



油脂周报：棕榈油库存收紧 带动油脂板块走强

一、行情回顾和展望

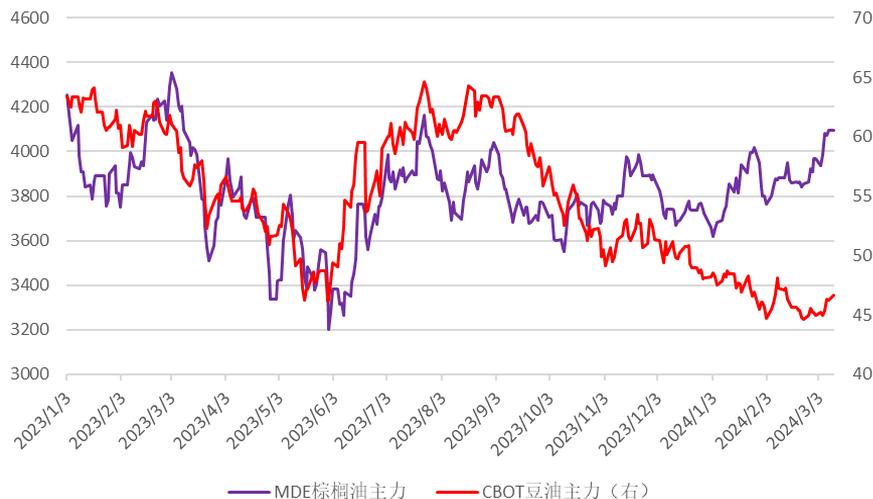
行情回顾

上周，国内三大油脂商业库存总量继续回落，棕榈油的持续去库与外盘棕榈油强势的表现形成共振，带动国内三大油脂集体收涨，自春节过后油脂期货已连续3周收涨；外盘方面，巴西大豆产量下滑，3月出口预计将不及去年同期，港口大豆升贴水迅速走强，CBOT大豆及豆油均走出反弹行情，价格接近四周高点；马来西亚棕榈油受低库存和斋月消费支撑，价格继续保持强势，价格逼近近7个月高点。

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——

3月USDA供需报告下调了巴西大豆产量，但下调幅度不及此前市场预期，由于新季大豆产量下降以及农户惜售，预计3月巴西大豆出口量在1200-1300万吨，低于去年同期的1444万吨（中性偏多）；

MPOB报告显示马来西亚棕榈油库存降至七个月最低水平，同时船运调查机构ITS发布的数据显示马来西亚棕榈油3月上旬出口环比增加6.8%，SPPOMA数据显示3月上旬产量增加15%（中性偏多）；

国内植物油总库存在棕榈油带动下继续去库，并且棕榈油买船仍然偏少，3月份进口大豆到港量预计650万吨，与去年同期基本持平，随着油厂压榨量恢复，预计3月份国内进口大豆库存还将回落（中性偏多）。

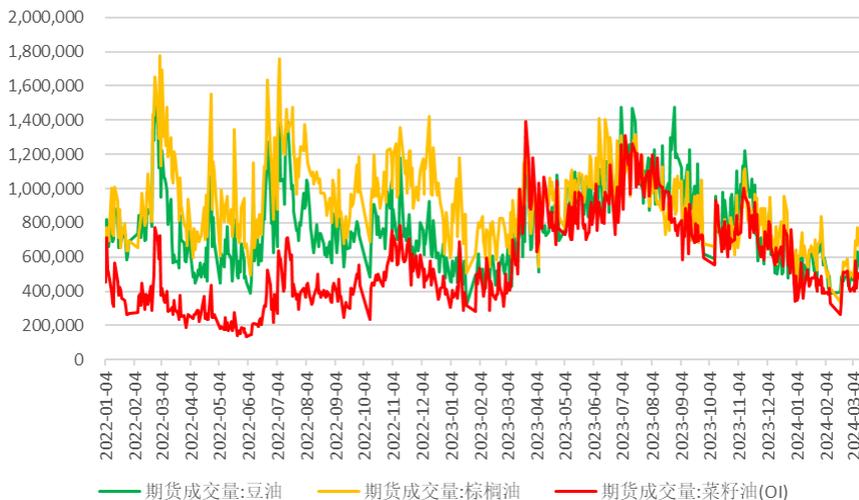
走势展望——

国内豆油库存和菜油去库偏缓，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，同时终端消费进度淡季，油脂市场或面临供需双弱局面。前期利空基本兑现，在缺少利空题材的情况下，国内油脂下行压力明显减弱，由于产量方面的不确定因素仍在发酵，油脂市场上行驱动力得以强化，短期在偏强震荡的思路下需注意多头获利回吐的压力。

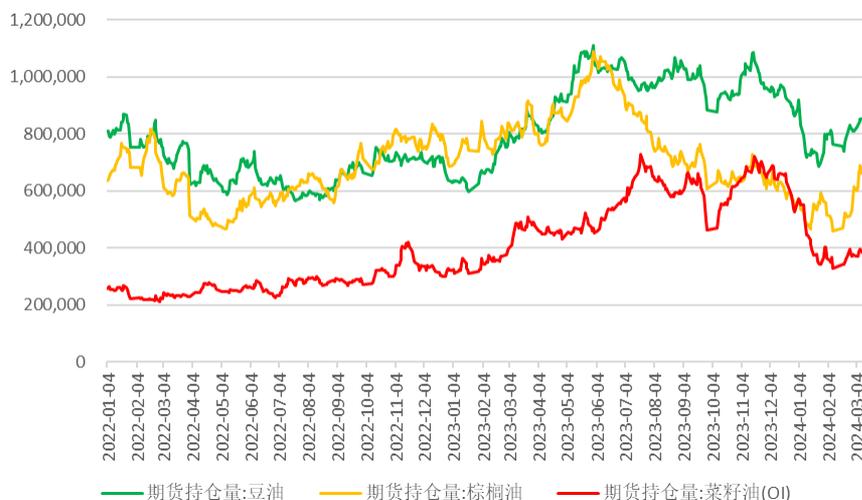
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量260万手，较上周增加29.5万手，当周持仓量85.3万手，较上周增加4.4万手；DCE棕榈油当周成交量317.4万手，较上周增加60.9万手，当周持仓量68.9万手，较上周增加7.4万手；CZCE菜籽油当周成交量233.5万手，较上周增加14.1万手，当周持仓量39.5万手，较上周增加2万手。

油脂期货成交量

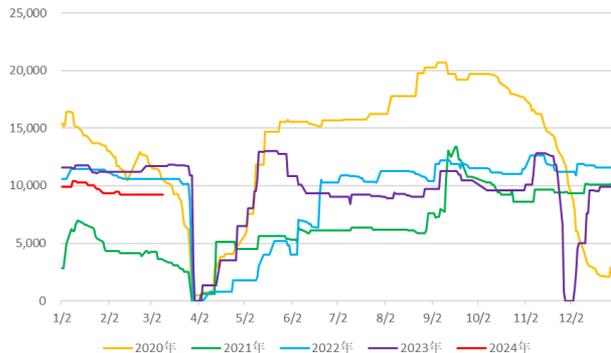


油脂期货持仓量

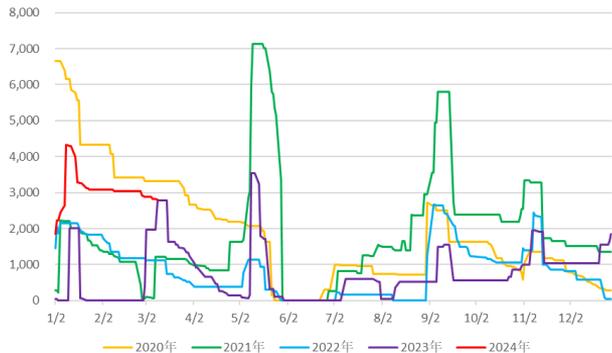


注册仓单量

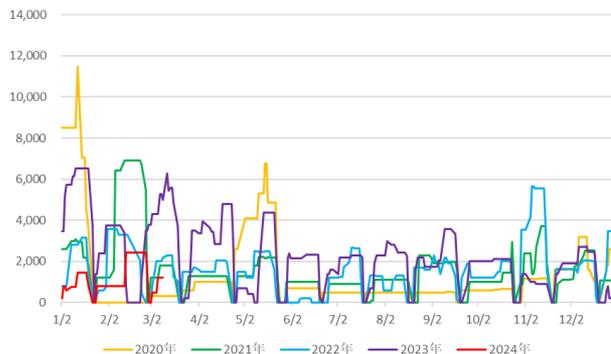
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油

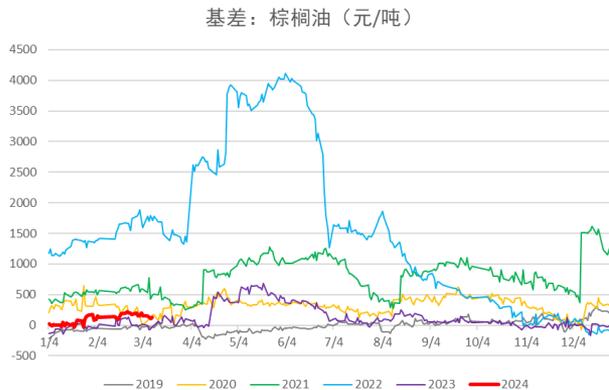
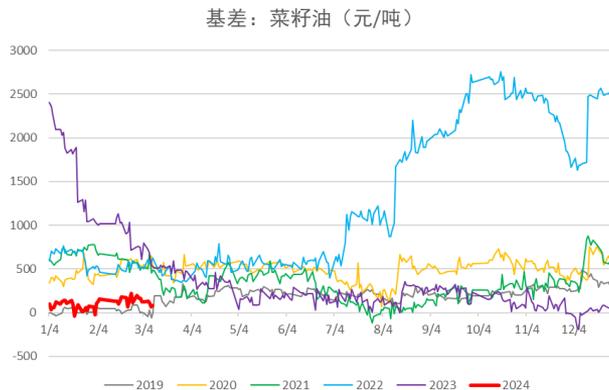
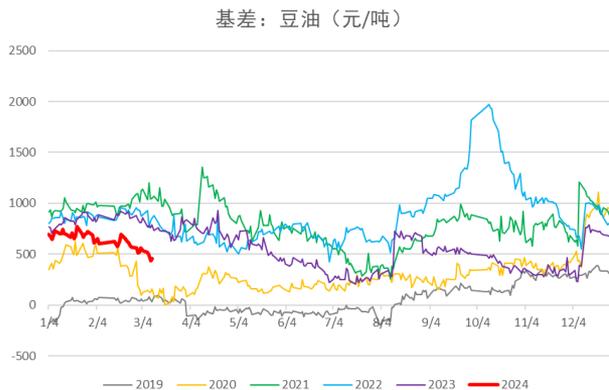


注册仓单量：DCE棕榈油



	本周	上周	变化
豆油仓单	9199	9199	0
棕榈油仓单	1200	0	+1200
菜籽油仓单	2801	2879	-78

三大油脂基差走势

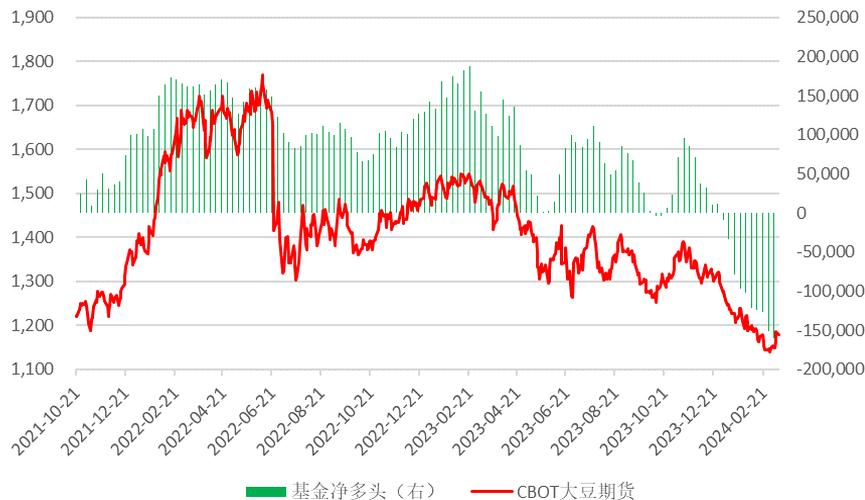


	本周	上周	变化
豆油基差	456	522	-66
棕榈油基差	132	158	-26
菜籽油基差	85	125	-40

CFTC大豆 基金净空头增加

截至3月5日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为160290张，较前一周增加9260张；CBOT豆油-管理基金净空头为60917张，较前一周增加9904张。

CBOT基金净多头：大豆



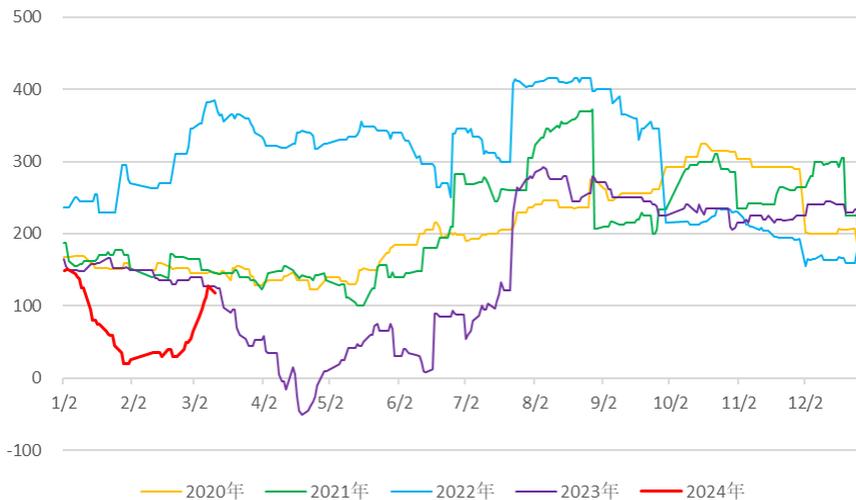
CBOT基金净多头：豆油



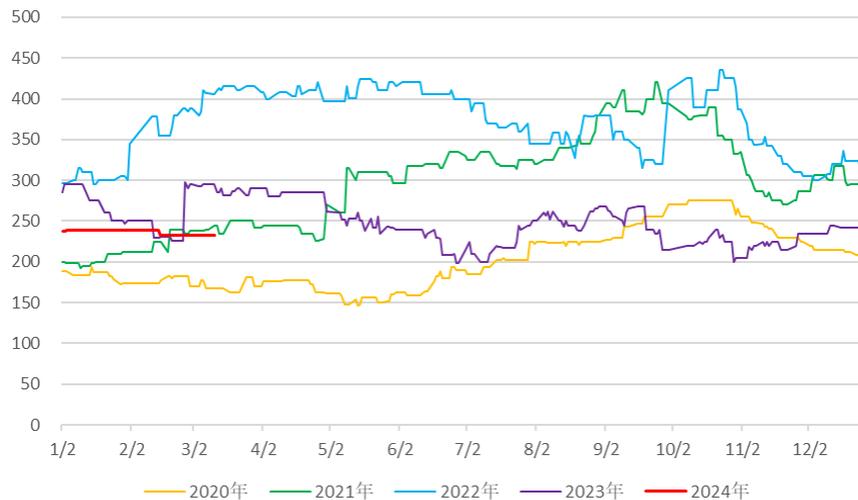
南美升贴水加速回升 美豆升贴水持稳

截至2月26日，南美港口大豆升贴水118美分/蒲式耳，较上周回升33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）



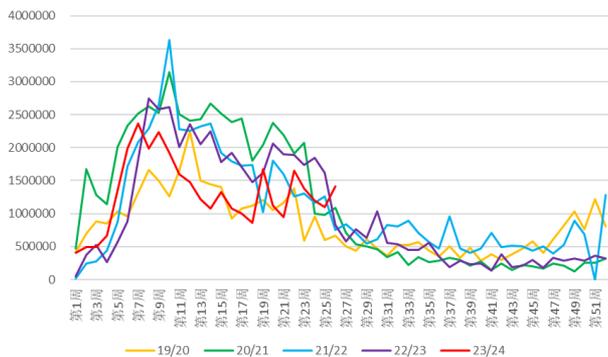
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



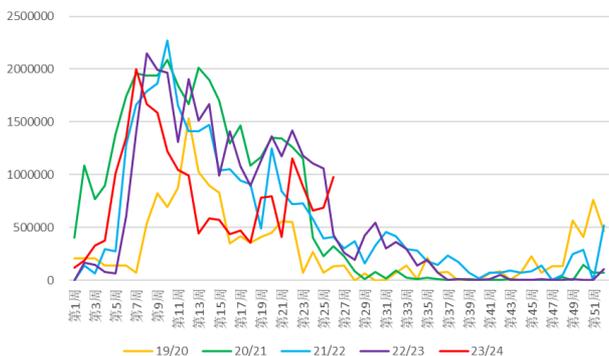
二、基本面数据

美豆出口量回升

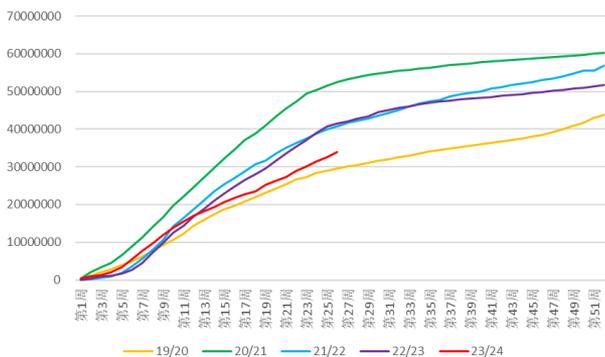
美国大豆出口检验量：当周（吨）



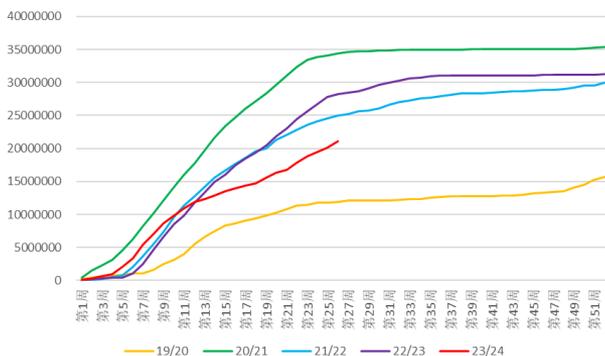
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

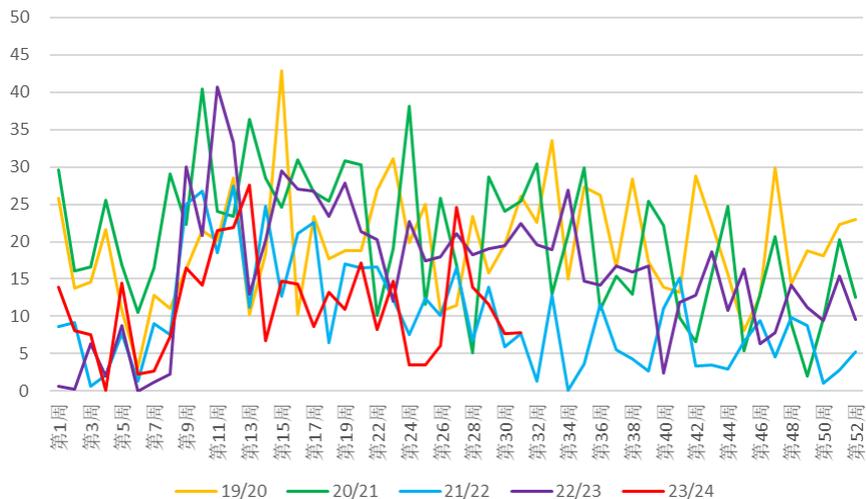


截至2023/24年度第26周，当周美国大豆出口量142万吨，较前一周增加42万吨，上年度同期为83万吨；年度累计出口3392万吨，上年度同期为4148万吨；当周对中国大豆出口量98万吨，较前一周增加29万吨，上年度同期为106万吨；年度累计对中国出口2111万吨，上年度同期为2822万吨。

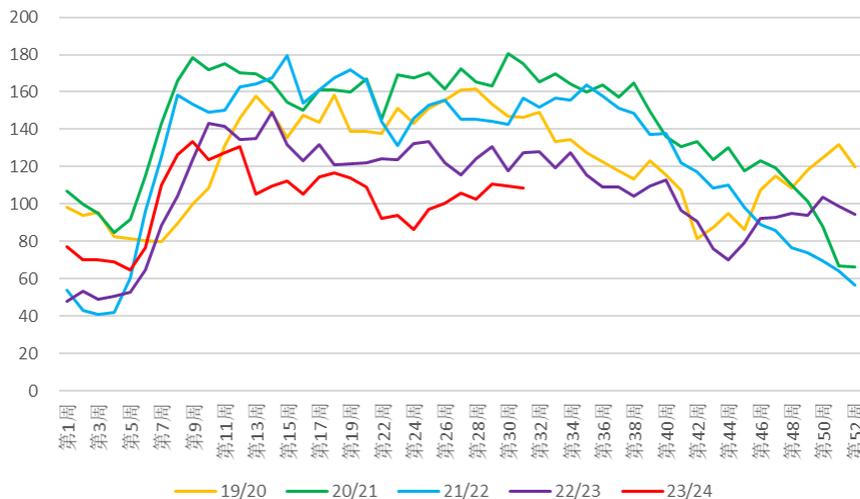
加拿大菜籽出口偏慢

2023/24榨季第31周，加拿大菜籽当周出口量7.81万吨，较前一周增加0.06万吨；本年度累计出口量345.58万吨，较上一年度同期减少180.55万吨；当周商业库存108.58万吨，较前一周减少0.83万吨，去年同期为127.59万吨。

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）



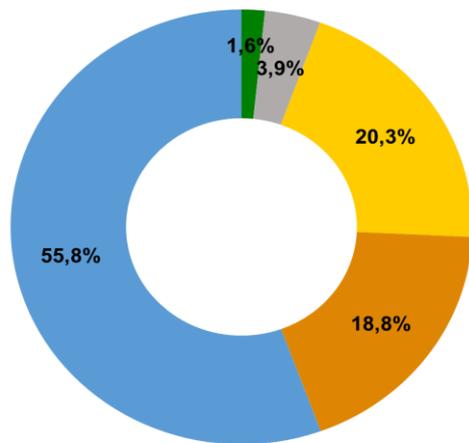
巴西大豆收割速度下降

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至3月10日，2023/24年度大豆收割率55.8%，上周为47.3%，去年同期收割率53.4%。



2023/24年度-大豆

2024年3月4-10日

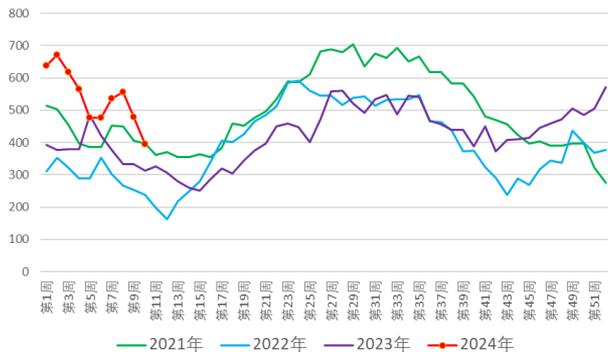


收获进度

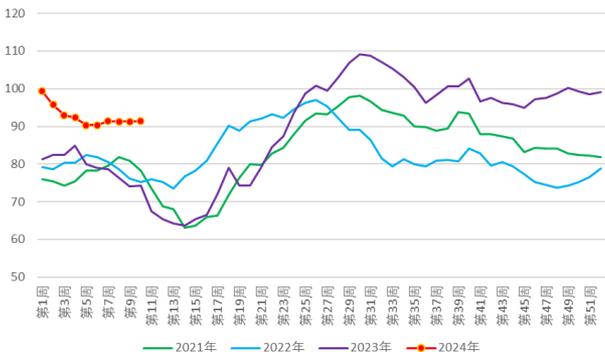
州	当周变化:		
	2023	2024	
	11/Mar	4/Mar	10/Mar
Tocantins	80.0%	35.0%	55.0%
Maranhão	41.0%	16.0%	37.0%
Piauí	23.0%	4.0%	6.0%
Bahia	21.0%	7.7%	15.0%
Mato Gross	94.7%	82.4%	89.3%
Mato Gross	58.0%	65.0%	78.0%
Goiás	72.0%	52.0%	63.0%
Minas Gera	54.9%	39.0%	45.0%
São Paulo	40.0%	45.0%	65.0%
Paraná	33.0%	52.0%	64.0%
Santa Catar	4.0%	7.0%	12.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	53.4%	47.3%	55.8%

豆油生产情况

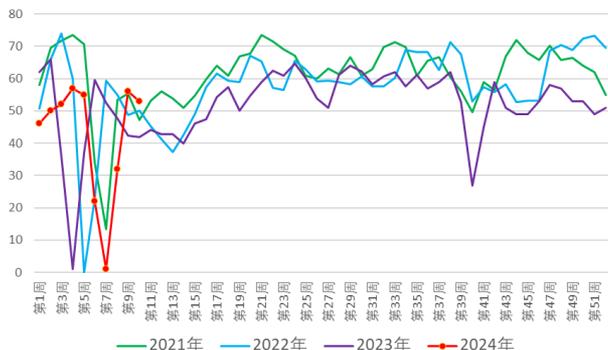
全国主要油厂大豆库存（万吨）



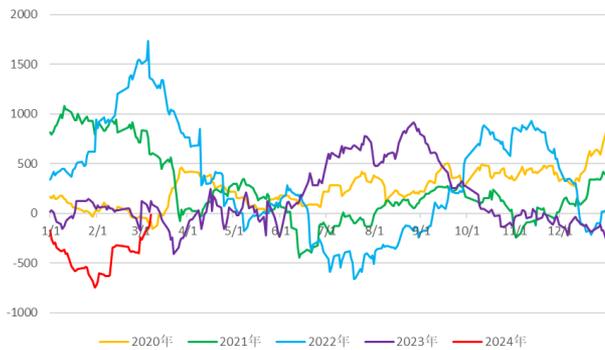
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



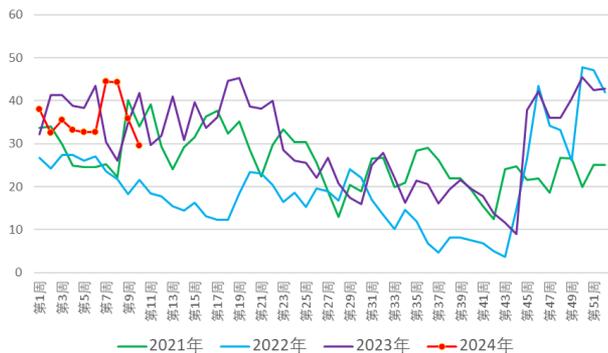
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



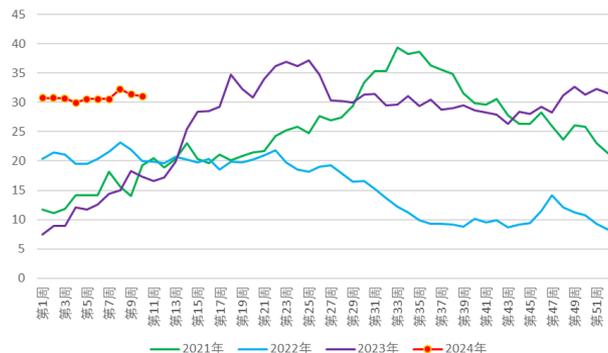
截至2024年度第10周，全国主要油厂大豆库存394.79万吨，去年同期为313万吨；豆油商业库存91.37万吨，去年同期为74.25万吨；开机率53%，上周开机率为56%。进口大豆现货压榨利润-16元/吨，较上周回升230元/吨。

菜籽油生产情况

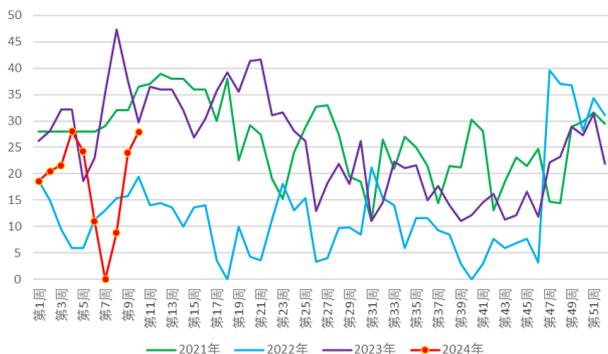
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



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）

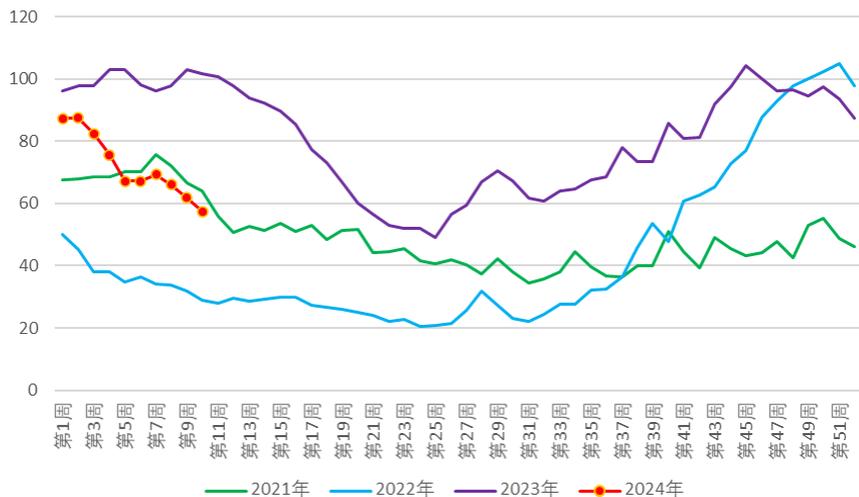


截至2024年度第10周，沿海地区主要油厂菜籽库存29.5万吨，去年同期为41.8万吨；华东地区菜籽油库存31.02万吨，去年同期为17.28万吨；开机率27.97%，上周开机率为23.92%。进口菜籽现货压榨利润321元/吨，较上周提升39元/吨。

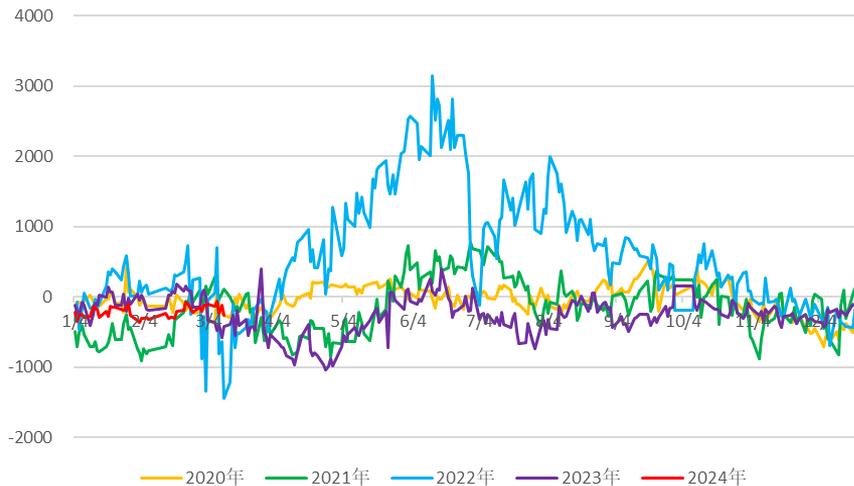
棕榈油库存情况

截至2024年度第10周，全国重点地区棕榈油库存57.325万吨，去年同期为101.57万吨；棕榈油进口利润-262元/吨，较上周下降152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.