

油脂周报：宏观迎来利好 国内油脂走强

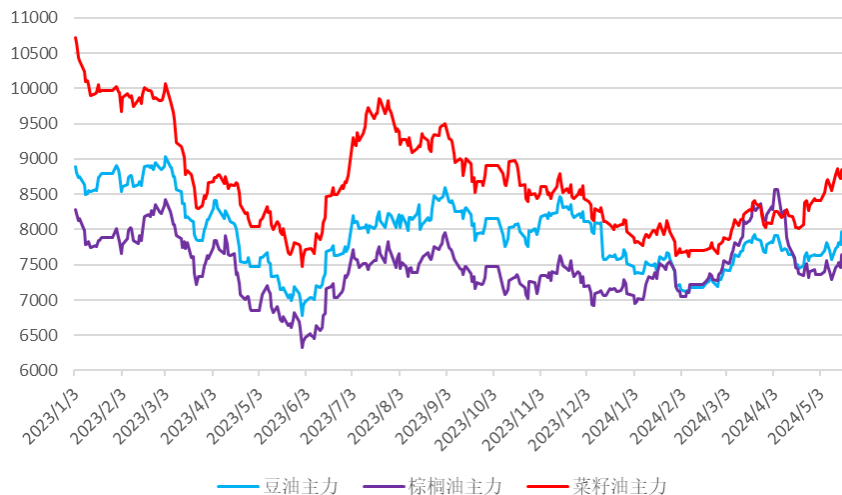


一、行情回顾和展望

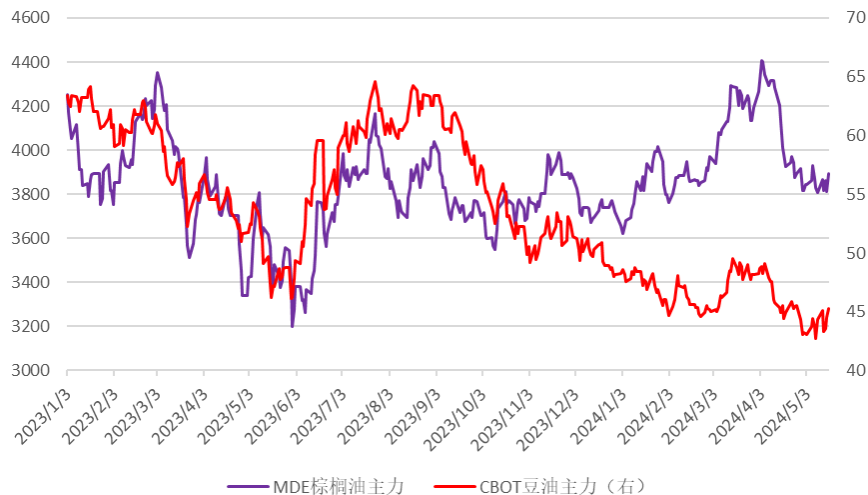
行情回顾

上周国内油脂基本面无明显变化，油料进口成本回升，三大油脂库存降至年内低点，受益于国内宽松政策利好出台，国内大宗商品集体走强，油脂期货周线大幅收涨；外盘方面，南美大豆产量下调预期继续支撑市场，但美国农业部供需报告稍显利空，北美油料主产区种植条件良好，CBOT大豆期货窄幅震荡，CBOT豆油跟随原油震荡走强；国际棕榈油基本面相对偏弱，马来西亚5月产量回升出口下滑，预计进入累库周期，盘面上马棕油价格跟随外围油脂探底回升。

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——

南美大豆：巴西港口大豆报价继续上涨，巴西南方爆发洪水，未来可能迎来更多降雨，影响到当地的大豆生产和出口物流。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将2023/24年度大豆产量预估下调至5050万吨，原因是3月份北部地区天气炎热干燥。（中性偏多）

北美大豆、油菜籽：美国大豆种植区降雨偏多，种植进度放缓，出苗率良好。加拿大菜籽产区降雨增加，土地墒情良好，有利于作物生长。（中性）

国际棕榈油：高频数据显示马来西亚5月上半月棕榈油产量大增但出口继续下降，天气预报显示印尼和马来西亚油棕带天气将保持潮湿，有利于产量修复。（偏空）

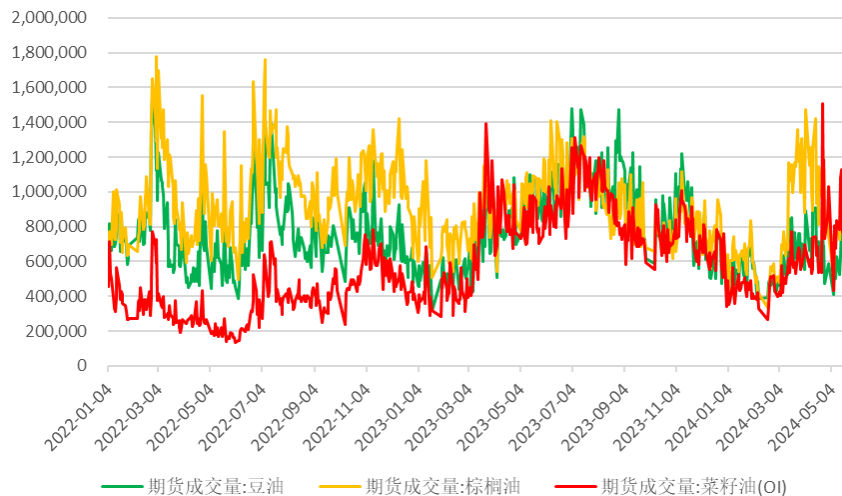
走势展望——

国内油料库存回升，油厂维持高开机率，油脂库存预期维持宽松局面，进口成本提升对油脂价格形成上行驱动，国内在宽松政策刺激下，短期内油脂板块或仍有惯性上涨空间。

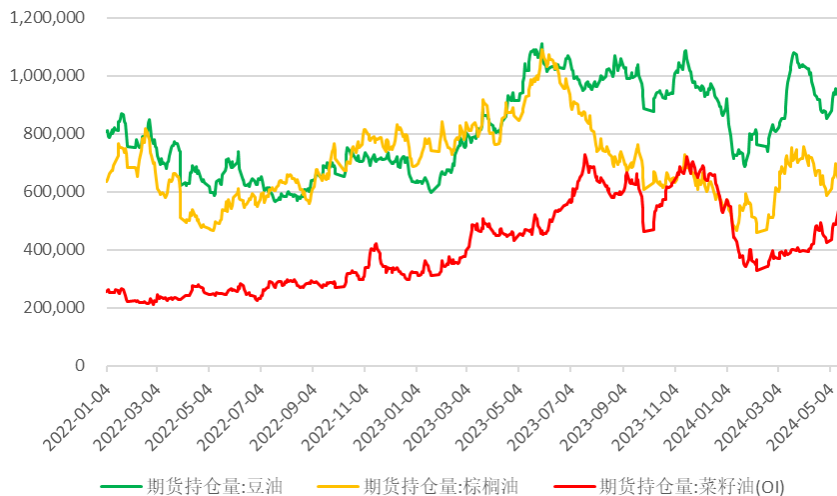
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量337.8万手，较前一周增加71.7万手，当周持仓量98.9万手，较前一周增加3.2万手；DCE棕榈油当周成交量439.4万手，较前一周增加71.7万手，当周持仓量68.7万手，较前一周减少1万手；CZCE菜籽油当周成交量461.3万手，较前一周增加109.9万手，当周持仓量50.4万手，较前一周增加1.8万手。

油脂期货成交量

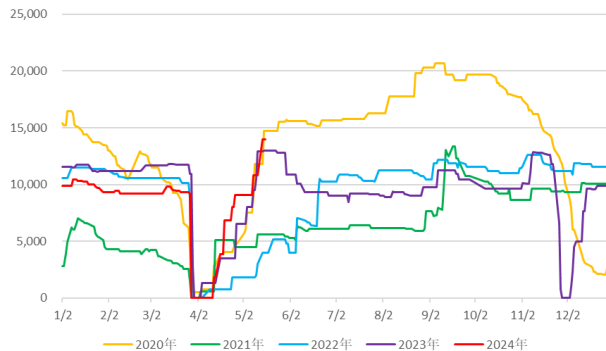


油脂期货持仓量

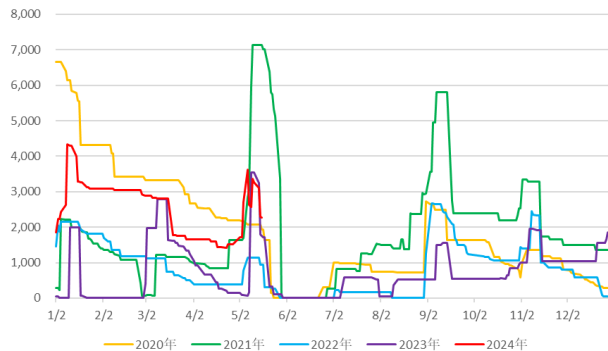


注册仓单量

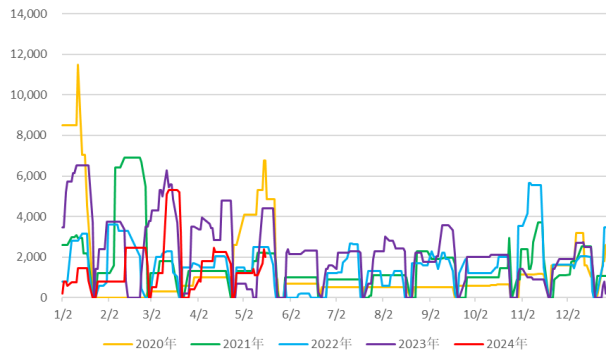
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



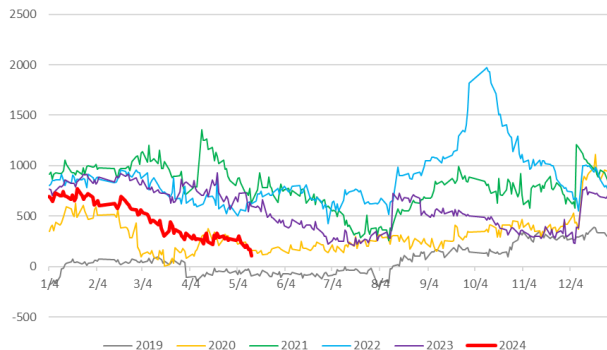
注册仓单量：DCE棕榈油



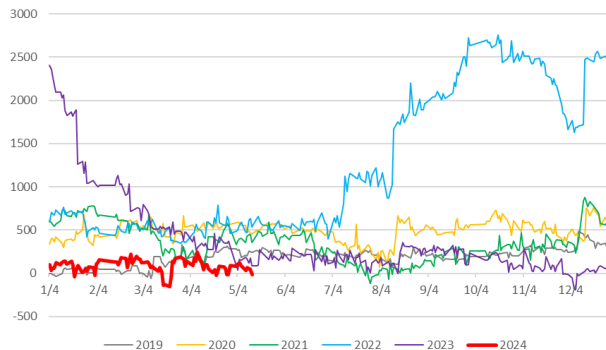
	本周	上周	变化
豆油仓单	13985	10830	+3155
棕榈油仓单	2024	1100	+924
菜籽油仓单	2262	2559	-297

三大油脂基差走势

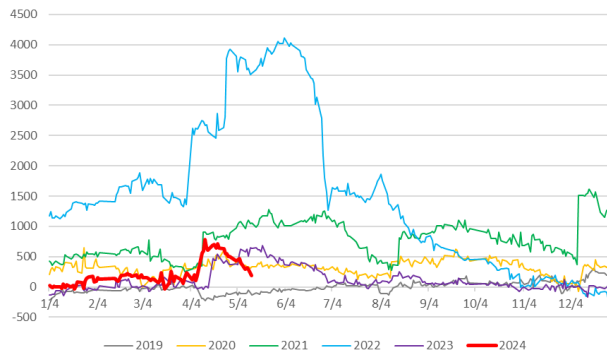
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

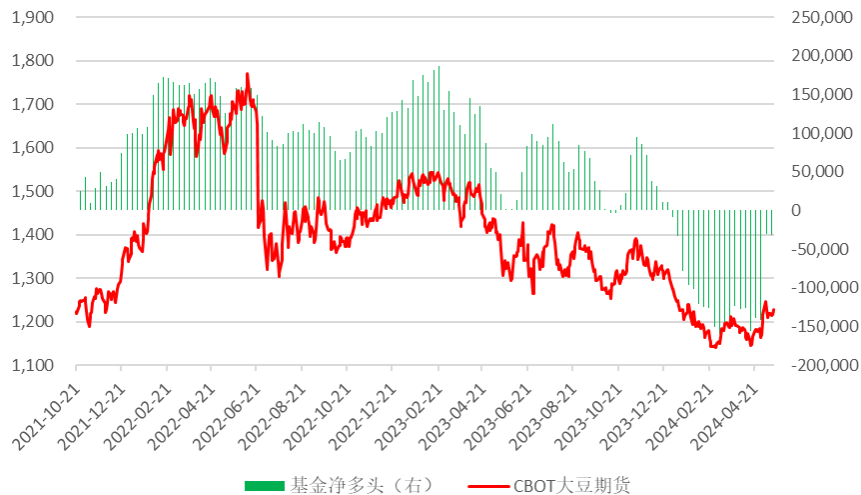


	本周	上周	变化
豆油基差	104	240	-136
棕榈油基差	192	394	-202
菜籽油基差	91	91	0

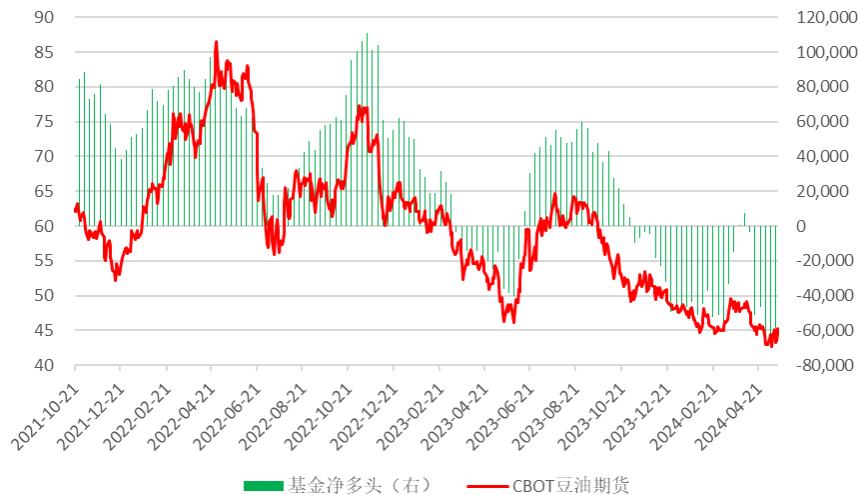
CFTC大豆 投机基金净空头

截至5月14日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为32333张，较前一周增加2163张；CBOT豆油-管理基金净空头为58748张，较前一周减少3712张。

CBOT基金净多头：大豆



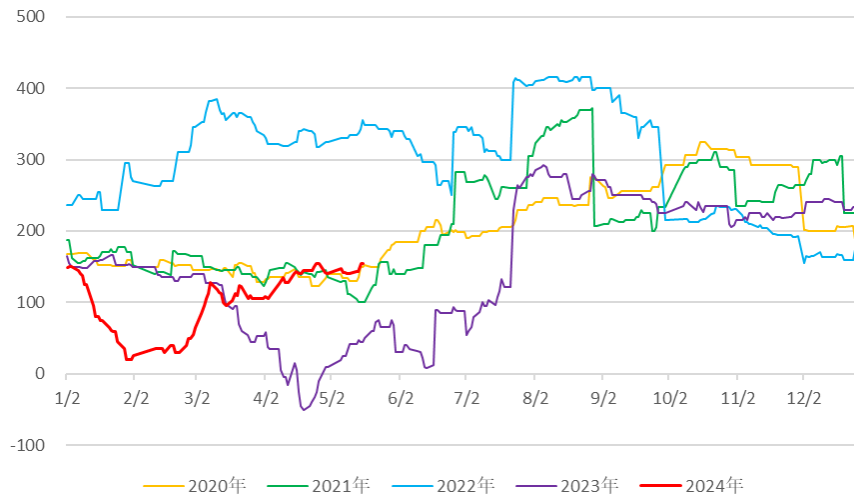
CBOT基金净多头：豆油



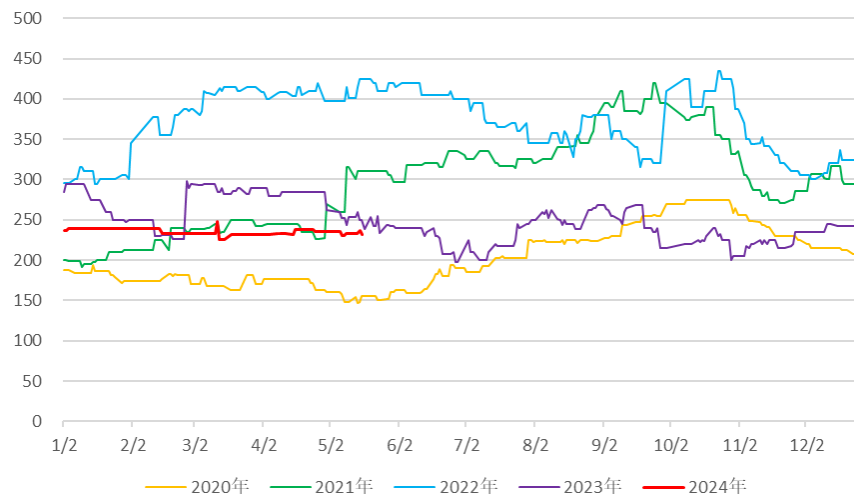
主要港口升贴水

截至5月17日，南美港口大豆升贴水155美分/蒲式耳，较前一周增加15美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水232美分/蒲式耳，较前一周下降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）



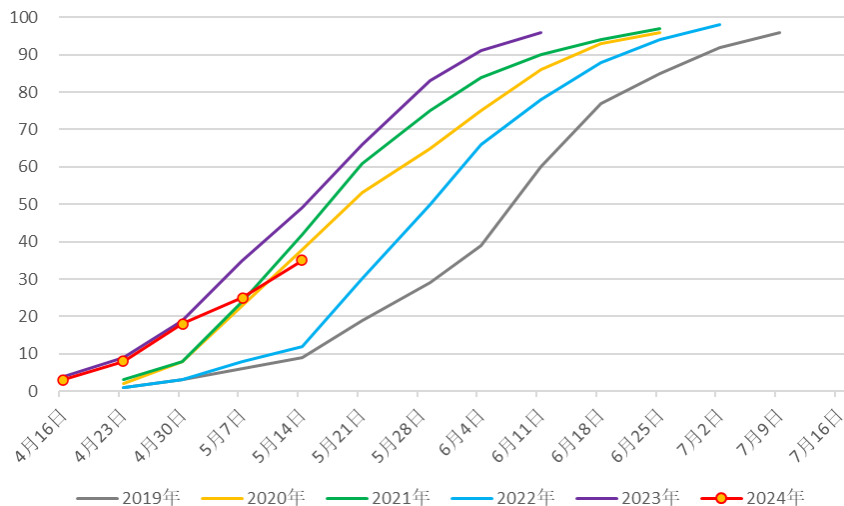


二、基本面数据

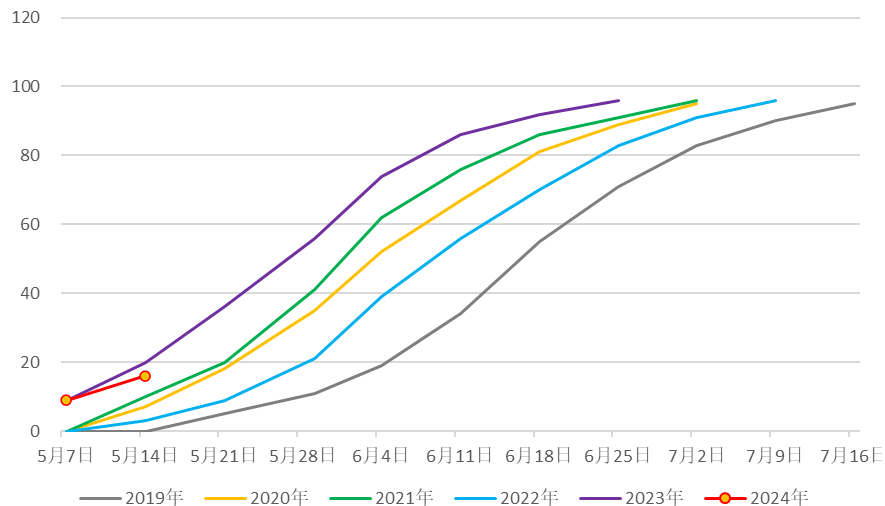
美国大豆种植进度

截至2024年5月13日，美国大豆播种率35%，前一周为25%，五年均值34%；美国大豆出苗率16%，前一周为9%，五年均值10%。

种植进度

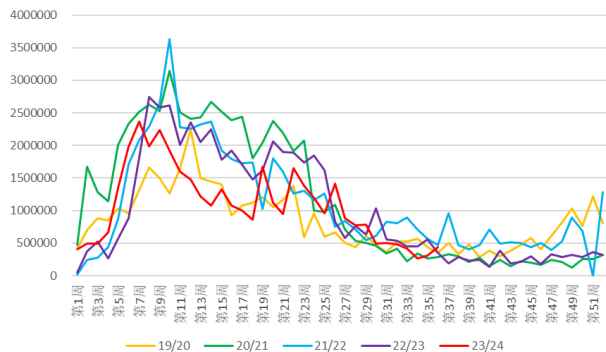


出苗率

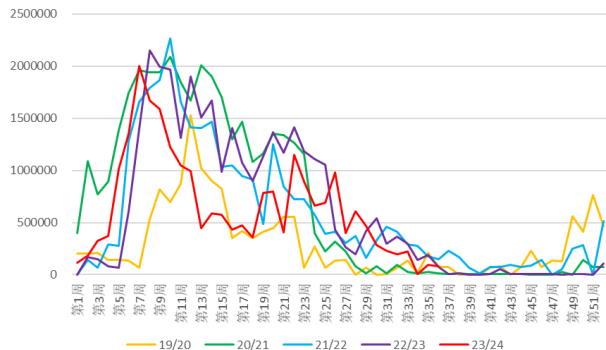


美国大豆出口进度

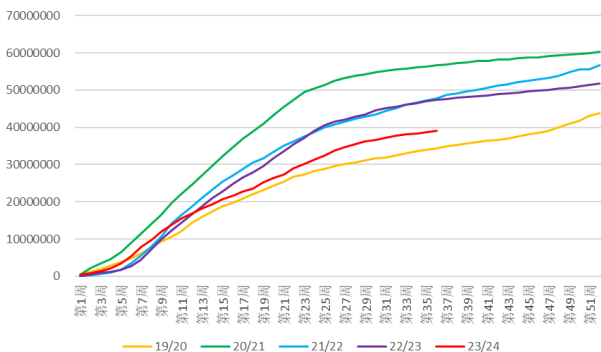
美国大豆出口检验量：当周（吨）



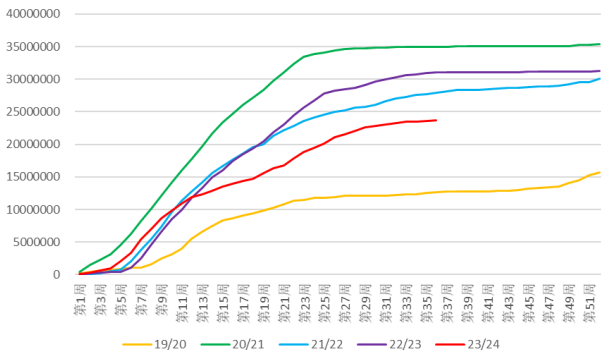
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）



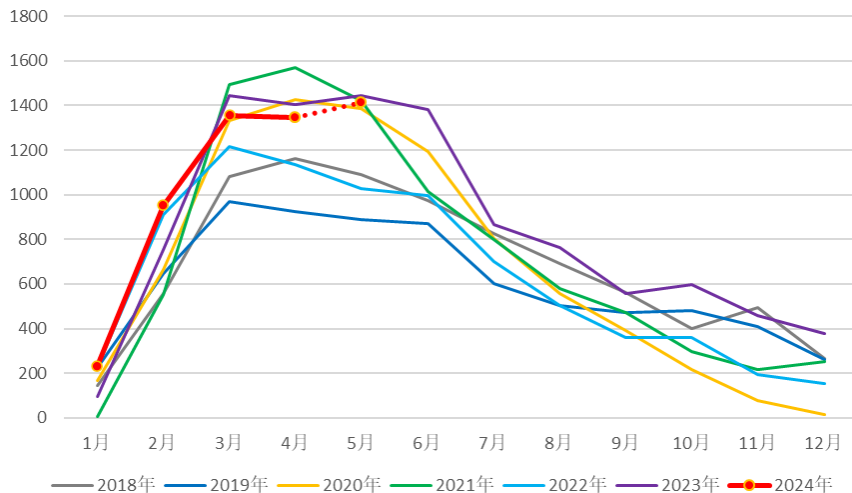
截至2023/24年度第36周，当周美国大豆出口量44万吨，较前一周增加14万吨，上年度同期为35万吨；年度累计出口3912万吨，上年度同期为4742万吨；当周对中国大豆出口量8.4万吨，较前一周减少0.8万吨，上年度同期为7.2万吨；年度累计对中国出口2370万吨，上年度同期为3101万吨。

巴西大豆出口进度

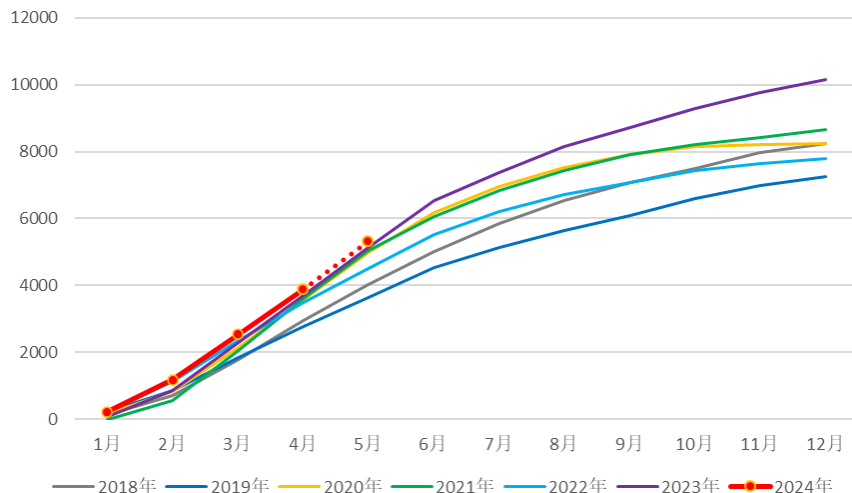
2024年4月，巴西大豆出口量为1344万吨，低于去年同期的1405万吨。2024年1-4月巴西大豆累计出口量3886万吨，高于去年同期的3698万吨。

巴西5月出口量预估1413万吨，去年同期为1443万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

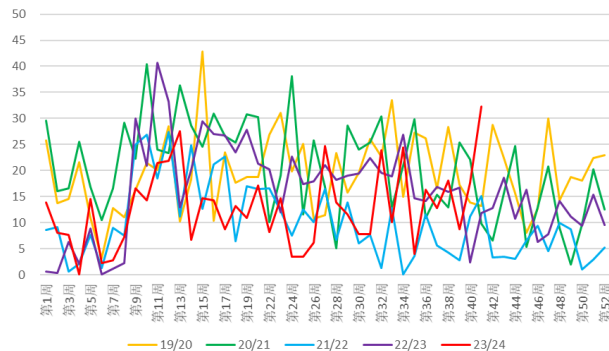


巴西大豆出口量：累计（万吨）

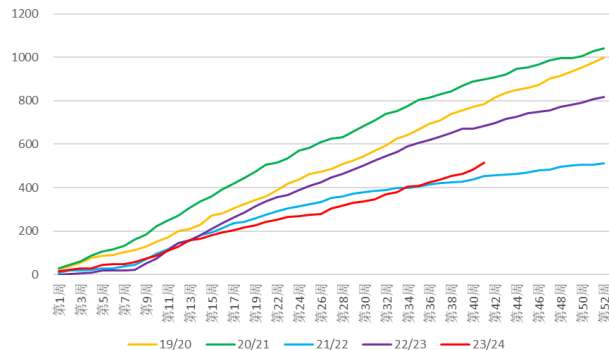


加拿大菜籽库存及出口量

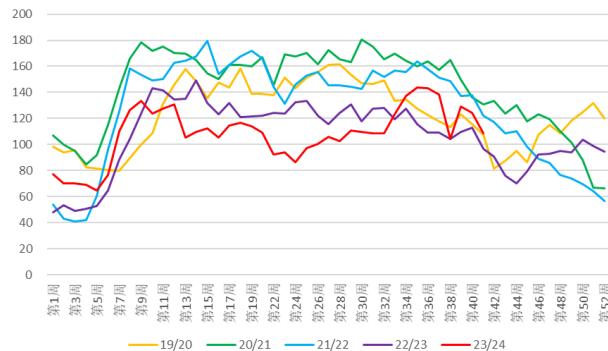
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



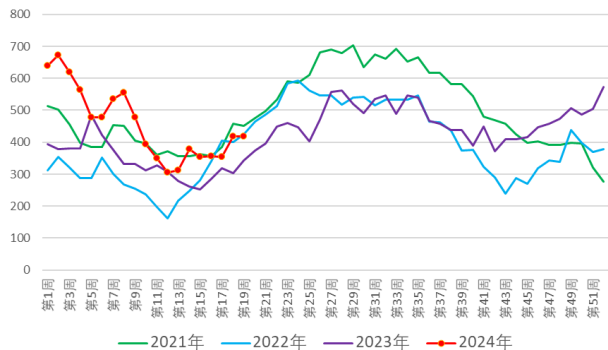
加拿大油菜籽商业库存（万吨）



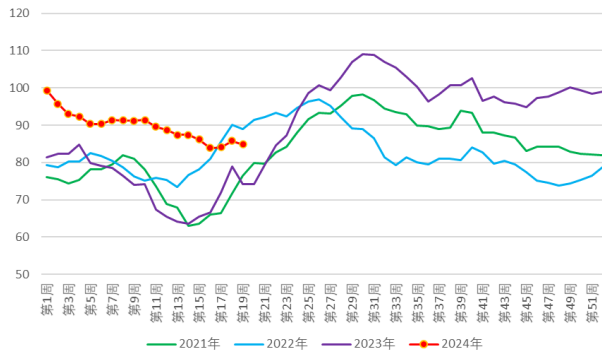
2023/24榨季第41周，加拿大菜籽当周出口量32.28万吨，较前一周增加14.57万吨；本年度累计出口量514.07万吨，较上一年度同期减少170.02万吨；当周商业库存108.56万吨，去年同期为96.53万吨。

豆油生产情况

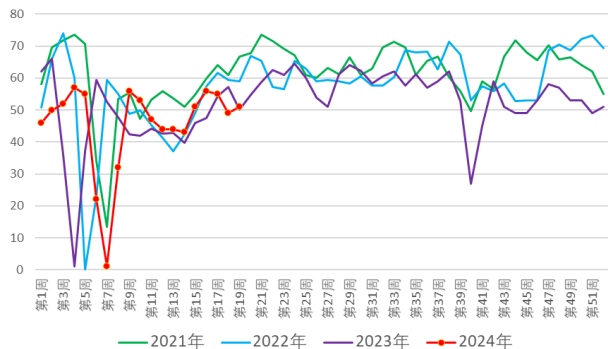
全国主要油厂大豆库存(万吨)



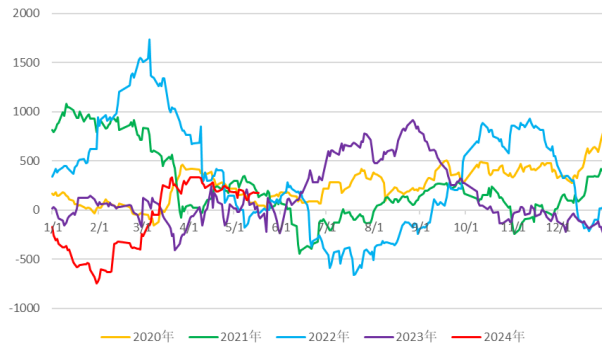
全国重点地区豆油商业库存(万吨)



全国主要油厂大豆压榨开机率(%)



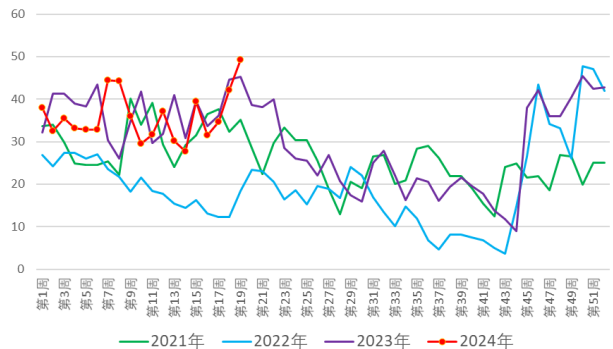
现货压榨利润: 进口大豆(元/吨)



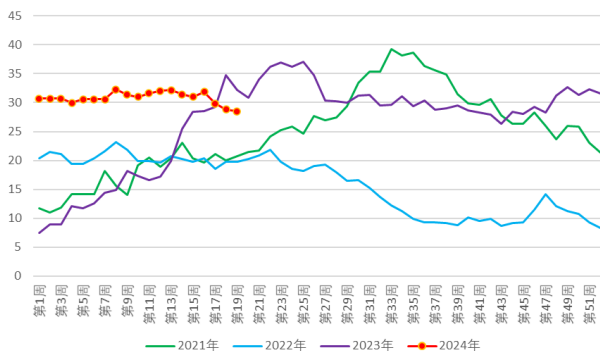
截至2024年度第19周，
全国主要油厂大豆库存
418.57万吨，去年同期为
344万吨；豆油商业库存
84.89万吨，去年同期为
74.21万吨；开机率51%，
前一周开机率为49%。进
口大豆现货压榨利润173
元/吨，较上周增加61元/
吨。

菜籽油生产情况

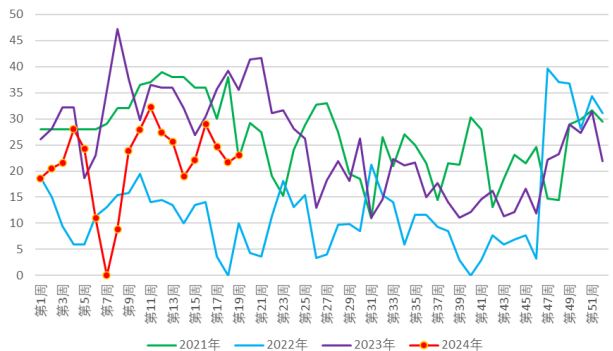
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



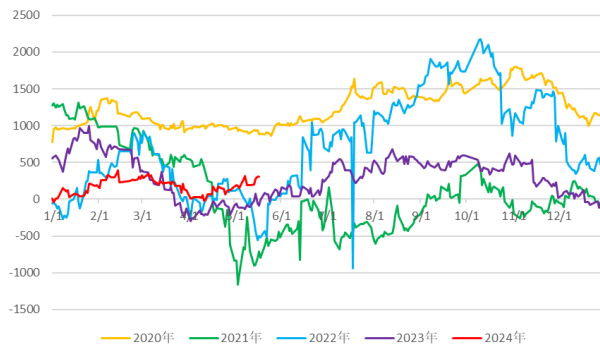
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

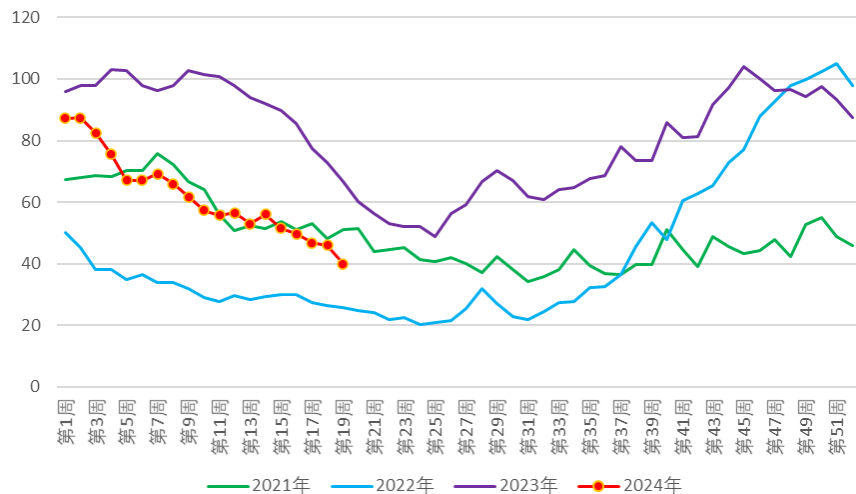


截至2024年度第19周，沿海地区主要油厂菜籽库存49.3万吨，去年同期为45.3万吨；华东地区菜籽油库存28.52万吨，去年同期为32.25万吨；开机率23.1%，前一周开机率为21.67%。进口菜籽现货压榨利润306元/吨，较上周增加112元/吨。

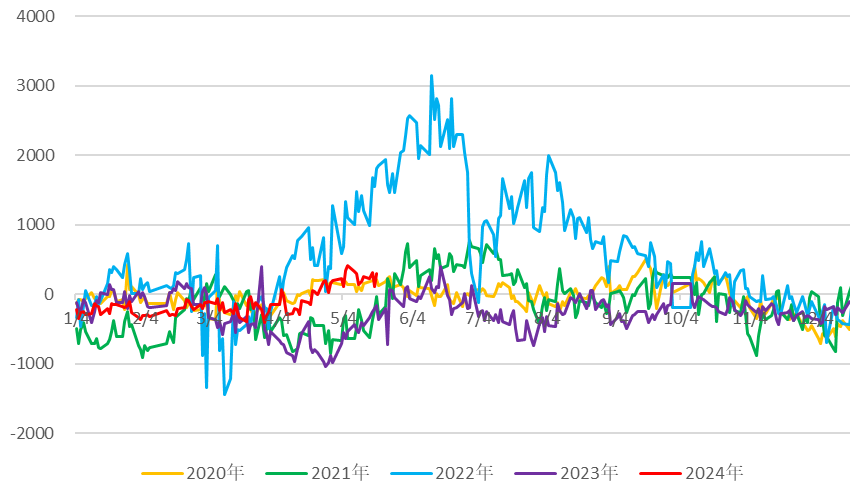
棕榈油库存情况

截至2024年度第19周，全国重点地区棕榈油库存39.975万吨，去年同期为69万吨；棕榈油进口利润292元/吨，较上周增加146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.