

油脂周报：供应压力增加 油脂回调压力仍存

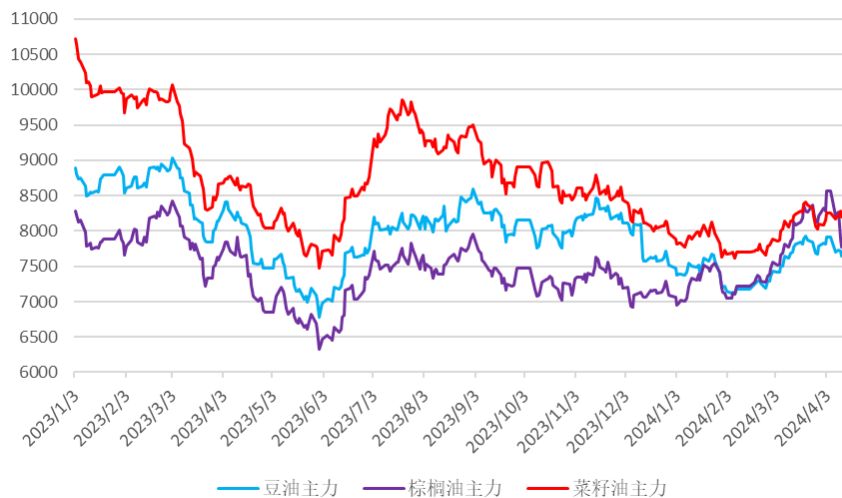


一、行情回顾和展望

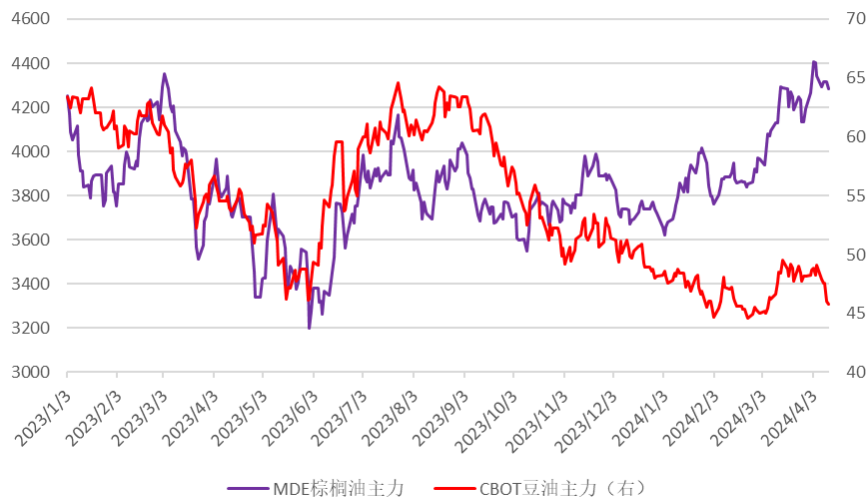
行情回顾

清明节过后，油厂开机率开始回升但仍处于季节性低位，下游市场需求持续低迷，随着国内港口油料供应量增加，三大油脂总库存出现小幅回升，叠加外盘走弱影响，国内油脂期货集体下跌，同时国内豆棕价差开始回归；外盘方面，巴西大豆处于出口高峰，美豆出口低迷，4月USDA供需报告略显利空，CBOT大豆及豆油周线震荡收跌；马来西亚棕榈油月初出口保持强劲，但斋月消费支撑正在弱化，同时周边油脂替代压力显现，开斋节过后，马棕榈油价格进入调整。

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——

美国农业部在供需报告阿根廷和巴西大豆产量预测不变，分别为5000万吨和1.55亿吨。全球大豆期末库存略微下调至1.1422亿吨，仍为五年来最高库存（中性偏空）；

用于评估生物燃料生产利润的指标继续下滑。截至上周五，豆油/燃料油价差为0.70美元，低于一周前的0.83美元（中性）；

3月马来棕榈油产量为139.2万吨，略高于市场预估。3月马棕出口131.8万吨，稍高于预期出口。3月马棕库存为171.5万吨，库存稍低于预期（偏多）。

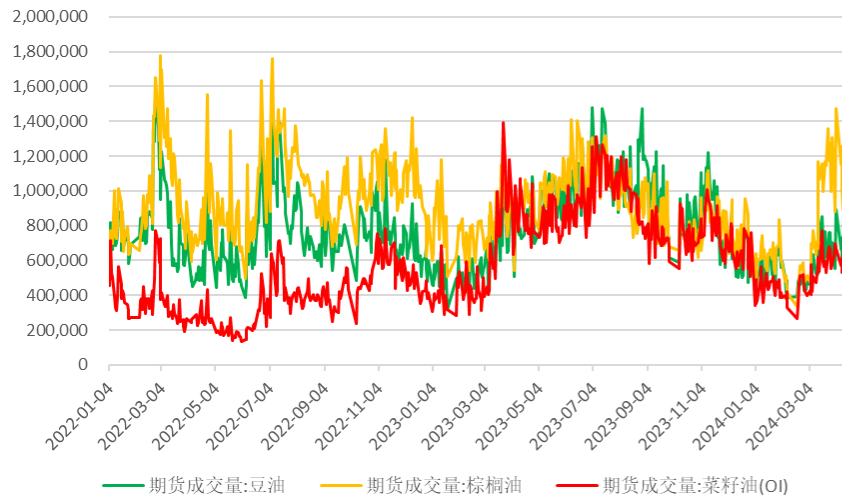
走势展望——

国内大豆缺少消费和政策配合，目前反弹空间受限并存在进一步调整的可能。随着二季度大豆到港量增加，油厂开机率逐步回升，后期国内油脂供应压力仍存，考虑到五一长假临近，下游备货需求及消费预期有望对油脂市场形成一定支撑。综合来看，国内油脂市场基本面变化不大，短期内预计维持技术性调整，油脂油料进口成本仍是价格主要驱动因素，后期允许方向还需关注北美种植季的天气炒作情况。

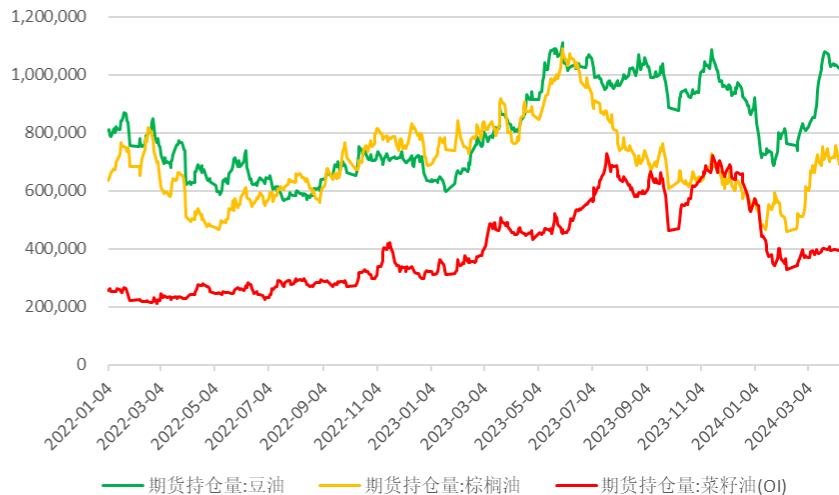
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量346.2万手，较上周增加135.1万手，当周持仓量98.2万手，较上周减少5.3万手；DCE棕榈油当周成交量555.1万手，较上周增加213万手，当周持仓量71.8万手，较上周减少3.8万手；CZCE菜籽油当周成交量301.1万手，较上周增加101.8万手，当周持仓量41.8万手，较上周增加2.2万手。

油脂期货成交量

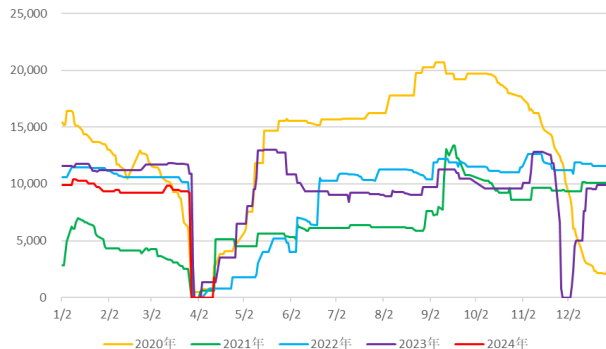


油脂期货持仓量

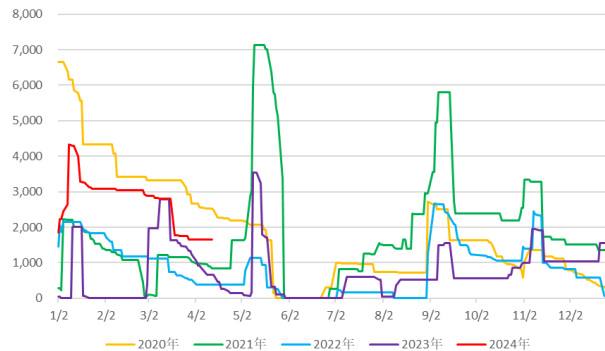


注册仓单量

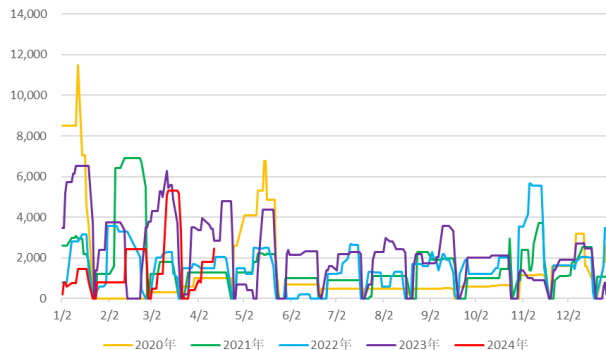
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



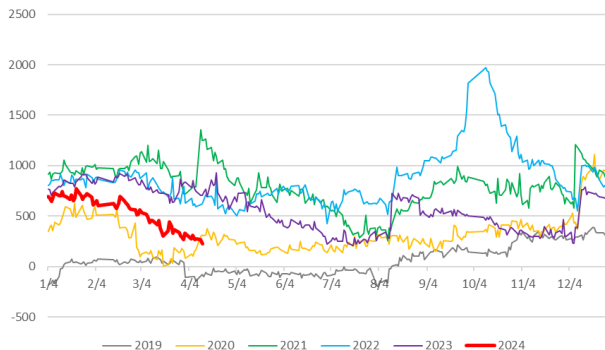
注册仓单量：DCE棕榈油



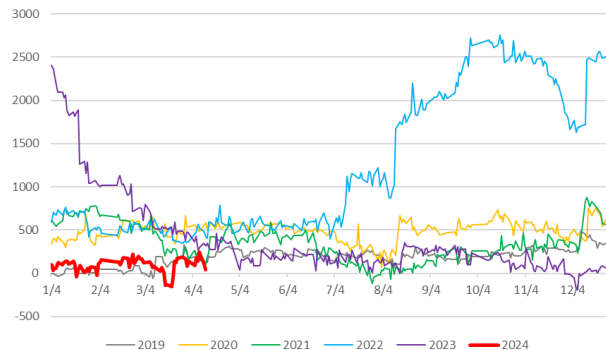
	本周	上周	变化
豆油仓单	1800	0	+1800
棕榈油仓单	2447	800	+1647
菜籽油仓单	1648	1648	0

三大油脂基差走势

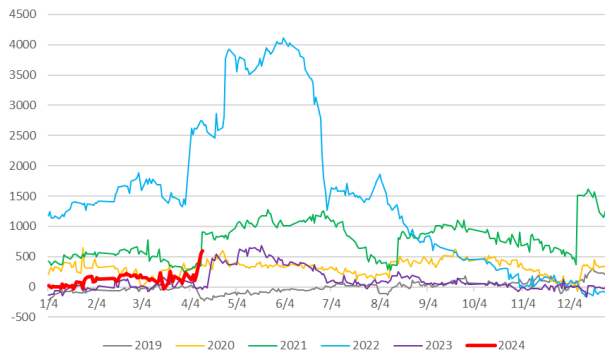
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

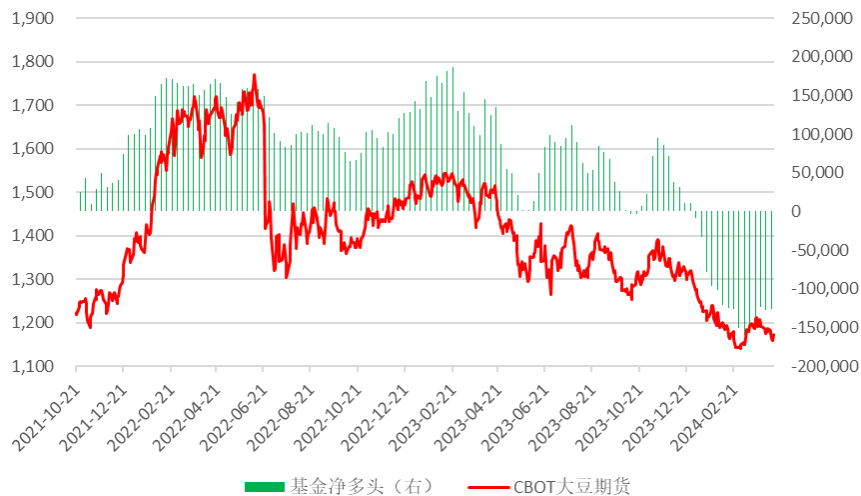


	本周	上周	变化
豆油基差	224	272	-48
棕榈油基差	596	120	+476
菜籽油基差	39	86	-47

CFTC大豆 投机基金削减空头仓位

截至4月9日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为126357张，较前一周减少661张；CBOT豆油-管理基金净空头为3652张，较前一周增加11033张。

CBOT基金净多头：大豆



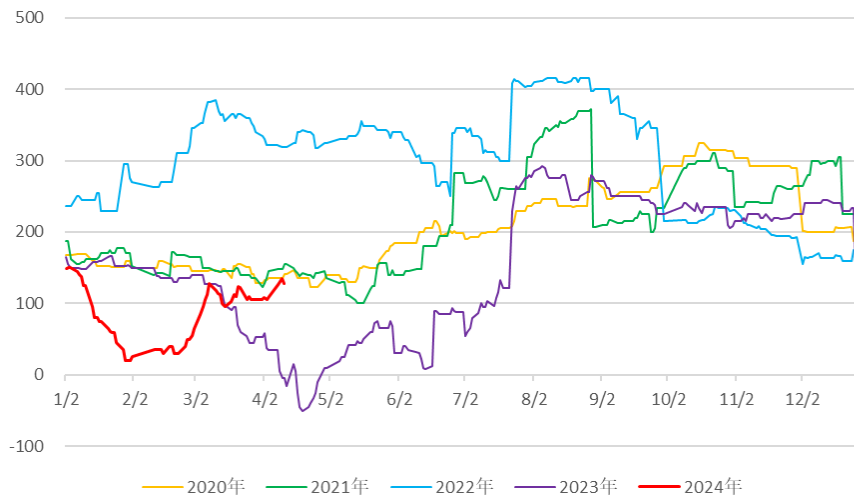
CBOT基金净多头：豆油



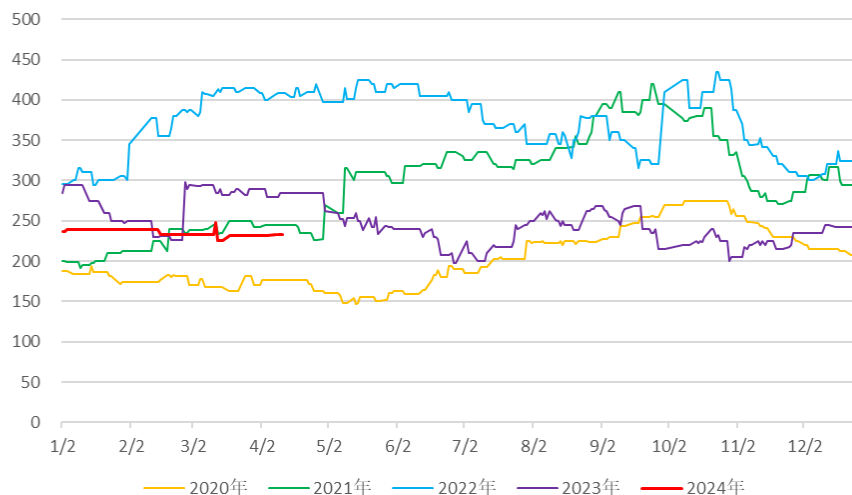
主要港口升贴水稳中有升

截至4月12日，南美港口大豆升贴水128美分/蒲式耳，较前一周上升22美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水233美分/蒲式耳，较前一周上升1美分/蒲式耳。

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）

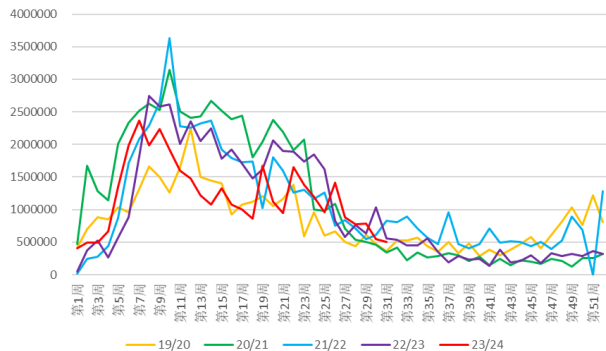




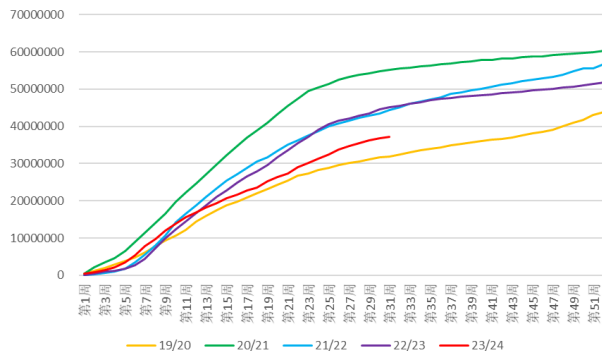
二、基本面数据

美豆出口低迷 中国购买量下降

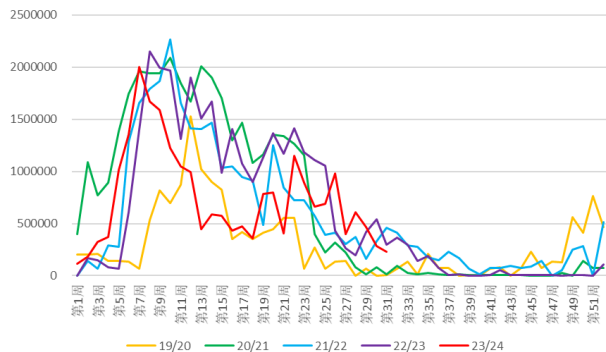
美国大豆出口检验量：当周（吨）



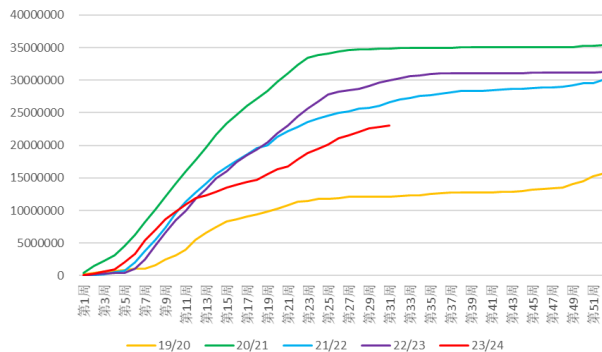
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

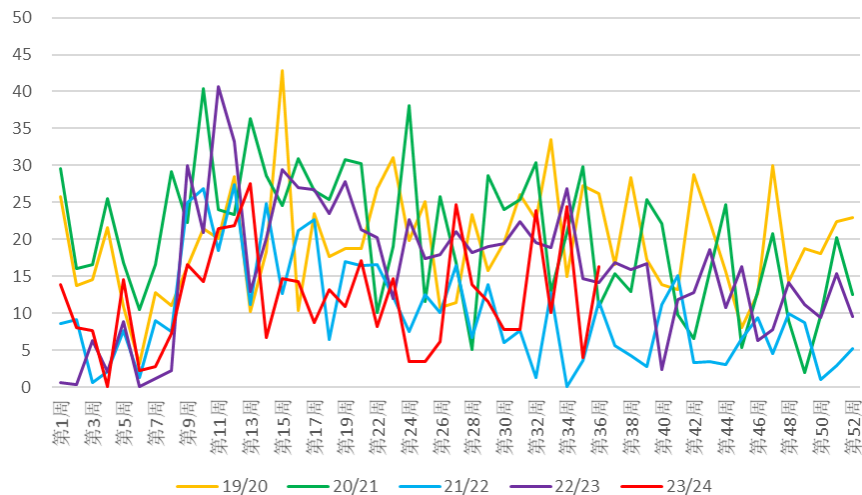


截至2023/24年度第31周，当周美国大豆出口量50万吨，较前一周减少5万吨，上年度同期为56万吨；年度累计出口3726万吨，上年度同期为4507万吨；当周对中国大豆出口量23万吨，较前一周减少7万吨，上年度同期为30万吨；年度累计对中国出口2309万吨，上年度同期为2994万吨。

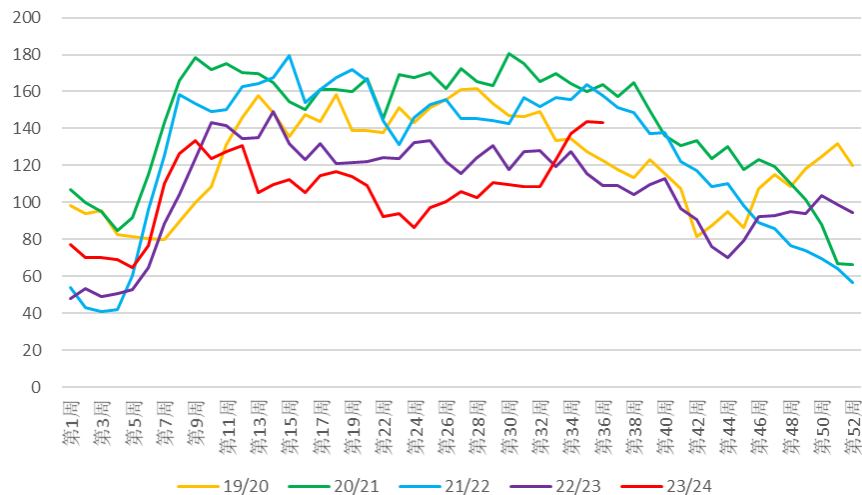
加拿大菜籽出口增加 库存持稳

2023/24榨季第36周，加拿大菜籽当周出口量16.28万吨，较前一周增加12.22万吨；本年度累计出口量424.45万吨，较上一年度同期减少195.93万吨；当周商业库存143.33万吨，较前一周减少0.58万吨，去年同期为109.12万吨。

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）



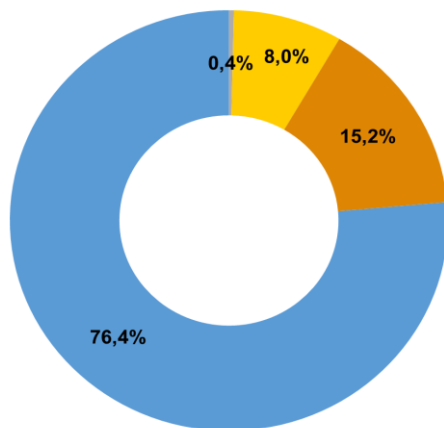
巴西大豆收割进度略低于去年

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至4月7日，2023/24年度大豆收割率76.4%，上周为71%，去年同期收割率78.2%。



2023/24年度-大豆

2024年4月1-7日

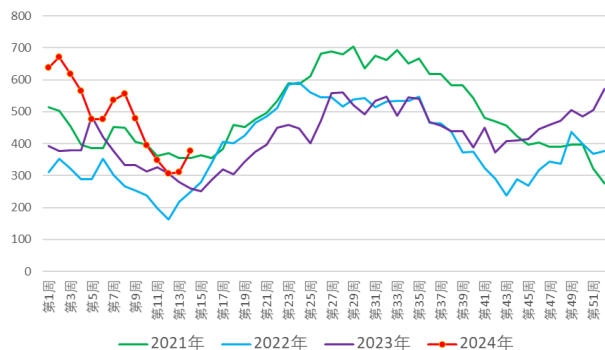


收获进度

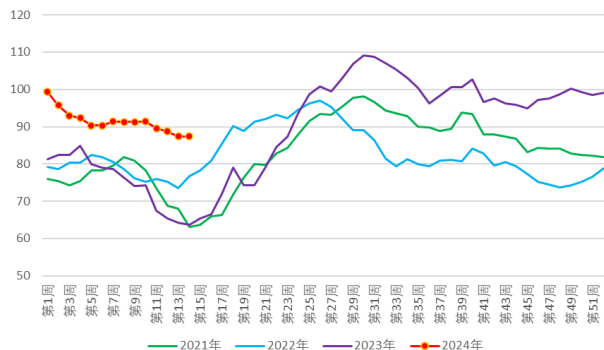
州	当周变化:		
	2023	2024	
	8/Apr	1/Apr	7/Apr
Tocantins	96.0%	76.0%	85.0%
Maranhão	60.0%	40.0%	44.0%
Piauí	76.0%	44.0%	62.0%
Bahia	62.0%	50.0%	65.0%
Mato Grosso	100.0%	96.2%	97.8%
Mato Grosso do	98.0%	94.0%	96.0%
Goiás	93.0%	79.0%	83.0%
Minas Gerais	86.0%	71.0%	75.0%
São Paulo	95.0%	95.0%	100.0%
Paraná	90.0%	87.0%	93.0%
Santa Catarina	23.0%	36.0%	42.0%
Rio Grande do S	12.0%	6.0%	16.0%
12 estados	78.2%	71.0%	76.4%

豆油生产情况

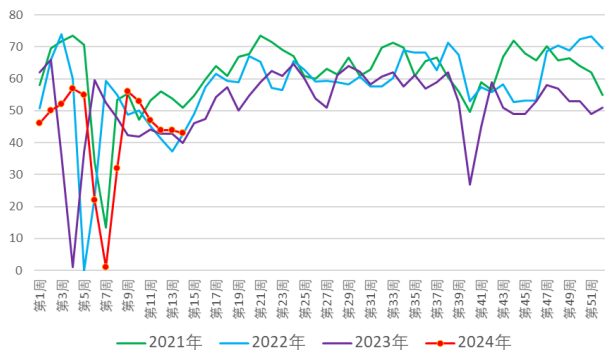
全国主要油厂大豆库存（万吨）



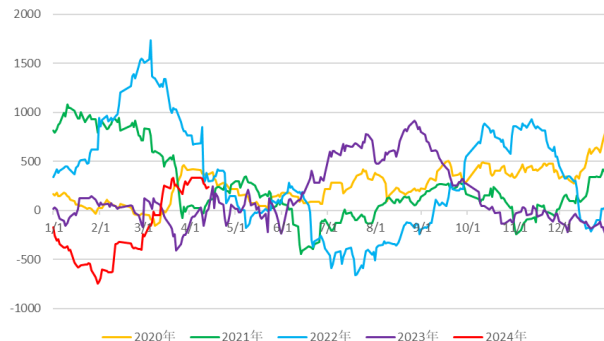
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



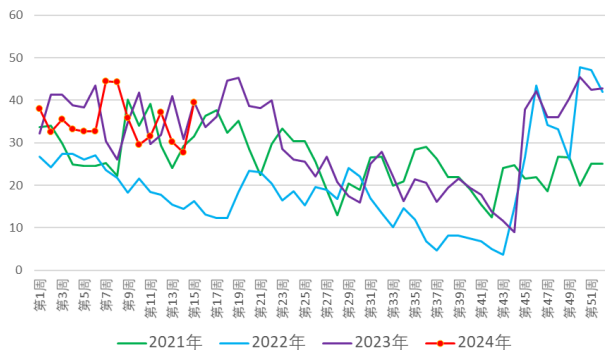
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



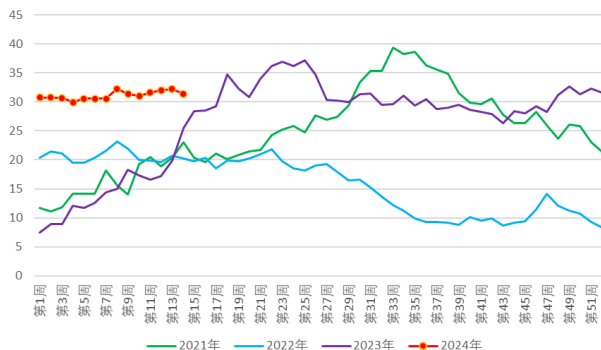
截至2024年度第14周，
全国主要油厂大豆库存
377.42万吨，去年同期为
261万吨；豆油商业库存
87.4万吨，去年同期为
63.68万吨；开机率43%，
前一周开机率为44%。进
口大豆现货压榨利润239
元/吨，较上周下降89元/
吨。

菜籽油生产情况

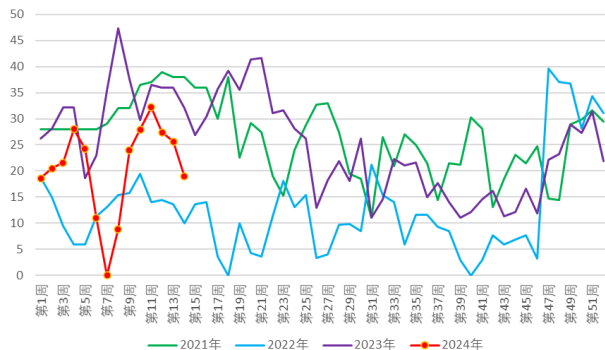
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



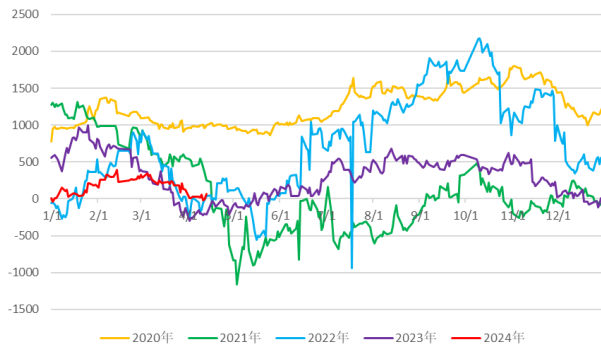
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

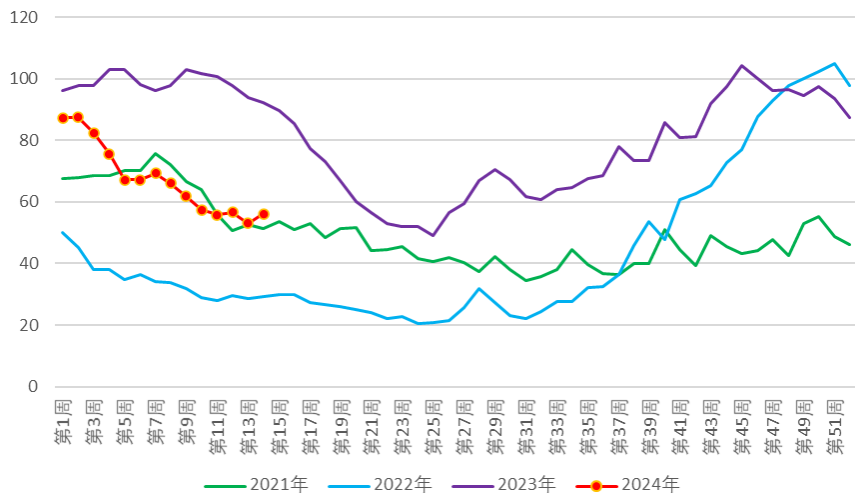


截至2024年度第14周，沿海地区主要油厂菜籽库存39.5万吨，去年同期为39.7万吨；华东地区菜籽油库存31.42万吨，去年同期为25.44万吨；开机率18.96%，前一周开机率为25.66%。进口菜籽现货压榨利润64元/吨，较上周增加39元/吨。

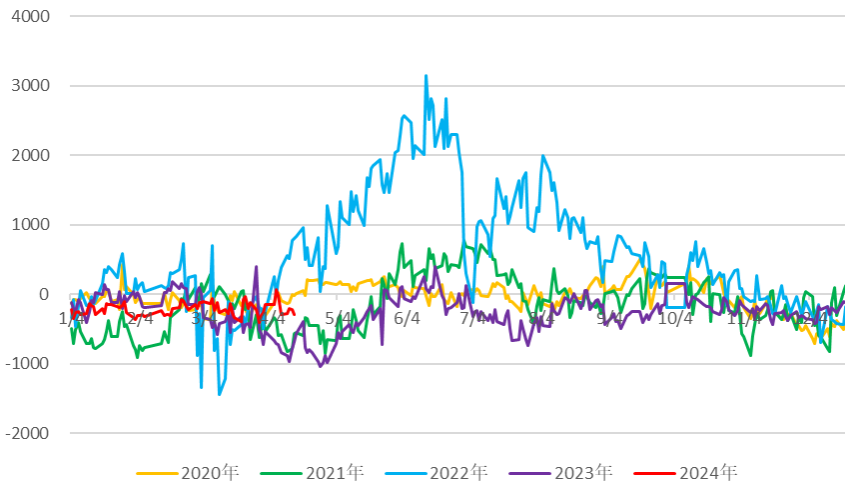
棕榈油库存情况

截至2024年度第14周，全国重点地区棕榈油库存56.095万吨，去年同期为92.12万吨；棕榈油进口利润-298元/吨，较上周下降280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.