

## 油脂周报：成本端驱动反弹 基本面仍然偏弱

---

# 一、行情回顾和展望

---

# 行情回顾

春节期间，国内油厂全面停工，但节后三大油脂库存反而小幅增加，消费端并不乐观，节后价格出现反弹更多出于现货商挺价情绪，反弹动能有待观察；外盘方面，上周公布了USDA月度供需报告，南美大豆产量预期下调幅度不及市场预期，国际油料价格承压下行，CBOT大豆价格创出近3年低点，CBOT豆油价格震荡走低；MOPB月度供需报告利多棕榈油，使得棕榈油略强于周边市场，马棕榈油表现相对抗跌。

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——

USDA2月供需报告下调巴西大豆产量预期至1.56亿吨，降幅不及此前市场预期，同时维持阿根廷大豆产量5000万吨不变，南美大豆供应压力巨大（偏空）；

巴西将增加生物柴油掺混比例，3月份植物油的掺混比例将从B12调整至B14。掺混到生物柴油的豆油需求预计从2023年的580万吨增加至2024年的740万吨（中性偏多）；

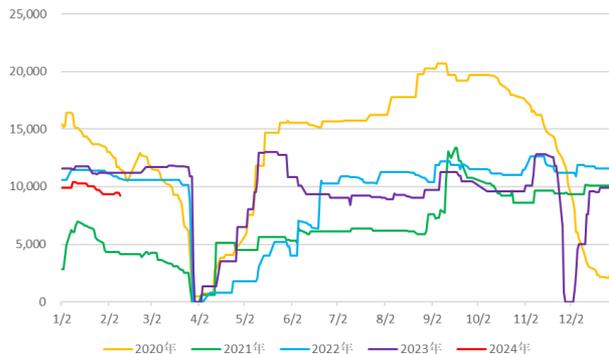
马来西亚1月毛棕榈油产量环比下滑9.59%至140万吨，创去年4月以来最低；1月出口量环比下滑0.85%至135万吨；1月底库存环比下滑11.83%至202万吨，降幅远超预期（偏多）。

## 走势展望——

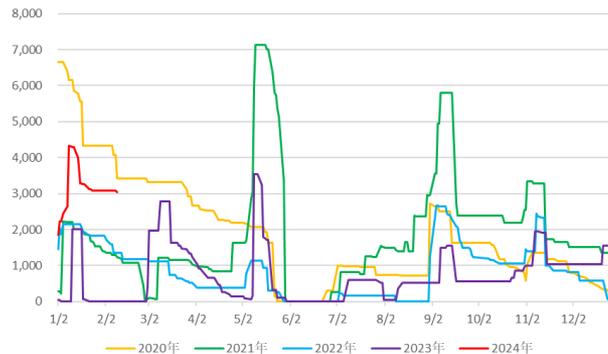
从供应端来看，南美丰产几成定局，新季大豆已开始冲击国际油料市场，马棕榈油库存下降的支撑作用将随着棕榈油增产季节的来临而减弱，全球油脂供应宽松格局将持续。国内豆油菜油库存仍然偏高，春节过后下游将进入消费淡季，需求端支撑力不足。综合来看，油脂基本面仍然偏弱，预计短期内维持偏弱震荡格局。

# 注册仓单量

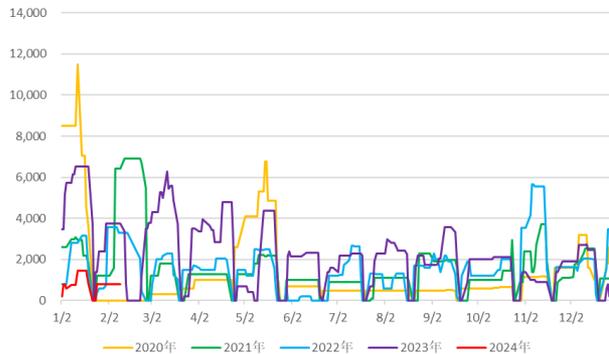
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



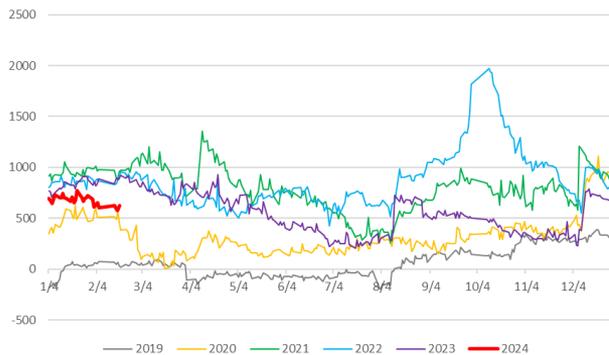
注册仓单量：DCE棕榈油



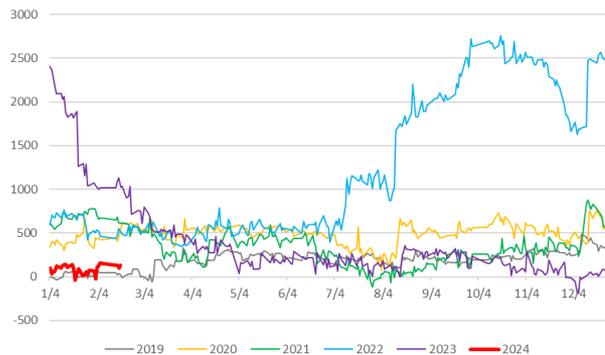
	本周	上周	变化
豆油仓单	9119	9319	-200
棕榈油仓单	800	800	0
菜籽油仓单	3049	3079	-30

# 三大油脂基差走势

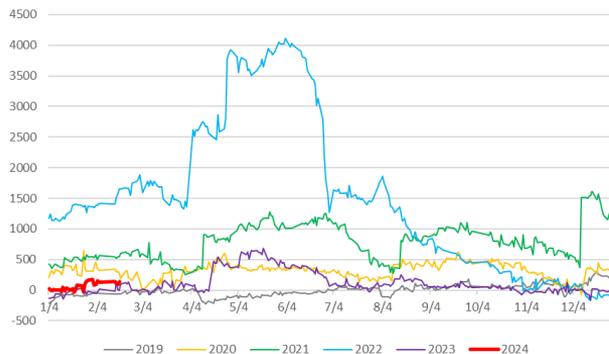
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

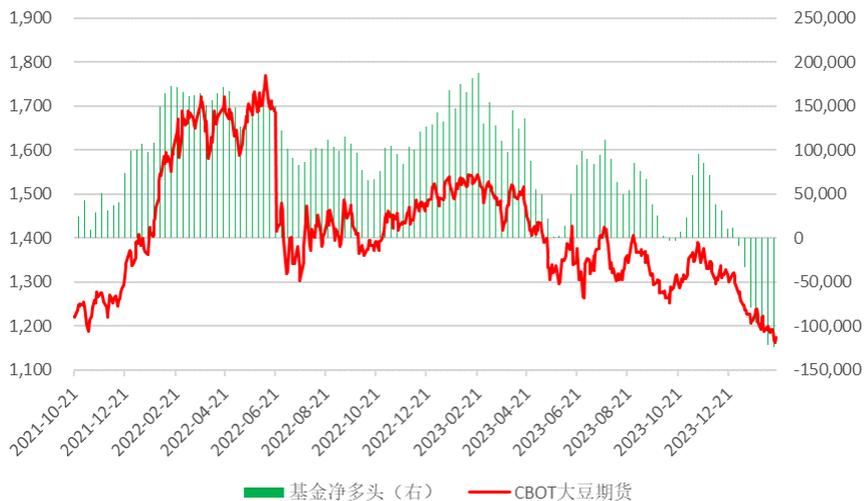


	本周	上周	变化
豆油基差	626	578	+48
棕榈油基差	140	94	+46
菜籽油基差	133	101	+32

# CFTC美豆基金净空头继续增加

截至2月13日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为124369张，较前一周增加3206张；CBOT豆油-管理基金净空头为37496张，较前一周减少7615张。

CBOT基金净多头：大豆



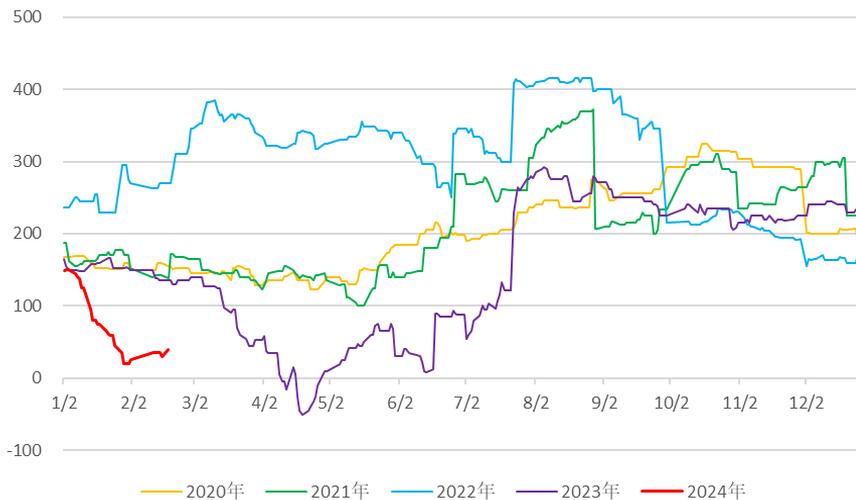
CBOT基金净多头：豆油



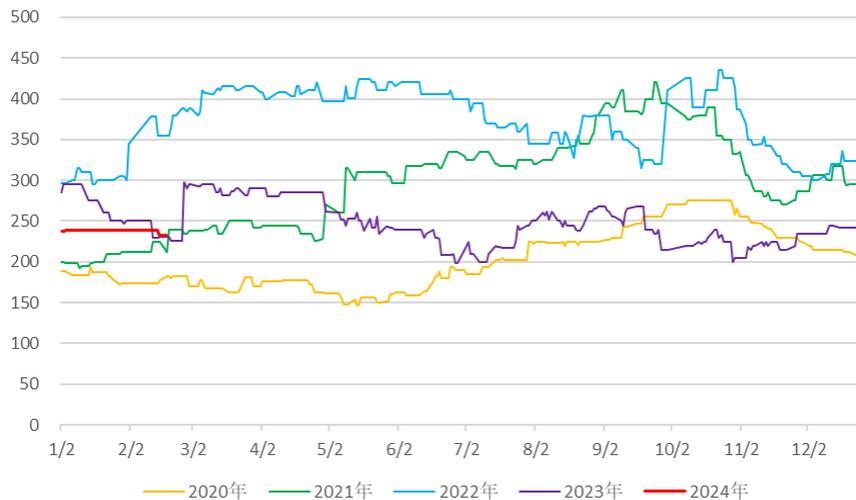
# 南美升贴水小幅回升 美豆升贴水下滑

截至2月19日，南美港口大豆升贴水40美分/蒲式耳，较上周回升10美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水233美分/蒲式耳，与前一周持平。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）

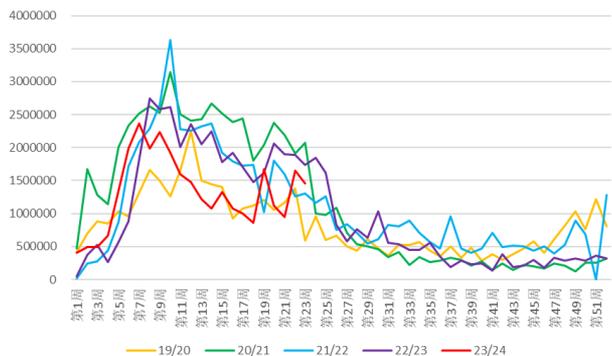


## 二、基本面数据

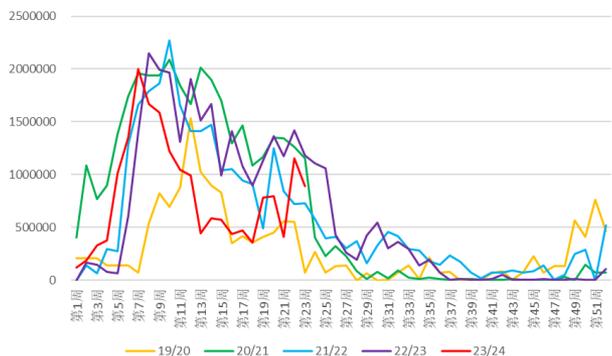
---

# 美豆出口降速 中国购买量回落

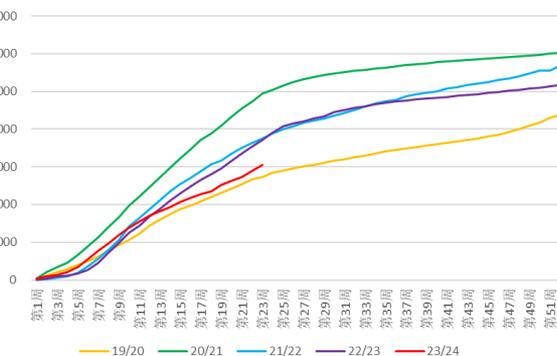
美国大豆出口检验量：当周（吨）



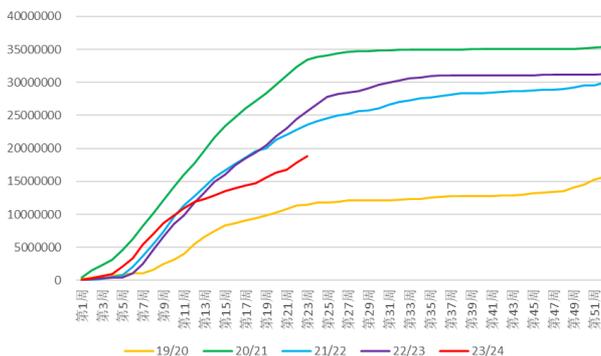
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

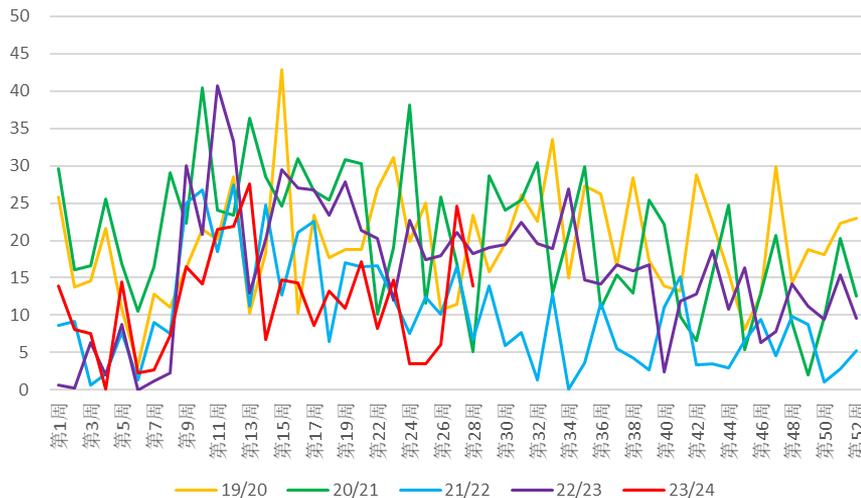


截至2023/24年度第23周，当周美国大豆出口量145万吨，较前一周减少20万吨，上年度同期为174万吨；年度累计出口3040万吨，上年度同期为3719万吨；当周对中国大豆出口量89万吨，较前一周减少26万吨，上年度同期为118万吨；年度累计对中国出口1878万吨，上年度同期为2562万吨。

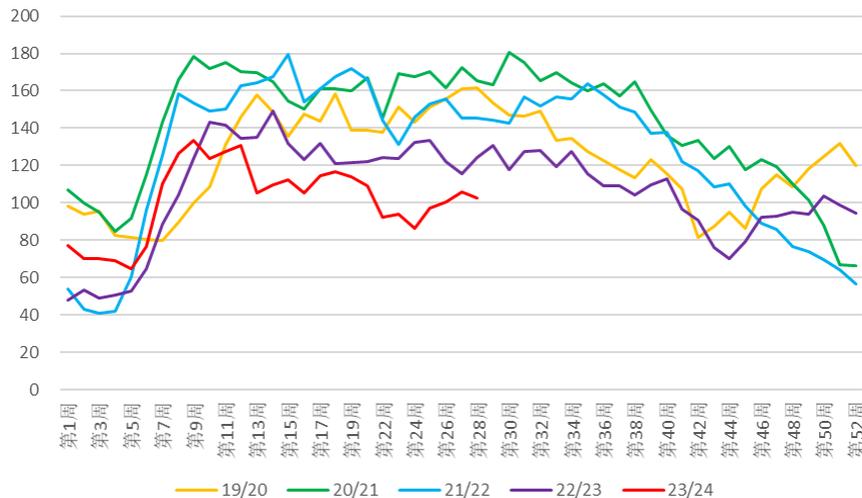
# 加拿大菜籽出口回落 库存小幅下降

2023/24榨季第28周，加拿大菜籽当周出口量13.88万吨，较前一周减少10.78万吨；本年度累计出口量318.42万吨，较上一年度同期减少147万吨；当周商业库存102.43万吨，较前一周减少3.5万吨，去年同期为124.36万吨。

### 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）



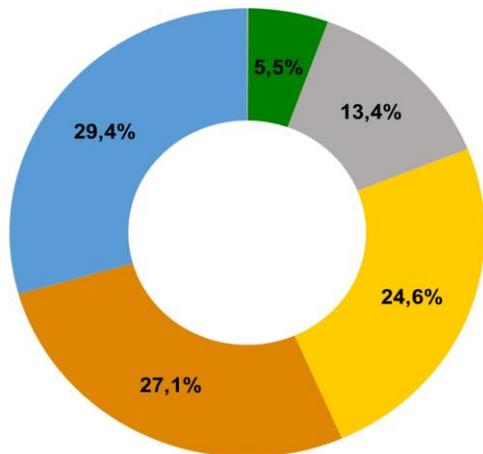
# 巴西大豆上市步伐加速

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至2月18日，2023/24年度大豆收割率29.4%，上周为20.9%，去年同期收割率23%。大豆主产区马托戈罗索州收割率已超过6成。



## 2023/24年度-大豆

2024年2月12-18日



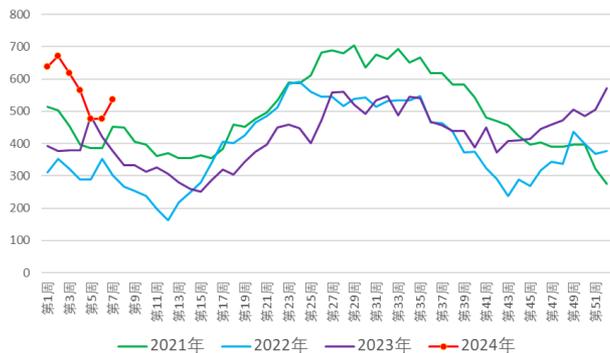
发芽 开花 灌浆 成熟 收获

## 收获进度

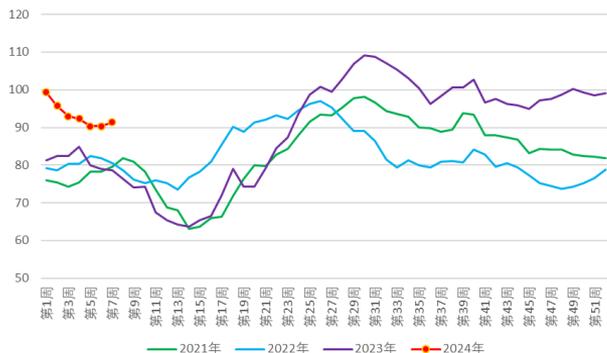
州	当周变化		
	2023	2024	
	18/Feb	10/Feb	17/Feb
Tocantins	20.0%	10.0%	20.0%
Maranhão	11.0%	2.0%	7.0%
Piauí	15.0%	0.0%	0.0%
Bahia	4.0%	1.6%	4.0%
Mato Gross	59.6%	45.4%	61.3%
Mato Gross	8.0%	15.0%	25.0%
Goiás	17.0%	16.0%	26.0%
Minas Gera	15.0%	15.0%	24.0%
São Paulo	8.0%	12.0%	22.0%
Paraná	8.0%	25.0%	30.0%
Santa Catar	2.0%	5.0%	5.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
<b>12 estados</b>	<b>23.0%</b>	<b>20.9%</b>	<b>29.4%</b>

# 豆油生产情况

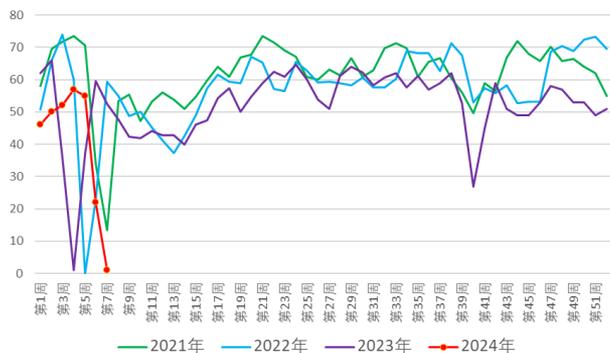
### 全国主要油厂大豆库存 (万吨)



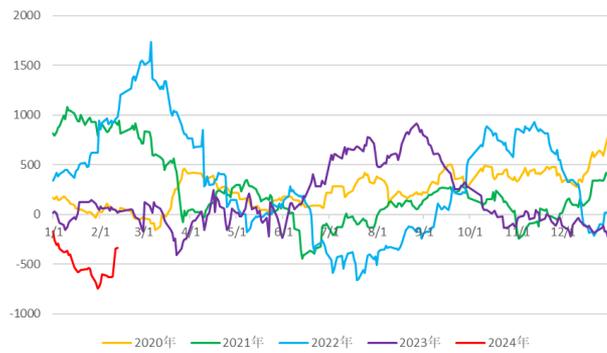
### 全国重点地区豆油商业库存 (万吨)



### 全国主要油厂大豆压榨开机率 (%)



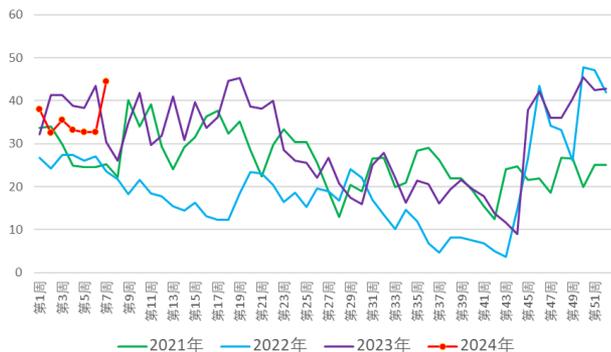
### 现货压榨利润: 进口大豆 (元/吨)



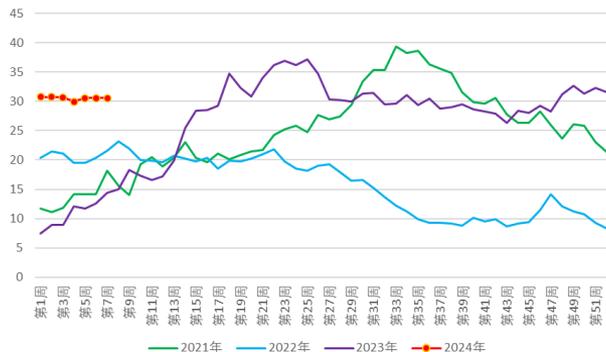
截至2024年度第7周, 全国主要油厂大豆库存 535.39万吨, 去年同期为 377万吨; 豆油商业库存 91.4万吨, 去年同期为 78.59万吨; 开机率1%, 上周开机率为22%。进口大豆现货压榨利润-339元/吨, 较上周回升284元/吨。

# 菜籽油生产情况

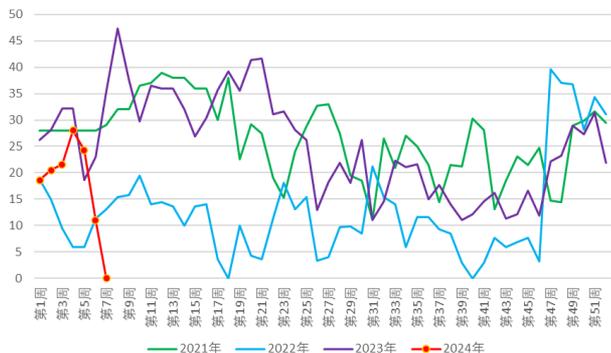
### 沿海地区主要油厂菜籽库存 (万吨)



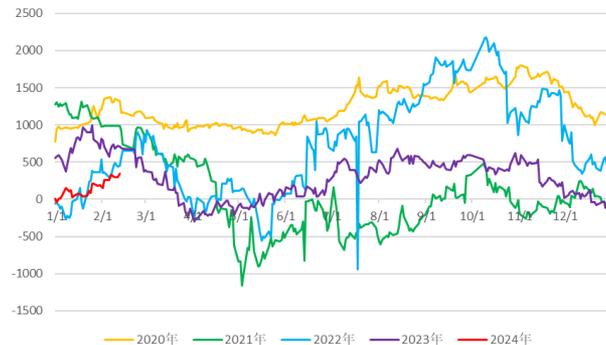
### 华东地区主要油厂菜籽油商业库存 (万吨)



### 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)

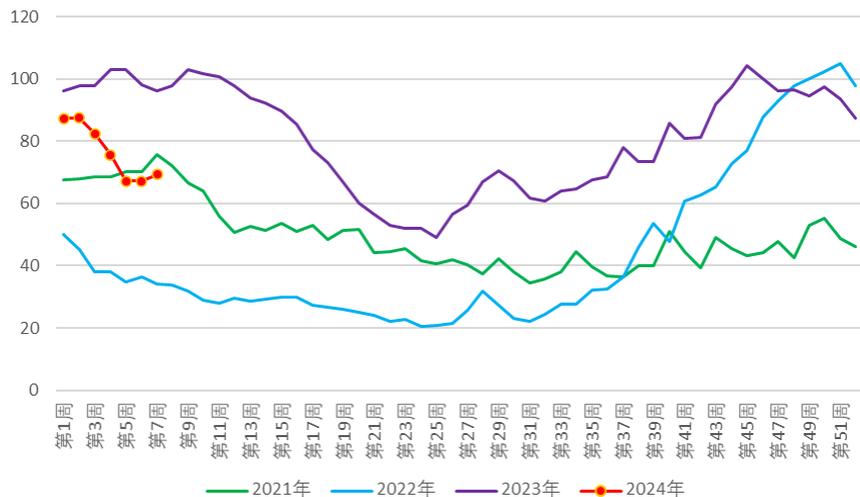


截至2024年度第7周，沿海地区主要油厂菜籽库存44.4万吨，去年同期为30.4万吨；华东地区菜籽油库存30.59万吨，去年同期为14.43万吨；开机率0%，上周开机率为11%。进口菜籽现货压榨利润344元/吨，较上周回升43元/吨。

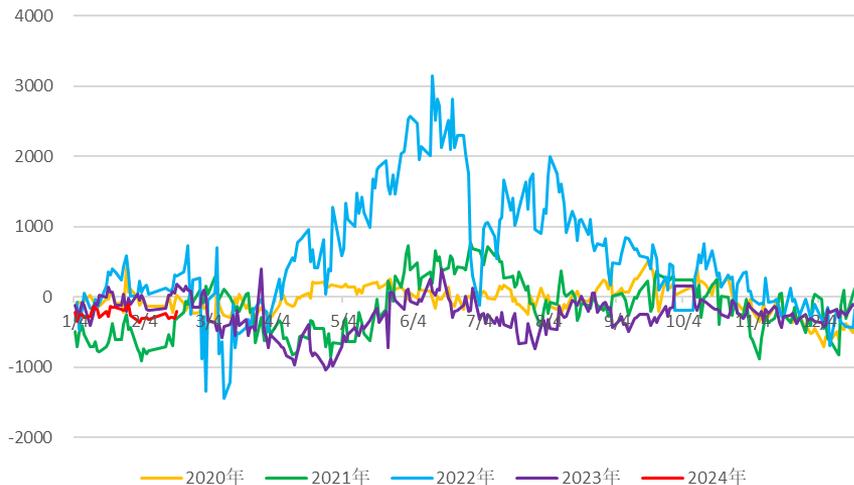
# 棕榈油库存情况

截至2024年度第7周，全国重点地区棕榈油库存69.265万吨，去年同期为96.11万吨；棕榈油进口利润-211元/吨，较上周回升75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.