



油脂周报：供需报告偏空 油脂冲高回落

一、行情回顾和展望

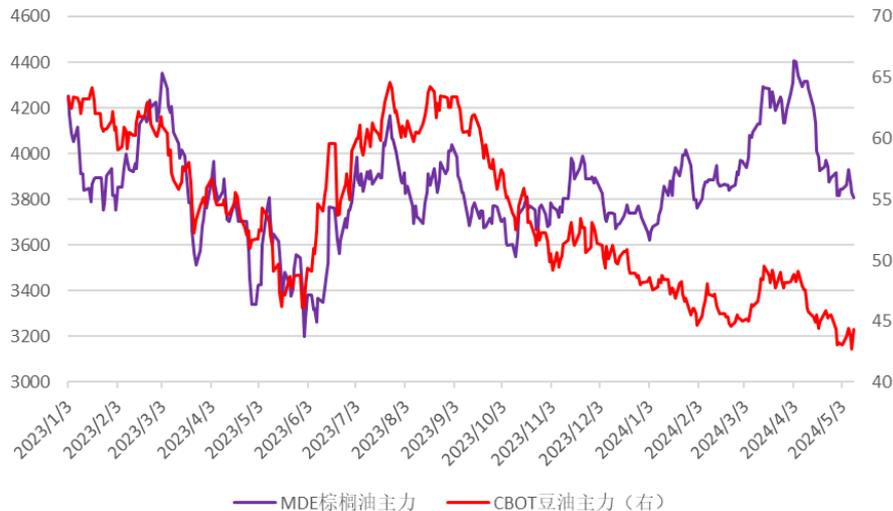
行情回顾

上周国内油脂供需变化不大，因南美灾害天气及美国播种放缓等因素提振了国际油籽价格，节后国内油脂跟随外盘走高，随后MPOB报告及USDA供需报告均显利空，三大油脂价格随即大幅回落；外盘方面，CBOT大豆期货先扬后抑，周线小幅收涨，市场传言美国将对废食用油加征关税，刺激CBOT豆油迅速反弹；受MPOB报告利空影响，马来西亚棕榈油价格盘中一度创出近三个月低点，之后在美豆油走强带动下止跌回升，周线震荡收跌。

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——

美国农业部发布了2024/25年度作物产量的首份预测，新年度全球大豆产量预计为创纪录的4.2226亿吨，同比提高6.38%；大豆压榨量预计为创纪录的3.4587亿吨，同比提高4.82%；期末库存预计为创纪录的1.2850亿吨，同比提高14.95%（中性偏空）；

棕榈油出口预估数据显示需求疲软，独立检验公司AmSpec和ITS分别预测马来西亚5月1-10日棕榈油出口量环比下滑14.76%和14.21%，市场预计马来西亚棕榈油5月库存将环比增加5%（偏空）；

农业咨询机构StoneX将洪水肆虐的巴西南里奥格兰德州的大豆产量预估下调300万吨，目前该州的产量为2000万吨。调降后，巴西全国大豆产量预估从此前的1.508亿吨下调至1.478亿吨（中性偏多）。

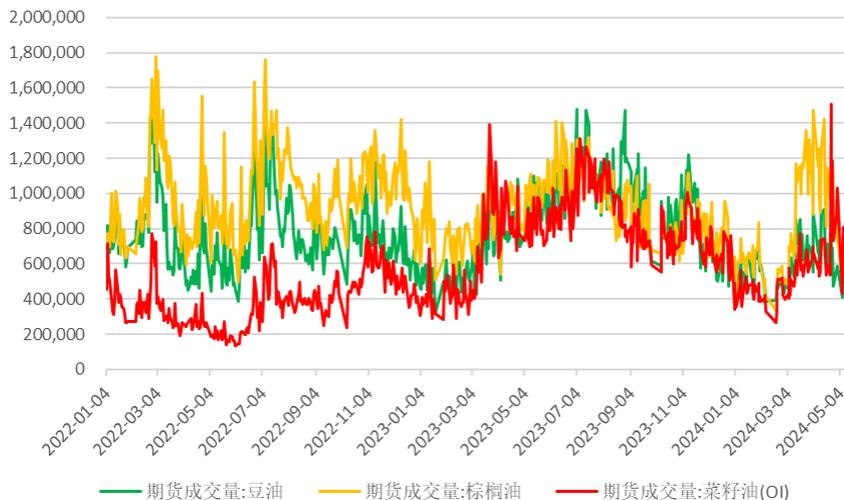
走势展望——

随着南美大豆陆续到港，油厂开机率继续提升，豆油供应增加，棕榈油进口利润提升，买船逐步增加，未来三大油脂供应预计维持宽松格局。目前国内油脂价格更多是受外围成本驱动，后续仍需密切关注欧洲和北美等油籽主产区天气炒作情况。

期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量266.1万手，较前一周增加151.3万手，当周持仓量95.8万手，较前一周增加10.4万手；DCE棕榈油当周成交量367.7万手，较前一周增加210.4万手，当周持仓量69.7万手，较前一周增加10.9万手；CZCE菜籽油当周成交量351.4万手，较前一周增加162.9万手，当周持仓量48.7万手，较前一周增加6.1万手。

油脂期货成交量

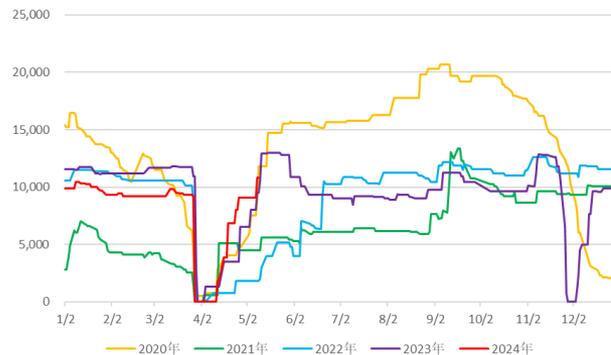


油脂期货持仓量

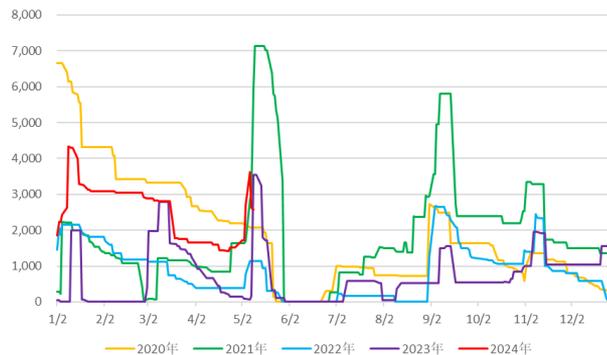


注册仓单量

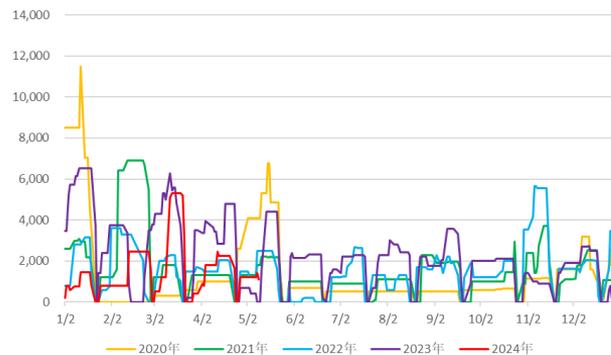
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



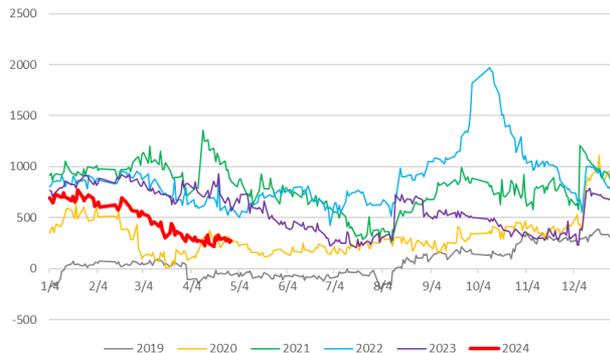
注册仓单量：DCE棕榈油



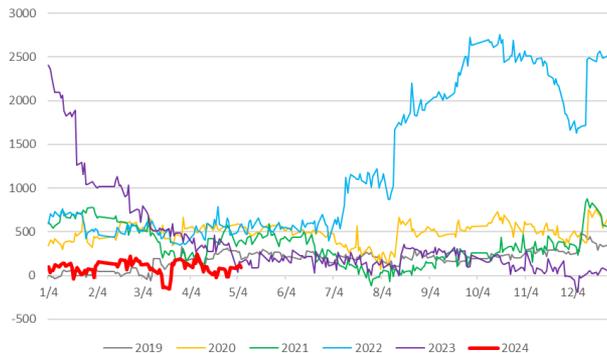
	本周	上周	变化
豆油仓单	10830	9050	+1780
棕榈油仓单	1100	1200	-100
菜籽油仓单	2559	1724	+835

三大油脂基差走势

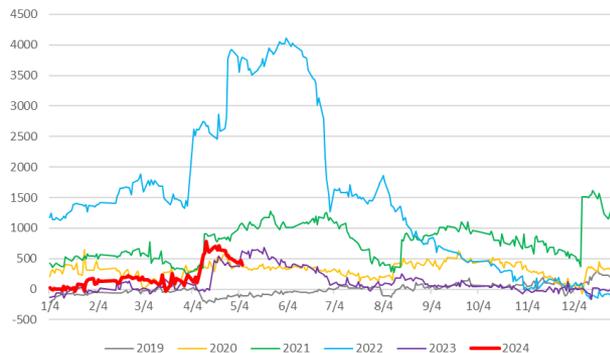
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

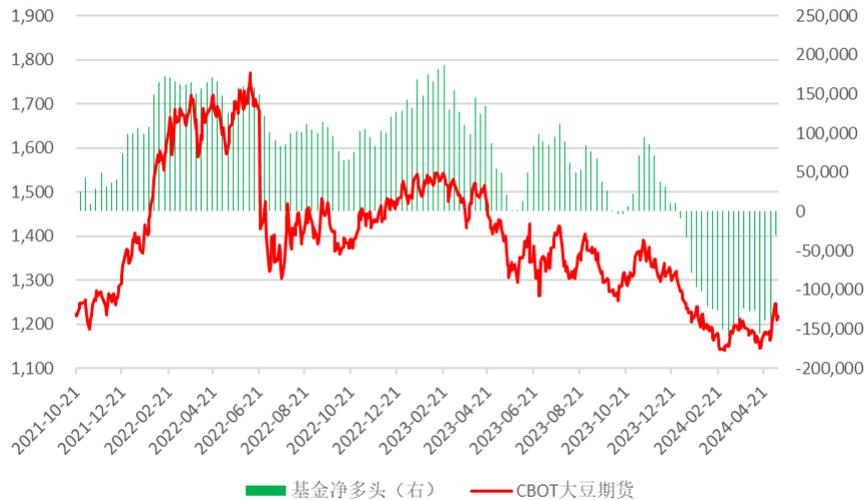


	本周	上周	变化
豆油基差	240	262	-22
棕榈油基差	394	500	-106
菜籽油基差	91	-17	+108

CFTC大豆 投机基金净空头骤降

截至5月7日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为30170张，较前一周减少111067张；CBOT豆油-管理基金净空头为62460张，较前一周减少1848张。

CBOT基金净多头：大豆



CBOT基金净多头：豆油



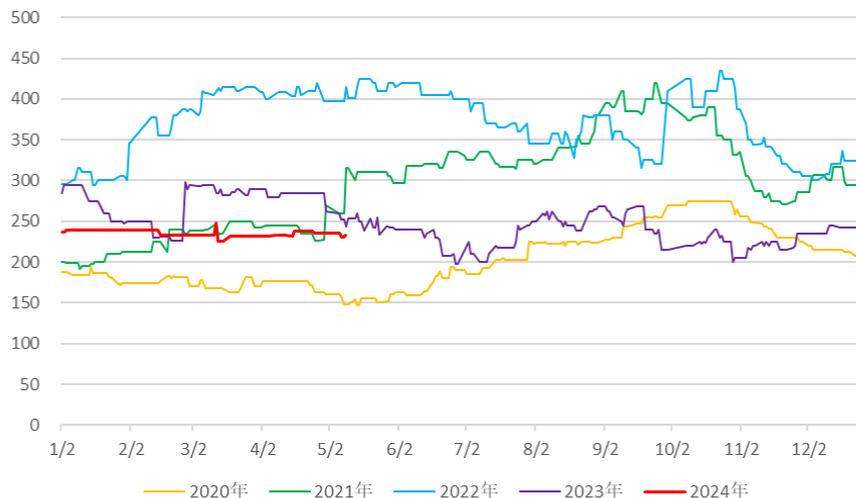
主要港口升贴水持稳

截至5月10日，南美港口大豆升贴水140美分/蒲式耳，较前一周下降2美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水233美分/蒲式耳，较前一周下降2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）

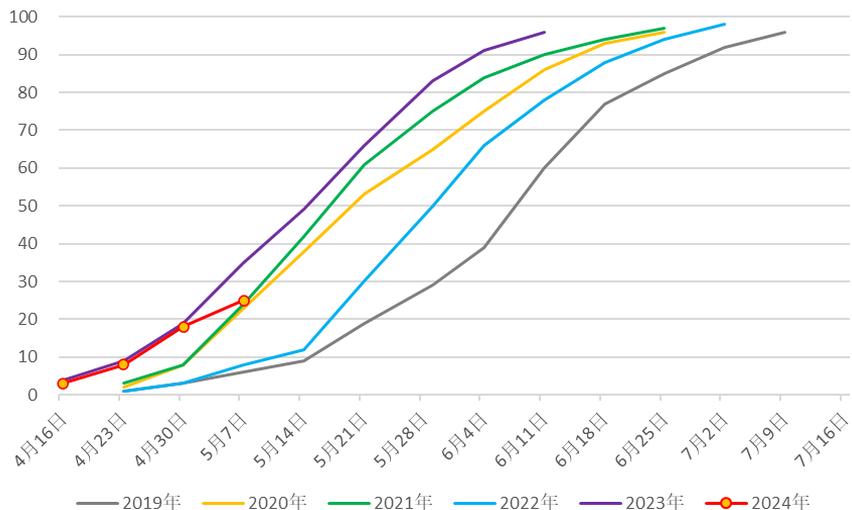


二、基本面数据

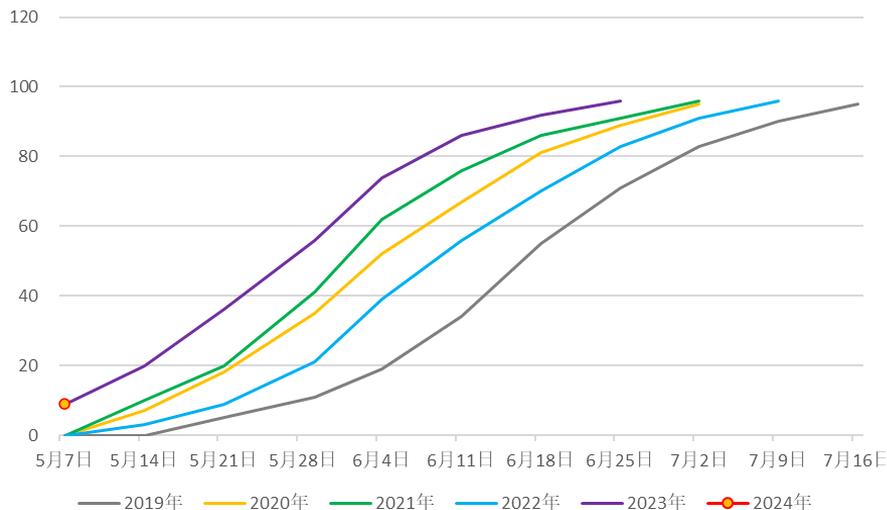
美国大豆种植进度

截至2024年5月6日，美国大豆播种率25%，前一周为18%，五年均值21%；美国大豆出苗率9%，前一周为0%，五年均值4%。

种植进度

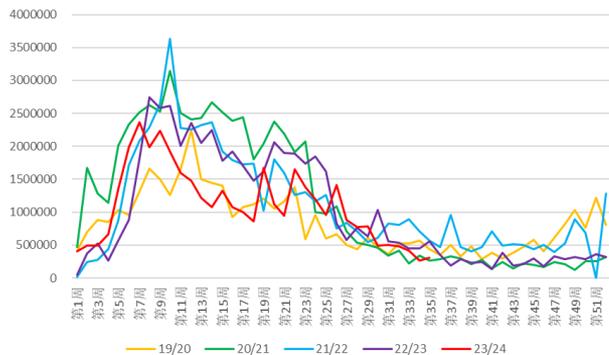


出苗率

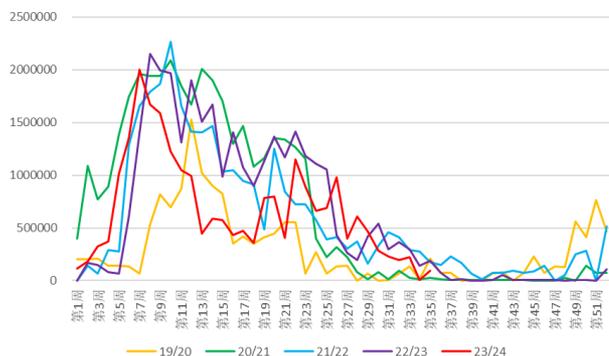


美国大豆出口进度

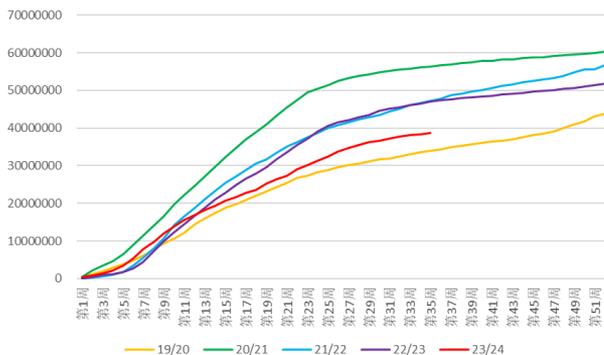
美国大豆出口检验量：当周（吨）



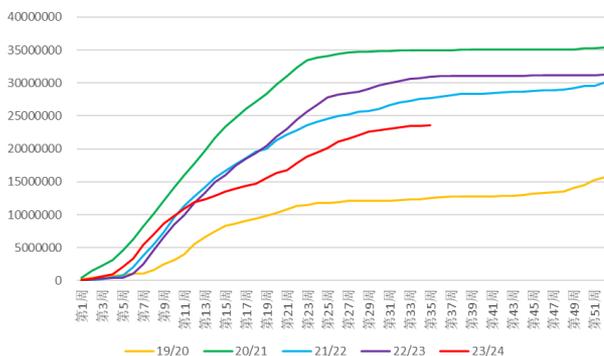
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）



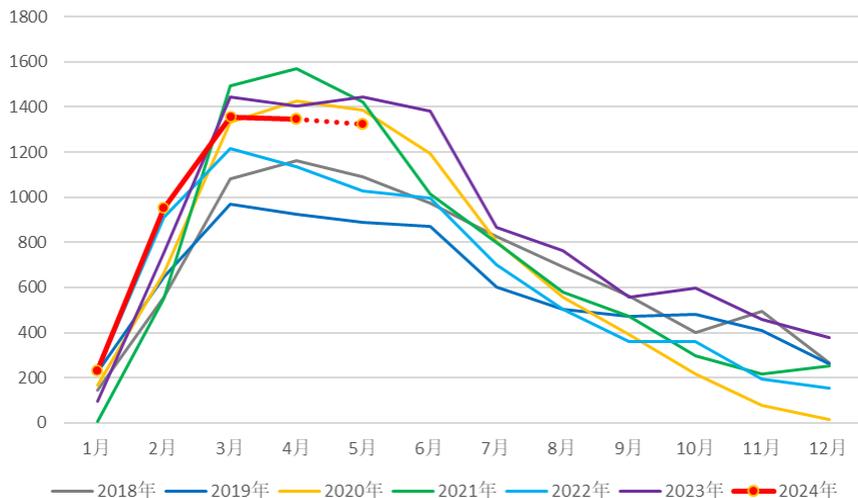
截至2023/24年度第35周，当周美国大豆出口量30万吨，较前一周增加3.5万吨，上年度同期为56万吨；年度累计出口3868万吨，上年度同期为4707万吨；当周对中国大豆出口量9万吨，较前一周增加8万吨，上年度同期为19万吨；年度累计对中国出口2361万吨，上年度同期为3093万吨。

巴西大豆出口进度

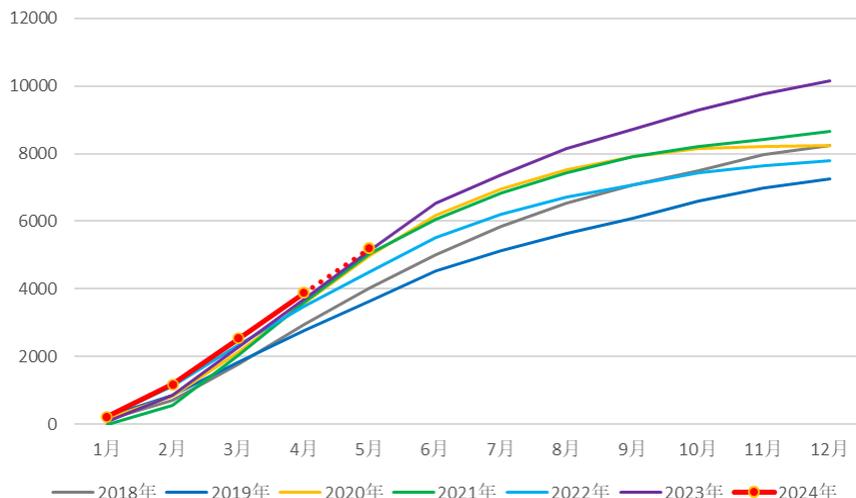
2024年4月，巴西大豆出口量预计为1348万吨，低于去年同期的1405万吨。2024年1-4月巴西大豆累计出口量预计将达到3890万吨，高于去年同期的3698万吨。

巴西5月出口量预估1321万吨，去年同期为1443万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

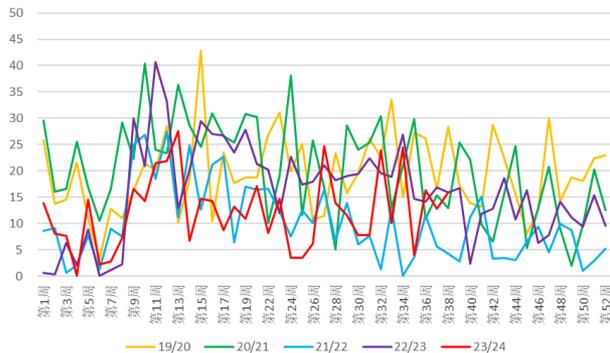


巴西大豆出口量：累计（万吨）

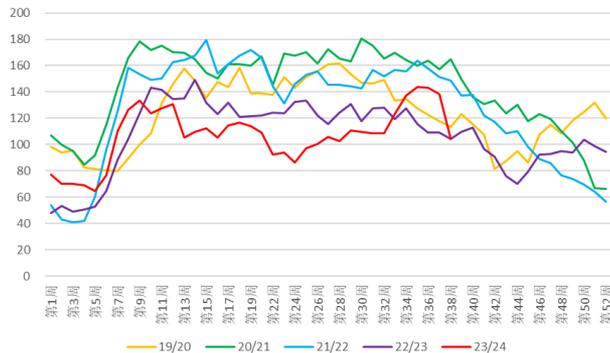


加拿大菜籽库存及出口量

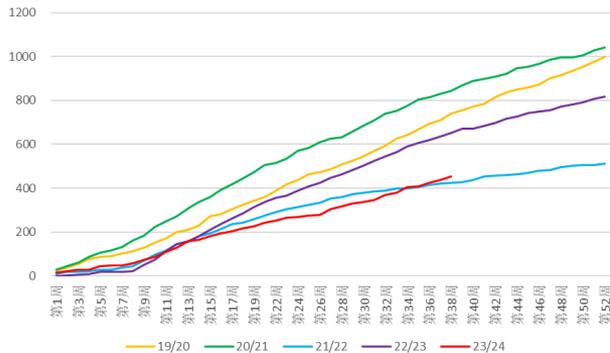
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



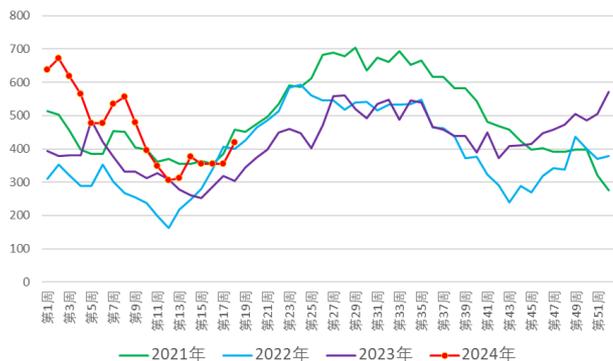
加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



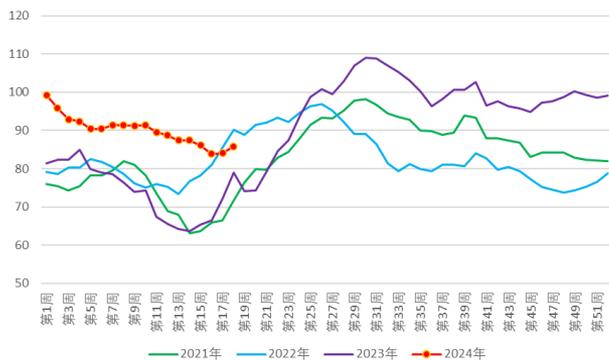
2023/24榨季第40周，加拿大菜籽当周出口量17.71万吨，较前一周增加8.97万吨；本年度累计出口量481.79万吨，较上一年度同期减少190.4万吨；当周商业库存124.38万吨，去年同期为113.09万吨。

豆油生产情况

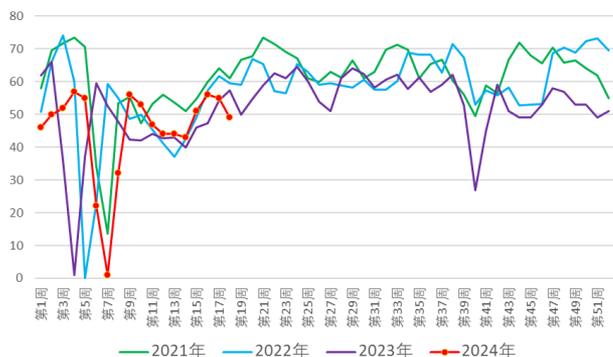
全国主要油厂大豆库存 (万吨)



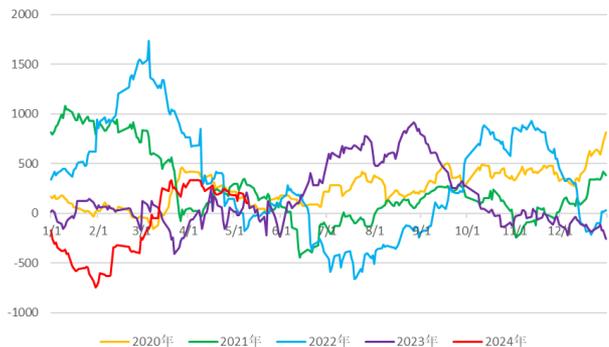
全国重点地区豆油商业库存 (万吨)



全国主要油厂大豆压榨开机率 (%)



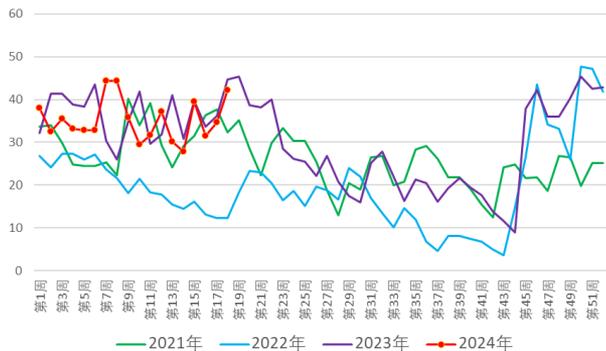
现货压榨利润: 进口大豆 (元/吨)



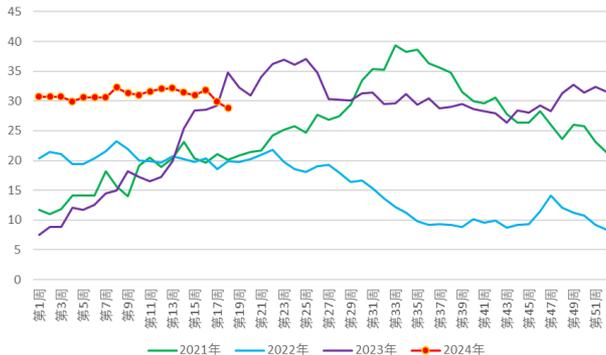
截至2024年度第18周, 全国主要油厂大豆库存419.01万吨, 去年同期为304万吨; 豆油商业库存85.82万吨, 去年同期为78.99万吨; 开机率49%, 前一周开机率为55%。进口大豆现货压榨利润112元/吨, 较上周下降14元/吨。

菜籽油生产情况

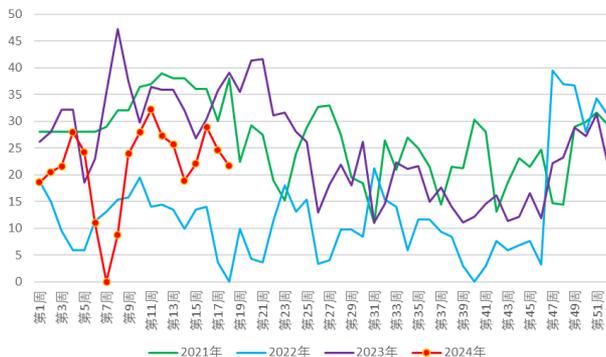
沿海地区主要油厂菜籽库存 (万吨)



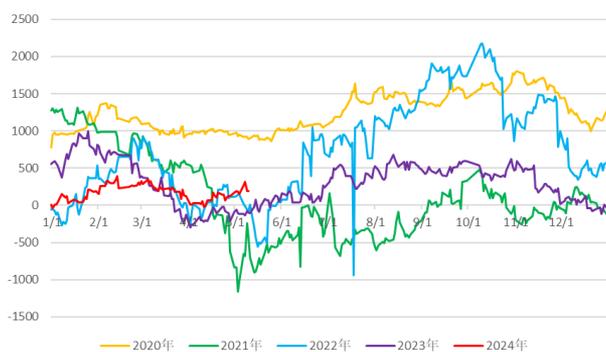
华东地区主要油厂菜籽油商业库存 (万吨)



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)

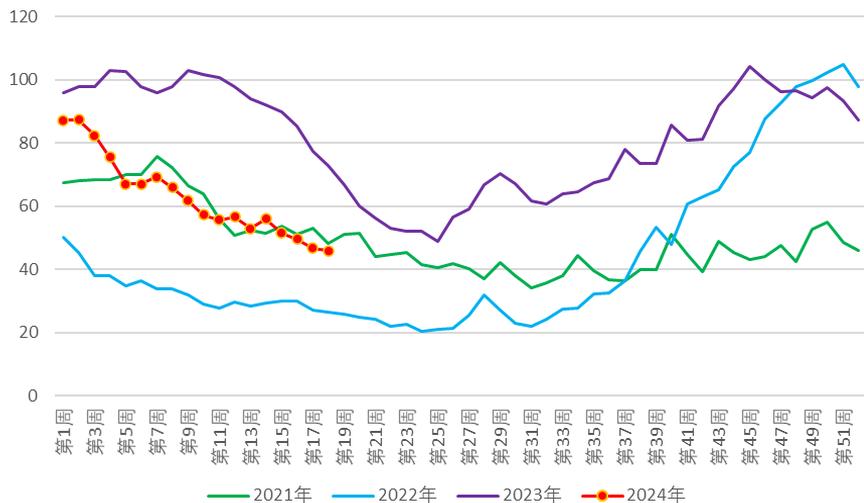


截至2024年度第18周，沿海地区主要油厂菜籽库存42.1万吨，去年同期为44.6万吨；华东地区菜籽油库存28.82万吨，去年同期为34.75万吨；开机率21.67%，前一周开机率为24.66%。进口菜籽现货压榨利润194元/吨，较上周增加15元/吨。

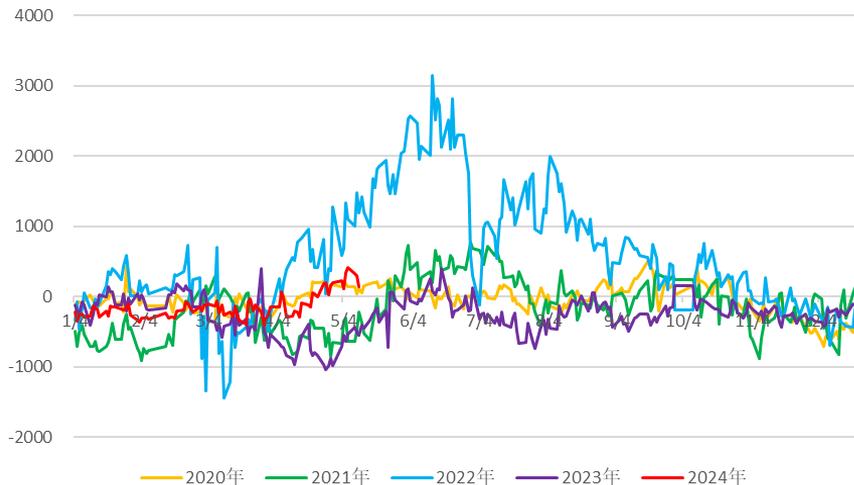
棕榈油库存情况

截至2024年度第18周，全国重点地区棕榈油库存45.945万吨，去年同期为73万吨；棕榈油进口利润146元/吨，较上周增加37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.