



油脂周报：国际油籽价格下行 国内油脂震荡调整

一、行情回顾和展望

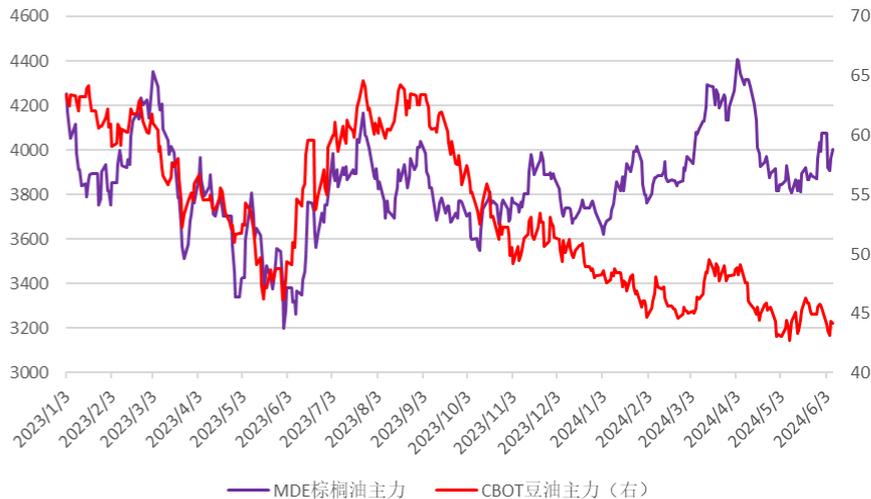
行情回顾

本周国内三大油脂库存继续回升，终端消费乏善可陈，随着国际油脂市场集体走弱，国内油脂期货震荡回调；外盘方面，南美大豆销售步伐加快，美国大豆和加拿大产区种植条件良好，CBOT大豆期货连续下跌，因能源价格表现疲软，CBOT豆油期货大幅回落；市场预期马来西亚棕榈油5月库存小幅增长，6月预计继续小幅累库，马棕油期货跟随外围市场震荡收跌。

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——

南美大豆：巴西南里奥格兰德州减产幅度与此前市场预期接近，巴西政府公布了新的税收抵免规则或将削弱巴西大豆竞争力，6月出口预计较去年同期下降12%，阿根廷天气对大豆收割有利，销售进度加快。（中性偏多）

北美大豆：当前美豆播种进度良好，2024/25年度美豆实际播种面积可能会高于3月的预期。（中性偏空）

国际油菜籽：加拿大油菜籽播种进度推进较快，总体上天气对于油菜籽的生长有利。（中性偏空）

国际棕榈油：高频数据显示马来西亚棕榈油5月产量出口双增，库存预计小幅回升。（中性）

国际宏观：欧洲央行率先开启降息，美联储降息预期增强。（中性偏多）

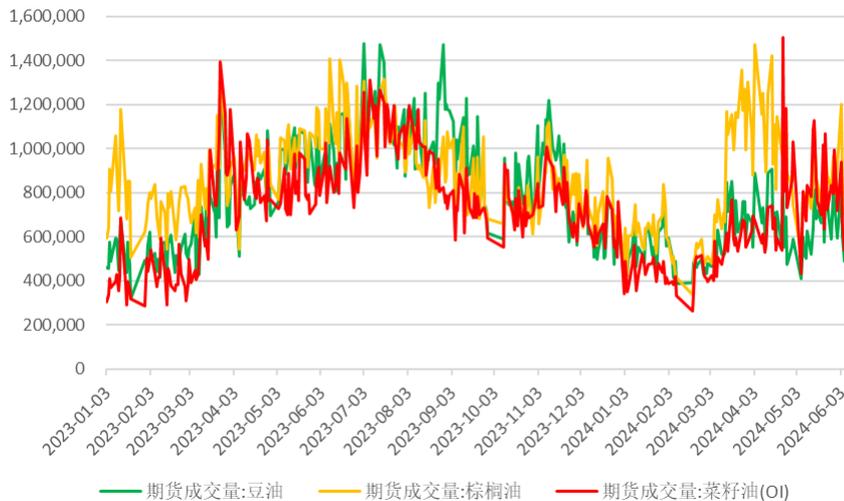
走势展望——

国内油籽供应量庞大，油厂维持高开机率，下游购销清淡，油脂供应维持宽松局面，行情多依赖进口成本变化，国际油籽市场缺乏天气炒作题材，油脂短期或维持震荡调整。

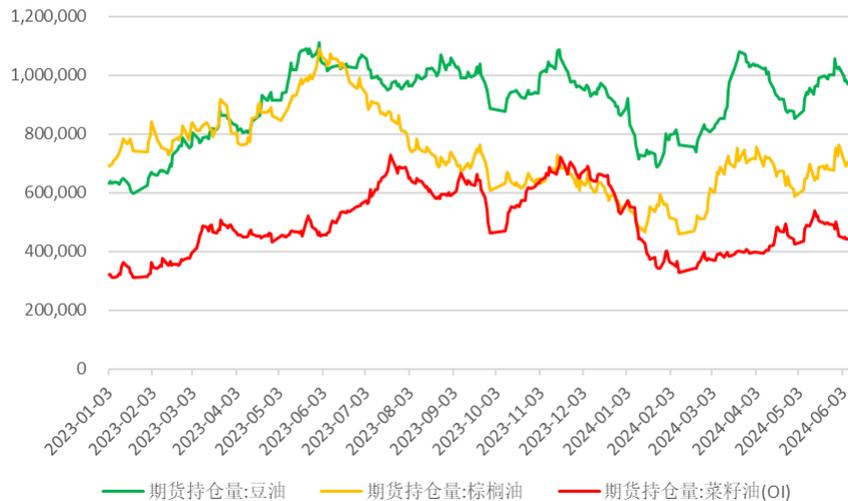
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量3.3.2万手，较前一周减少41.3万手，当周持仓量95.9万手，较前一周减少6.8万手；DCE棕榈油当周成交量435.6万手，较前一周减少9.8万手，当周持仓量73.2万手，较前一周减少3万手；CZCE菜籽油当周成交量334.8万手，较前一周减少90.7万手，当周持仓量44.6万手，较前一周减少0.8万手。

油脂期货成交量

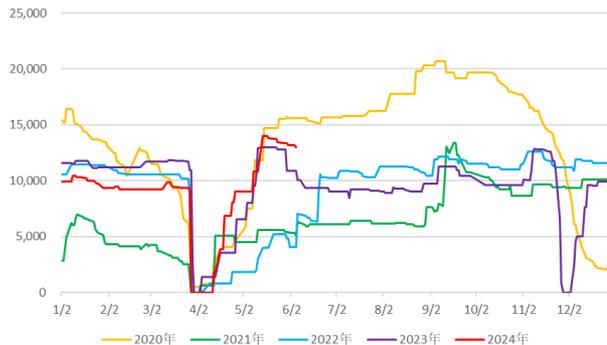


油脂期货持仓量

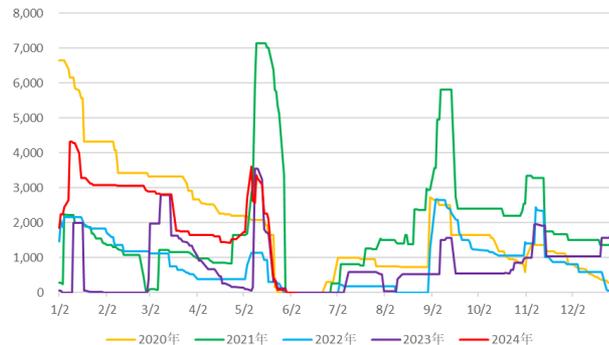


注册仓单量

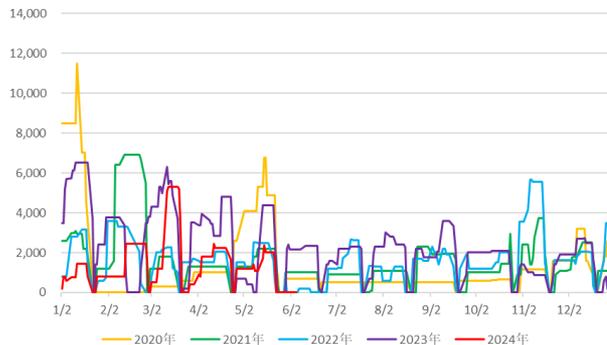
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



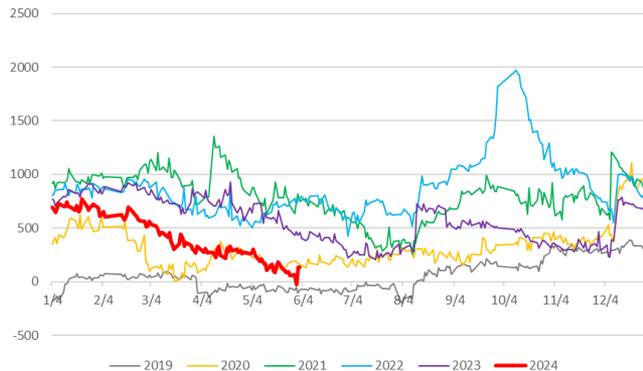
注册仓单量：DCE棕榈油



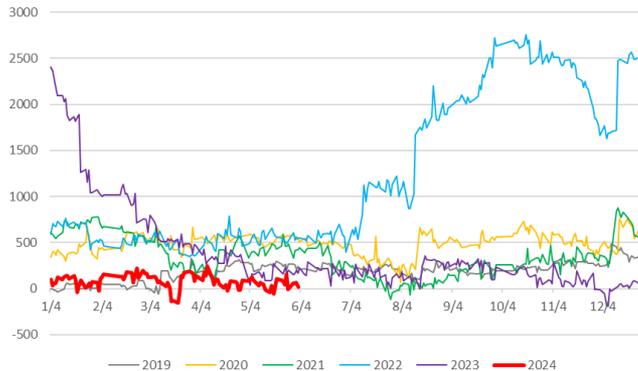
	本周	上周	变化
豆油仓单	12949	13349	-400
棕榈油仓单	0	0	0
菜籽油仓单	0	0	0

三大油脂基差走势

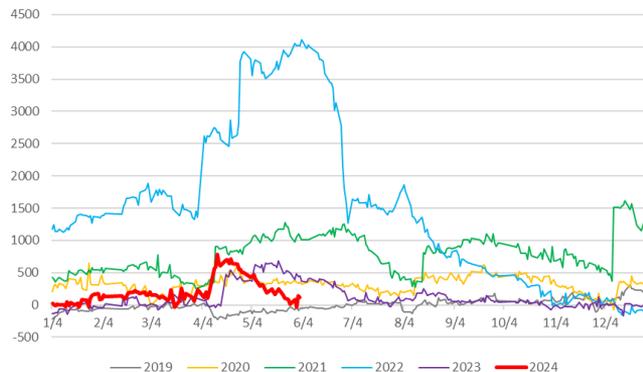
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



	本周	上周	变化
豆油基差	134	90	+44
棕榈油基差	116	88	+28
菜籽油基差	16	157	-141

CFTC大豆 投机基金净空头

截至5月28日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为1547张，较前一周减少16472张；CBOT豆油-管理基金净空头为39900张，较前一周减少4716张。

CBOT基金净多头：大豆



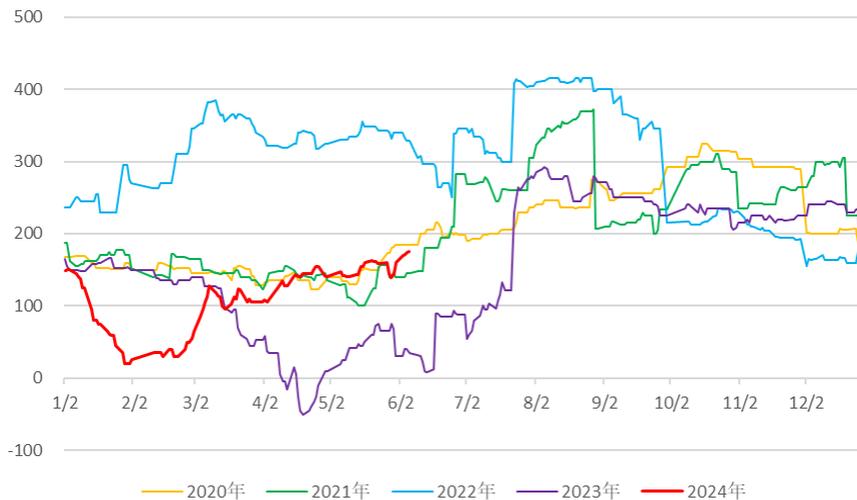
CBOT基金净多头：豆油



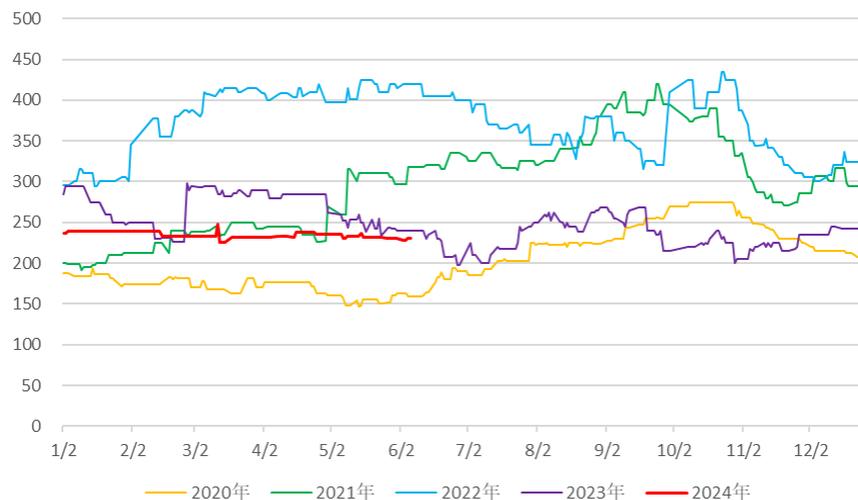
主要港口升贴水

截至6月7日，南美港口大豆升贴水175美分/蒲式耳，较前一周增加30美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水230美分/蒲式耳，与上周持平。

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）

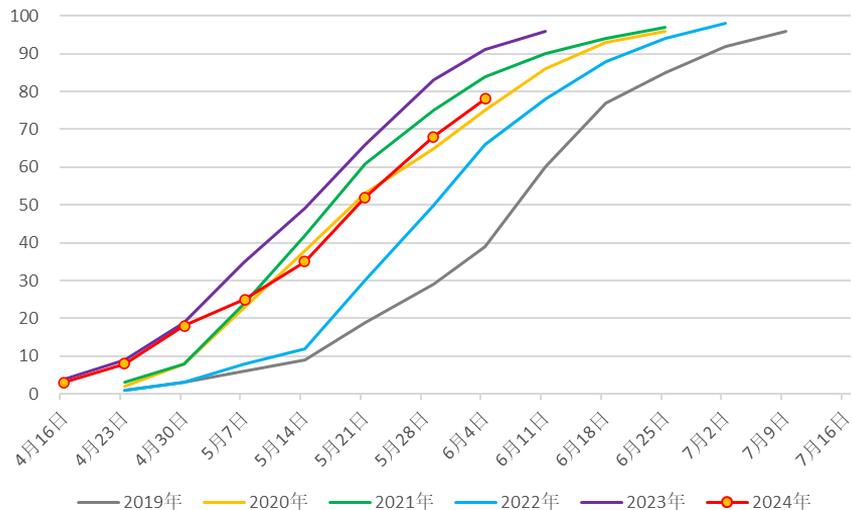


二、基本面数据

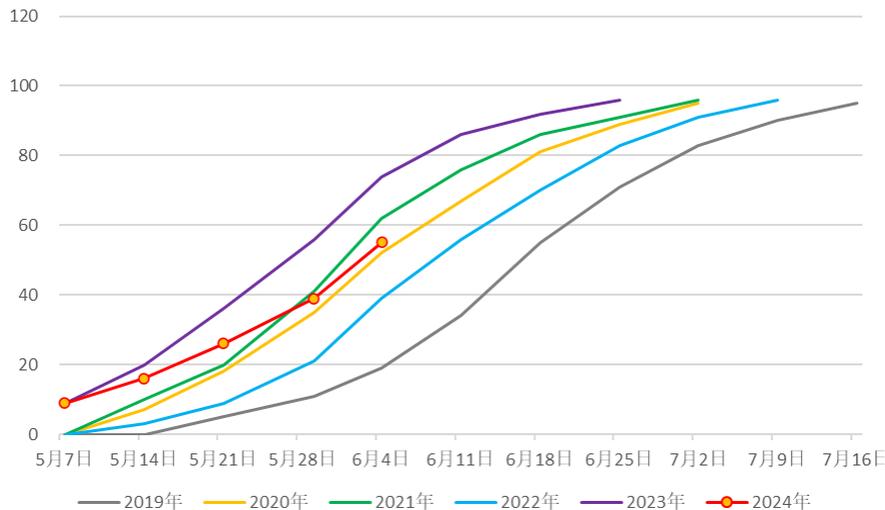
美国大豆种植进度

截至2024年6月3日，美国大豆播种率78%，前一周为68%，五年均值73%；美国大豆出苗率55%，前一周为39%，五年均值52%。

种植进度

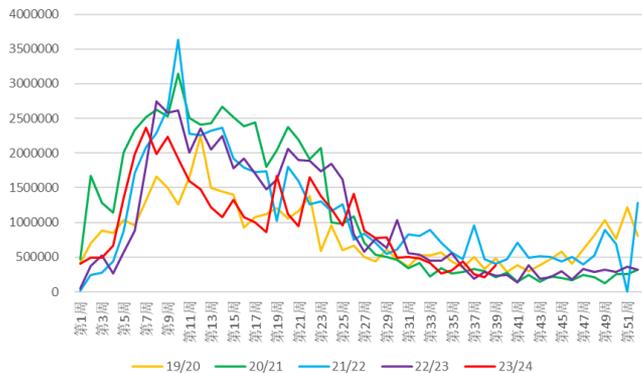


出苗率

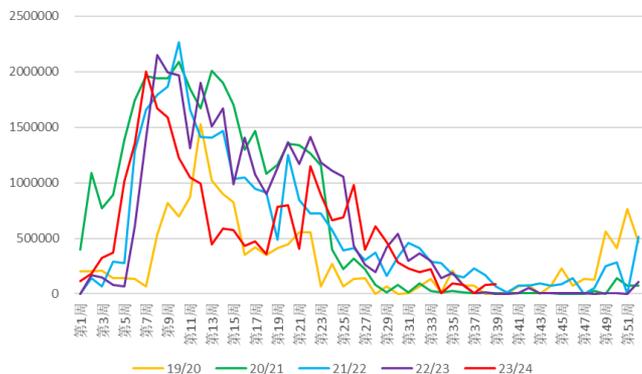


美国大豆出口进度

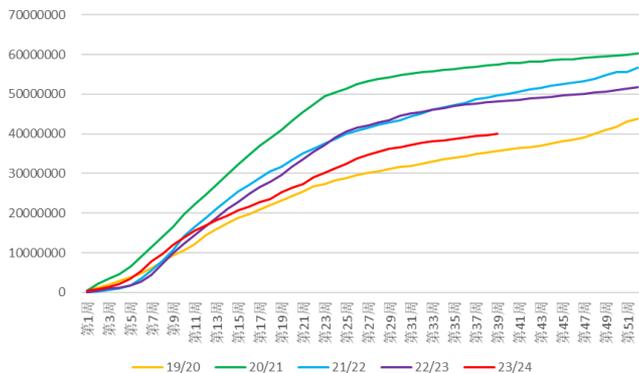
美国大豆出口检验量：当周（吨）



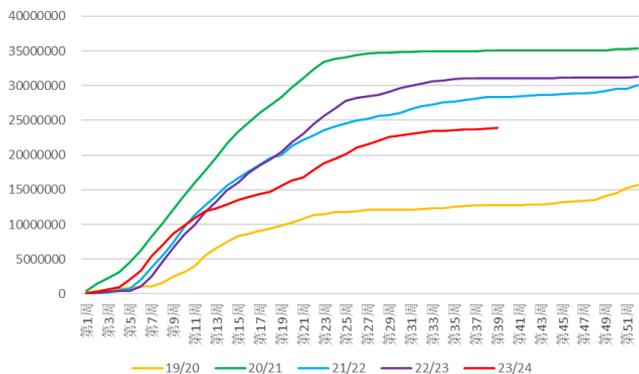
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）



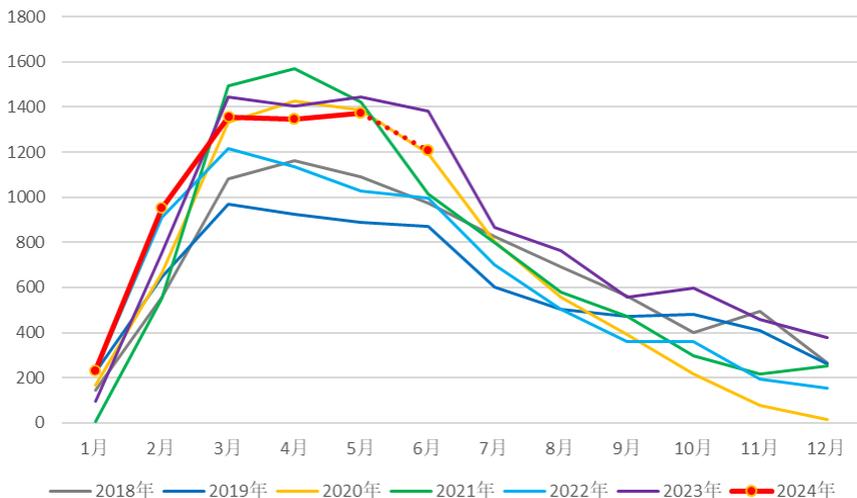
截至2023/24年度第39周，当周美国大豆出口量39万吨，较前一周增加18万吨，上年度同期为23万吨；年度累计出口3998万吨，上年度同期为4813万吨；当周对中国大豆出口量8.7万吨，较前一周增加0.8万吨，上年度同期为0.3万吨；年度累计对中国出口2387万吨，上年度同期为3102万吨。

巴西大豆出口进度

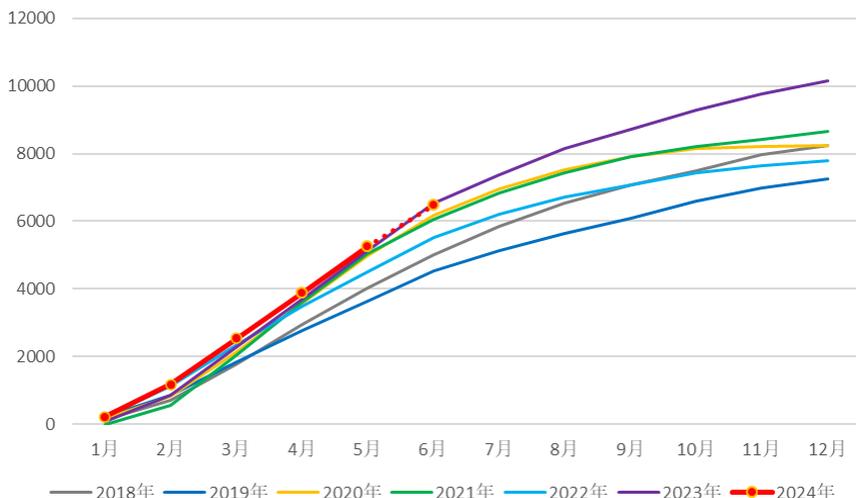
2024年5月，巴西大豆出口量预估为1374万吨，低于去年同期的1443万吨。2024年1-5月巴西大豆累计出口量预估为5260万吨，高于去年同期的5141万吨。

巴西6月出口量预估1208万吨，去年同期为1383万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

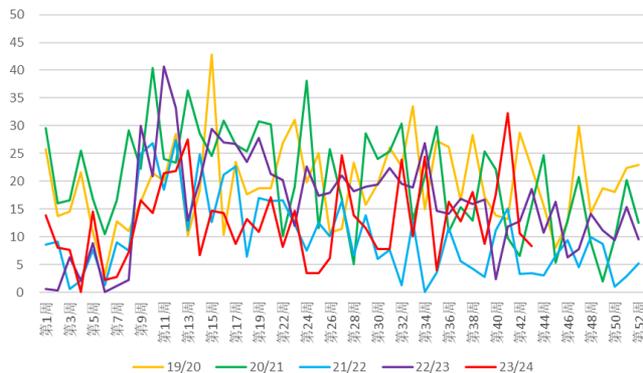


巴西大豆出口量：累计（万吨）

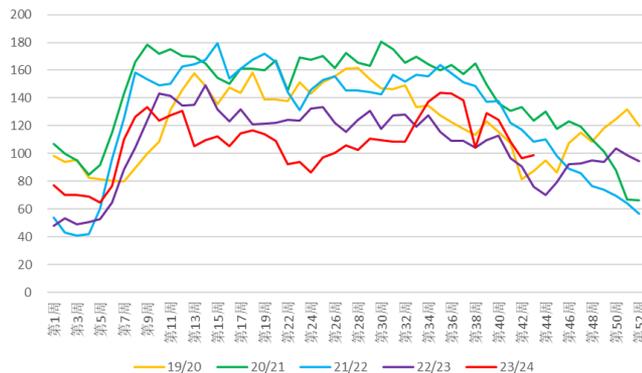


加拿大菜籽库存及出口量

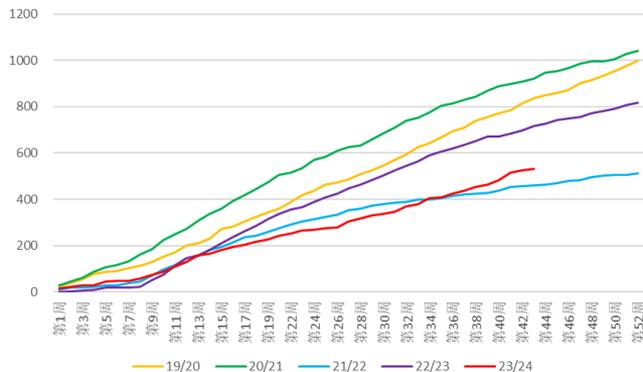
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



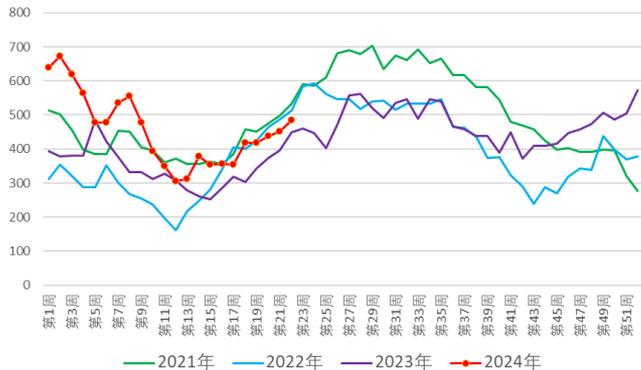
加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



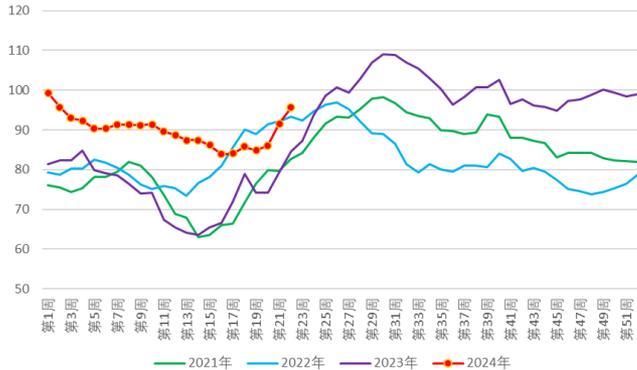
2023/24榨季第43周，加拿大菜籽当周出口量8.36万吨，较前一周减少2.22万吨；本年度累计出口量533.01万吨，较上一年度同期减少182.61万吨；当周商业库存98.71万吨，去年同期为76.2万吨。

豆油生产情况

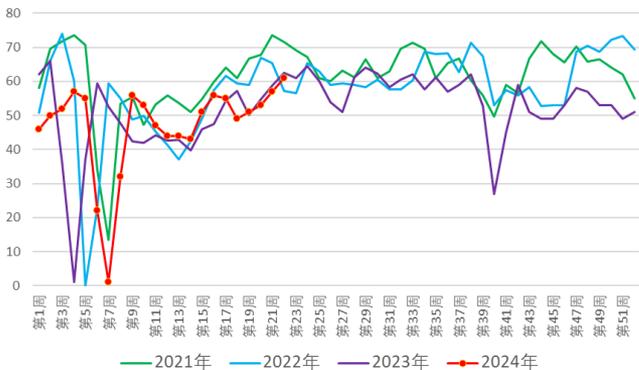
全国主要油厂大豆库存（万吨）



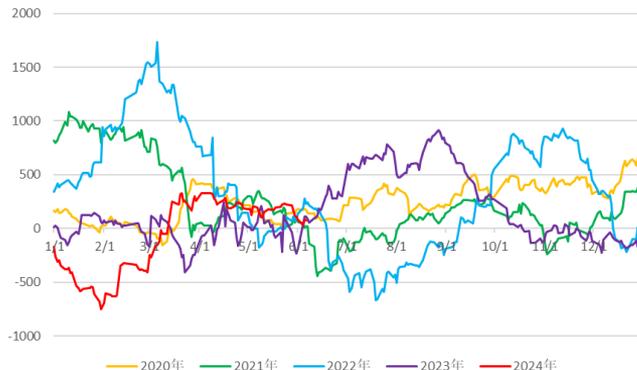
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



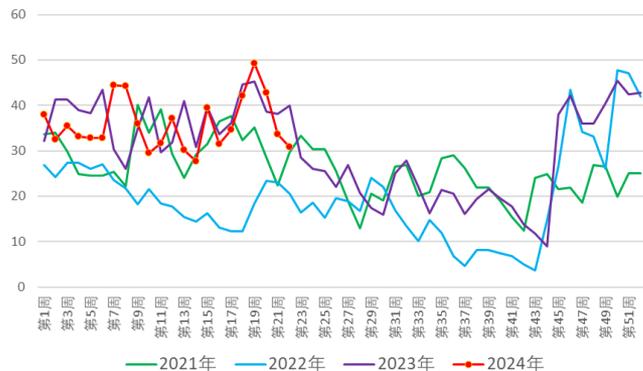
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



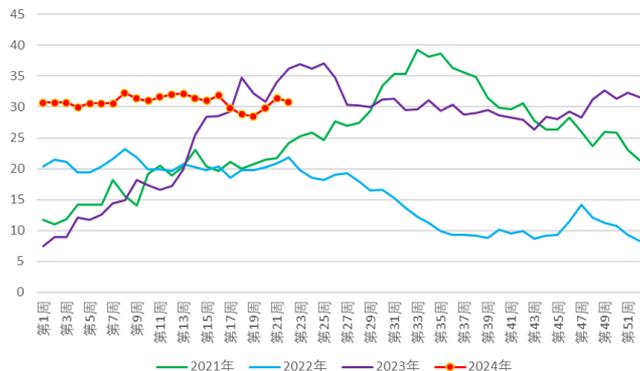
截至2024年度第22周，全国主要油厂大豆库存483.9万吨，去年同期为449.58万吨；豆油商业库存95.69万吨，去年同期为84.59万吨；开机率61%，前一周开机率为57%。进口大豆现货压榨利润79.1元/吨，较上周下降37.5元/吨。

菜籽油生产情况

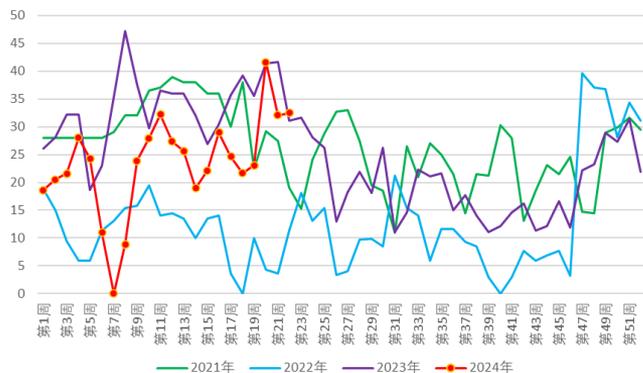
沿海地区主要油厂菜籽库存(万吨)



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)

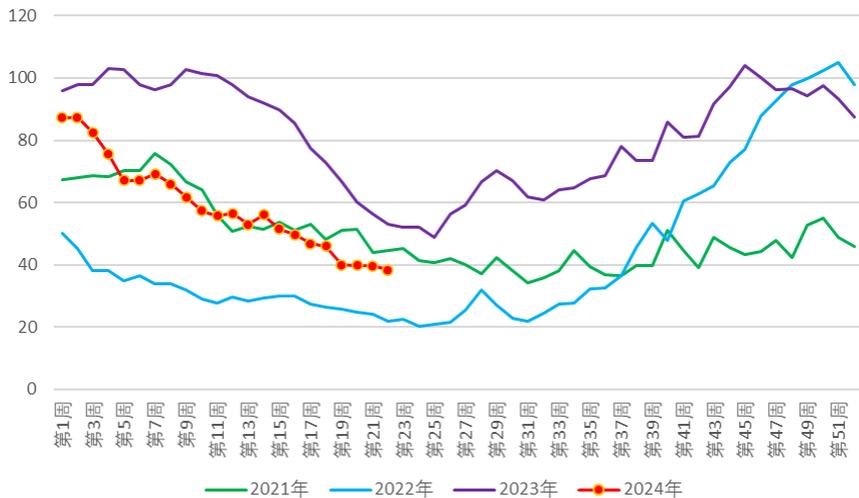


截至2024年度第22周, 沿海地区主要油厂菜籽库存30.85万吨, 去年同期为40万吨; 华东地区菜籽油库存30.85万吨, 去年同期为36.25万吨; 开机率32.51%, 前一周开机率为32.08%。进口菜籽现货压榨利润598元/吨, 较上周增加179元/吨。

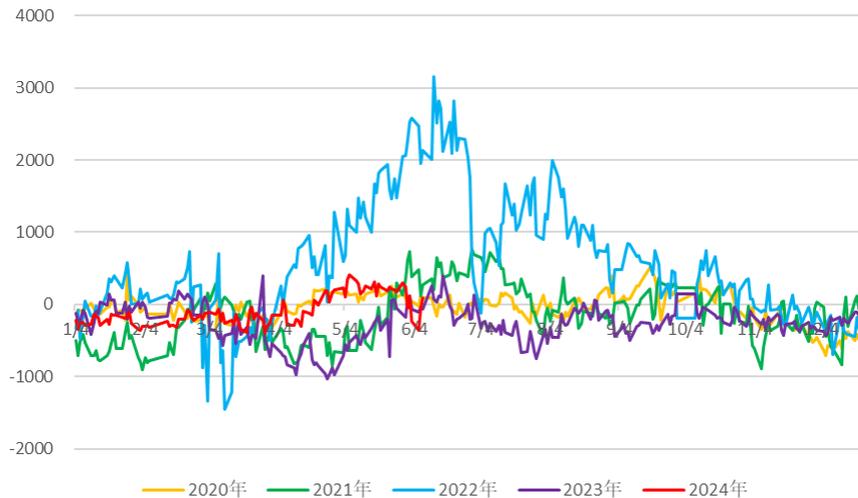
棕榈油库存情况

截至2024年度第22周，全国重点地区棕榈油库存38.348万吨，去年同期为53.09万吨；棕榈油进口利润94元/吨，较上周增加147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.