

油脂周报：供应压力增加 油脂震荡下跌

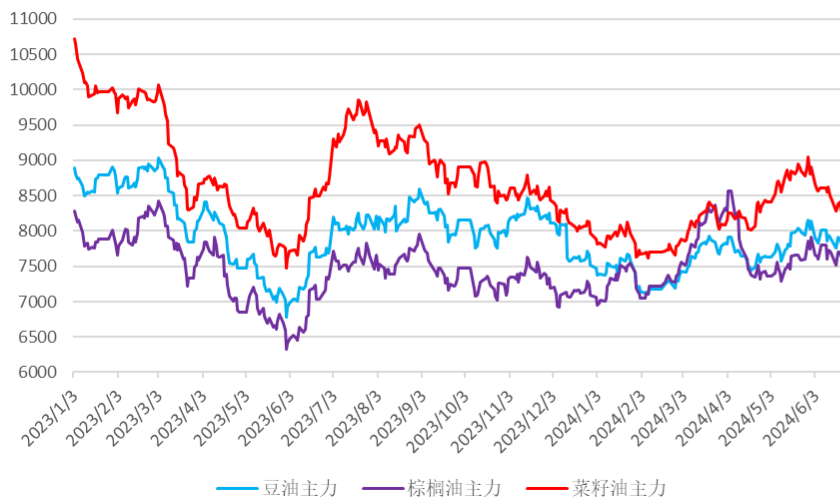


一、行情回顾和展望

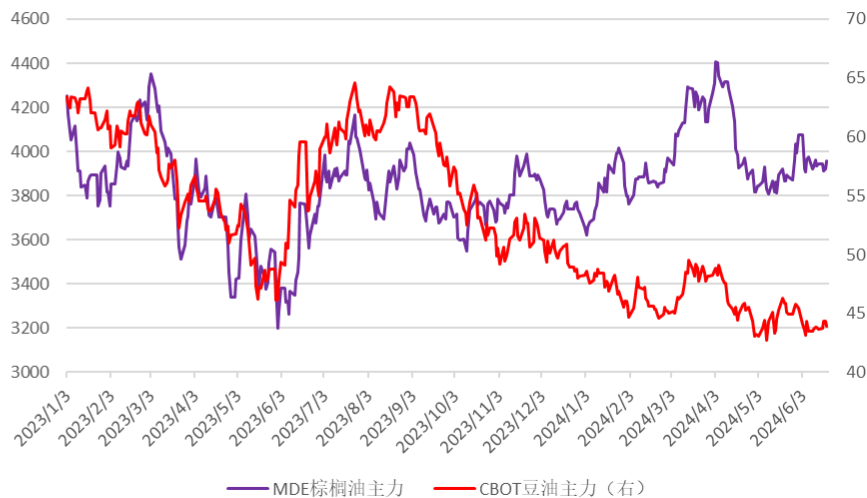
行情回顾

本周国内油料供应充足，油厂开机率预计小幅提升，三大植物油总库存稳中有增，市场供需维持宽松，同时外围市场缺乏炒作题材，三大油脂期货本周震荡收跌，菜籽油因库存压力明显跌幅较大；外盘方面，美豆种植基本结束，部分产区迎来热浪天气，但尚未对大豆生长产生明显影响，CBOT大豆期货跌破三月份低点，CBOT豆油期货仍在低位震荡；马来西亚6月产量和出口量降幅均收窄，仍面临累库压力，本周马棕油期货维持窄幅震荡。

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：巴西谷物出口商协会数据显示，巴西6月份大豆出口量预估为1488万吨，较上周预估上调110万吨，如果预估兑现，这将是6月份的历史最高水平。（中性偏空）

北美大豆：美豆播种即将结束，土地墒情和作物优良率均表现良好，下周将公布种植面积，市场预计种植面积将十分庞大。（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；天气预报显示7月至9月期间，澳大利亚油菜籽产区将面临降水偏少和温度偏高的天气条件。（中性）

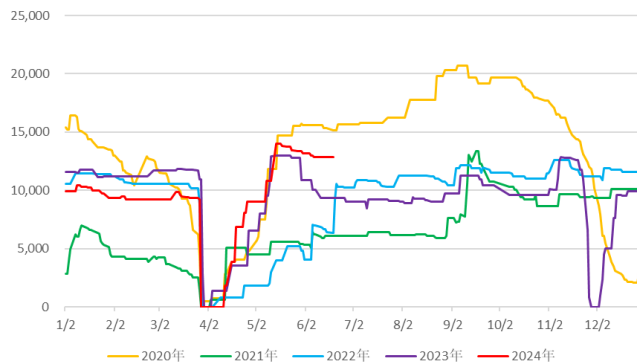
国际棕榈油：高频数据显示6月1-15日南马来西亚棕榈油产量环比减少2.54%，6月1-20日出口量预计下降8.12%-12.92%，6月库存预计仍将小幅回升。（中性偏空）

走势展望——

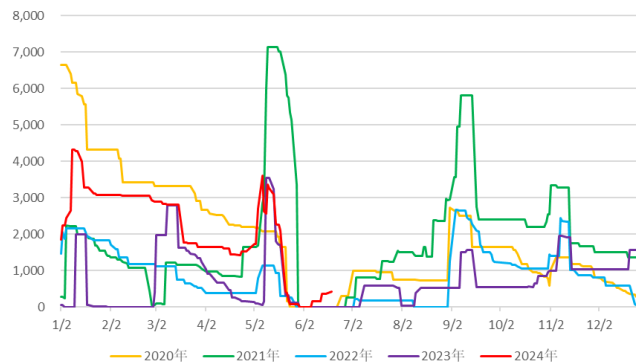
国内油籽供应量庞大，油厂维持高开机率，下游购销清淡，油脂供应维持宽松局面，行情多依赖进口成本变化，现阶段外围油料主产区缺乏炒作题材，预计油脂短期维持区间震荡，关注北美天气变化情况。

注册仓单量

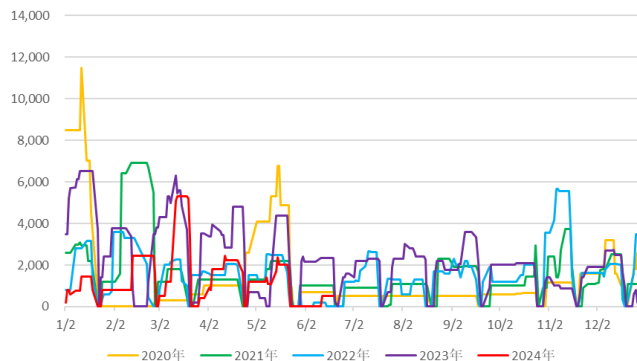
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



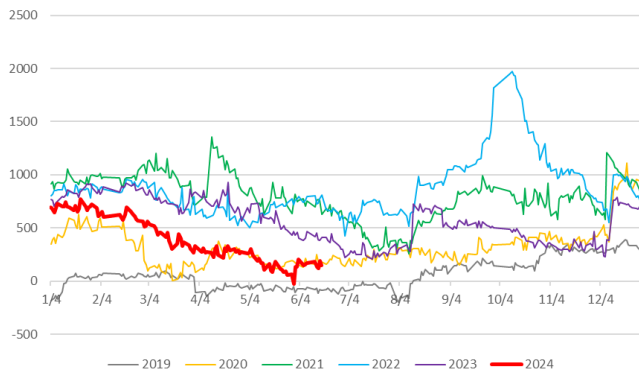
注册仓单量：DCE棕榈油



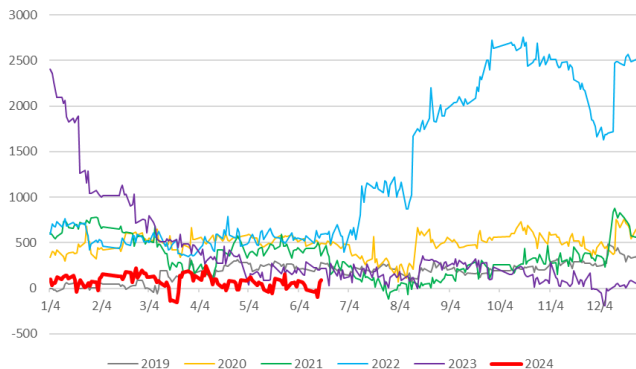
	本周	上周	变化
豆油仓单	12868	12868	0
棕榈油仓单	523	0	+523
菜籽油仓单	428	160	+268

三大油脂基差走势

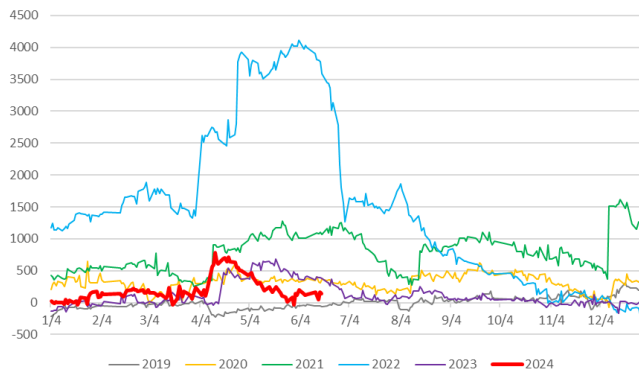
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

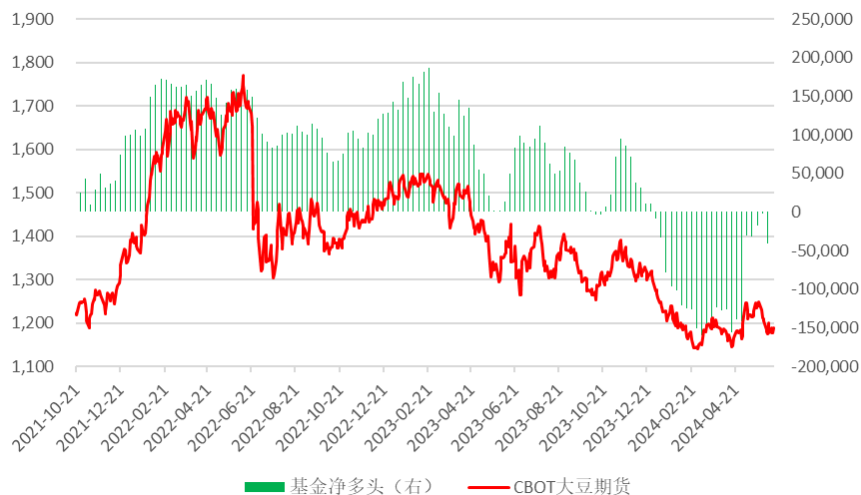


	本周	上周	变化
豆油基差	150	168	-18
棕榈油基差	140	124	+16
菜籽油基差	93	-15	+108

CFTC大豆 投机基金净空头

截至6月11日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为61379张，较前一周增加20578张；CBOT豆油-管理基金净空头为74460张，较前一周增加18592张。

CBOT基金净多头：大豆



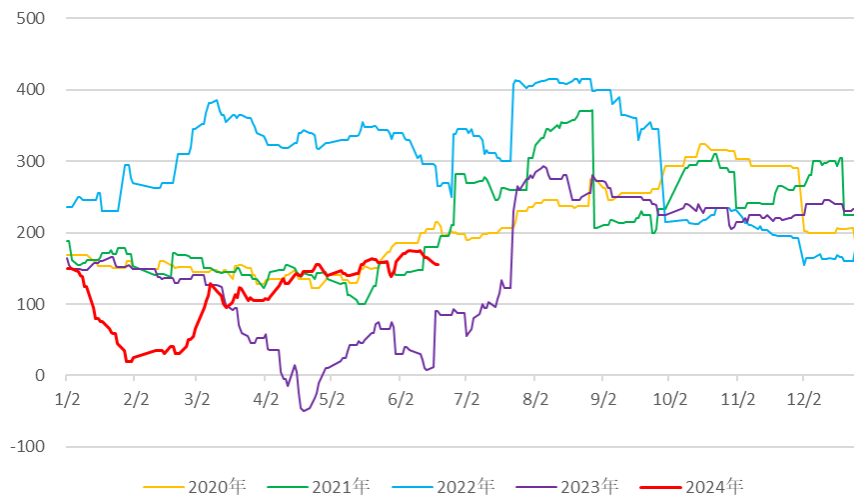
CBOT基金净多头：豆油



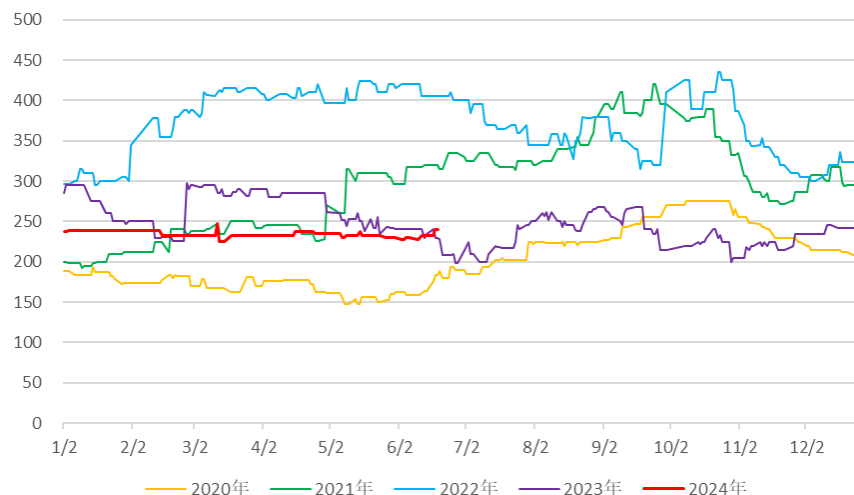
主要港口升贴水

截至6月21日，南美港口大豆升贴水155美分/蒲式耳，较前一周下降15美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水240美分/蒲式耳，较前一周上升8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）



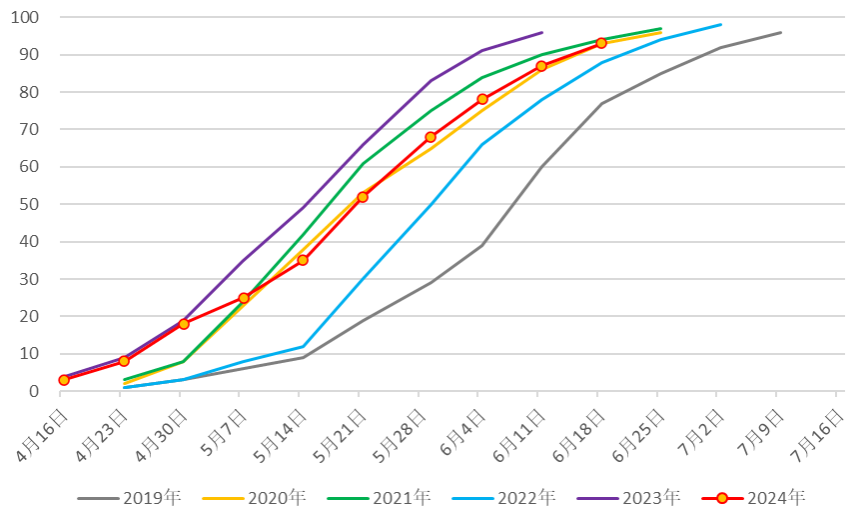


二、基本面数据

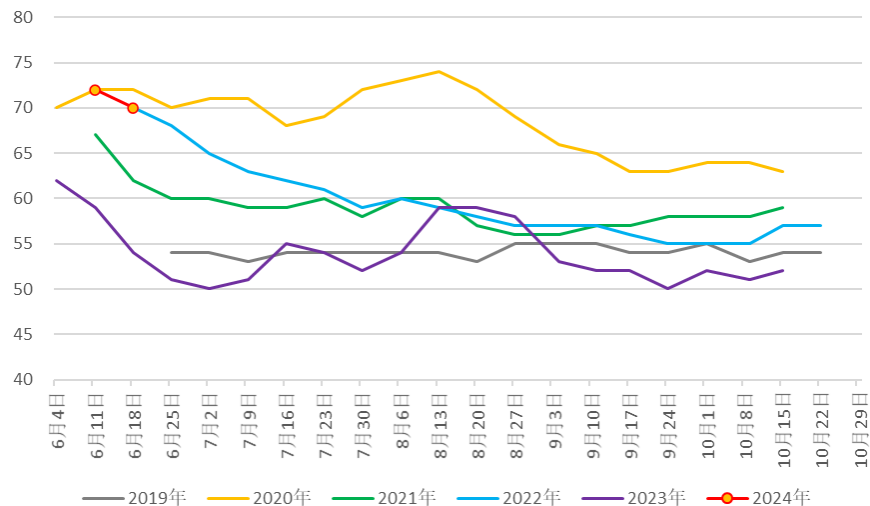
美国大豆种植进度

截至2024年6月3日，美国大豆播种率93%，前一周为87%，去年同期为96%，五年均值91%；美国大豆优良率70%，前一周为72%，去年同期为54%，五年均值66%。

种植进度

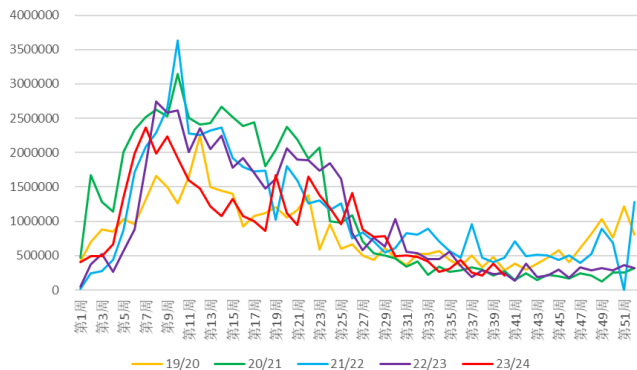


优良率

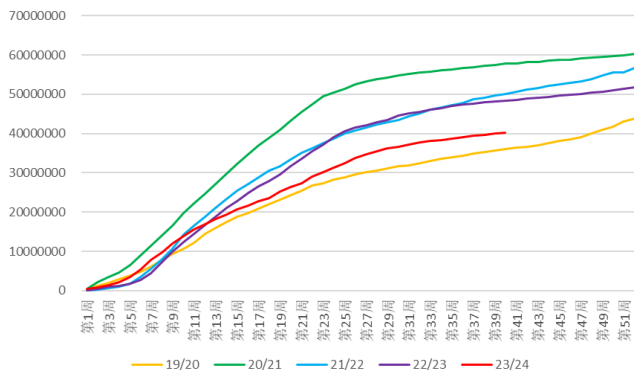


美国大豆出口进度

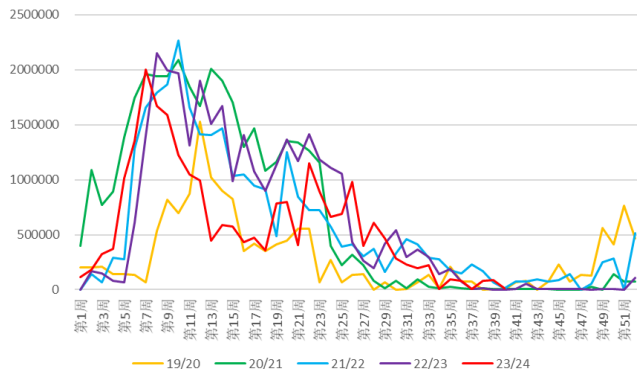
美国大豆出口检验量：当周（吨）



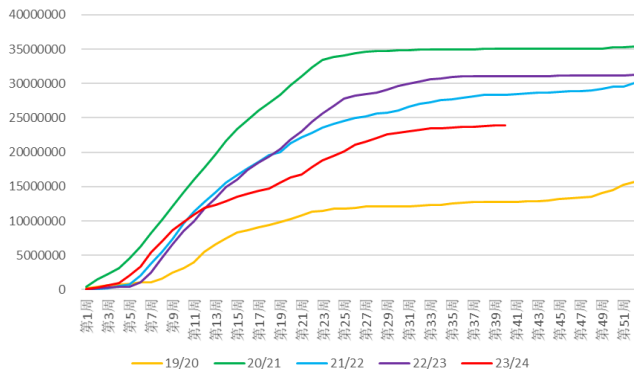
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

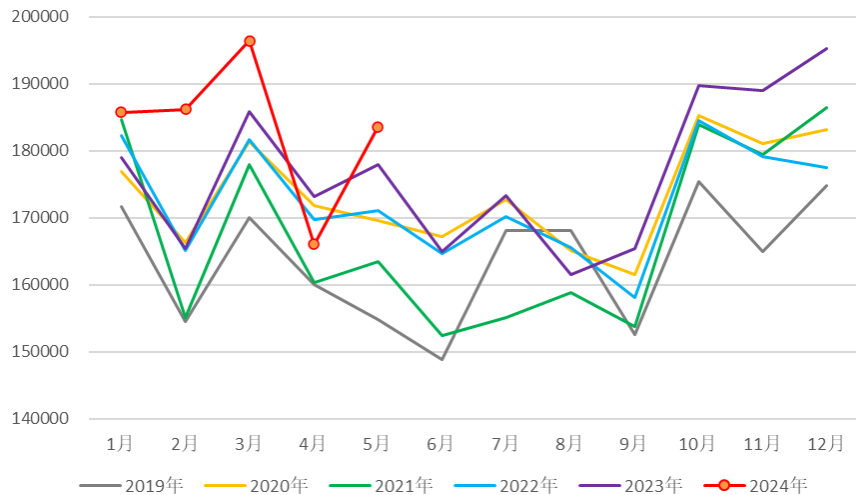


截至2023/24年度第40周，当周美国大豆出口量21.5万吨，较前一周减少18万吨，上年度同期为25万吨；年度累计出口4019万吨，上年度同期为4838万吨；当周对中国大豆出口量1万吨，较前一周减少7.7万吨，上年度同期为0.06万吨；年度累计对中国出口2388万吨，上年度同期为3103万吨。

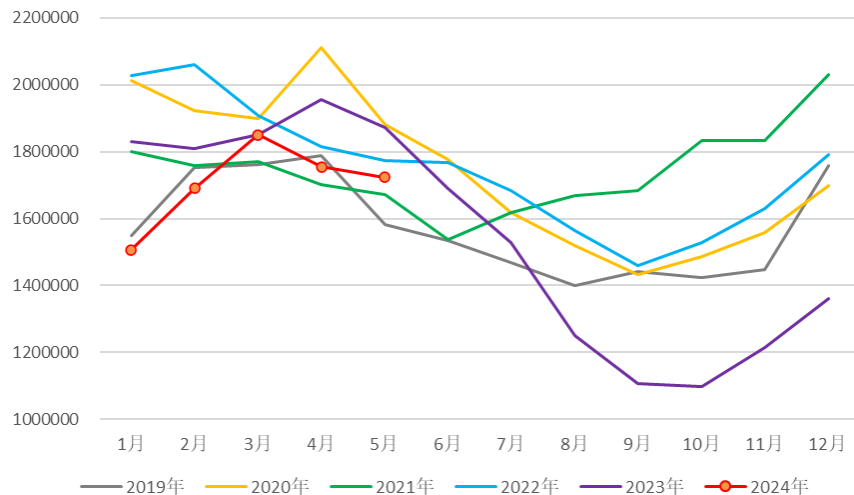
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年5月，美国大豆压榨量为183625千蒲式耳，去年同期为177915千蒲式耳，同比增长3.2%；美国豆油库存17.24亿磅，去年同期为18.72亿磅，同比下降7.9%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

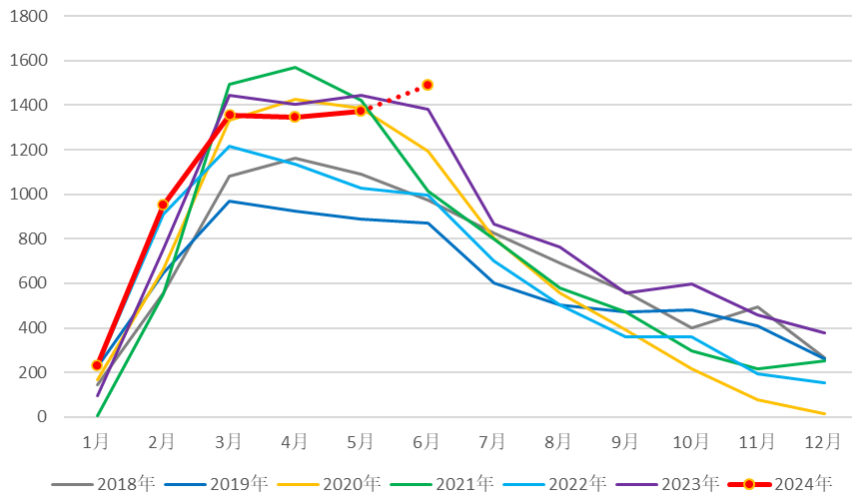


巴西大豆出口进度

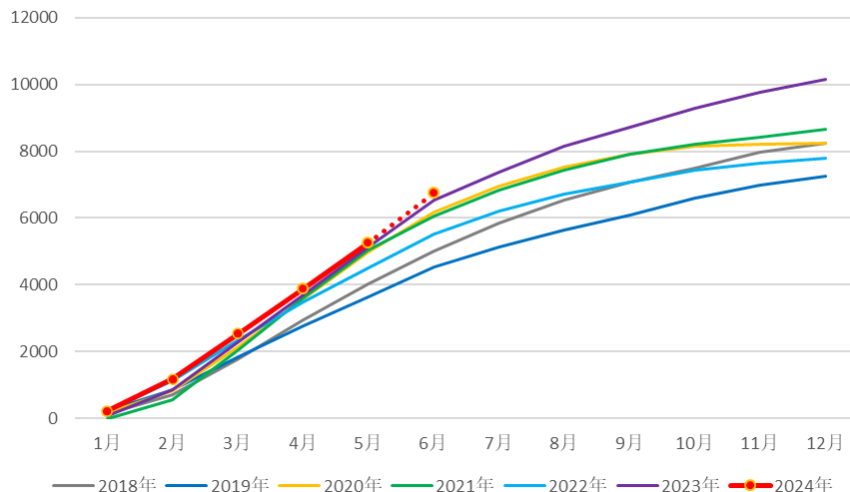
2024年5月，巴西大豆出口量预估为1374万吨，低于去年同期的1443万吨。2024年1-5月巴西大豆累计出口量预估为5260万吨，高于去年同期的5141万吨。

巴西6月出口量预估1488万吨，去年同期为1383万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

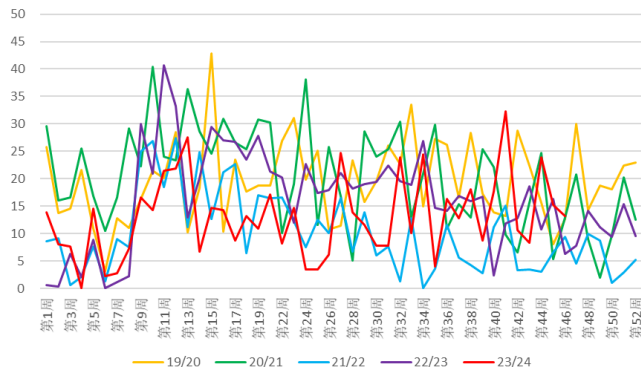


巴西大豆出口量：累计（万吨）

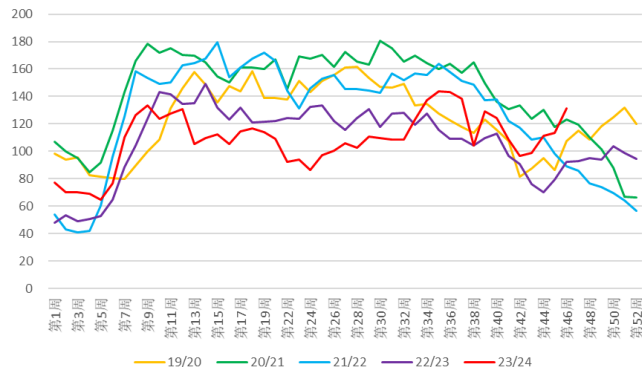


加拿大菜籽库存及出口量

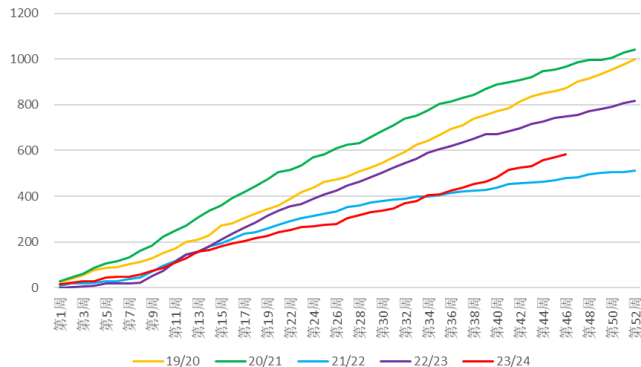
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



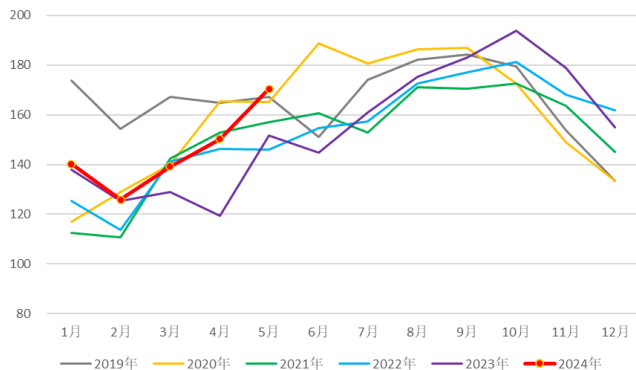
加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



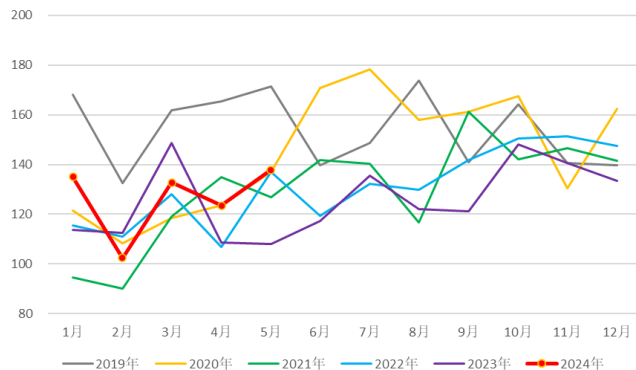
2023/24榨季第46周，加拿大菜籽当周出口量13.19万吨，较前一周减少2.02万吨；本年度累计出口量585.25万吨，较上一年度同期减少163.78万吨；当周商业库存131.17万吨，去年同期为92.53万吨。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

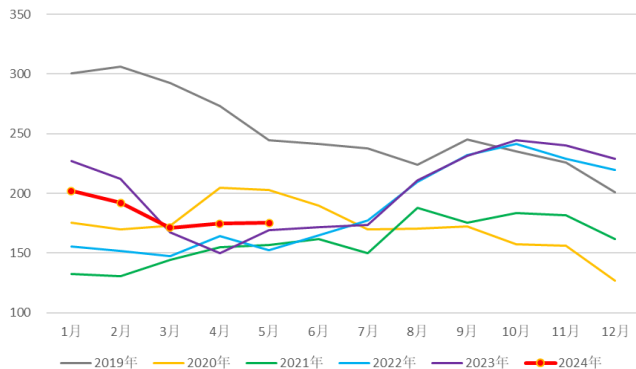
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

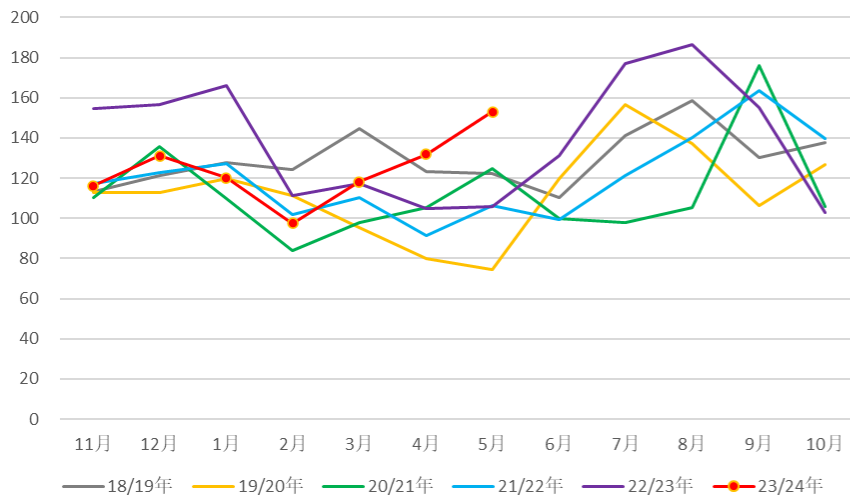


2024年5月，马来西亚棕榈油产量170.45万吨，去年同期为151.76万吨；出口量137.84万吨，去年同期为107.92万吨；库存175.35万吨，去年同期为169.02万吨。

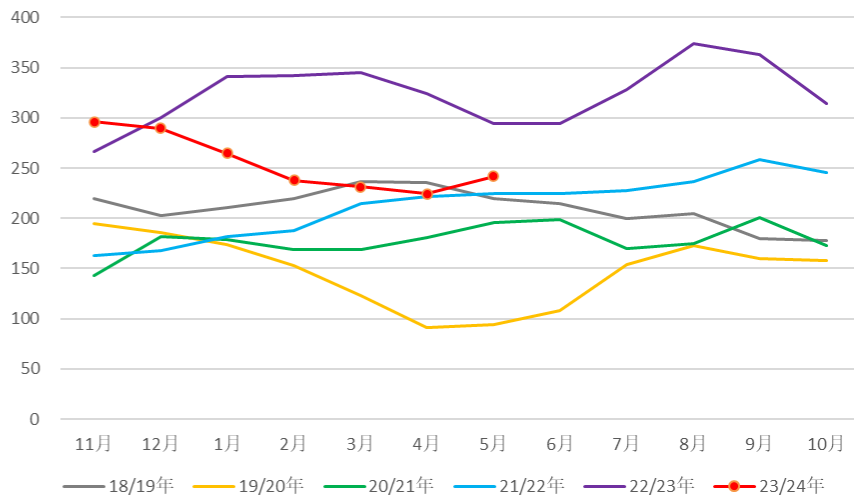
印度植物油进口量、库存

2024年5月，印度植物油进口量152.98万吨，去年同期为105.83万吨；库存量241.7万吨，去年同期为294.1万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



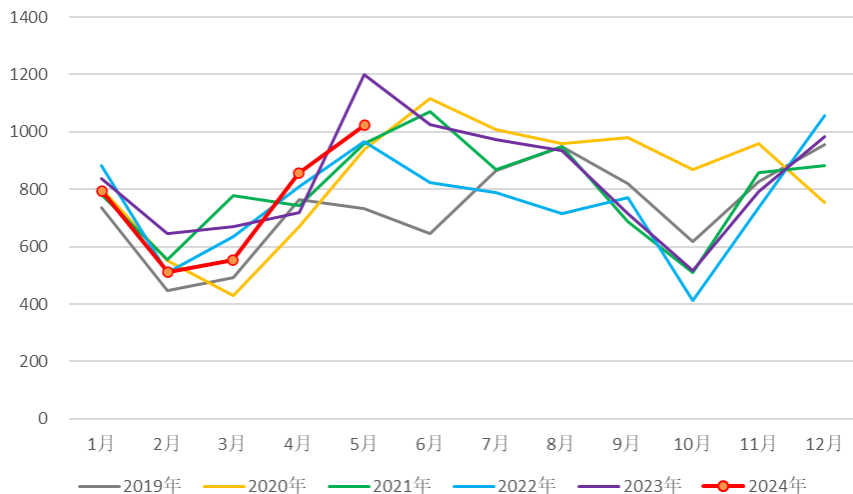
印度：植物油库存（万吨）



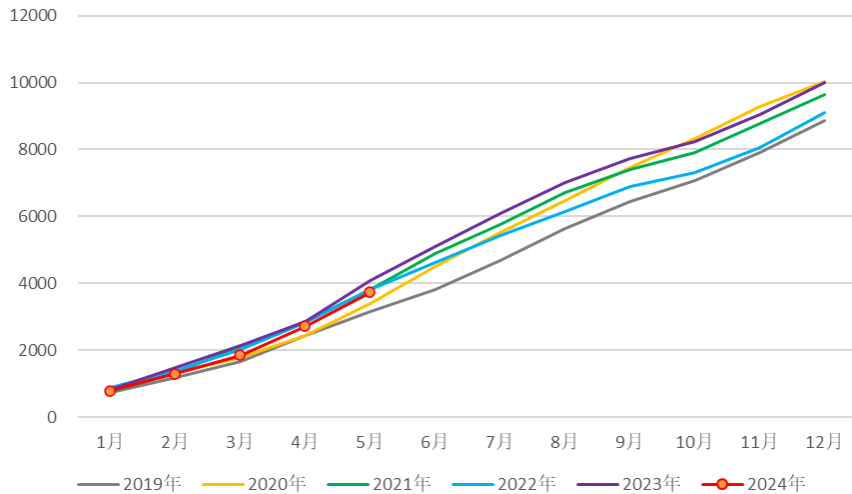
中国大豆进口量

2024年5月，中国大豆进口量1022万吨，去年同期为1201万吨，同比下降14.9%；2024年累计进口大豆3737万吨，去年同期为4074万吨，同比下降8.3%。

中国大豆进口：当月（万吨）



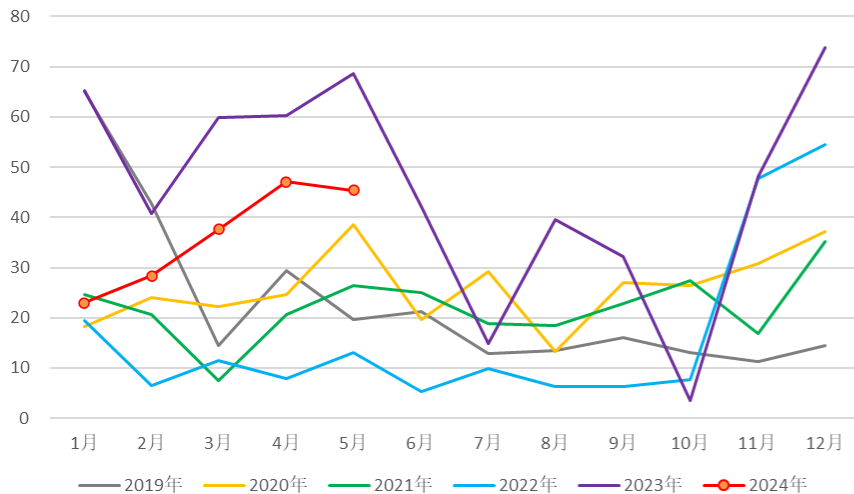
中国大豆进口：累计（万吨）



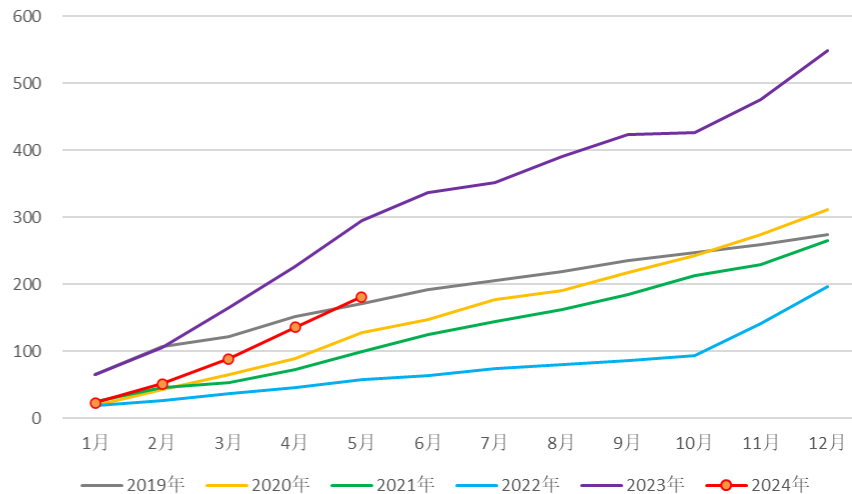
中国菜籽进口量

2024年5月，中国菜籽进口量45.41万吨，去年同期为68.63万吨，同比下降33.8%；2024年累计进口菜籽181.52万吨，去年同期为294.93万吨，同比下降38.5%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



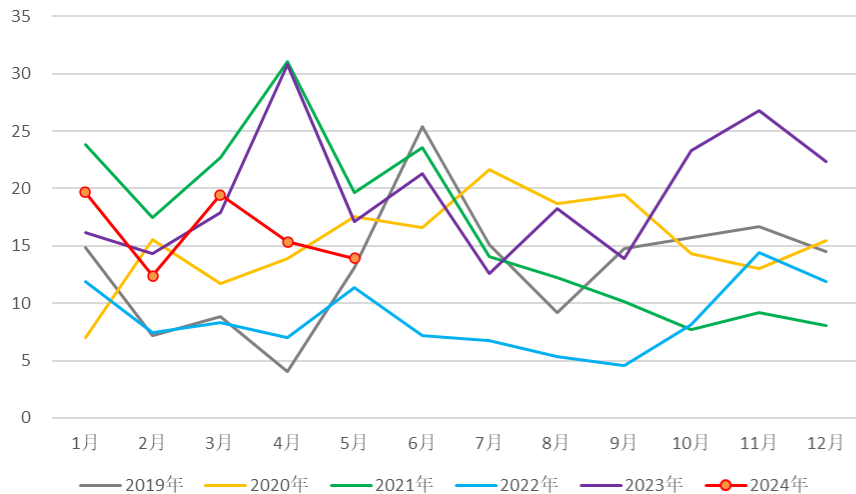
中国菜籽进口：累计（万吨）



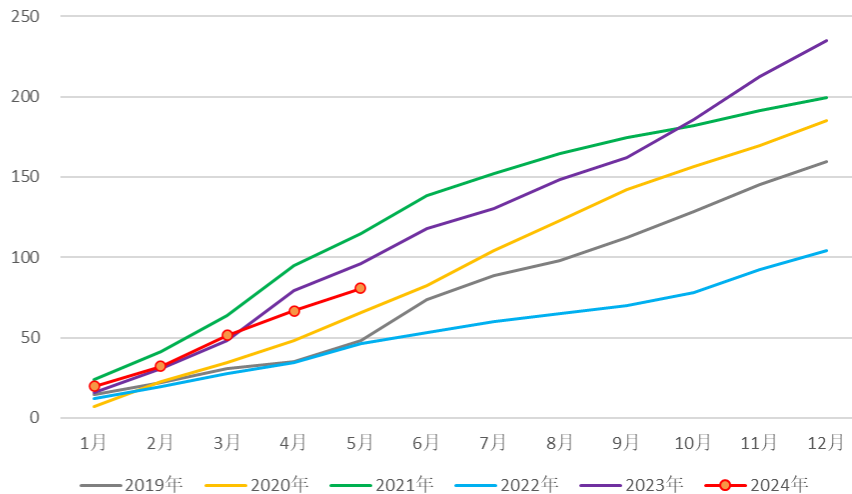
中国菜籽油进口量

2024年5月，中国菜籽油进口量13.91万吨，去年同期为17.14万吨，同比下降18.9%；2024年累计进口菜籽油80.75万吨，去年同期为96.37万吨，同比下降16.2%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



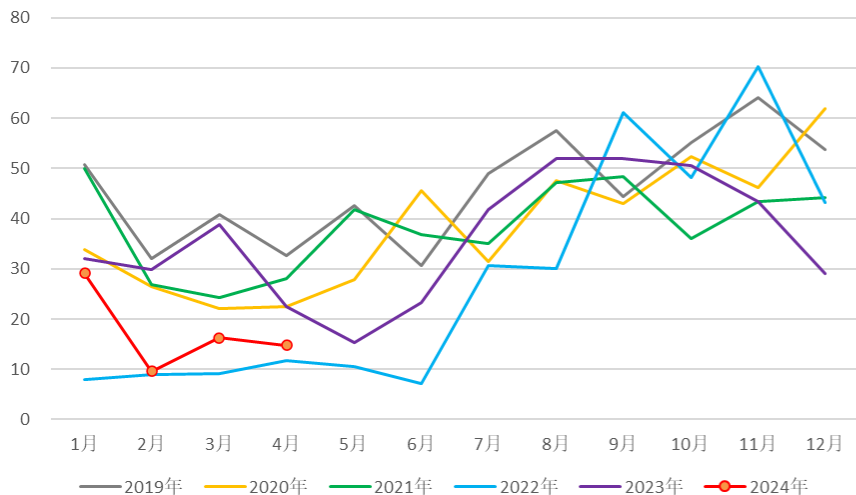
中国菜籽油进口：累计（万吨）



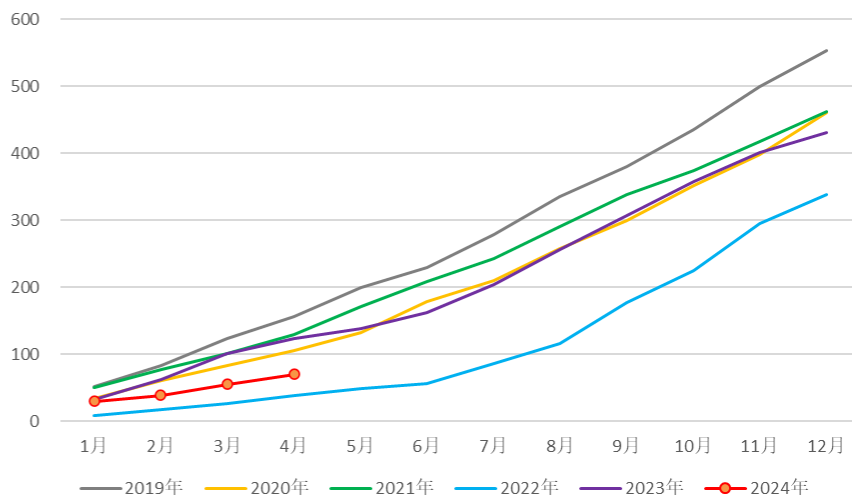
中国棕榈油进口量

2024年5月，中国棕榈油进口量19.47万吨，去年同期为15.37万吨，同比增加27%；2024年累计进口棕榈油89万吨，去年同期为138万吨，同比下降36%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

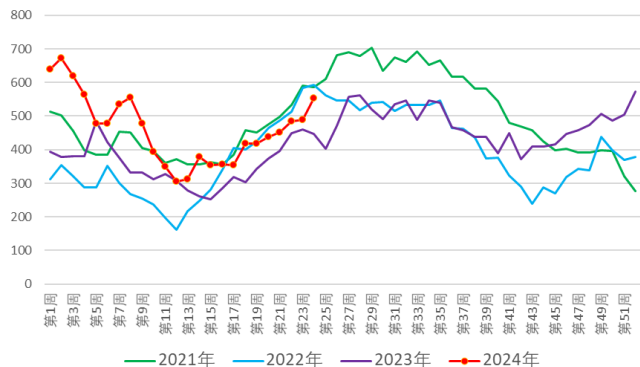


中国棕榈油进口：累计（万吨）

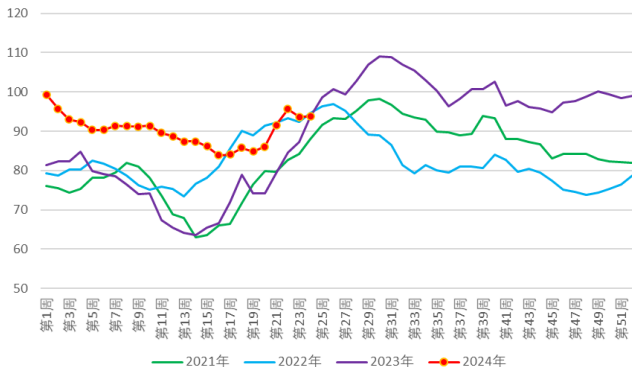


豆油生产情况

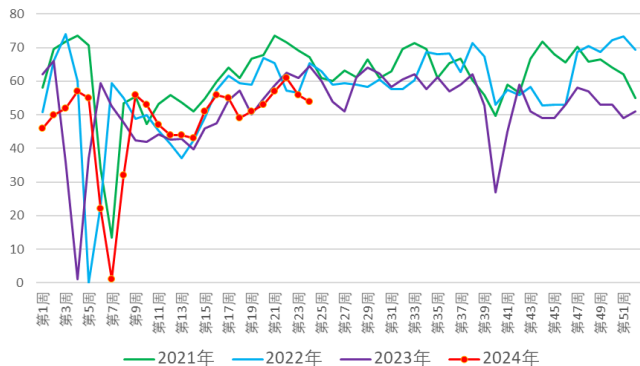
全国主要油厂大豆库存（万吨）



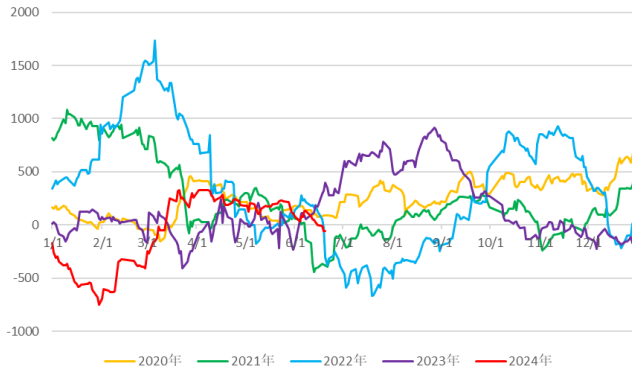
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



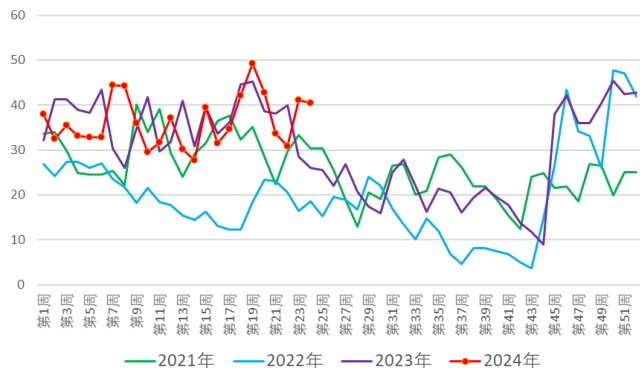
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



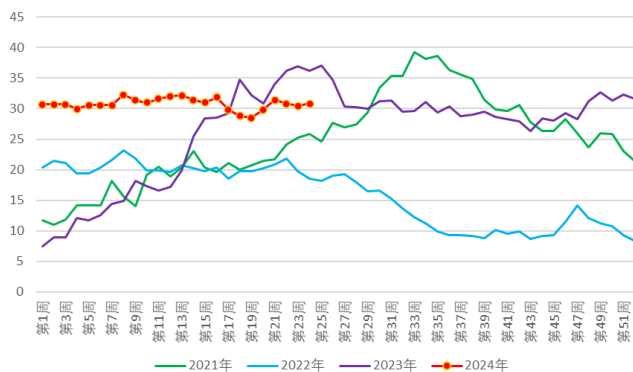
截至2024年度第24周，
全国主要油厂大豆库存
552.19万吨，去年同期为
447.22万吨；豆油商业库
存93.76万吨，去年同期
为93.65万吨；开机率54%，
前一周开机率为56%。进
口大豆现货压榨利润-
54.2元/吨，较上周下降
100.65元/吨。

菜籽油生产情况

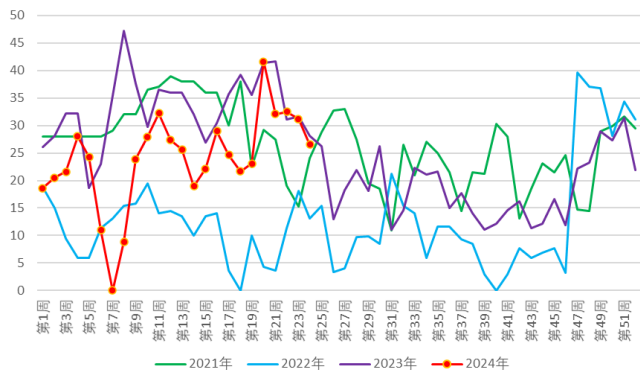
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



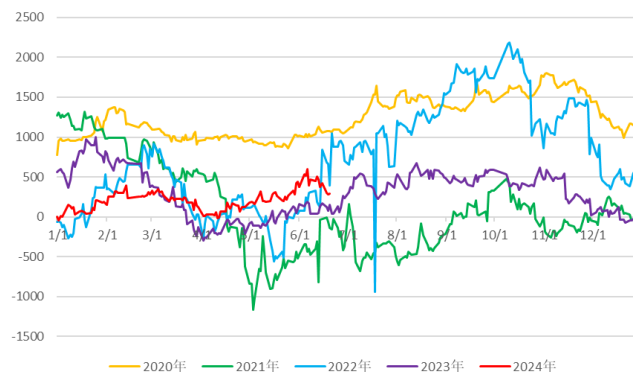
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

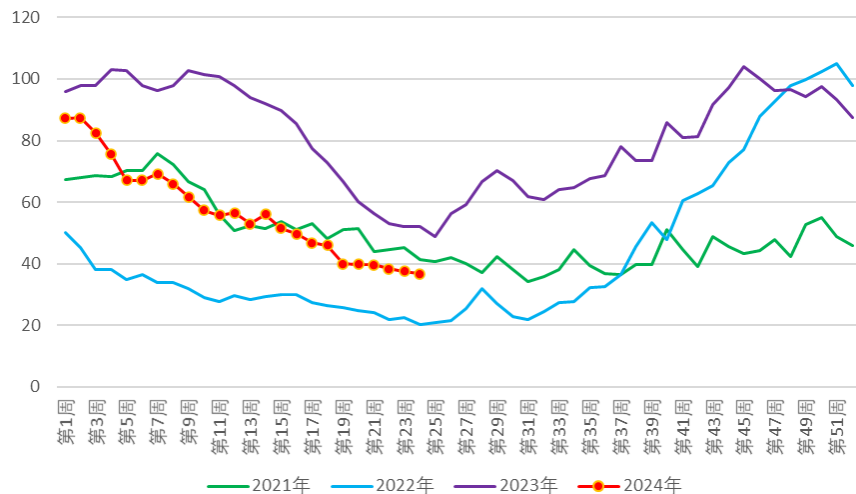


截至2024年度第24周，沿海地区主要油厂菜籽库存40.5万吨，去年同期为26.1万吨；华东地区菜籽油库存30.8万吨，去年同期为36.15万吨；开机率26.52%，前一周开机率为31.22%。进口菜籽现货压榨利润289元/吨，较上周下降183元/吨。

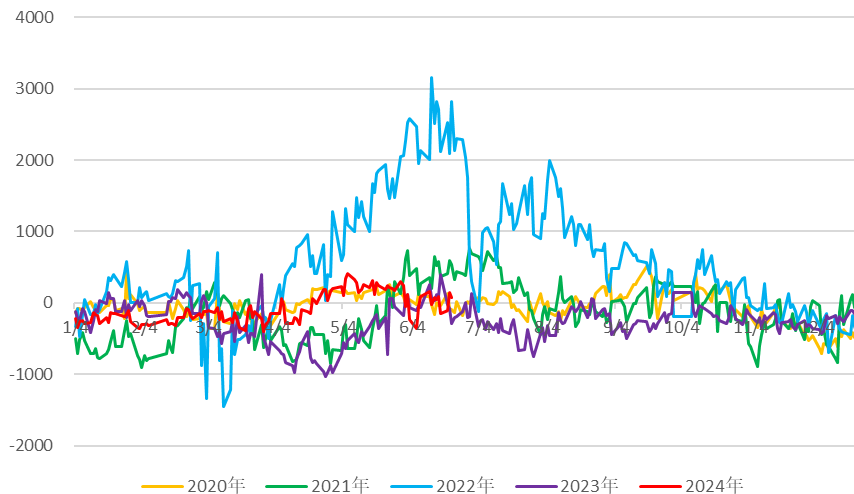
棕榈油库存情况

截至2024年度第24周，全国重点地区棕榈油库存36.765万吨，去年同期为52.03万吨；棕榈油进口利润75元/吨，较上周增加34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.