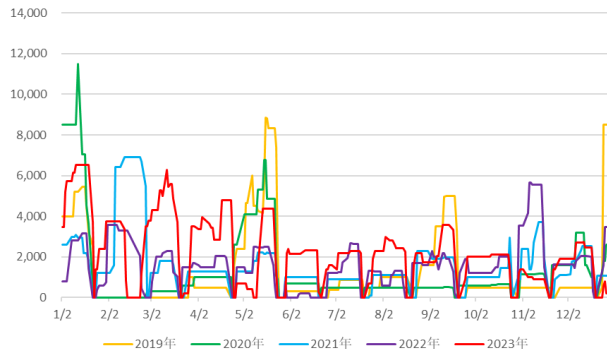
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



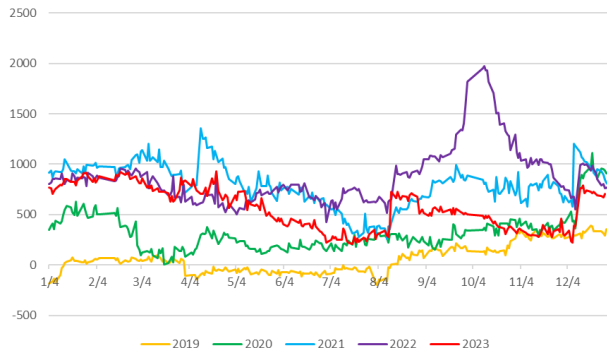
注册仓单量：DCE棕榈油



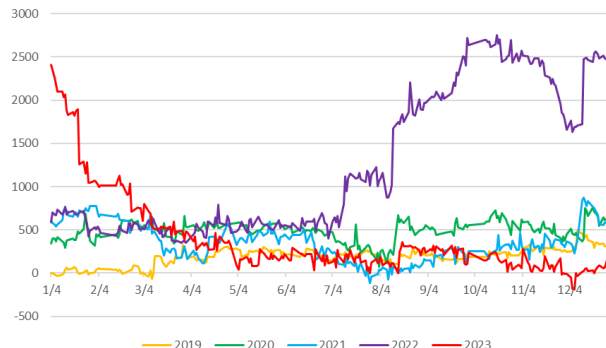
	本周	上周	变化
豆油仓单	9917	9547	+370
棕榈油仓单	200	0	+200
菜籽油仓单	1656	1041	+615

油脂基差稳中有升

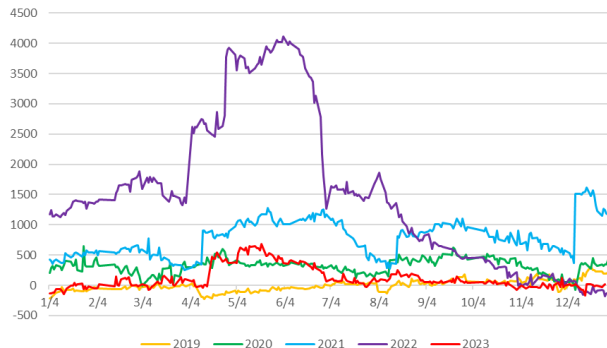
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

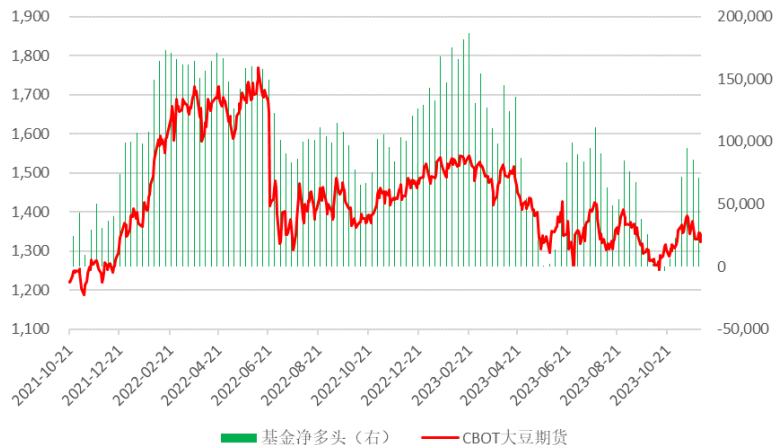


	本周	上周	变化
豆油基差	708	724	-16
棕榈油基差	24	-16	+40
菜籽油基差	145	11	+134

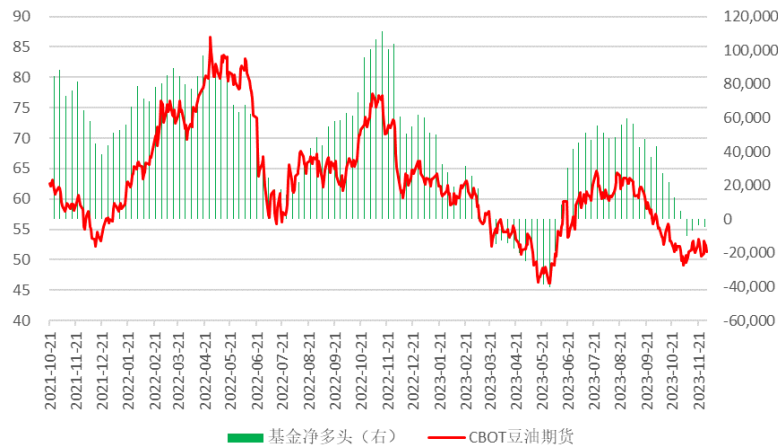
CFTC美豆净多单基本持稳

截至12月19日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为11497张，较前一周增加1011张；CBOT豆油-管理基金净空头为49422张，较前一周增加17199张。

CBOT基金净多头：大豆



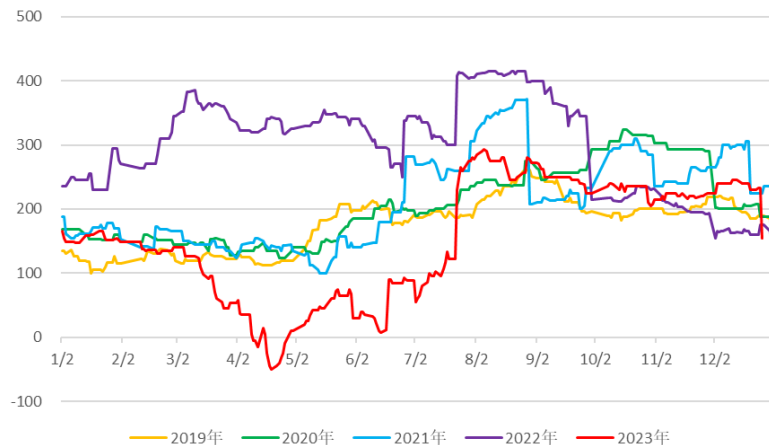
CBOT基金净多头：豆油



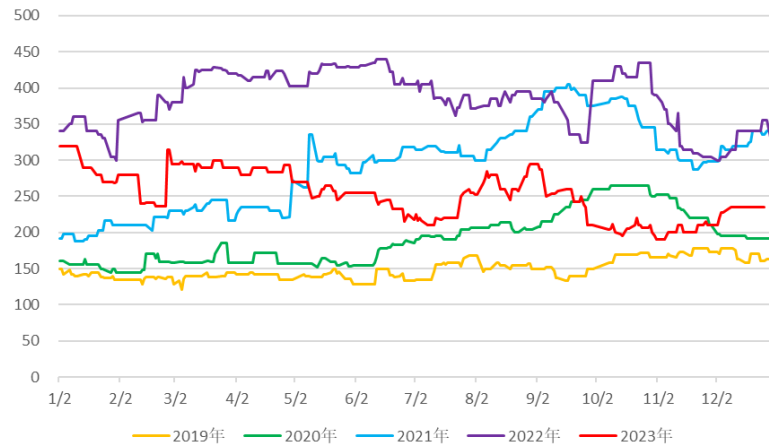
南美升水大幅下降 美西升水持稳

截至2023年12月29日，南美港口大豆升贴水154美分/蒲式耳，较上周下降86美分/蒲式耳；美国西部港口大豆升贴水242美分/蒲式耳，与上周持平。

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）

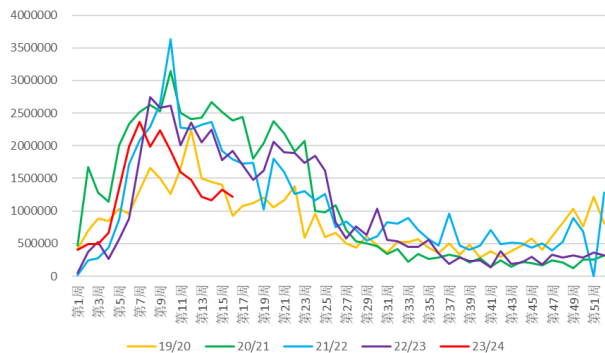




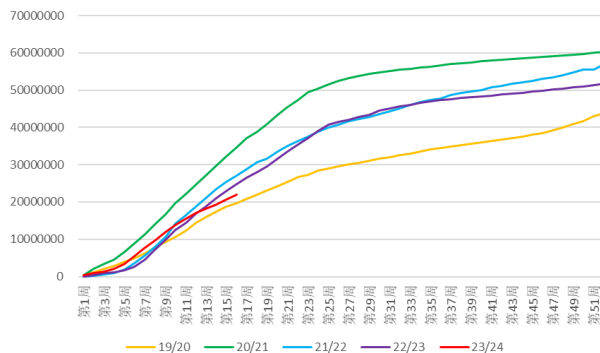
二、基本面数据

中国减少美豆依赖 美豆出口偏低

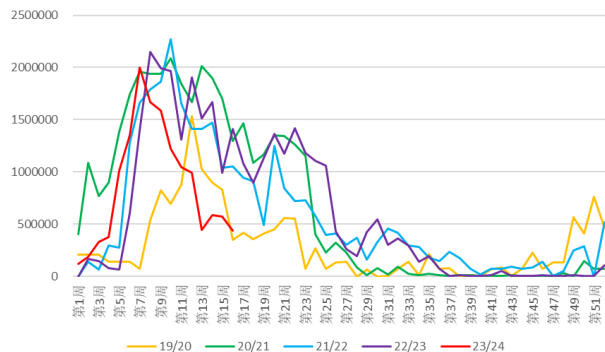
美国大豆出口检验量：当周（吨）



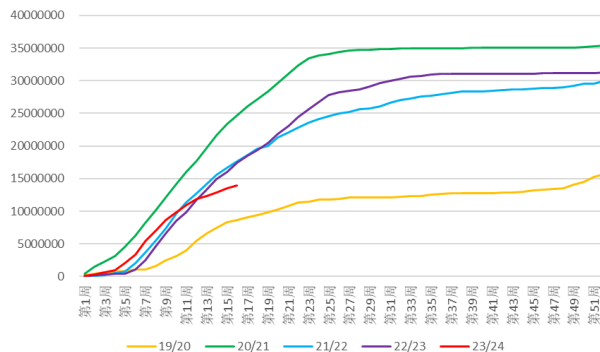
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

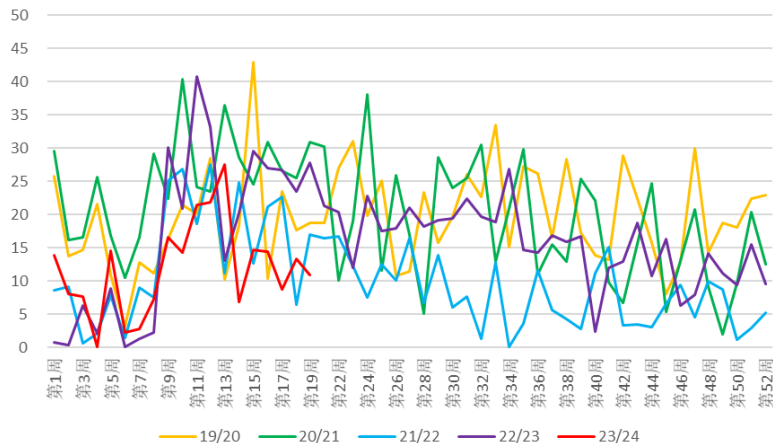


截至2023/24年度第16周，当周美国大豆出口量122万吨，较前一周减少11万吨，上年度同期为192万吨；年度累计出口2191万吨，上年度同期为2479万吨；当周对中国大豆出口量44万吨，较前一周减少13万吨，上年度同期为141万吨；年度累计对中国出口1392万吨，上年度同期为1737万吨。

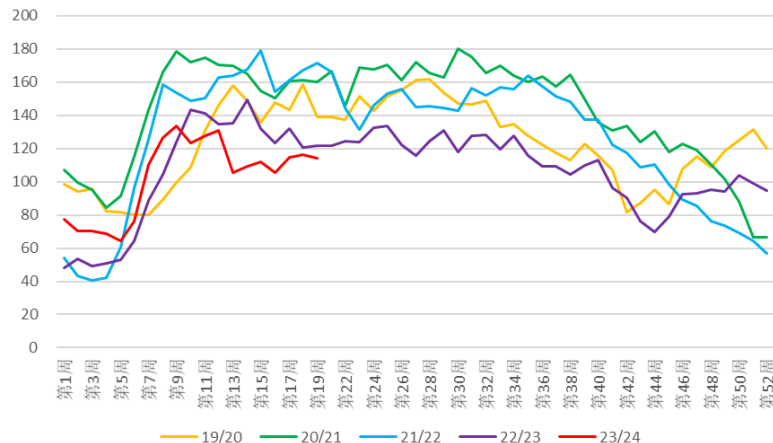
加拿大油菜籽出口及库存均偏低

2023/24榨季第20周，加拿大菜籽当周出口量17.12万吨，较前一周增加6.24万吨；本年度累计出口量243.91万吨，较上一年度同期减少91.5万吨；当周商业库存108.93万吨，较前一周减少5万吨，去年同期为122万吨。

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）



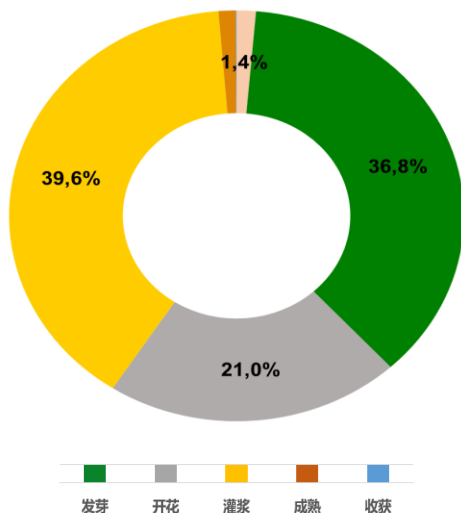
巴西大豆播种期进入尾声

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至12月30日，2023/24年度大豆种植率97.9%，落后于去年同期的98.4%。厄尔尼诺现象的影响导致巴西中西部地区干旱，迫使马托格罗索州农民提前收割或放弃作物。这是首次在12月份就开始收割大豆。



2023/24年度-大豆

2023年12月24日-30日

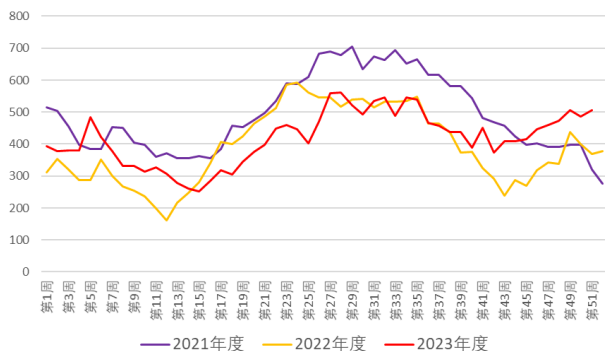


收获进度

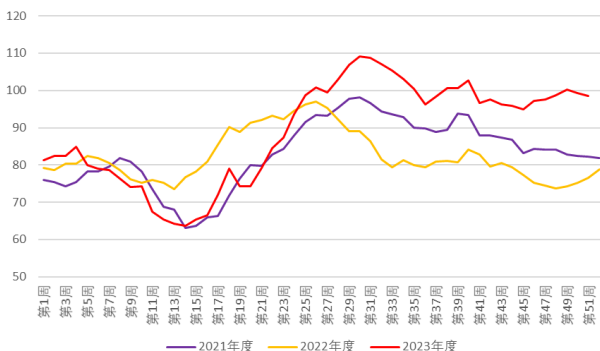
州	当周变化:		
	2022	2023	
	31/Dec	23/Dec	30/Dec
Tocantins	0.0%	0.0%	0.0%
Maranhão	0.0%	0.0%	0.0%
Piauí	0.0%	0.0%	0.0%
Bahia	0.0%	0.0%	0.0%
Mato Gross	0.1%	0.1%	0.2%
Mato Gross	0.0%	0.0%	0.0%
Goiás	0.0%	0.0%	0.0%
Minas Gera	0.0%	0.0%	0.0%
São Paulo	0.0%	0.0%	0.0%
Paraná	0.0%	0.0%	0.0%
Santa Catar	0.0%	0.0%	0.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	0.0%	0.0%	0.0%

豆油库存情况

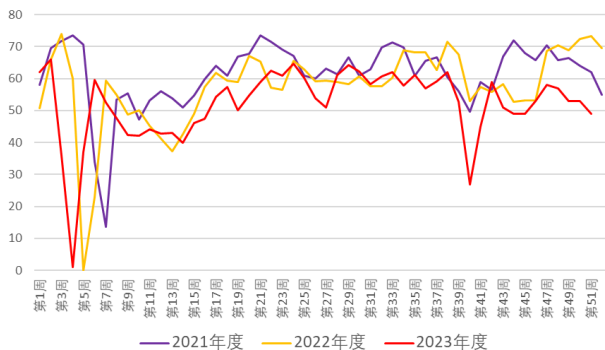
全国主要油厂大豆库存（万吨）



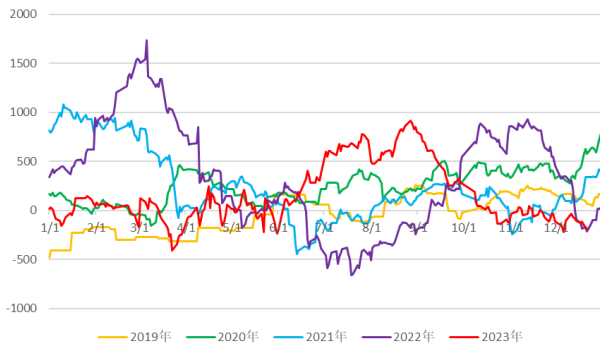
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



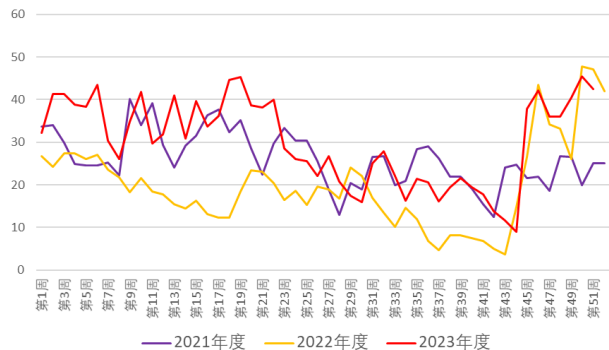
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



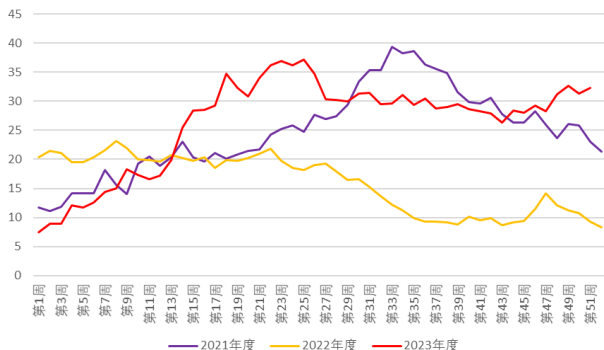
截至2023年度第51周，全国主要油厂大豆库存505.01万吨，去年同期为369万吨；豆油商业库存98.49万吨，去年同期为76.5万吨；开机率49%，上周开机率为53%。进口大豆现货压榨利润-182元/吨，较上周下降78元/吨。

菜籽油库存情况

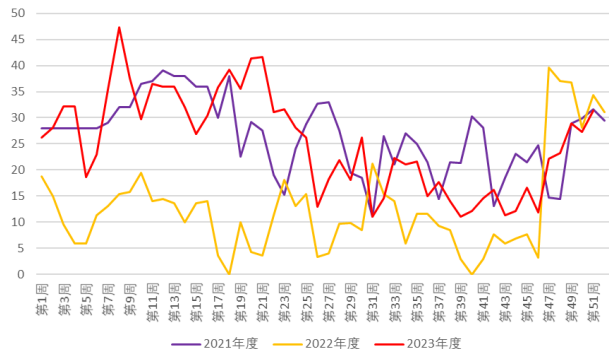
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



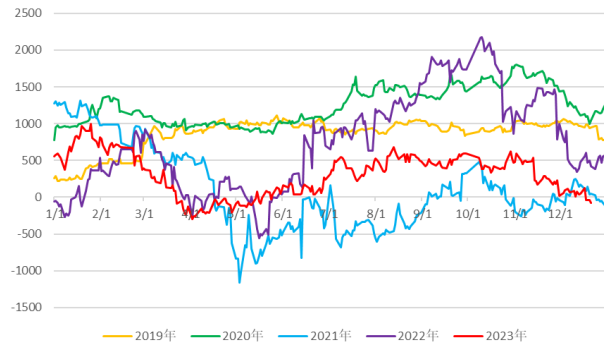
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

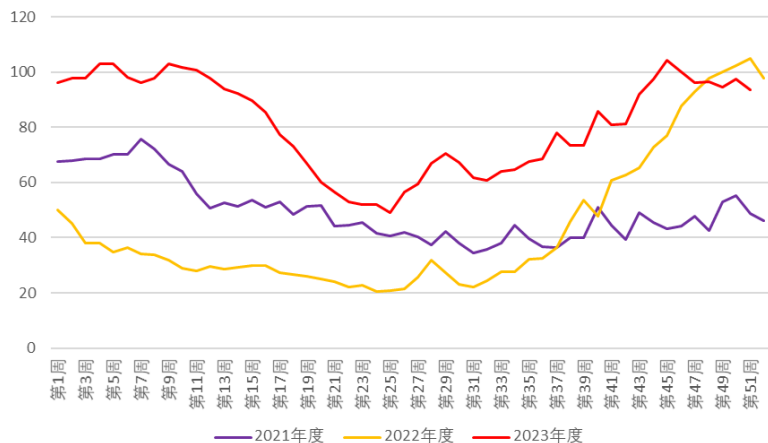


截至2023年度第51周，沿海地区主要油厂菜籽库存42.5万吨，去年同期为47.1万吨；华东地区菜籽油库存32.34万吨，去年同期为9.25万吨；开机率31.33%，上周开机率为27.28%。
进口菜籽现货压榨利润-75元/吨，较上周下降122元/吨。

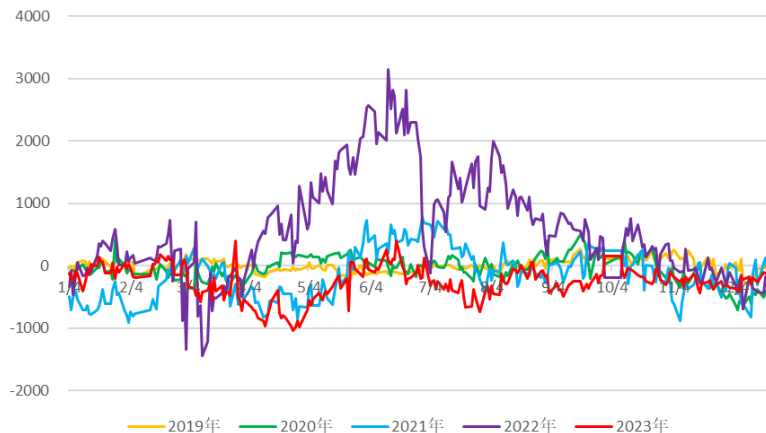
棕榈油库存情况

截至2023年度第51周，全国重点地区棕榈油库存93.39万吨，去年同期为104.96万吨；棕榈油进口利润-224元/吨，较上周回升9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.