

油脂周报：多重利空叠加 油脂持续下行

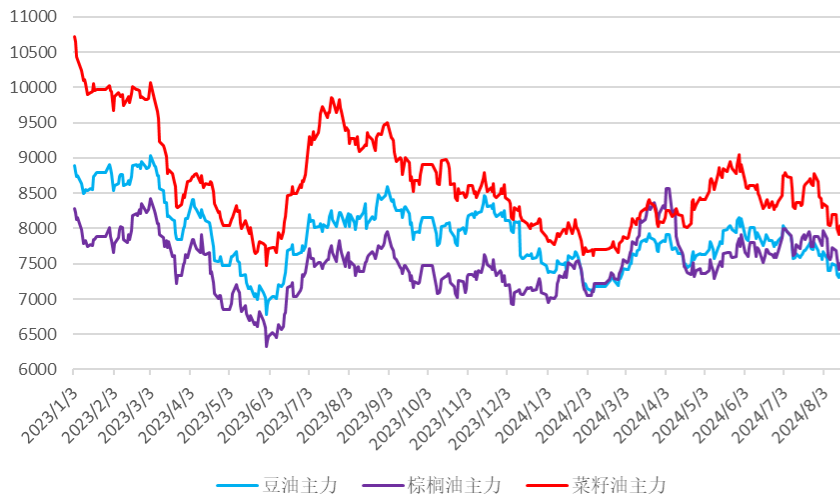


一、行情回顾和展望

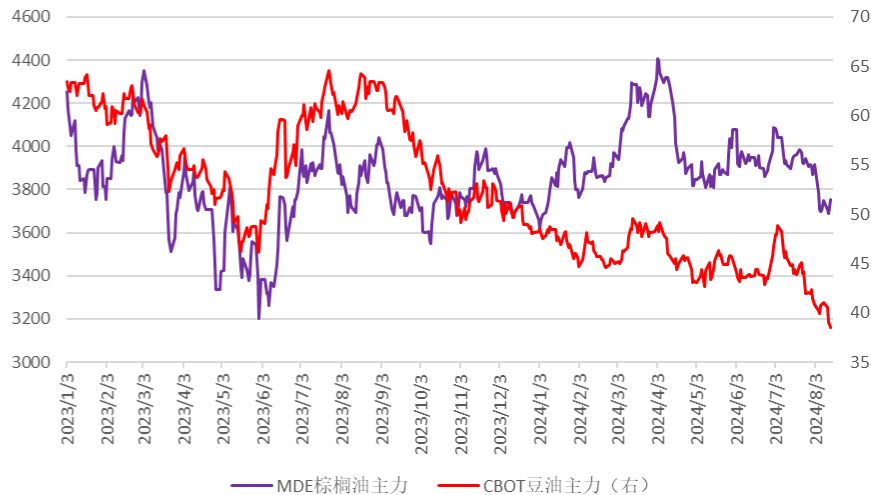
行情回顾

本周国内三大油脂总库存小幅回落，但大豆油菜籽等油料库存攀升至同期高位，棕榈油持续累库，叠加USDA供需报告利空影响，油脂继续震荡下行，连续第三周收跌；外盘方面，美豆优良率保持良好，供需报告上调美豆产量预期，CBOT大豆期货持续下挫，CBOT豆油期货亦受油料市场累震荡下跌，维持偏弱格局；马来西亚棕榈油7月库库存量为173万吨，显著低于市场预期的185万吨，马棕油表现相对抗跌，周线小幅收跌。

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——

北美大豆：报告将2024/25年度美豆面积、单产、产量上调，各项数据调整均高于市场预期，使得新年度美豆期末库存上调至近年来高位，美豆丰产前景更趋明确。美国中西部地区下周天气大致干燥且气温较为温和，有利于大豆灌浆和结荚。（偏空）

国际油菜籽：8月供需报告中维持加拿大油菜籽2000万吨的产量预估。与此同时，上调俄罗斯油菜籽种植面积，最终令全球油菜籽产量增加90万吨至8880万吨，库存攀升22万吨至798万吨。（偏空）

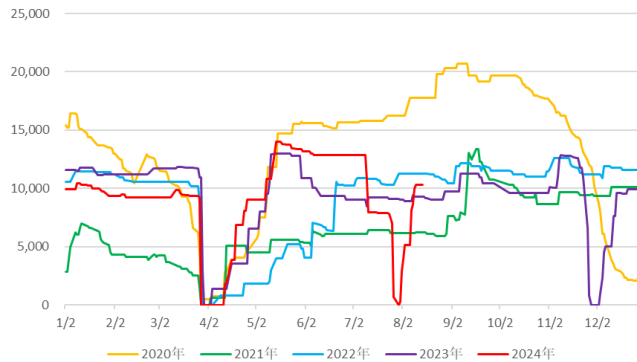
国际棕榈油：马来西亚7月底的棕榈油库存下降，降幅超过了市场预期，8月1-10日马来西亚棕榈油出口量环比降低12.2%-17.7%，产量环比减少5.56%。（中性）

走势展望——

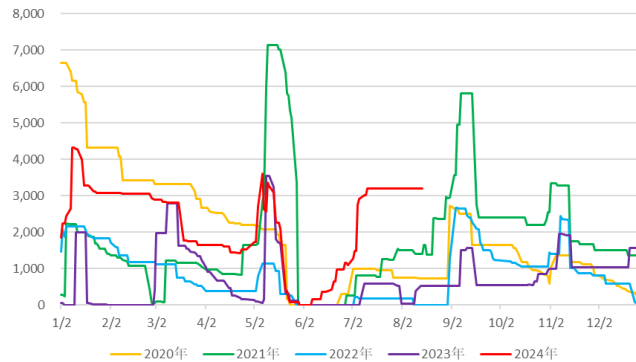
国内基本面偏弱，油籽库存高企，开工率虽有下降，但三大油脂总库存仍在高位，终端消费依旧疲软，自身基本面驱动不足，叠加国际油籽丰产压力，短期油脂缺乏反弹动能，预计油脂短期将维持偏弱格局。

注册仓单量

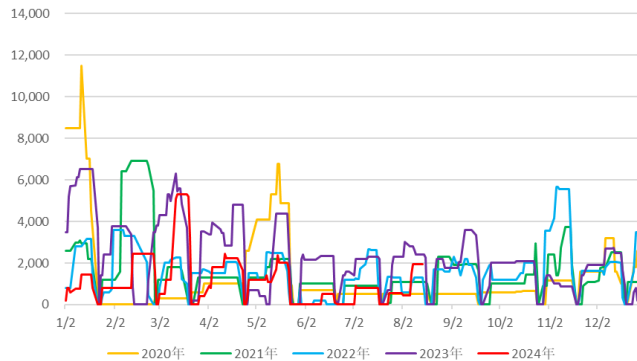
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



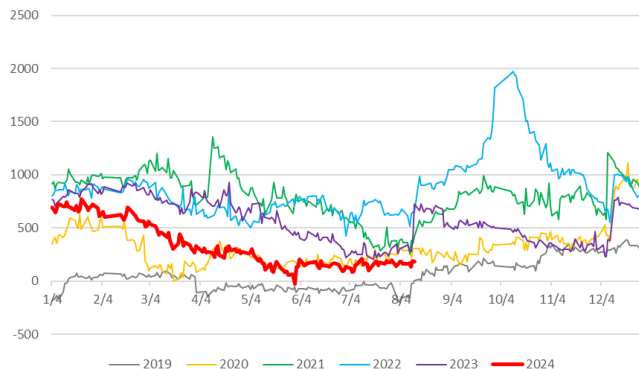
注册仓单量：DCE棕榈油



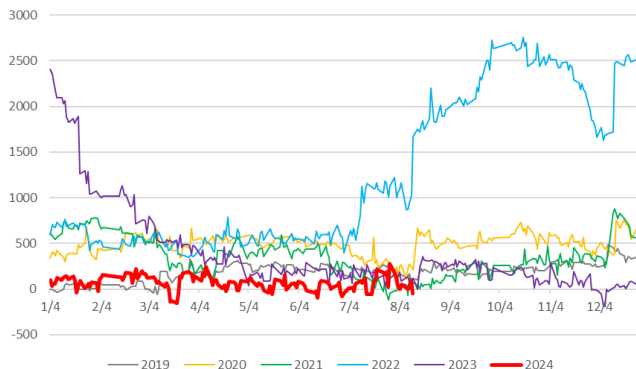
	本周	上周	变化
豆油仓单	10304	8154	+2150
棕榈油仓单	1960	1492	+468
菜籽油仓单	3195	3201	-6

三大油脂基差走势

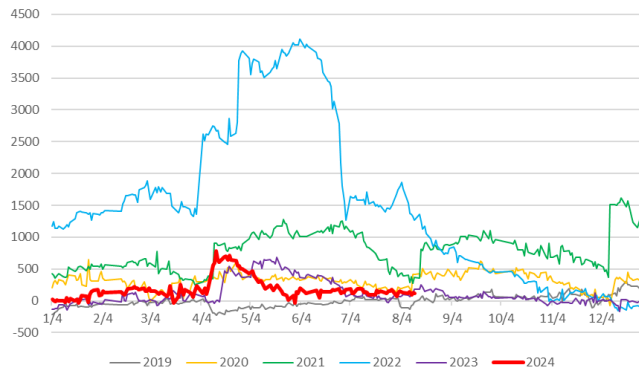
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

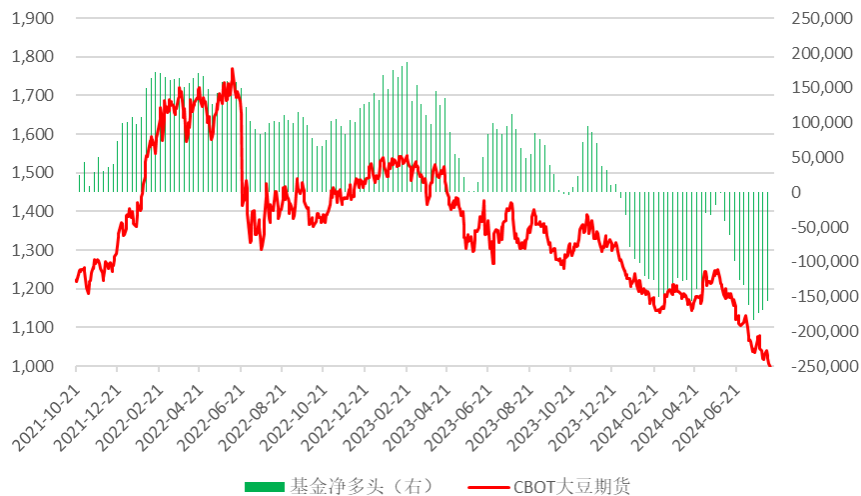


	本周	上周	变化
豆油基差	186	162	+24
棕榈油基差	114	124	-10
菜籽油基差	-52	47	-99

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至8月6日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为156905张，较前一周减少12774张；CBOT豆油-管理基金净空头为78358张，较前一周增加20321张。

CBOT基金净多头：大豆



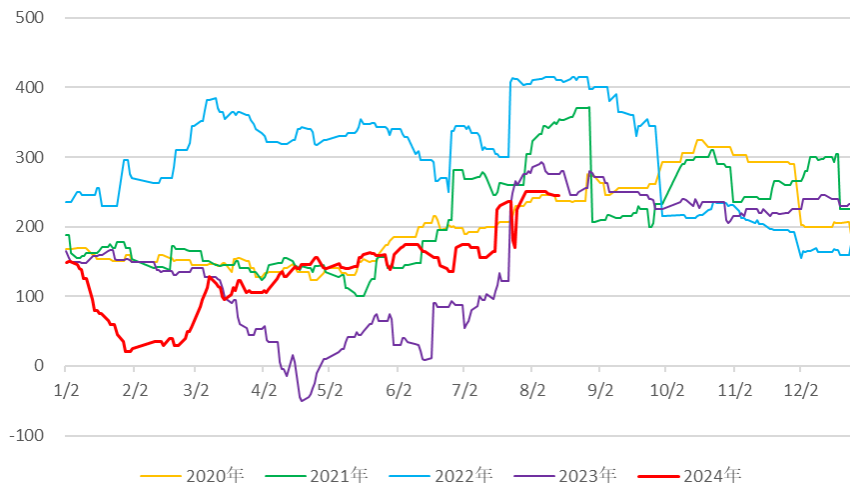
CBOT基金净多头：豆油



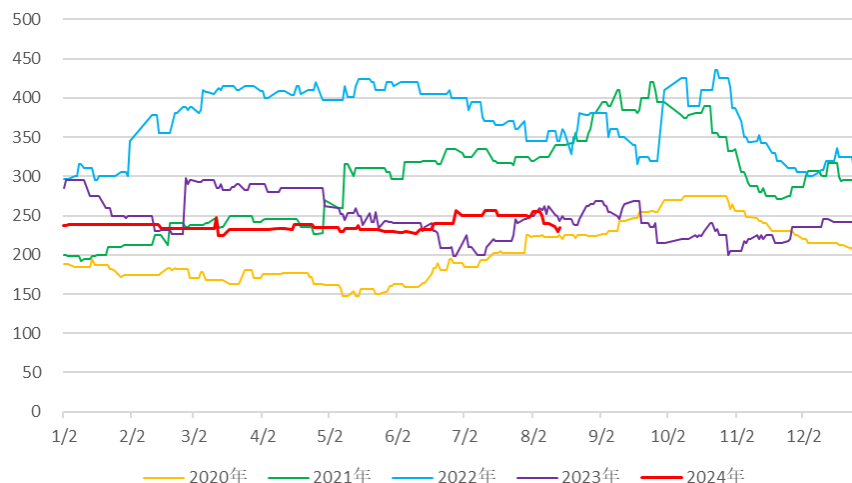
主要港口升贴水

截至8月9日，南美港口大豆升贴水245美分/蒲式耳，较前一周下降5美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水235美分/蒲式耳，较前一周下降5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）



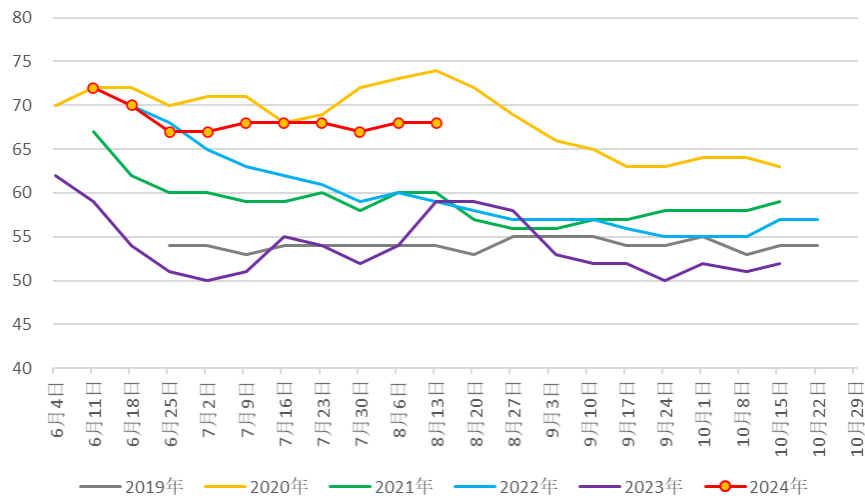


二、基本面数据

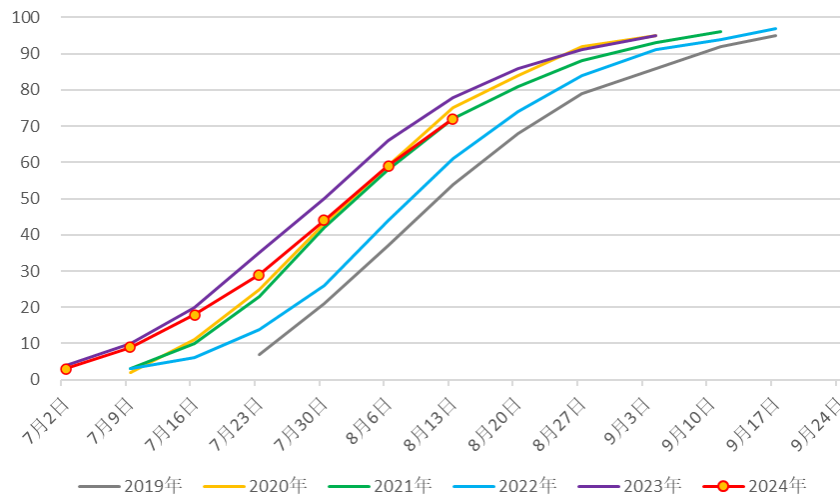
美国大豆生长状况

截至2024年8月12日，美国大豆优良率68%，前一周为68%，去年同期为59%，五年均值64%；美国大豆结荚率72%，前一周为59%，去年同期为78%，五年均值72%。

优良率

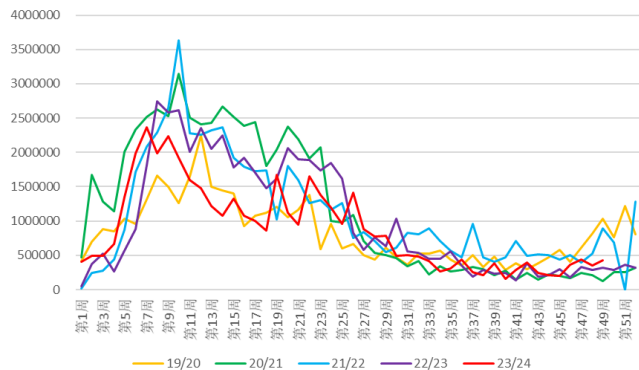


结荚率

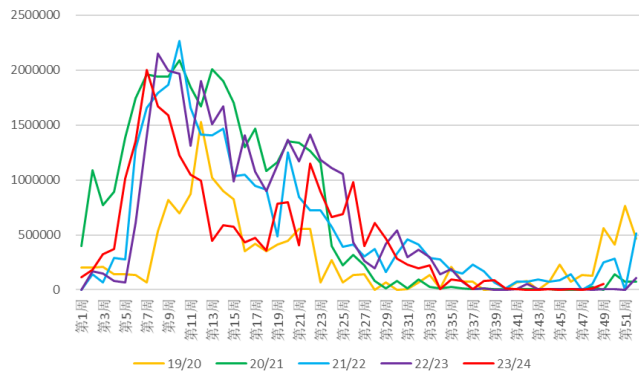


美国大豆出口进度

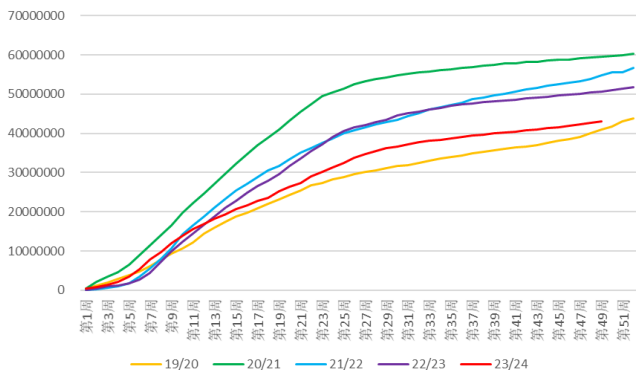
美国大豆出口检验量：当周（吨）



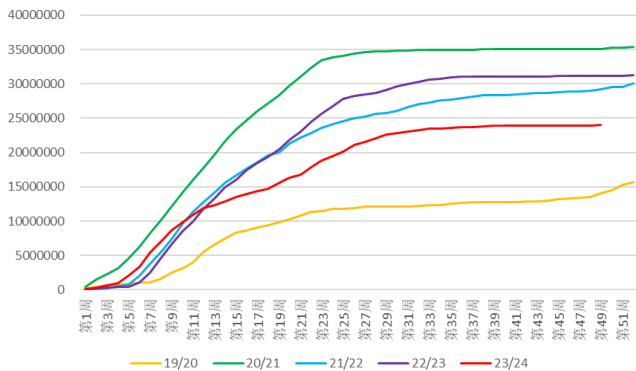
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

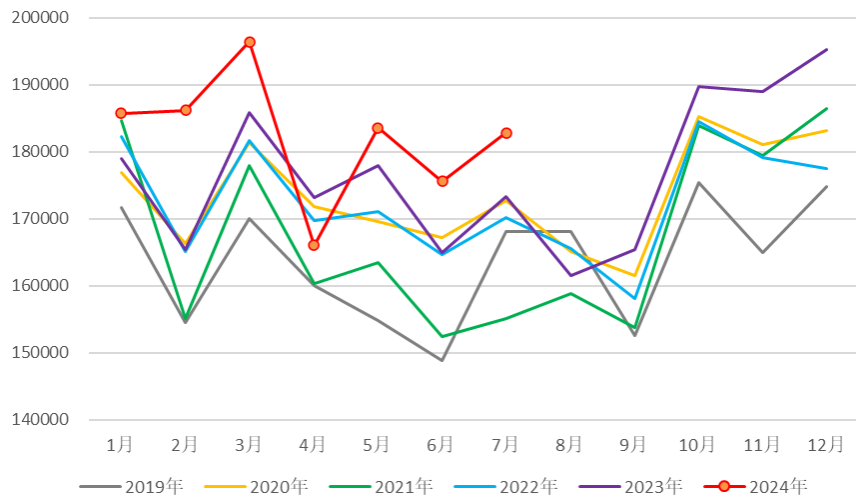


截至2023/24年度第49周，当周美国大豆出口量43万吨，较前一周增加7.9万吨，上年度同期为32万吨；年度累计出口4306万吨，上年度同期为5072万吨；当周对中国大豆出口量5.65万吨，较前一周增加4.5万吨，上年度同期为0.8万吨；年度累计对中国出口2397万吨，上年度同期为3113万吨。

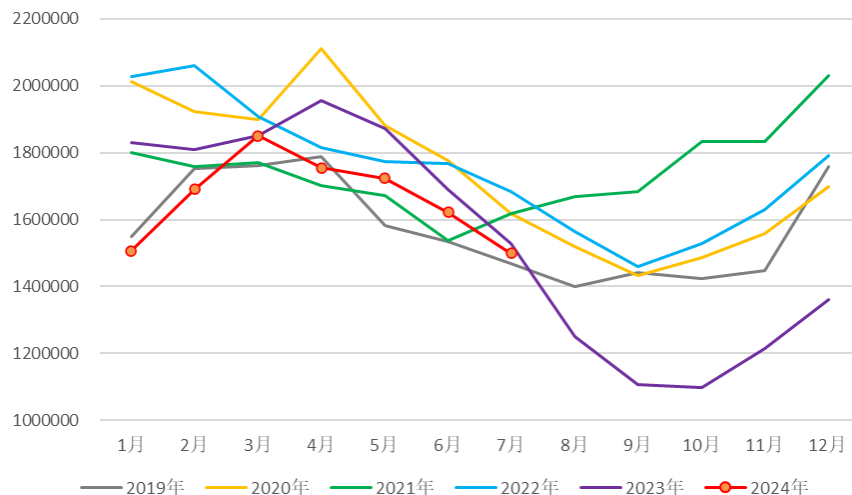
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年7月，美国大豆压榨量为182881千蒲式耳，去年同期为173303千蒲式耳，同比增长5.53%；美国豆油库存14.99亿磅，去年同期为15.27亿磅，同比下降1.83%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

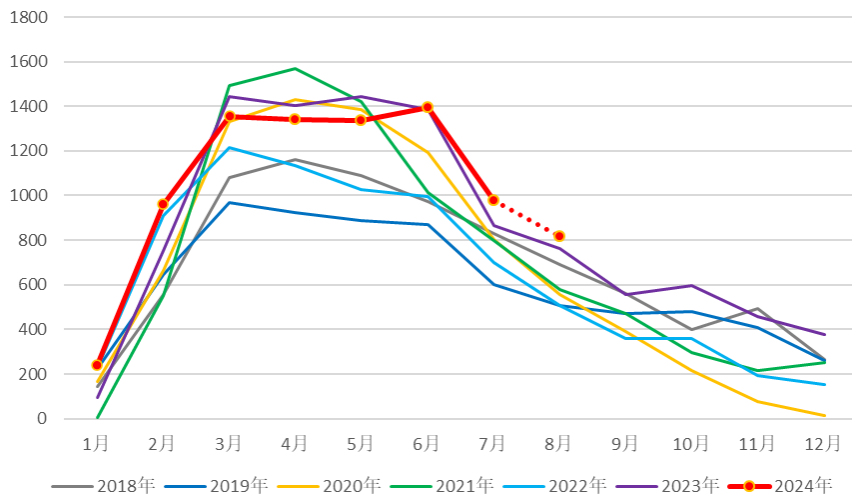


巴西大豆出口进度

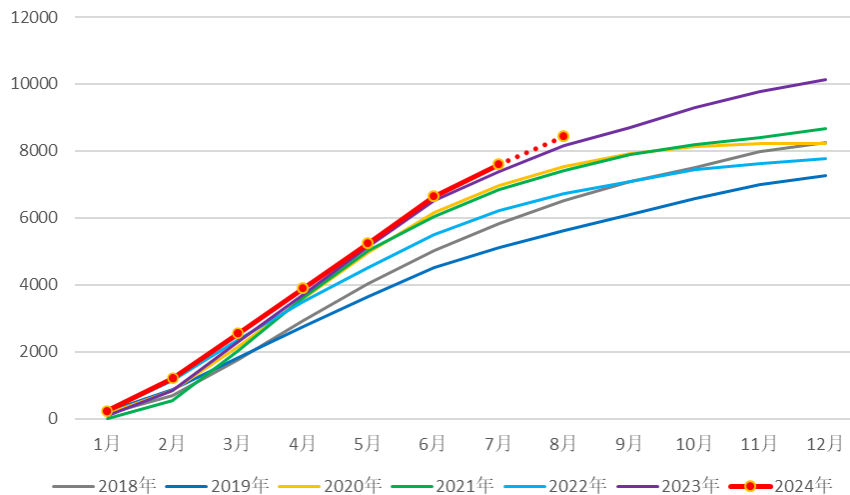
2024年7月，巴西大豆出口量为976万吨，高于去年同期的864万吨。2024年1-6月巴西大豆累计出口量为7602万吨，高于去年同期的7389万吨。

8月出口预估为818万吨，高于去年同期的761万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

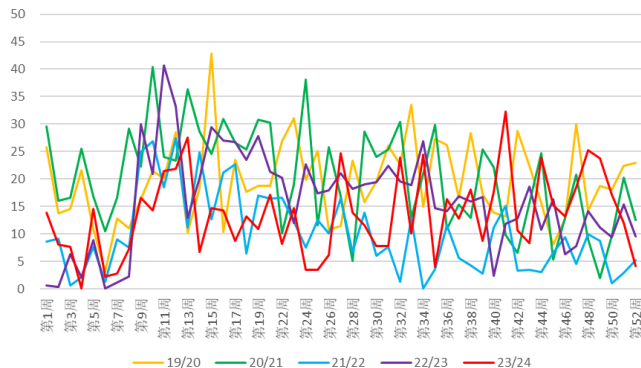


巴西大豆出口量：累计（万吨）

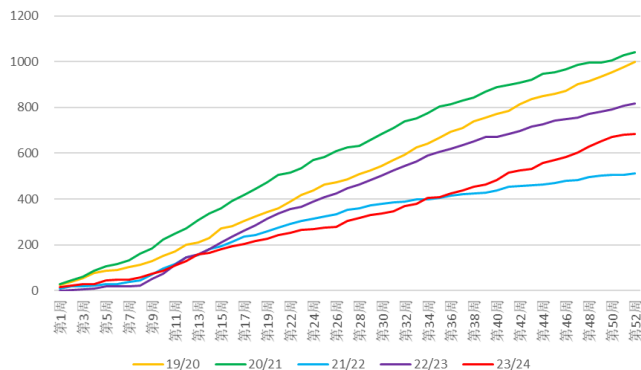


加拿大油菜籽供应量

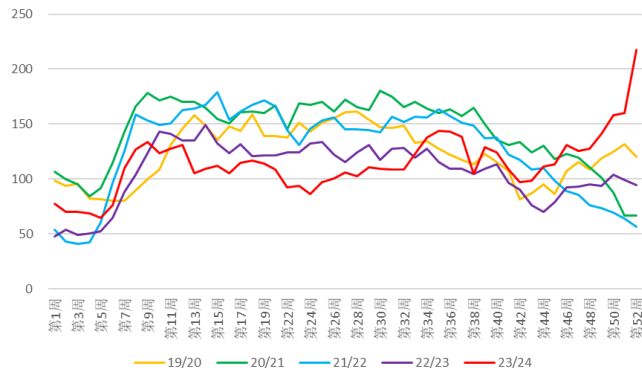
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）



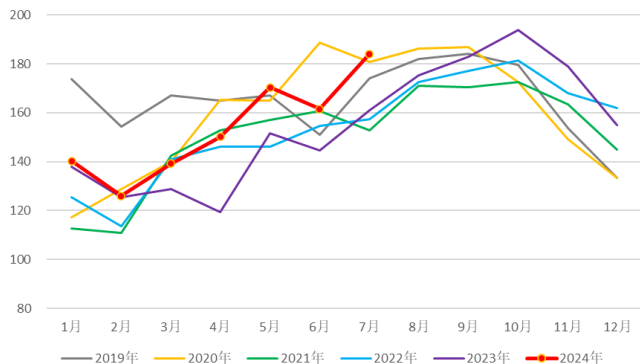
加拿大油菜籽商业库存（万吨）



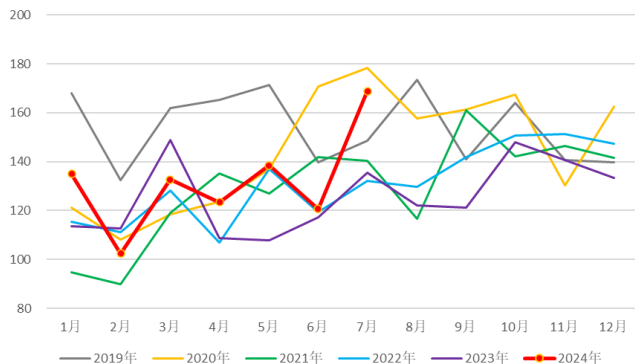
2023/24榨季第52周，加拿大菜籽当周出口量4.08万吨，较前一周减少7.97万吨；本年度累计出口量686万吨，较上一年度同期减少131万吨；当周商业库存217.76万吨，去年同期为94.77万吨。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

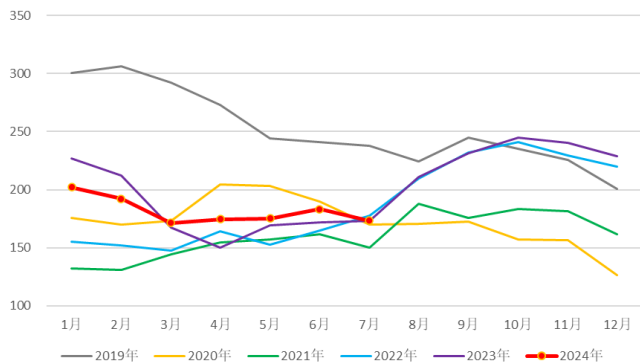
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

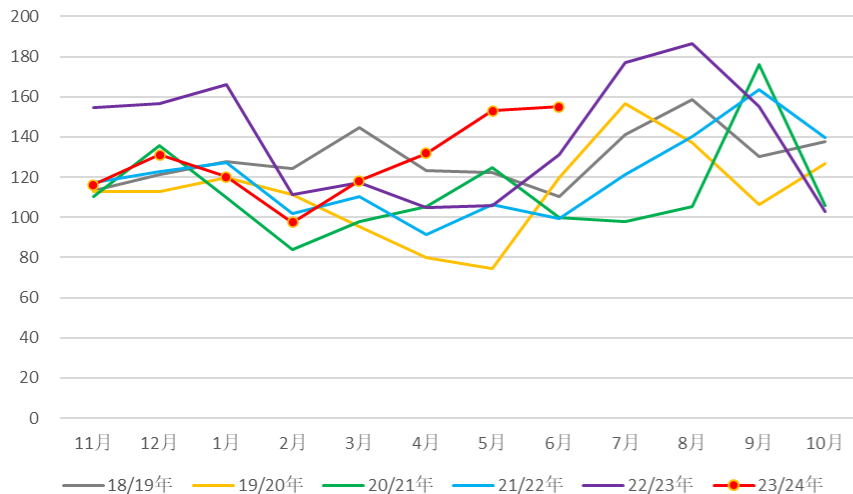


2024年7月，马来西亚棕榈油产量184.1万吨，去年同期为161万吨；出口量169万吨，去年同期为135.4万吨；库存173.3万吨，去年同期为173.4万吨。

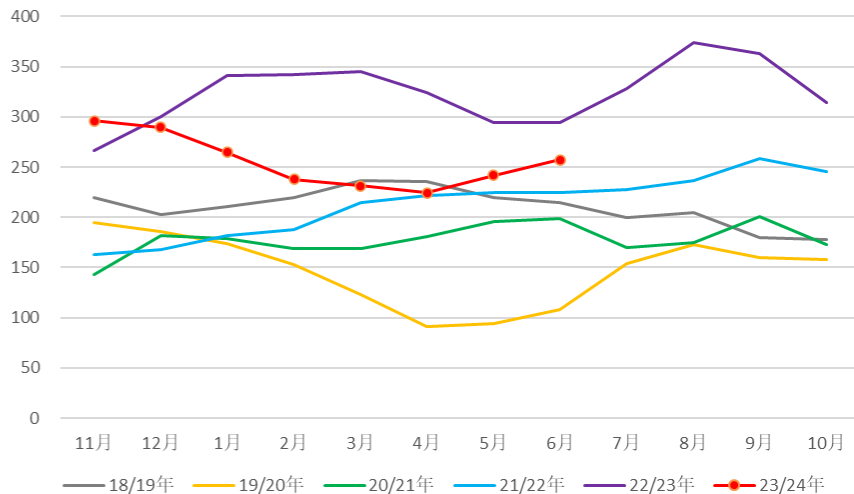
印度植物油进口量、库存

2024年6月，印度植物油进口量155.07万吨，去年同期为131.45万吨；库存量257.1万吨，去年同期为294万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



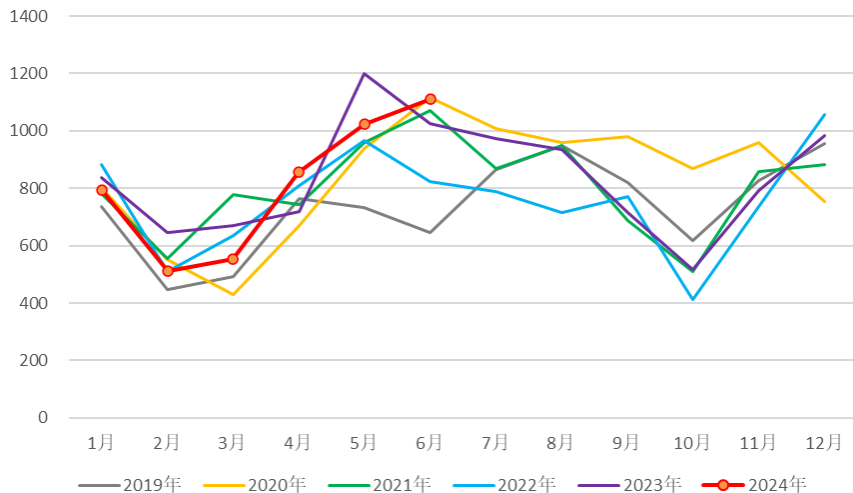
印度：植物油库存（万吨）



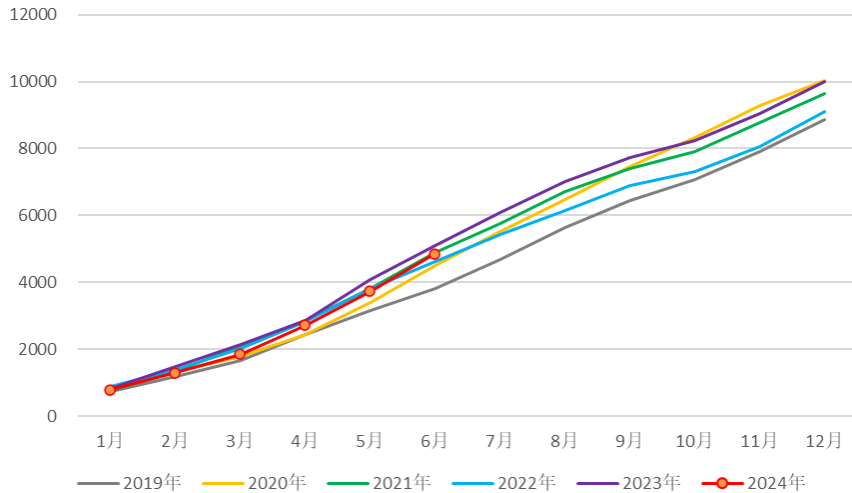
中国大豆进口量

2024年6月，中国大豆进口量1111万吨，去年同期为1027万吨，同比增加8.26%；2024年累计进口大豆4848万吨，去年同期为5101万吨，同比下降4.95%。

中国大豆进口：当月（万吨）



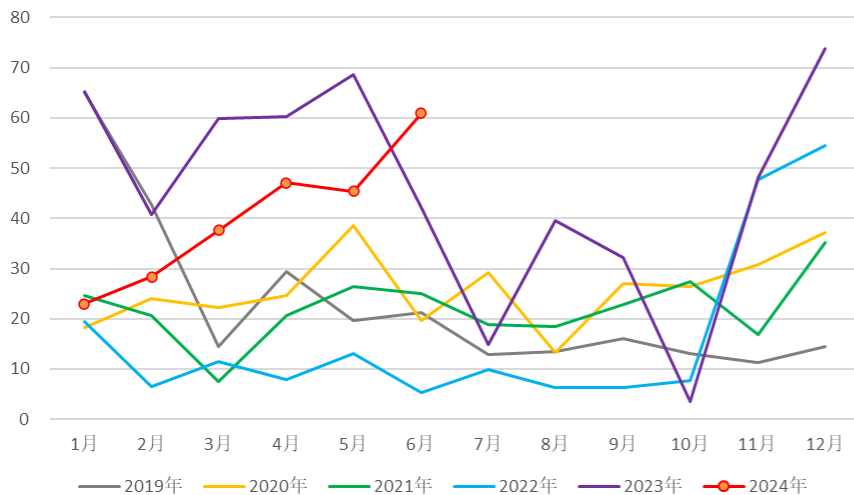
中国大豆进口：累计（万吨）



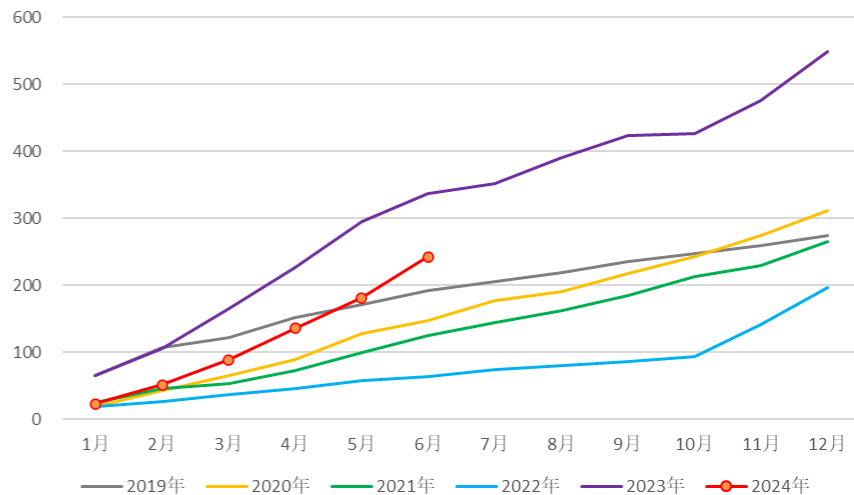
中国菜籽进口量

2024年6月，中国菜籽进口量60.88万吨，去年同期为42.15万吨，同比增加44.46%；2024年累计进口菜籽242.4万吨，去年同期为337.08万吨，同比下降28.09%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



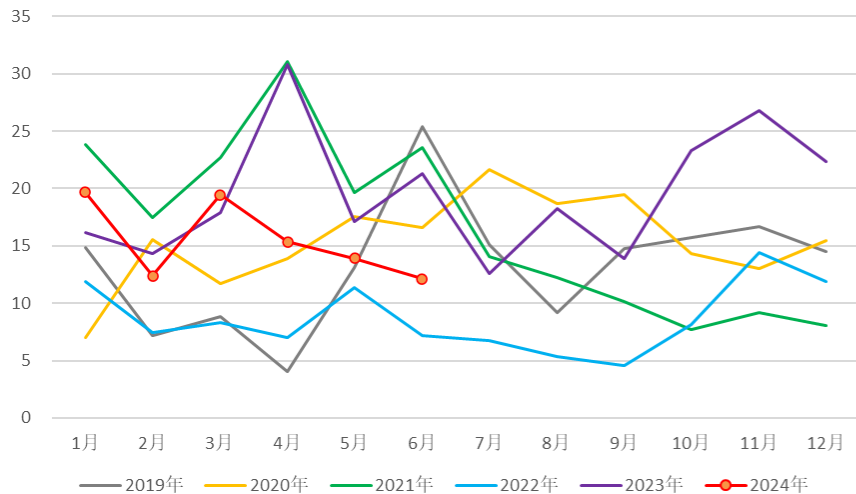
中国菜籽进口：累计（万吨）



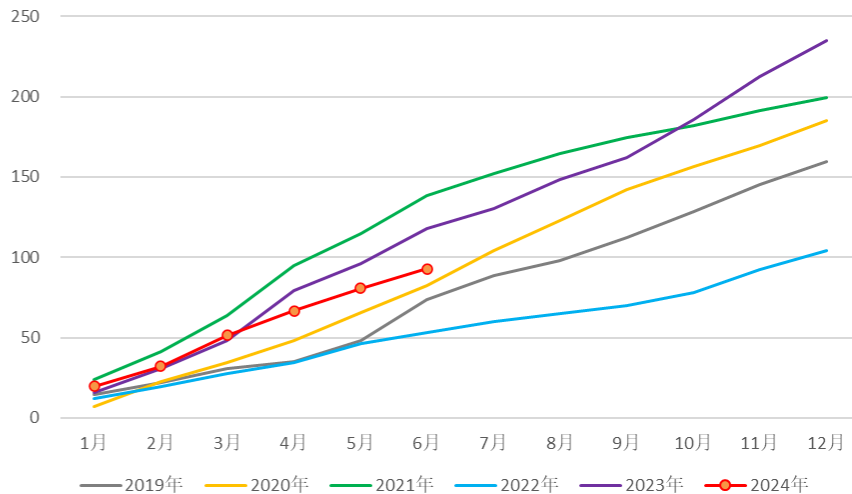
中国菜籽油进口量

2024年6月，中国菜籽油进口量14.14万吨，去年同期为21.27万吨，同比下降42.95%；2024年累计进口菜籽油92.89万吨，去年同期为117.64万吨，同比下降21.04%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



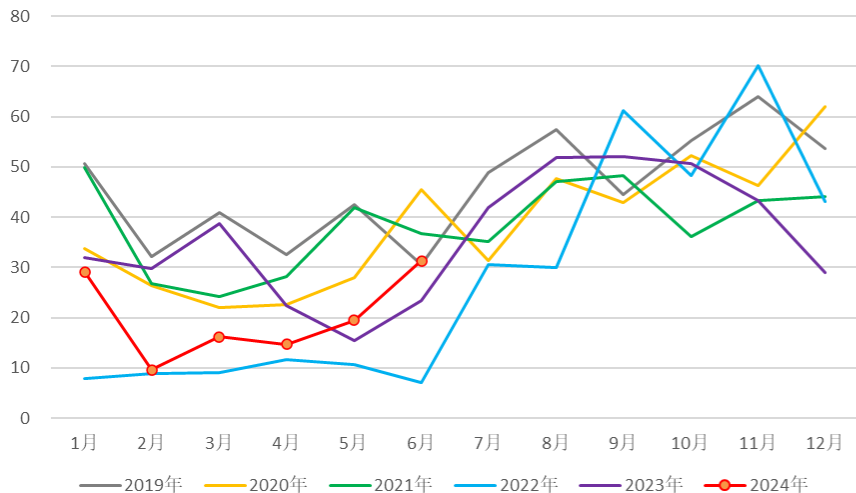
中国菜籽油进口：累计（万吨）



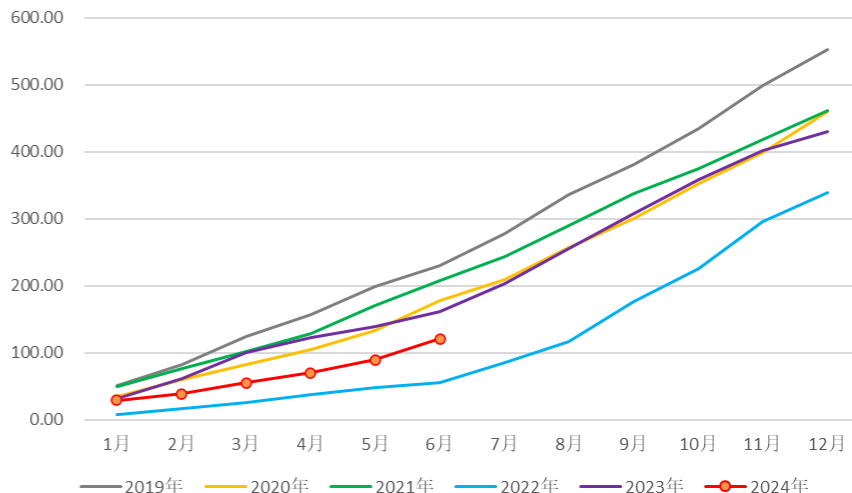
中国棕榈油进口量

2024年6月，中国棕榈油进口量31.32万吨，去年同期为23.32万吨，同比增加34%；2024年累计进口棕榈油120万吨，去年同期为162万吨，同比下降26%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

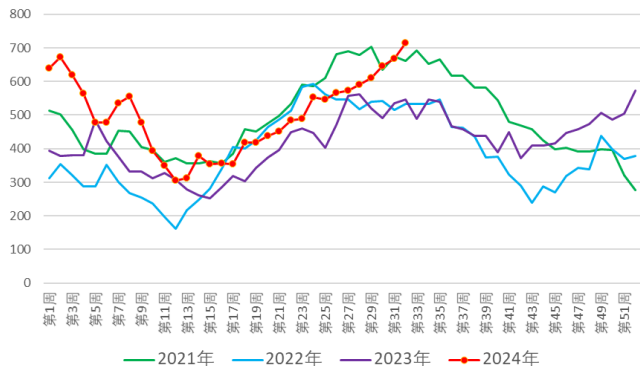


中国棕榈油进口：累计（万吨）

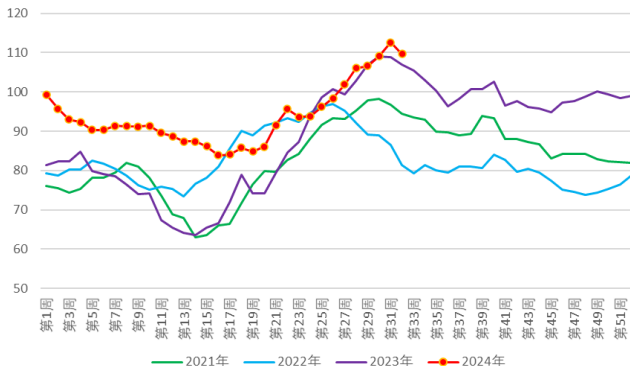


豆油生产情况

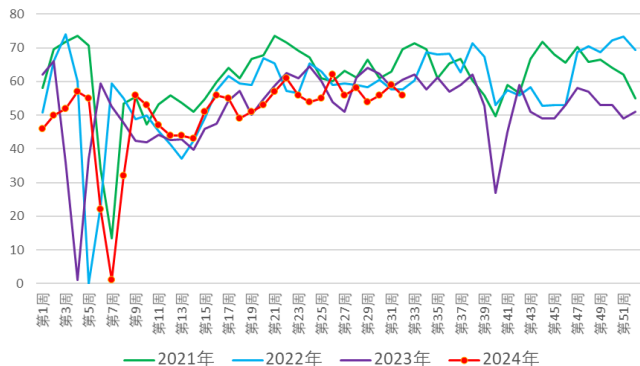
全国主要油厂大豆库存（万吨）



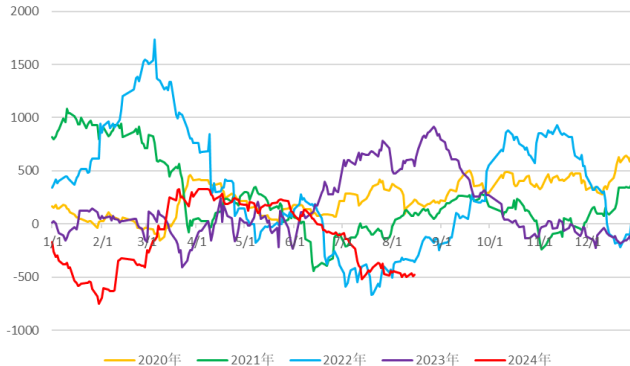
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



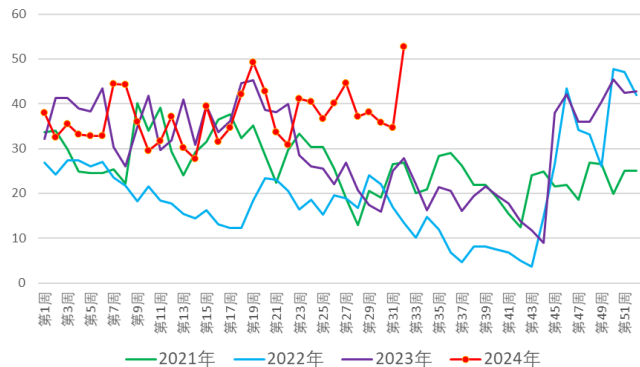
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



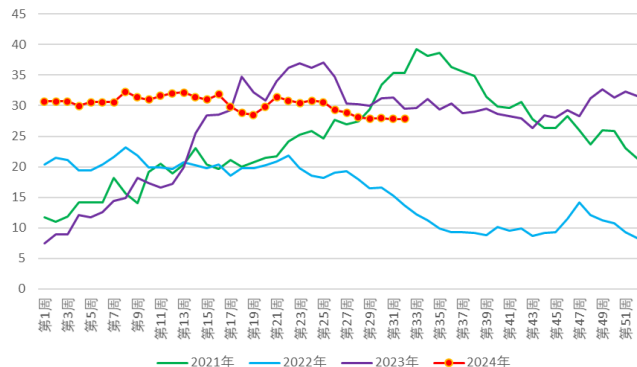
截至2024年度第32周，
全国主要油厂大豆库存
714.8万吨，去年同期为
546万吨；豆油商业库存
109.69万吨，去年同期为
107.03万吨；开机率56%，
前一周开机率为59%。进
口大豆现货压榨利润-474
元/吨，较上周回升4元/
吨。

菜籽油生产情况

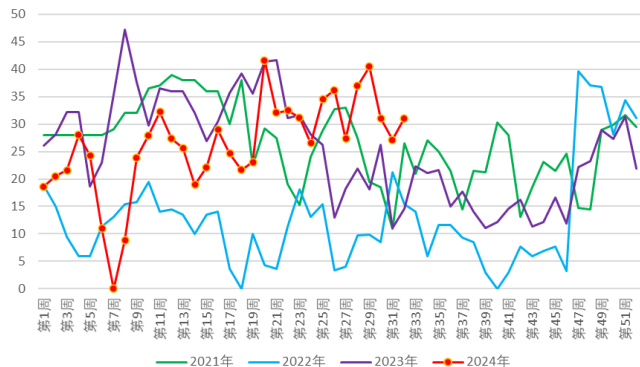
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



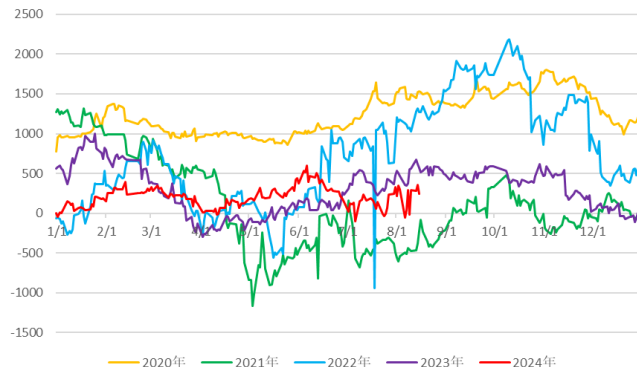
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

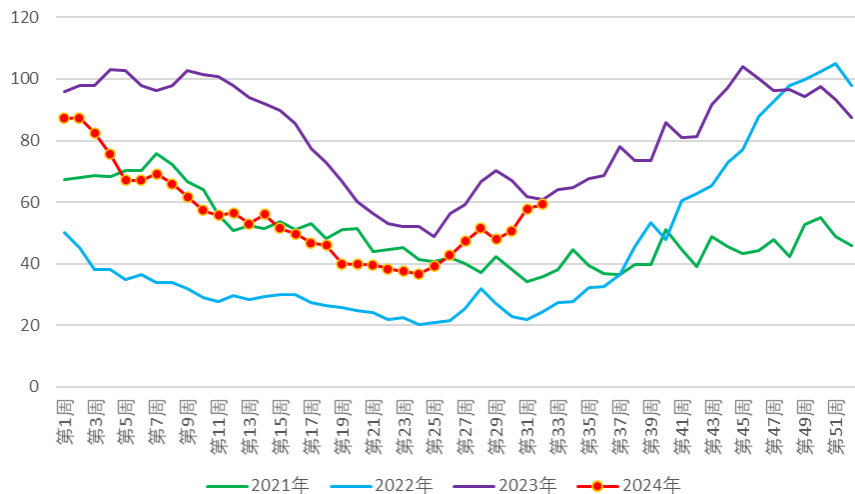


截至2024年度第32周，沿海地区主要油厂菜籽库存52.7万吨，去年同期为27.8万吨；华东地区菜籽油库存27.85万吨，去年同期为29.54万吨；开机率31%，前一周开机率为27%。进口菜籽现货压榨利润247元/吨，较上周回升265元/吨。

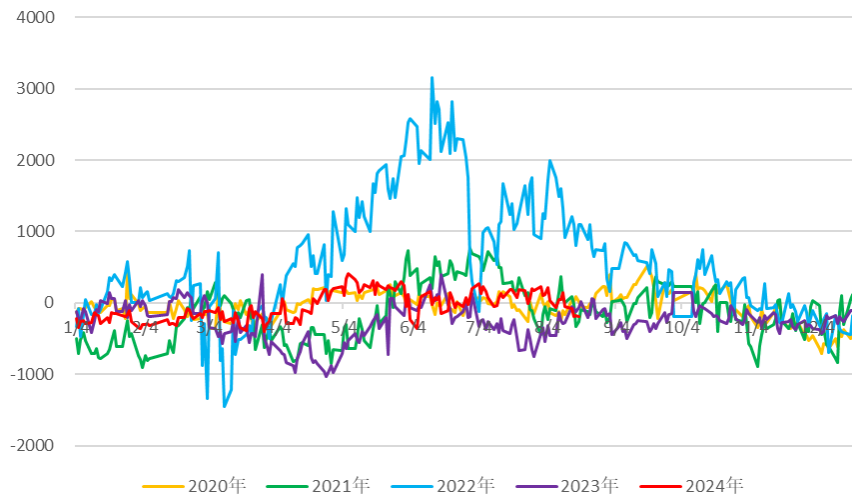
棕榈油库存情况

截至2024年度第32周，全国重点地区棕榈油库存59.315万吨，去年同期为60.84万吨；棕榈油进口利润-184元/吨，较上周下降135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.