

油脂周报：节后补库需求减弱 反弹力度受限

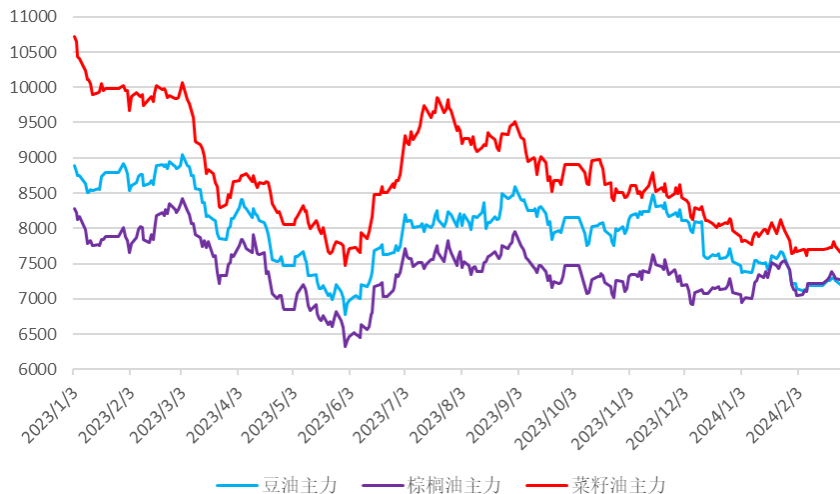


一、行情回顾和展望

行情回顾

节后第一周，国内油厂陆续开工，下游补库利好减弱，三大油脂去库节奏偏慢，同时市场开始传言储备大豆将轮出，多头情绪降温，三大油脂期货冲高回落，周线小幅收涨；外盘方面，南美大豆丰产预期逐步兑现以及新作大豆偏低的售价施压油料市场，美豆出口疲软，CBOT大豆及豆油期货价格承压运行，周线收至近三年低位；2月马来西亚棕榈油出口销售数据疲弱，同时产量降幅或略超预期，马棕榈油期货走势焦灼，周线小幅收涨。

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——

由于前期干旱原因，南美大豆单产受到影响，农业咨询机构近期陆续对巴西和阿根廷产量预期进行了小幅下调，但整体丰产格局不变。报价方面南美港口大豆升贴水依然偏低运行，对美豆出口形成压制（中性偏空）；

船运检验机构发布的数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油产品出口量环比下降6.9%-14.3%，产量环比降幅预计5-9%（中性偏多）；

国内油厂陆续开工，豆油菜油库存均处高位，节后进入消费淡季，后期去库进度预计偏慢。棕榈油3-4月份买船偏少，预计库存将持续下降（中性偏多）。

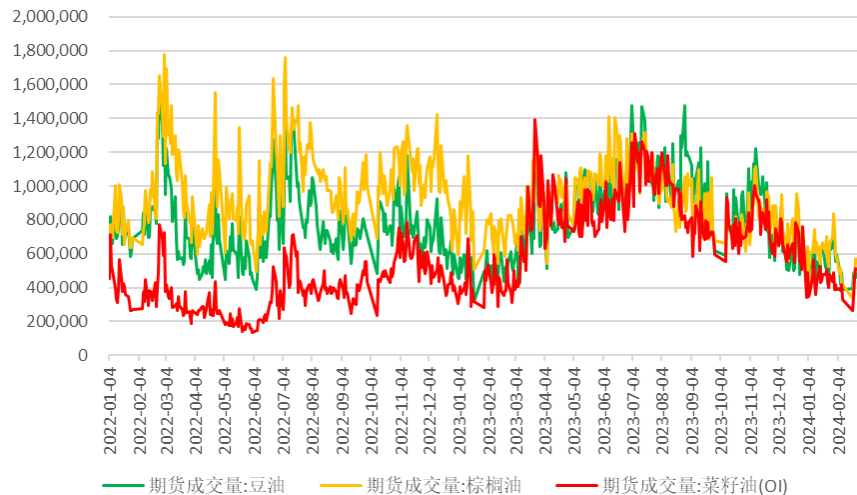
走势展望——

从供应端来看，南美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，后续需关注主产国天气及单产情况。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。

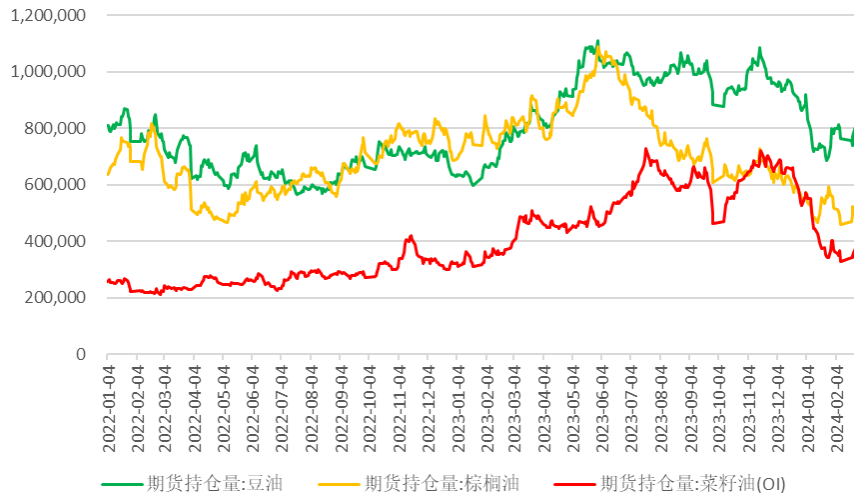
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量230.6万手，较上周增加51.1万手，当周持仓量79.7万手，较上周增加3.4万手；DCE棕榈油当周成交量236.3万手，较上周增加53.1万手，当周持仓量51万手，较上周增加5万手；CZCE菜籽油当周成交量210.5万手，较上周增加135.4万手，当周持仓量36.8万手，较上周增加3.9万手。

油脂期货成交量

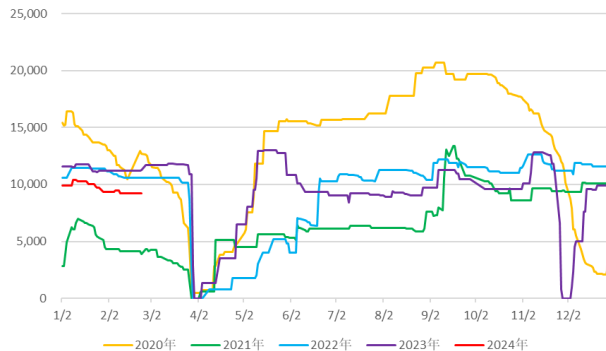


油脂期货持仓量

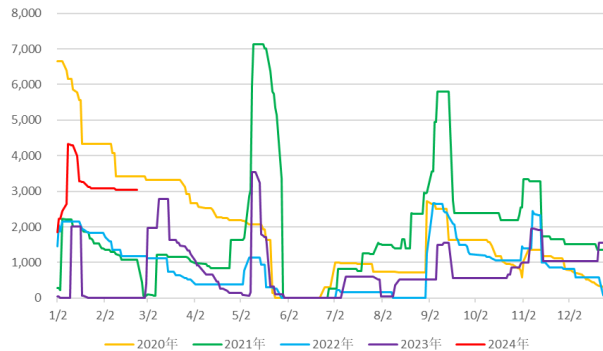


注册仓单量

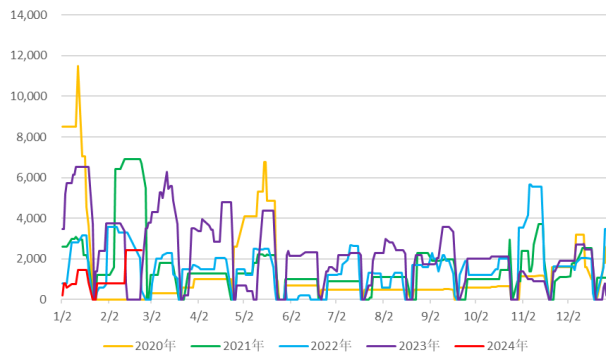
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



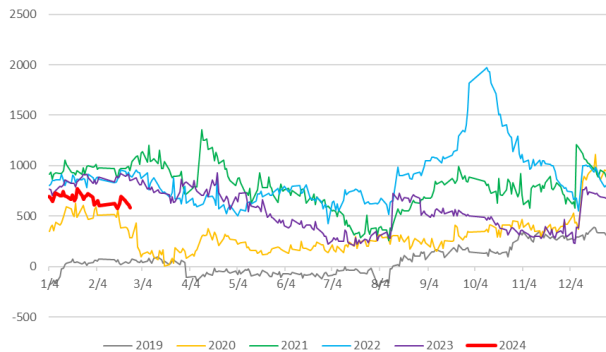
注册仓单量：DCE棕榈油



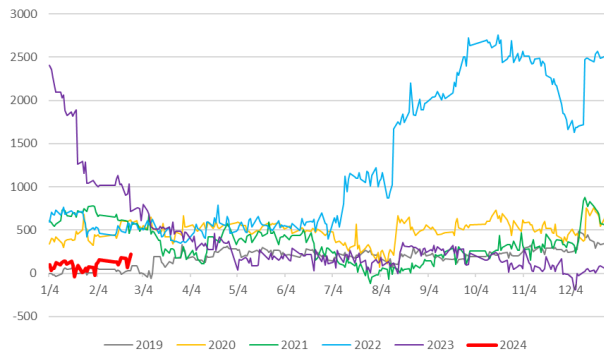
	本周	上周	变化
豆油仓单	9119	9449	-330
棕榈油仓单	2444	800	-1644
菜籽油仓单	3049	3079	0

三大油脂基差走势

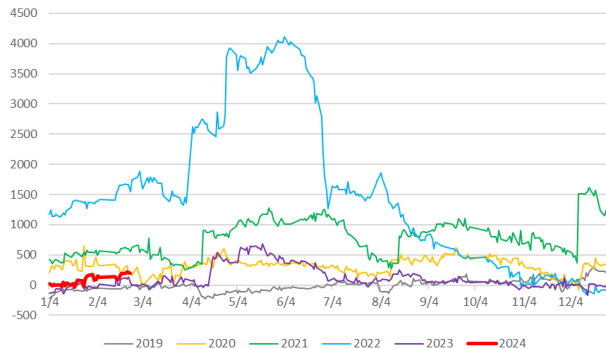
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

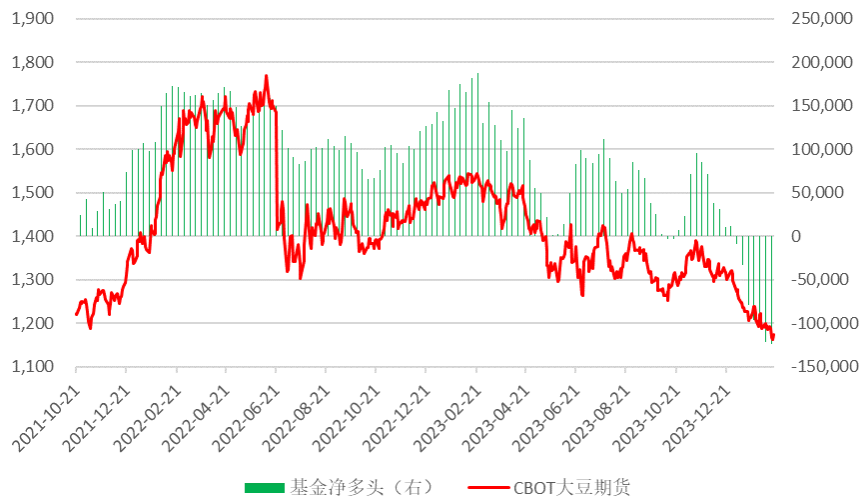


	本周	上周	变化
豆油基差	582	578	+4
棕榈油基差	196	94	+102
菜籽油基差	221	101	+120

CFTC美豆基金净空头继续加注

截至2月20日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为126674张，较前一周增加2305张；CBOT豆油-管理基金净空头为52414张，较前一周增加14918张。

CBOT基金净多头：大豆



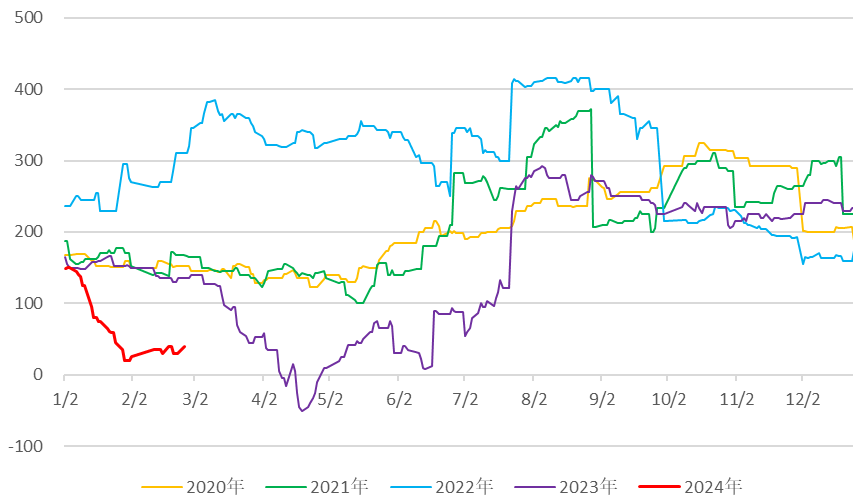
CBOT基金净多头：豆油



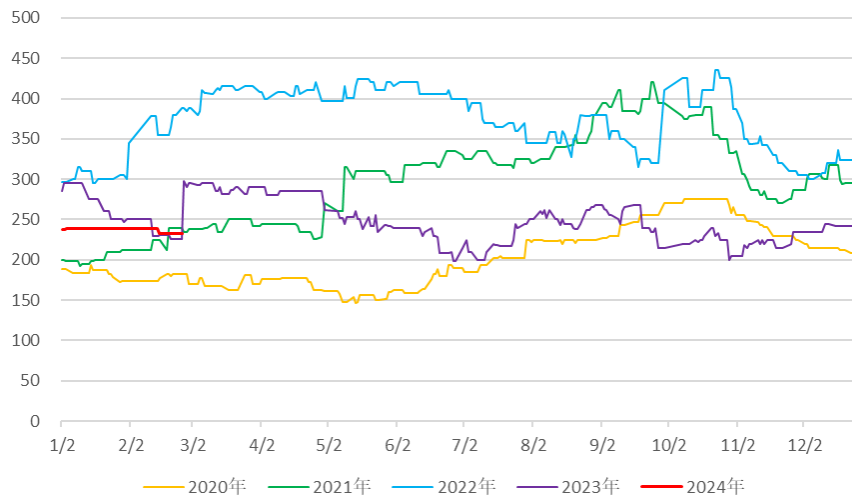
南美升贴水小幅回升 美豆升贴水持稳

截至2月26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）

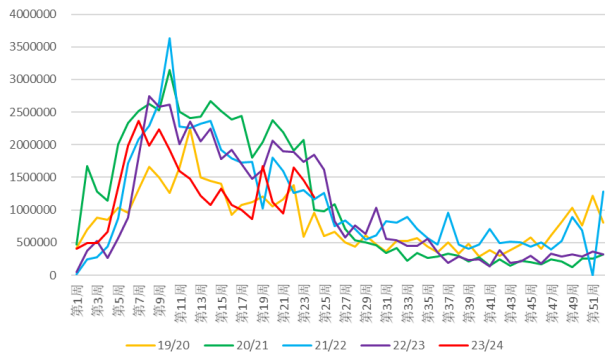




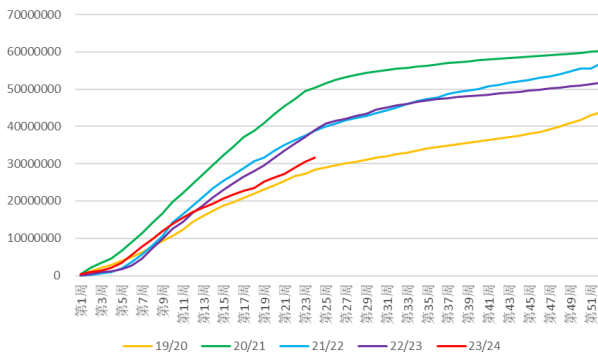
二、基本面数据

美豆出口降速 中国购买量回落

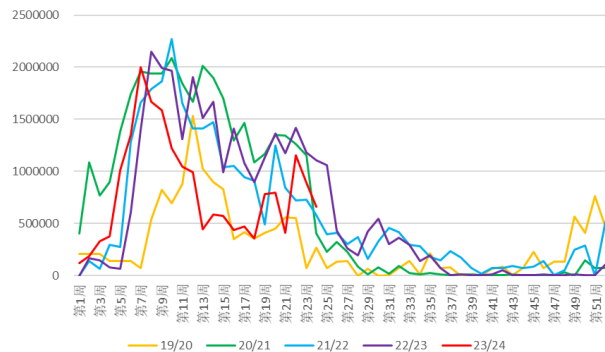
美国大豆出口检验量：当周（吨）



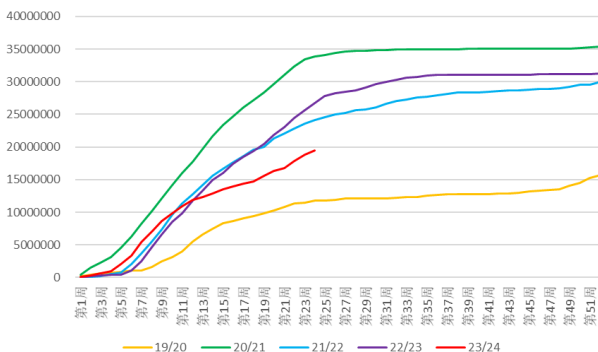
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

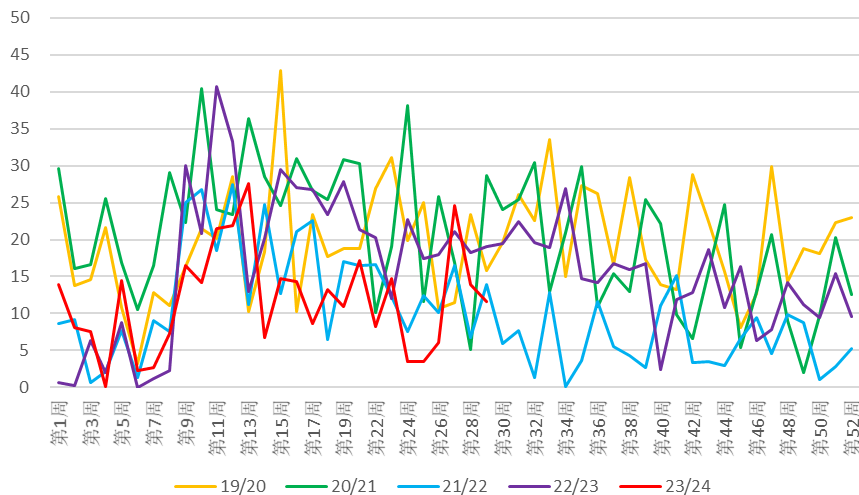


截至2023/24年度第24周，当周美国大豆出口量120万吨，较前一周减少20万吨，上年度同期为185万吨；年度累计出口3160万吨，上年度同期为3904万吨；当周对中国大豆出口量66万吨，较前一周减少23万吨，上年度同期为111万吨；年度累计对中国出口1944万吨，上年度同期为2673万吨。

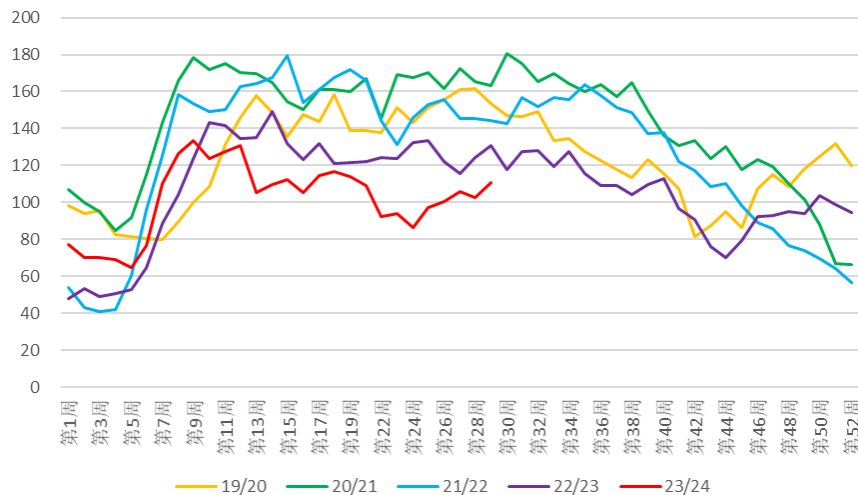
加拿大菜籽出口回落 库存回升

2023/24榨季第29周，加拿大菜籽当周出口量11.6万吨，较前一周减少2.88万吨；本年度累计出口量330.02万吨，较上一年度同期减少174.21万吨；当周商业库存110.65万吨，较前一周增加8.22万吨，去年同期为130.96万吨。

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）



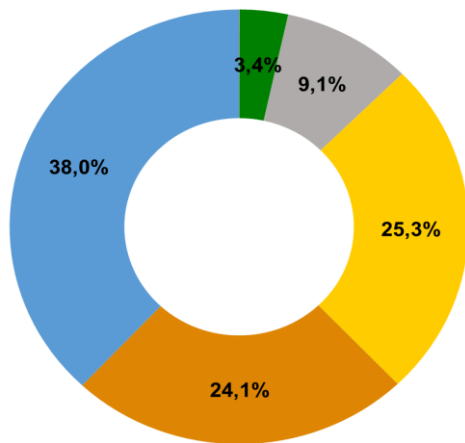
巴西大豆收割进度加速 但大豆单产下滑

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至2月25日，2023/24年度大豆收割率38%，上周为29.4%，去年同期收割率34%。大豆主产州马托戈罗索州收割率已接近7成，但大豆质量下降明显。



2023/24年度-大豆

2024年2月19-25日



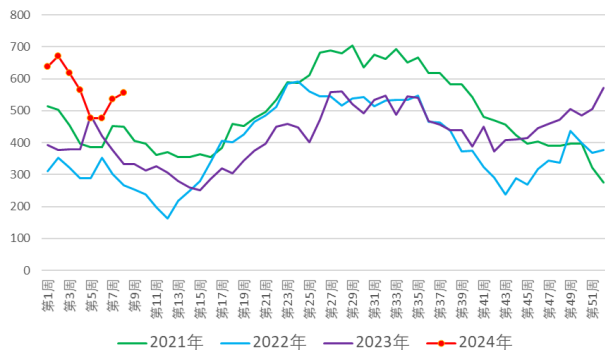
发芽 开花 灌浆 成熟 收获

收获进度

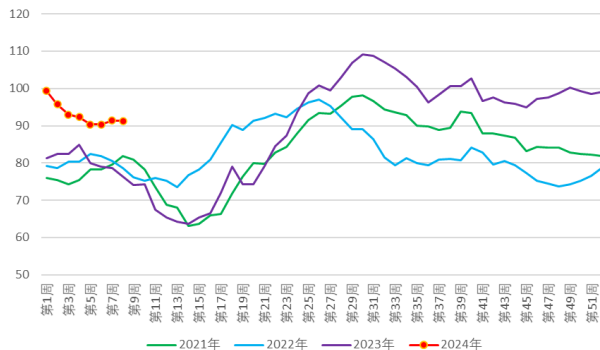
州	当周变化:		
	2023	2024	
	25/Feb	17/Feb	24/Feb
Tocantins	35.0%	20.0%	25.0%
Maranhão	27.0%	7.0%	8.0%
Piauí	15.0%	0.0%	1.0%
Bahia	8.0%	4.0%	4.0%
Mato Gross	77.1%	61.3%	69.9%
Mato Gross	24.0%	25.0%	47.0%
Goiás	40.0%	26.0%	42.0%
Minas Gera	21.0%	24.0%	34.0%
São Paulo	25.0%	22.0%	25.0%
Paraná	10.0%	30.0%	42.0%
Santa Catar	2.0%	5.0%	7.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	34.0%	29.4%	38.0%

豆油生产情况

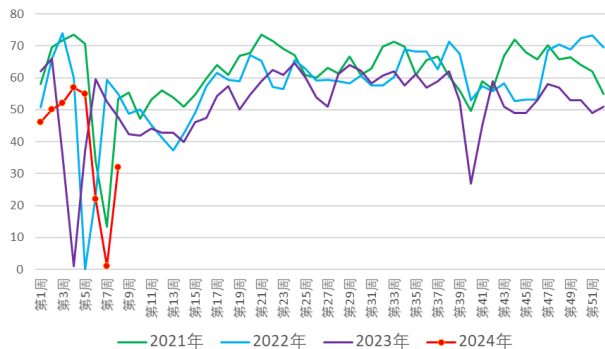
全国主要油厂大豆库存（万吨）



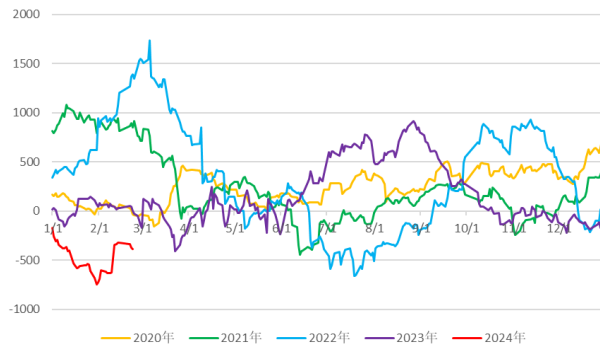
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



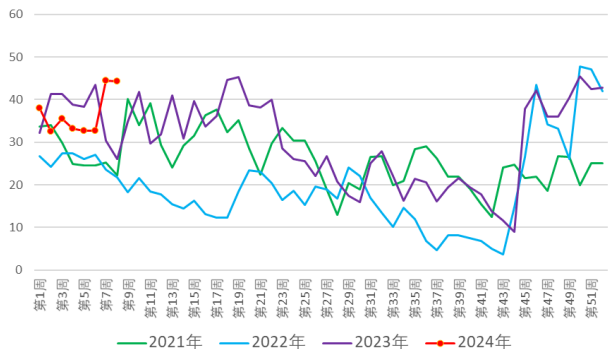
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



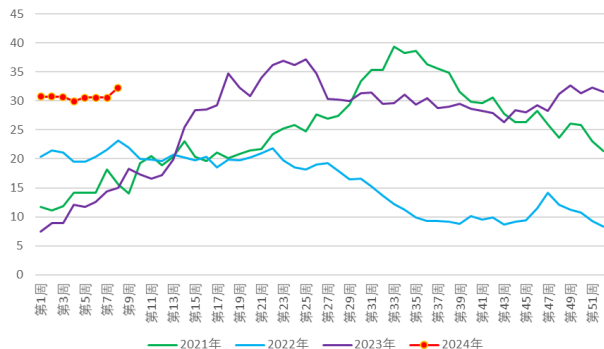
截至2024年度第8周，
全国主要油厂大豆库存
555.74万吨，去年同期为
332万吨；豆油商业库存
91.3万吨，去年同期为
76.38万吨；开机率32%，
上周开机率为1%。进口大
豆现货压榨利润-384元/
吨，较上周下降45元/吨。

菜籽油生产情况

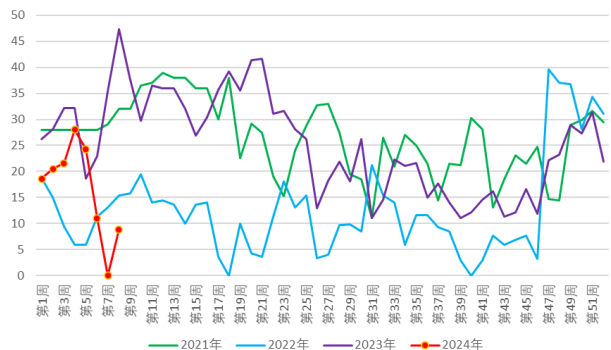
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



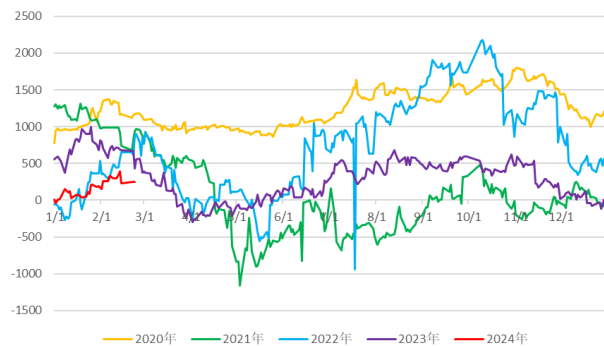
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

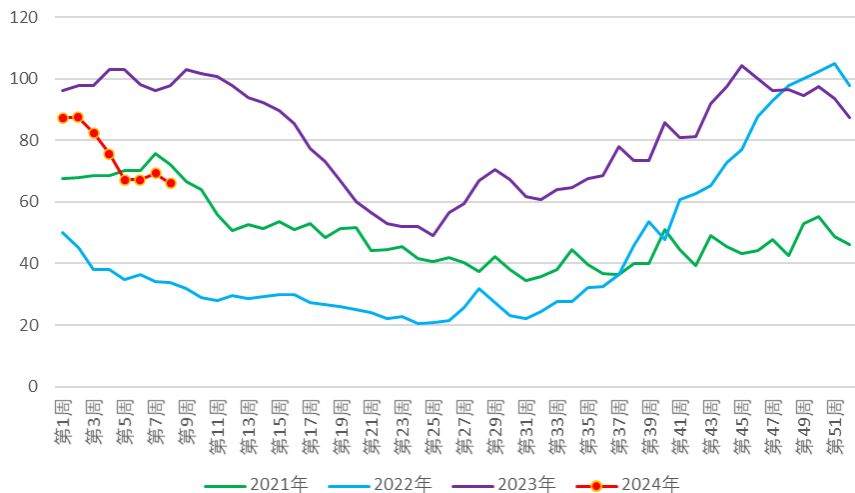


截至2024年度第8周，沿海地区主要油厂菜籽库存44.3万吨，去年同期为26万吨；华东地区菜籽油库存32.28万吨，去年同期为14.95万吨；开机率8.84%，上周开机率为0%。进口菜籽现货压榨利润253元/吨，较上周下降91元/吨。

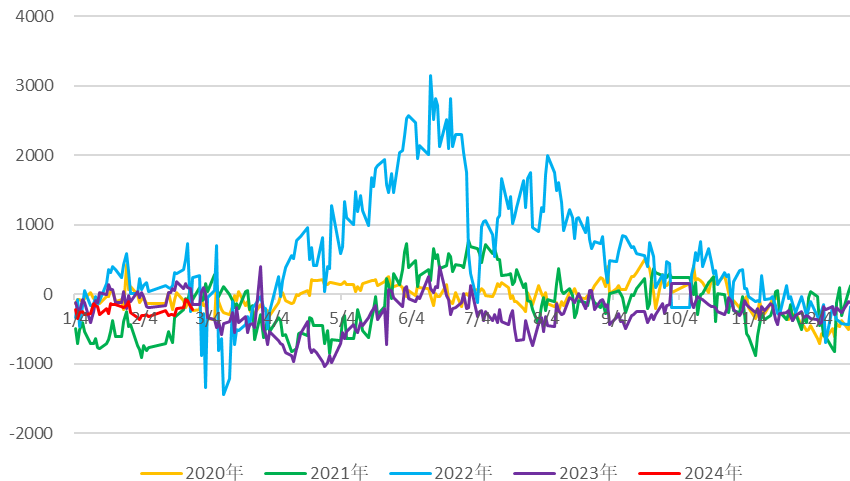
棕榈油库存情况

截至2024年度第8周，全国重点地区棕榈油库存65.935万吨，去年同期为97.82万吨；棕榈油进口利润-215元/吨，较上周回升4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.