

油脂周报：基本面仍然偏弱 反弹空间受限

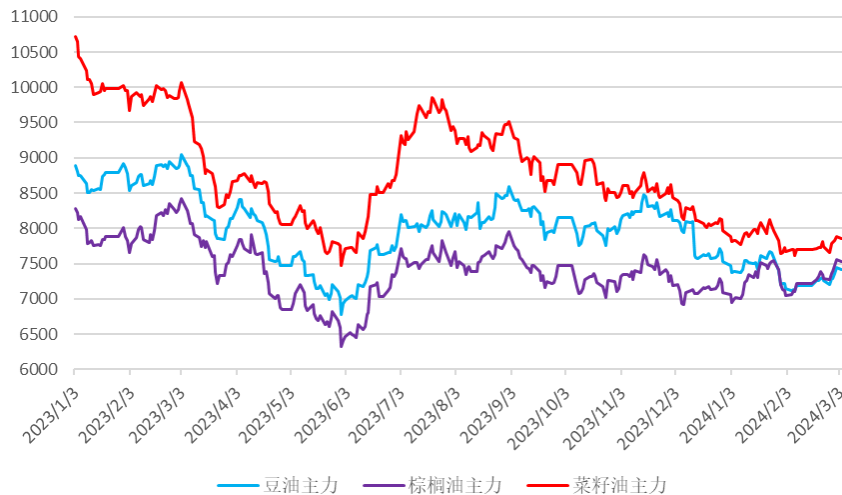


一、行情回顾和展望

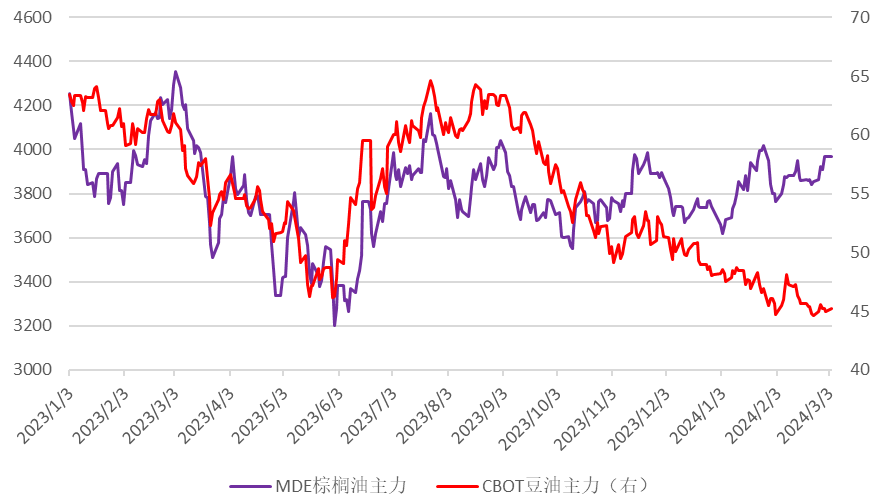
行情回顾

上周，国内三大油脂商业库存总量继续回落，棕榈油因进口成本高企和买船减少去库明显，国内油脂期货在连棕与马棕形成共振的带领下，周线集体收涨；外盘方面，巴西大豆进入出口旺季，继续对美豆形成压制，CBOT大豆及豆油期货价格盘中触及新低，在空头回补作用下，价格止跌震荡；2月马来西亚棕榈油库存预计降至191万吨，为去年7月以来的最低水平，但高溢价正在抑制中国和印度进口需求，马棕榈油期货冲高后上涨动能减弱。

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——

路透公布的巴西新年度大豆产量预估区间介于1.48-1.56亿吨，低于2月的1.56亿吨，目前收割进度已近半，后期产量下调空间有限（中性）；

马来西亚2月棕榈油库存预计降至191万吨，同时产地面临降雨高于正常水平和劳工缺口风险，预计产量修复速度可能会不及此前预期，但高溢价可能抑制中国及印度的未来需求（中性偏多）；

印度官员称2023/24年度印度棕榈油进口预计降至920万吨，比2022/23年度的1000万吨减少8%。（中性偏空）。

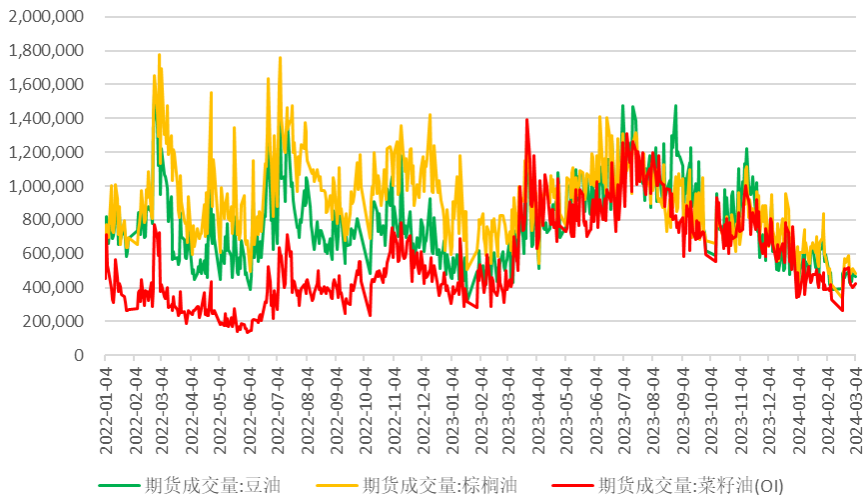
走势展望——

国内豆油库存和菜油去库偏缓且绝对库存仍偏高，近期三大油脂库存的下降主要依托棕榈油的被动去库实现，3月份国内进入传统消费淡季，油脂市场或面临供需双弱局面，油脂市场反弹略显乏力。综合来看，国内油脂下行压力减弱，但继续反弹的动能同样受限，短期在偏强震荡的思路下需注意多头获利回吐的压力。

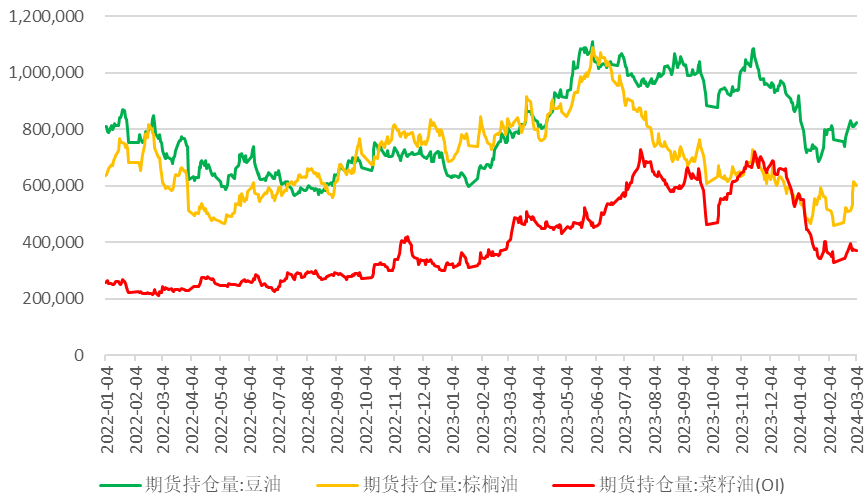
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量230.5万手，较上周减少0.1万手，当周持仓量80.9万手，较上周增加1.2万手；DCE棕榈油当周成交量256.4万手，较上周增加20.1万手，当周持仓量61.5万手，较上周增加10.5万手；CZCE菜籽油当周成交量219.4万手，较上周增加117.2万手，当周持仓量37.5万手，较上周增加0.7万手。

油脂期货成交量

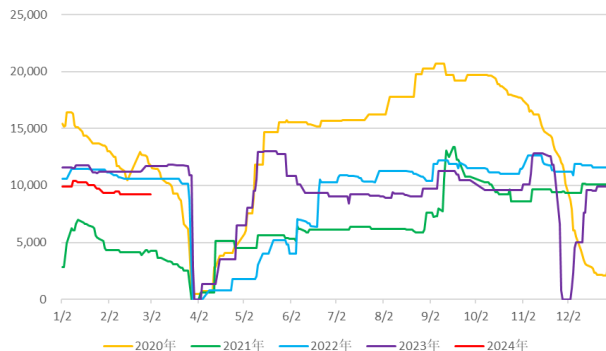


油脂期货持仓量

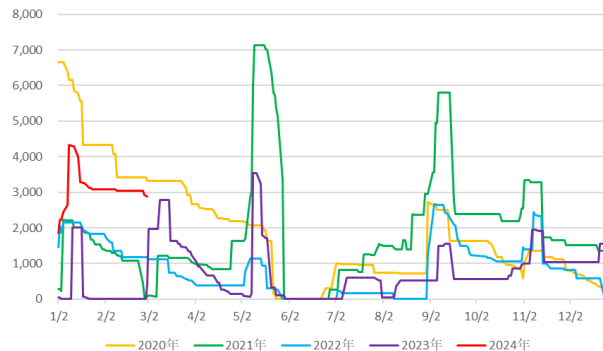


注册仓单量

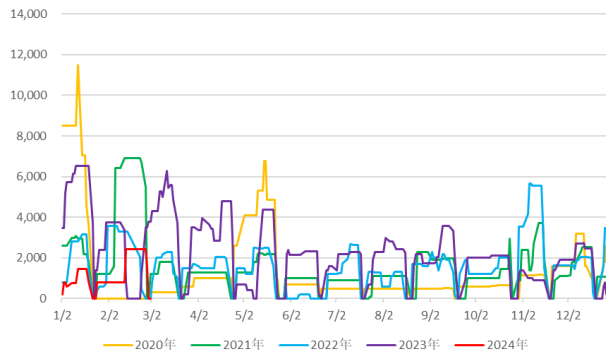
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



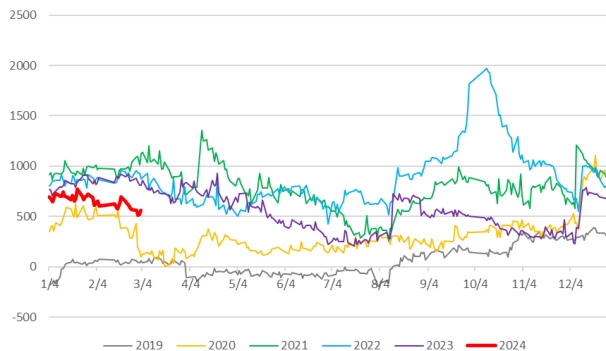
注册仓单量：DCE棕榈油



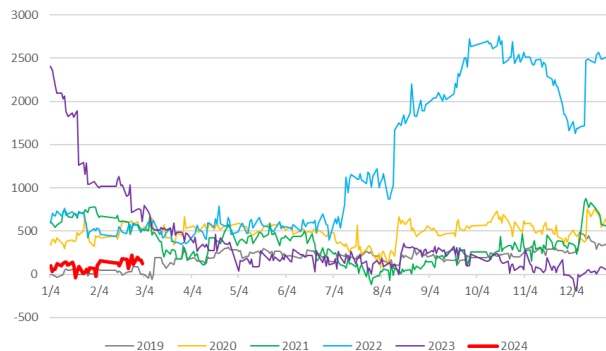
	本周	上周	变化
豆油仓单	9119	9119	0
棕榈油仓单	0	2444	-2444
菜籽油仓单	2879	3049	-170

三大油脂基差走势

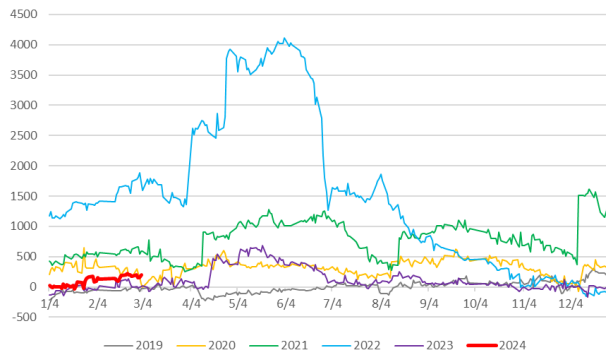
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

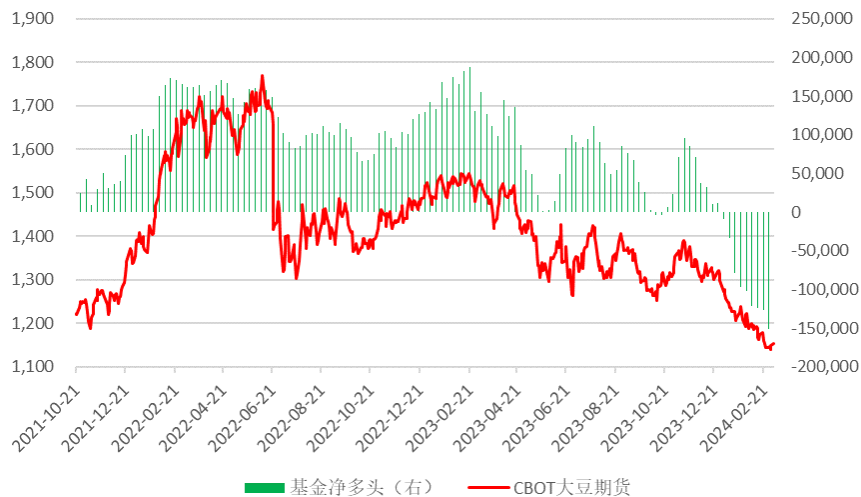


	本周	上周	变化
豆油基差	522	608	-86
棕榈油基差	158	196	-38
菜籽油基差	125	131	-6

CFTC美豆基金净空头创下近五年记录

截至2月27日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为151030张，较前一周增加24356张，仅低于2019年5月水平；CBOT豆油-管理基金净空头为51013张，较前一周减少1401张。

CBOT基金净多头：大豆



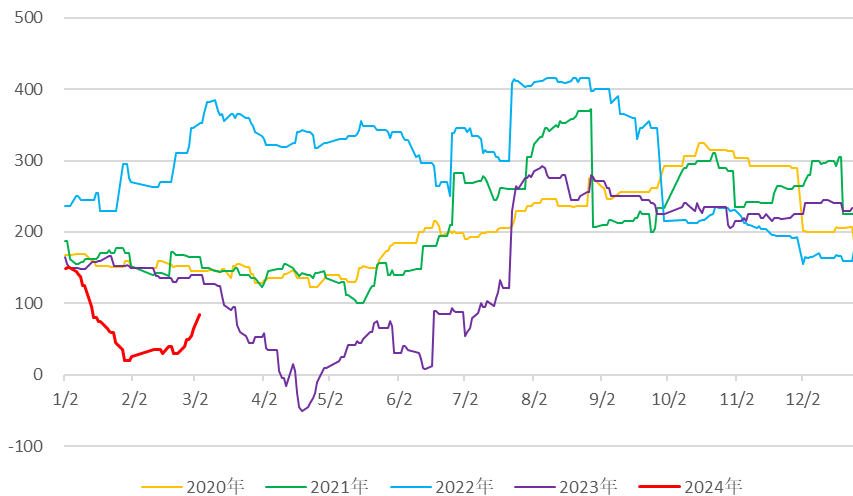
CBOT基金净多头：豆油



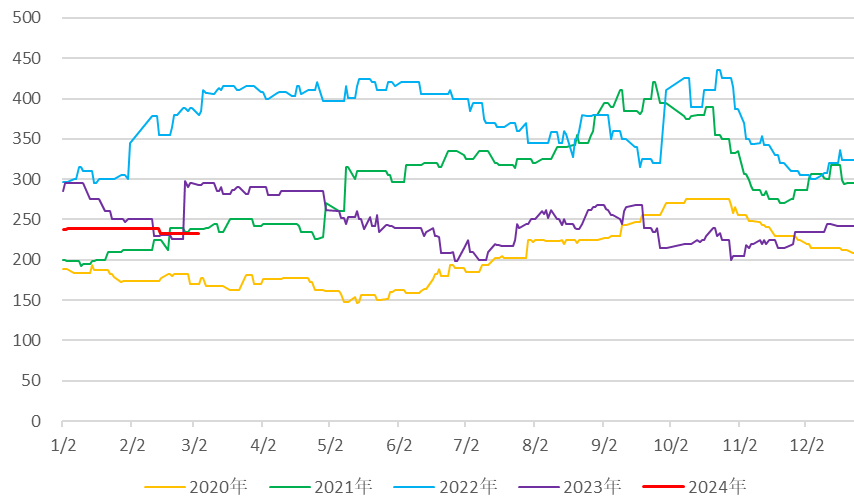
南美升贴水加速回升 美豆升贴水持稳

截至2月26日，南美港口大豆升贴水85美分/蒲式耳，较上周回升55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）

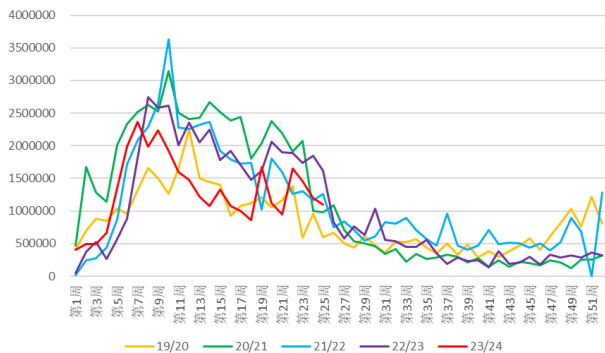




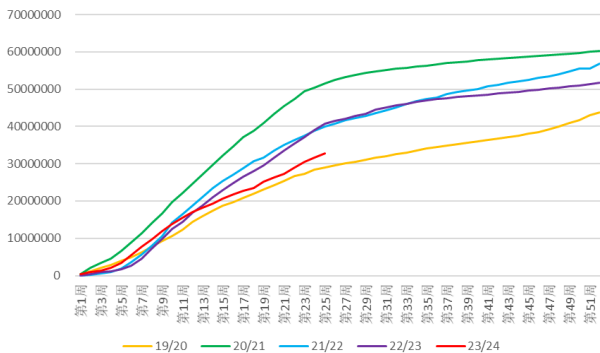
二、基本面数据

美豆出口回落符合预期

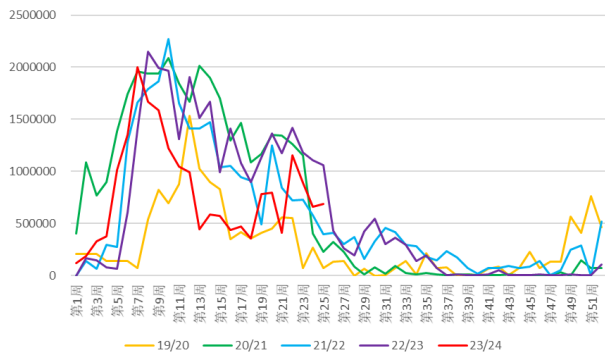
美国大豆出口检验量：当周（吨）



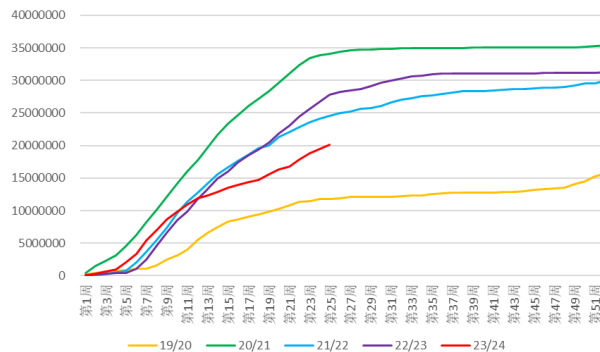
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

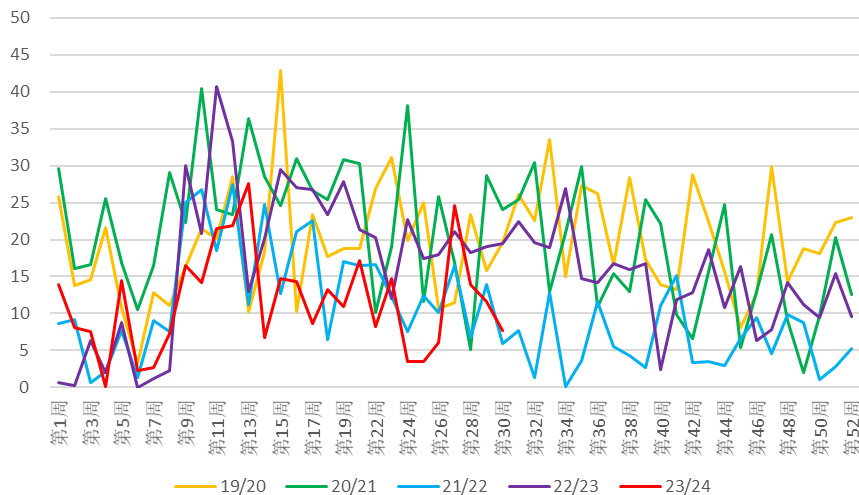


截至2023/24年度第25周，当周美国大豆出口量110万吨，较前一周减少10万吨，上年度同期为161万吨；年度累计出口3270万吨，上年度同期为4066万吨；当周对中国大豆出口量69万吨，较前一周增加3万吨，上年度同期为106万吨；年度累计对中国出口2013万吨，上年度同期为2779万吨。

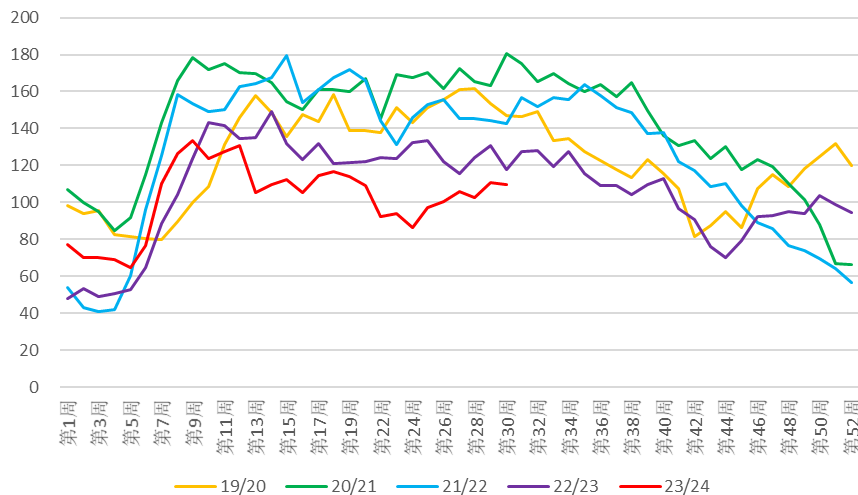
加拿大菜籽出口偏慢

2023/24榨季第30周，加拿大菜籽当周出口量7.75万吨，较前一周减少3.85万吨；本年度累计出口量337.77万吨，较上一年度同期减少165.93万吨；当周商业库存109.41万吨，较前一周减少1.24万吨，去年同期为117.78万吨。

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）



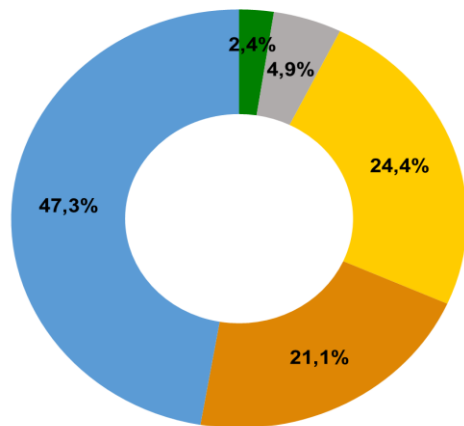
巴西大豆收割近半 单产下滑影响产量

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至3月3日，2023/24年度大豆收割率47.3%，上周为38%，去年同期收割率43.9%。大豆主产州马托戈罗索州收割率已超过8成，但大豆质量下降明显。



2023/24年度-大豆

2024年2月26日-3月3日



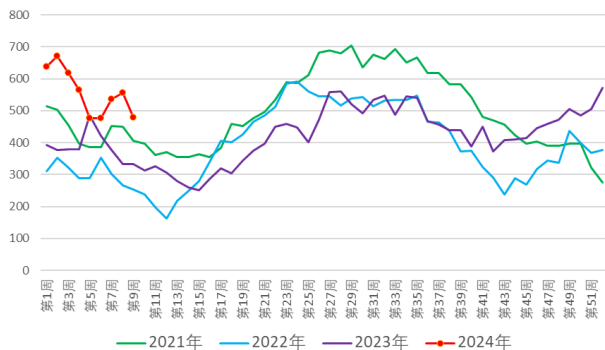
发芽 开花 灌浆 成熟 收获

收获进度

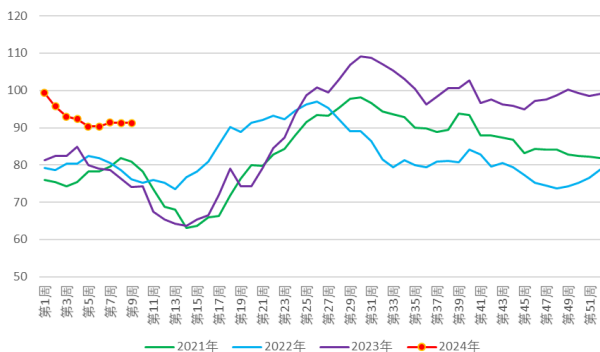
州	当周变化：		
	2023	2024	
	4/Mar	24/Feb	3/Mar
Tocantins	50.0%	25.0%	35.0%
Maranhão	33.0%	8.0%	16.0%
Piauí	15.0%	1.0%	4.0%
Bahia	12.0%	4.0%	7.7%
Mato Gross	90.3%	69.9%	82.4%
Mato Gross	34.0%	47.0%	65.0%
Goiás	58.0%	42.0%	52.0%
Minas Gera	39.8%	34.0%	39.0%
São Paulo	30.0%	25.0%	45.0%
Paraná	20.0%	42.0%	52.0%
Santa Catar	2.0%	7.0%	7.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	43.9%	38.0%	47.3%

豆油生产情况

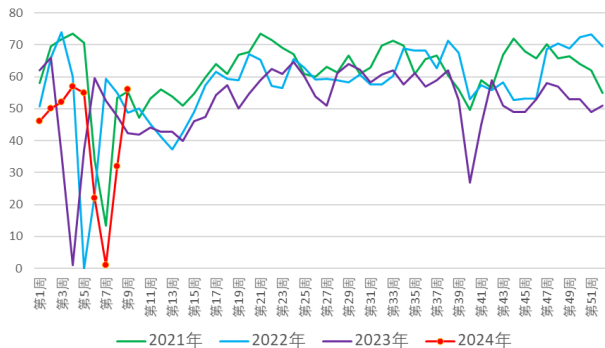
全国主要油厂大豆库存（万吨）



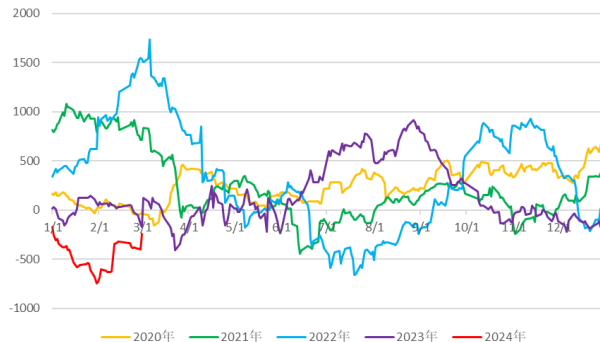
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



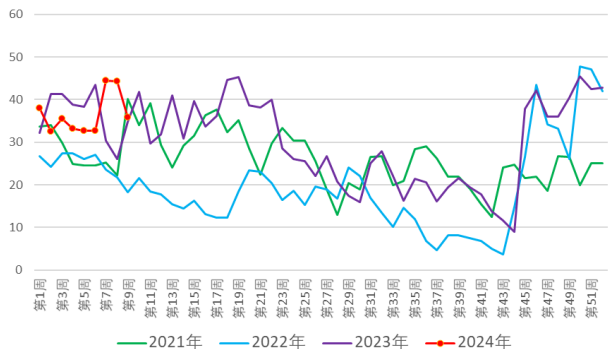
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



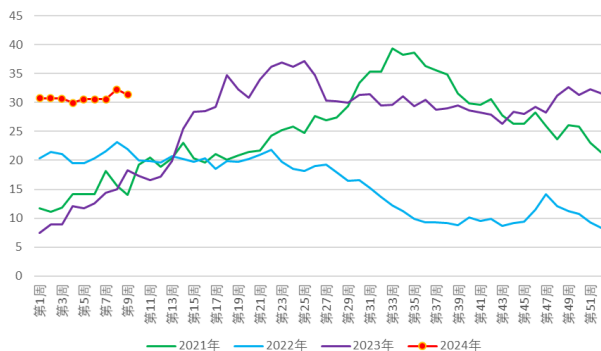
截至2024年度第9周，
全国主要油厂大豆库存
478.9万吨，去年同期为
332万吨；豆油商业库存
91.24万吨，去年同期为
74.01万吨；开机率56%，
上周开机率为32%。进口
大豆现货压榨利润-246元
/吨，较上周回升129元/
吨。

菜籽油生产情况

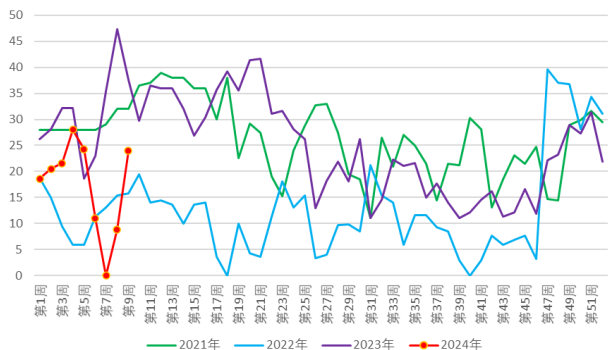
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



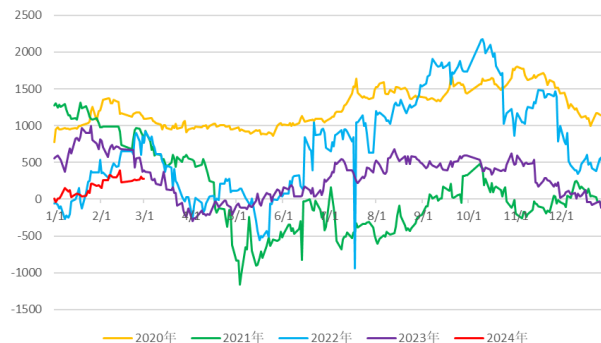
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

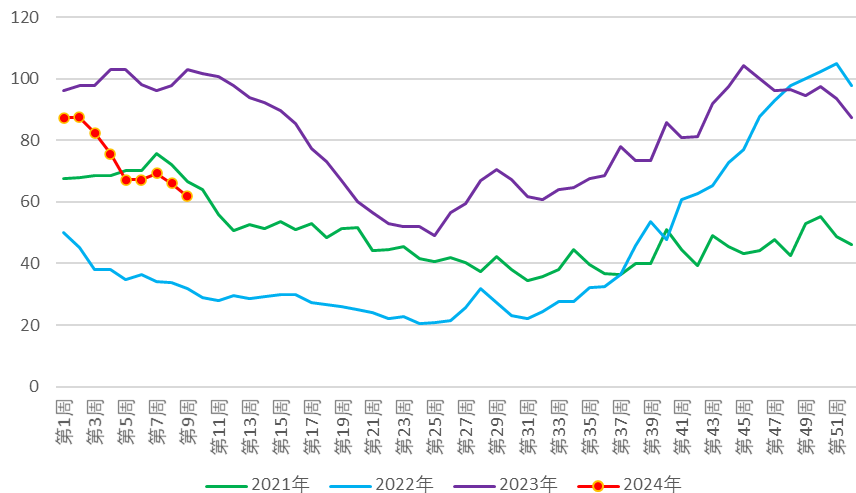


截至2024年度第9周，沿海地区主要油厂菜籽库存35.91万吨，去年同期为34.9万吨；华东地区菜籽油库存31.35万吨，去年同期为18.24万吨；开机率23.92%，上周开机率为8.84 %。进口菜籽现货压榨利润282元/吨，较上周提升27元/吨。

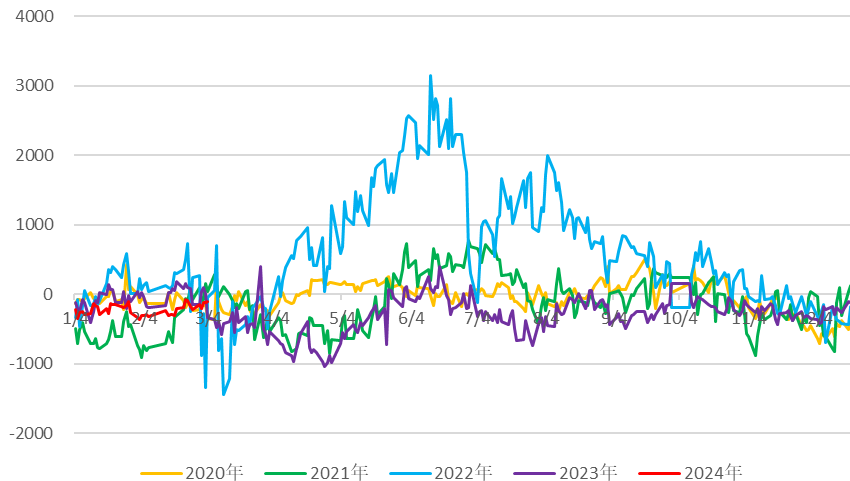
棕榈油库存情况

截至2024年度第9周，全国重点地区棕榈油库存61.815万吨，去年同期为102.88万吨；棕榈油进口利润-110元/吨，较上周回升66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.