

油脂周报：产区利多叠加 油脂偏强运行

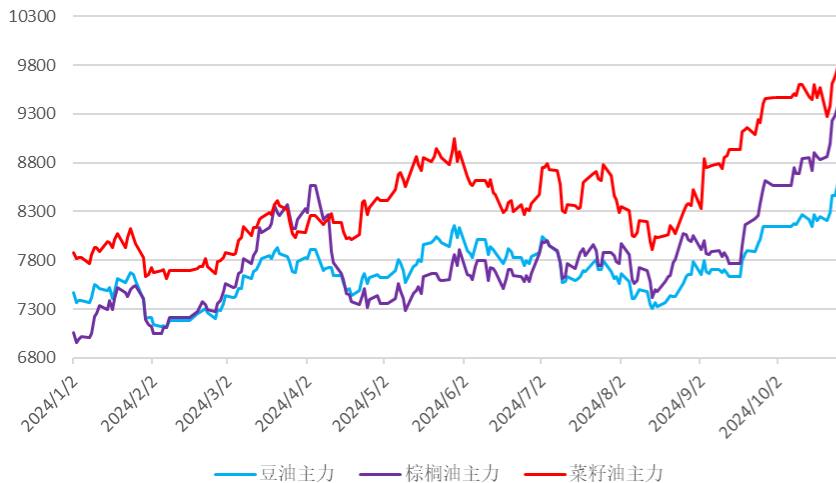


一、行情回顾和展望

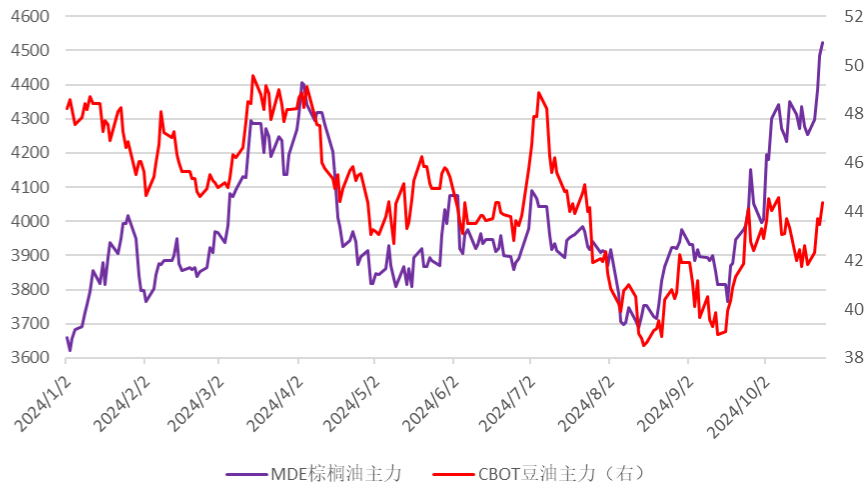
行情回顾

本周国内油脂现货供应仍保持宽松格局，受国际棕榈油产地利多题材刺激，以及对未来油料进口的不确定性担忧，支撑国内油脂价格持续走高，豆油及棕榈油期货均创出年内新高，菜油期货逼近前期技术高点；外盘方面，美豆丰产预期逐步兑现，南美持续降雨对大豆播种有利，但低价大豆对出口有利，CBOT大豆期货受出口数据提振出现小幅反弹，CBOT豆油期货受原油反弹及外围油脂走强提振出现强劲反弹；马来西亚棕榈油库存下降且产量预期下滑，印尼出口预期下降，支撑马棕油期货强势拉升，创出逾两年新高。

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：美豆收割率81%，丰产预期逐步兑现。美国出口商在加紧装运出口大豆，因为担心大选后美国和头号大豆进口国中国的贸易紧张关系加剧。（中性偏多）

南美大豆：巴西2024/25年度大豆播种进度为17.6%，落后于去年同期的28.4%。随着降雨回归，巴西上周大豆种植取得进展，咨询机构Safras & Mercado预计巴西大豆产量将超过1.72亿吨。阿根廷农业中心地带的近期降雨可能会持续到11月，有助于大豆种植正常进行。（中性偏空）

国际油菜籽：分析师认为今年加拿大的油菜籽产量将比加拿大统计局预测的1898万吨低100万吨。分析机构ASAP Agri周四发布报告称，乌克兰2025年油菜籽产量预计将下滑20%，因播种面积下降且天气恶劣。（中性偏多）

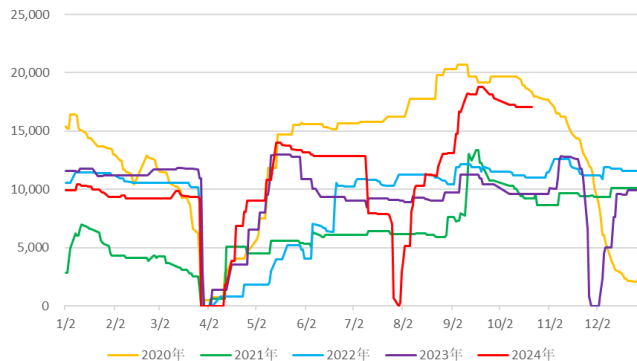
国际棕榈油：高频数据显示，10月1至20日马来西亚棕榈油出口量环比增长8.7%到9.5%，10月1至20日马来西亚棕榈油产量环比降低6.3%。印尼政府官员表示，印尼明年将会把生物柴油掺混率从当前的35%提高到40%，未来将进一步提高到50%。（中性偏多）

走势展望——

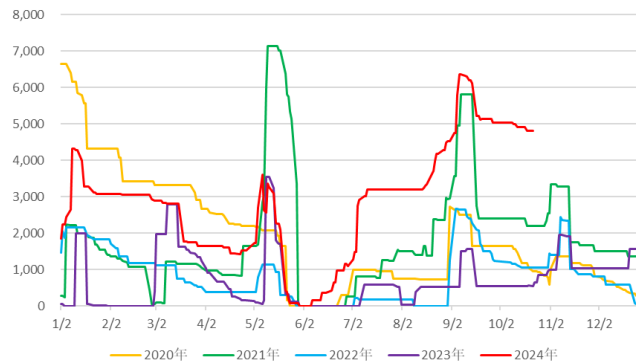
短期内国内大豆油菜籽供应较充足，油厂压榨积极，豆油和菜油库存平稳，棕榈油库存小幅下降，后期美豆和加拿大油菜籽的进口不确定性较强，叠加中国的宏观刺激政策，投资者的看涨情绪较高，预计将支撑油脂偏强运行。

注册仓单量

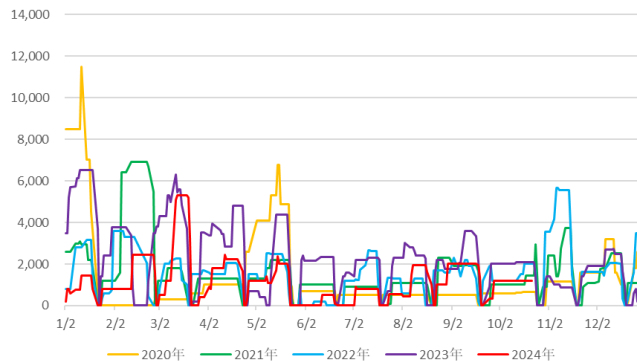
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



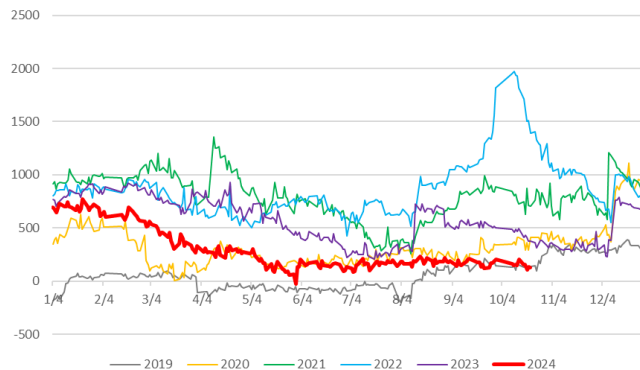
注册仓单量：DCE棕榈油



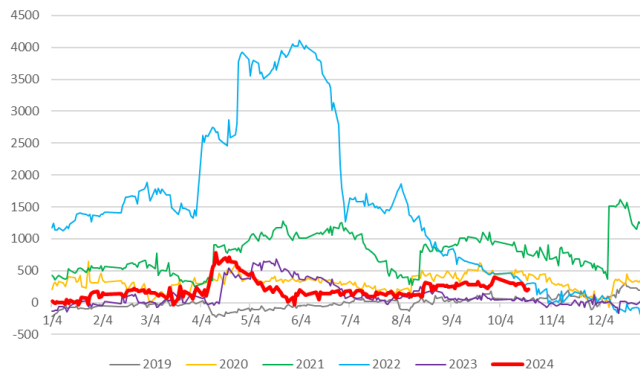
	本周	上周	变化
豆油仓单	17091	17091	0
棕榈油仓单	1180	1180	0
菜籽油仓单	4799	4899	-100

三大油脂基差走势

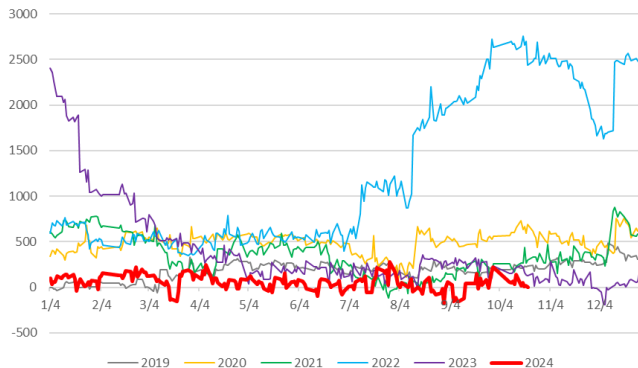
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

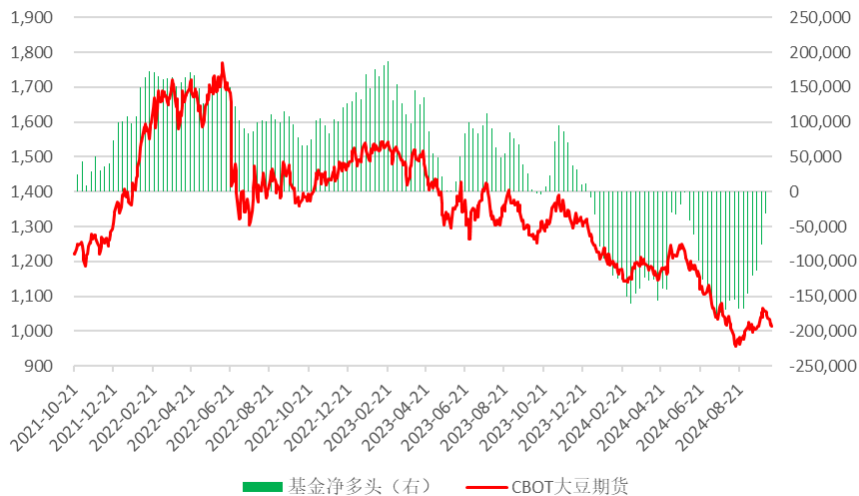


	本周	上周	变化
豆油基差	126	156	-30
棕榈油基差	210	304	-94
菜籽油基差	-1	19	-20

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至10月15日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为40488张，较前一周增加21586张；CBOT豆油-管理基金净多头为28687张，较前一周减少6428张。

CBOT基金净多头：大豆



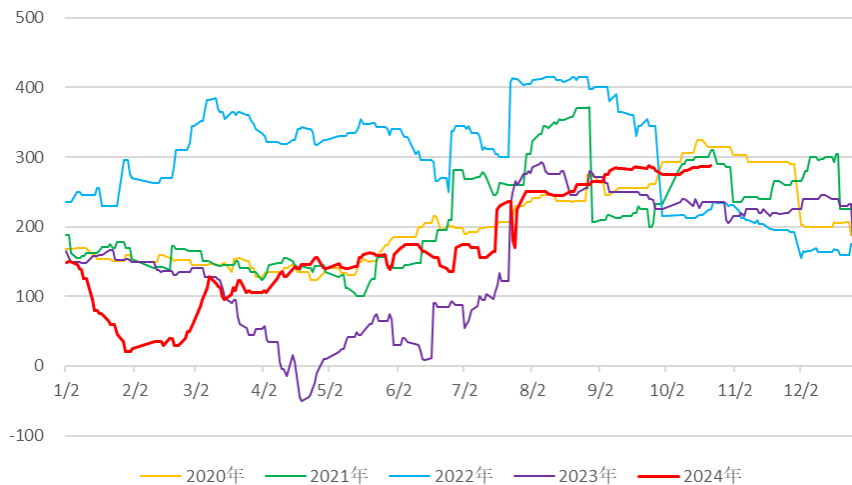
CBOT基金净多头：豆油



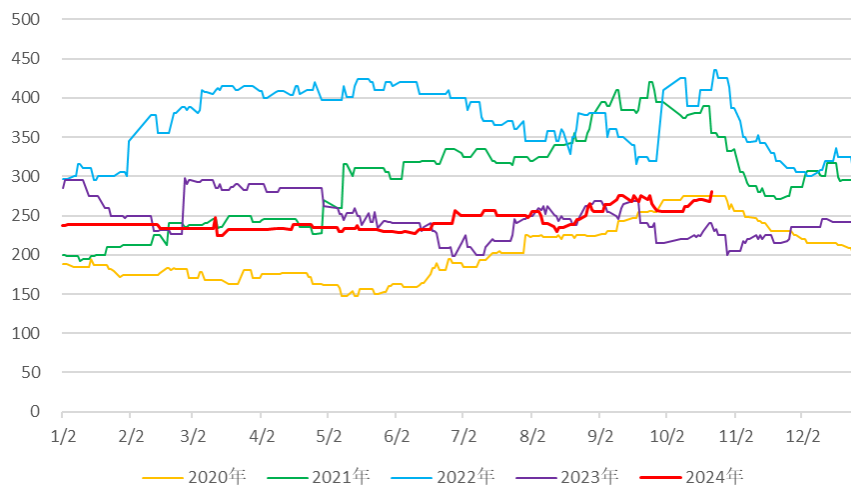
主要港口升贴水

截至10月25日，南美港口大豆升贴水288美分/蒲式耳，较前一周上升3美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水255美分/蒲式耳，较前一周上升10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）



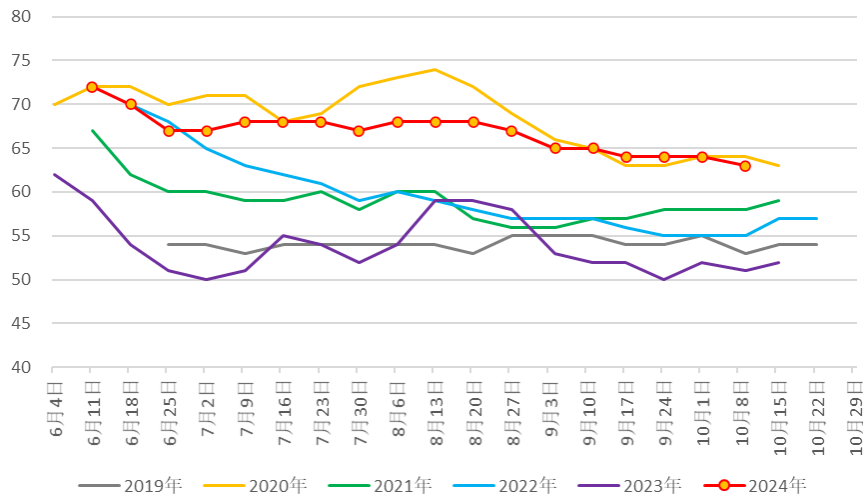


二、基本面数据

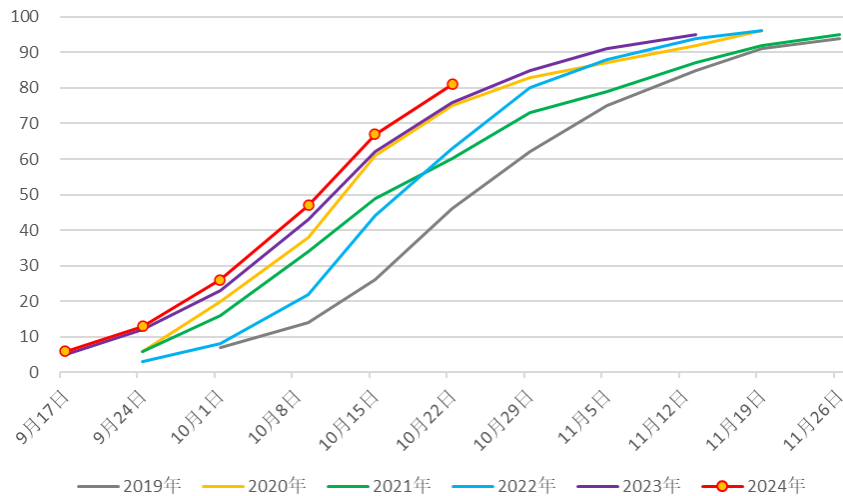
美国大豆收获进度

截至2024年10月21日，美国大豆收割率81%，前一周为67%，去年同期为76%，五年均值71%。

优良率

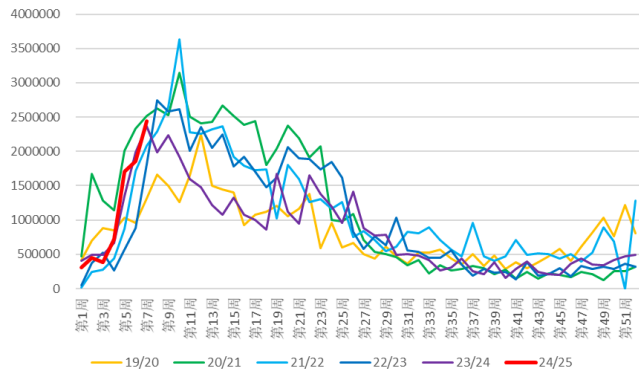


收割率

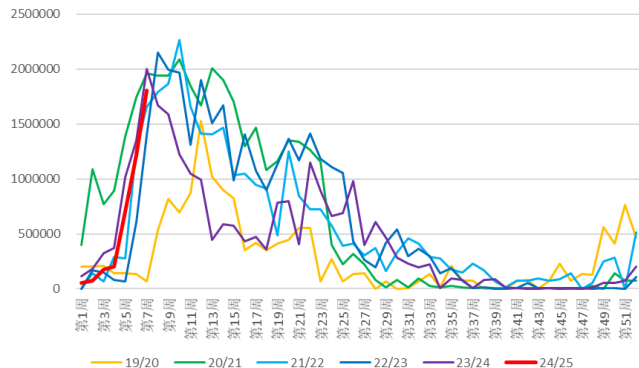


美国大豆出口进度

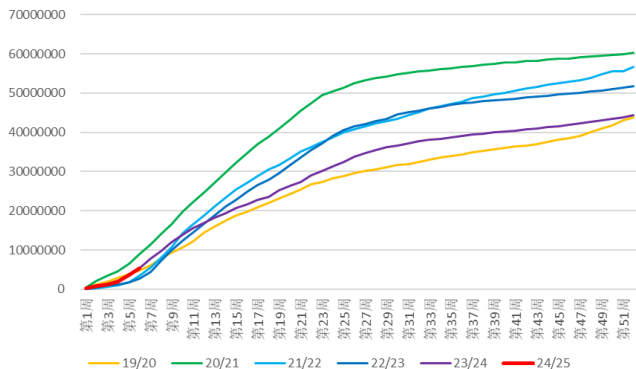
美国大豆出口检验量：当周（吨）



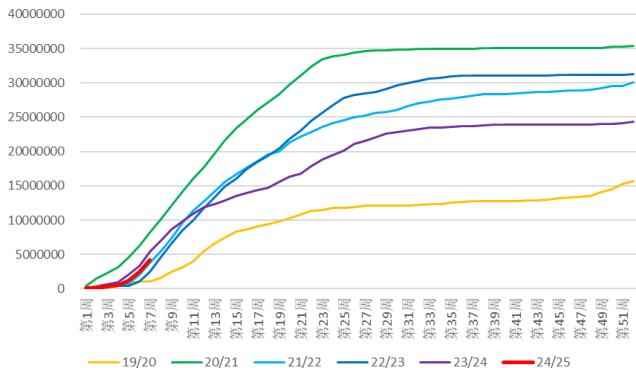
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

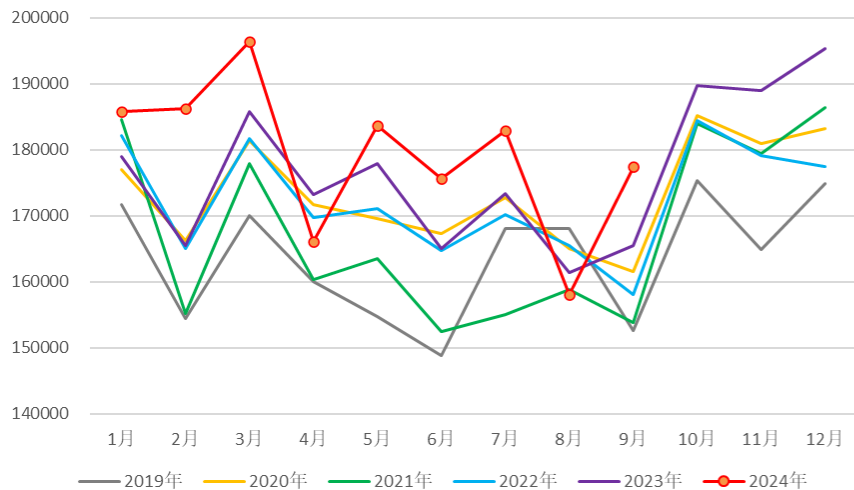


截至2024/25年度第7周，当周美国大豆出口量245万吨，较前一周增加60万吨，上年度同期为236万吨；年度累计出口542万吨，上年度同期为540万吨；当周对中国大豆出口量180万吨，较前一周增加58万吨，上年度同期为200万吨；年度累计对中国出口423万吨，上年度同期为536万吨。

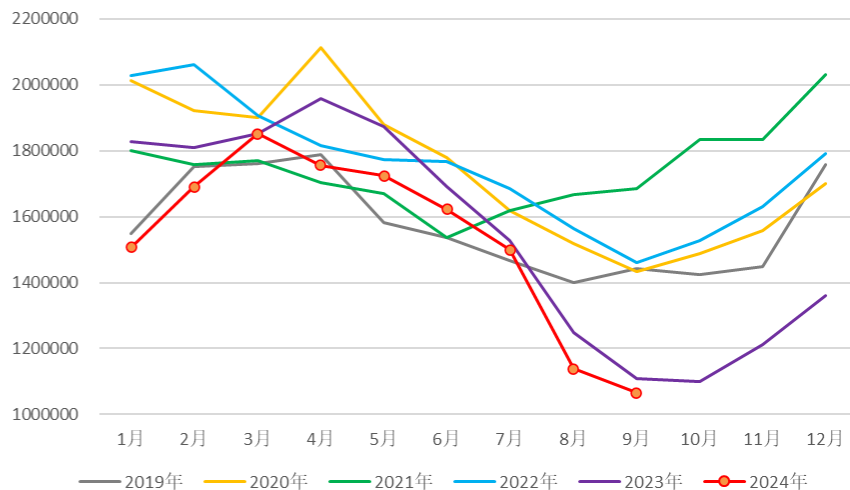
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年9月，美国大豆压榨量为177320千蒲式耳，去年同期为165456千蒲式耳，同比增加7.17%；美国豆油库存10.66亿磅，去年同期为11.08亿磅，同比下降3.76%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

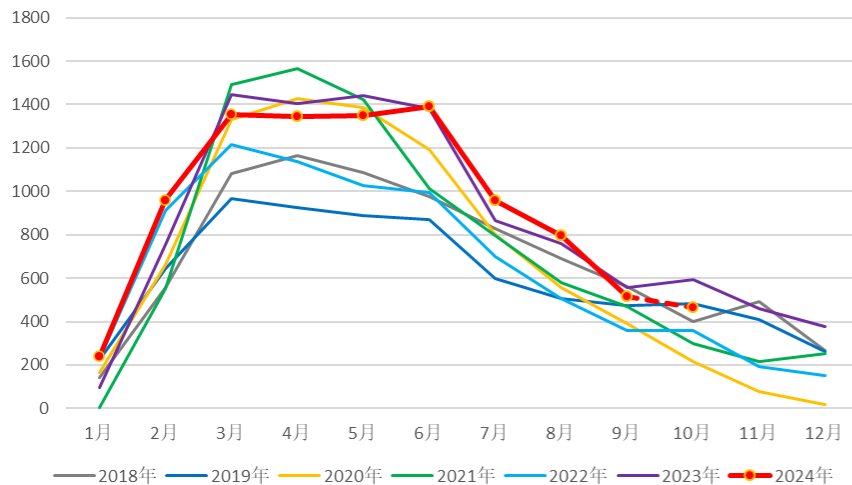


巴西大豆出口进度

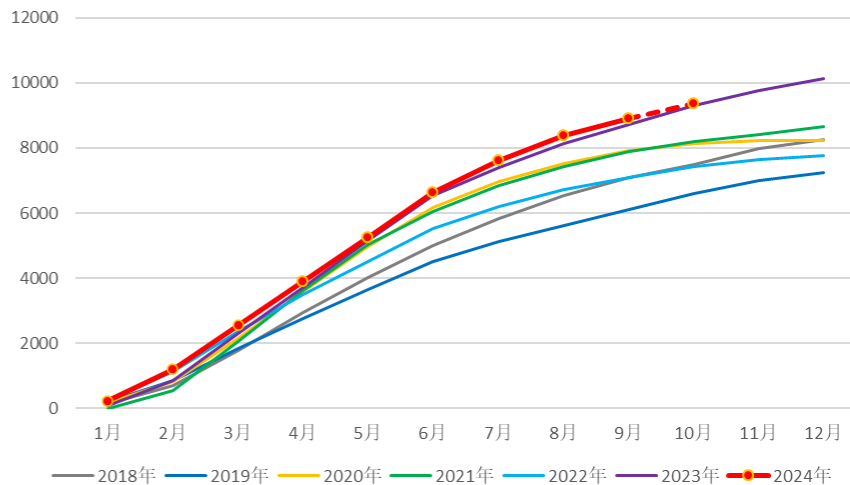
2024年9月，巴西大豆出口量为516万吨，低于去年同期的555万吨。2024年1-9月巴西大豆累计出口量为9323万吨，高于去年同期的9300万吨。

10月出口预估为463万吨，低于去年同期的595.91万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



巴西大豆出口量：累计（万吨）



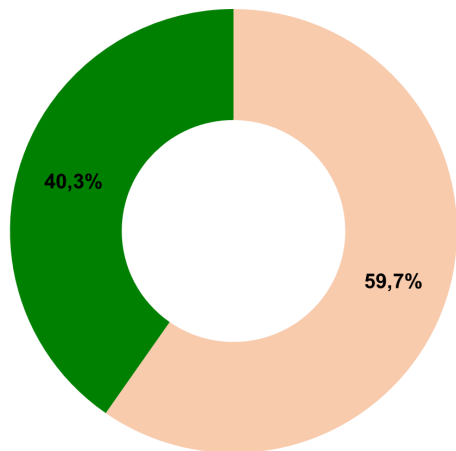
巴西大豆种植进度

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至10月20日，2024/25年度大豆播种率17.6%，上周为9.1%，去年同期为28.4%。大豆出芽率为40.3%。



2024/25年度-大豆

2024年10月13-20日

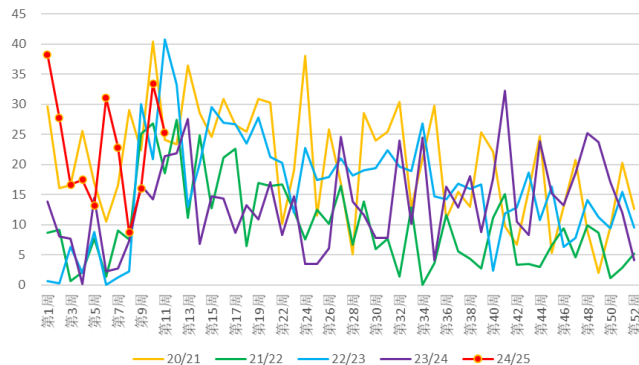


播种进度

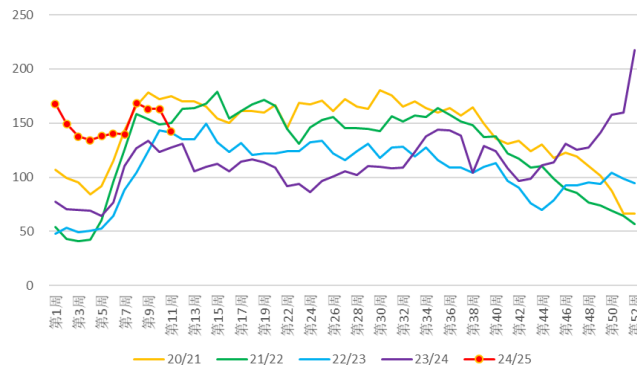
州	当周变化		
	2023	2024	
	21/0ct	13/0ct	20/0ct
Tocantins	8.0%	1.0%	3.0%
Maranhão	1.0%	0.0%	1.0%
Piauí	0.0%	0.0%	1.0%
Bahia	4.0%	0.0%	0.0%
Mato Grosso	51.5%	7.8%	21.1%
Mato Grosso do Sul	30.0%	20.0%	35.0%
Goiás	20.0%	2.0%	9.0%
Minas Gerais	6.4%	2.5%	10.5%
São Paulo	50.0%	5.0%	40.0%
Paraná	46.0%	33.0%	41.0%
Santa Catarina	12.0%	3.0%	8.0%
Rio Grande do Sul	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	28.4%	9.1%	17.6%

加拿大油菜籽供应量

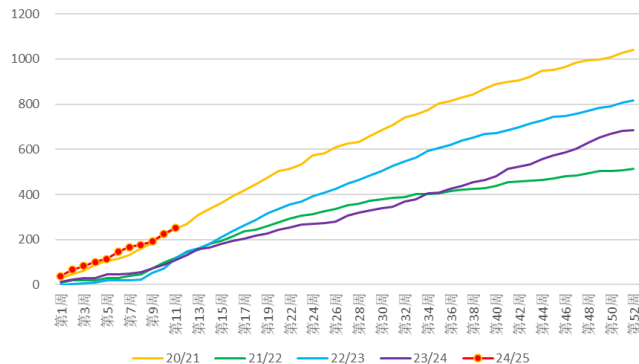
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

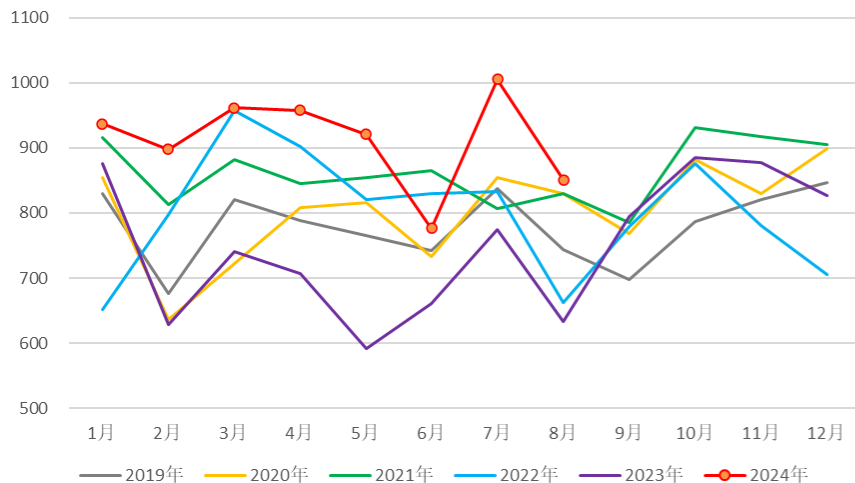


2024/25榨季第11周，加拿大菜籽当周出口量25.3万吨，较前一周减少8.1万吨；本年度累计出口量250.73万吨，较上一年度同期增加142.05万吨；当周商业库存142.35万吨，去年同期为127.73万吨。

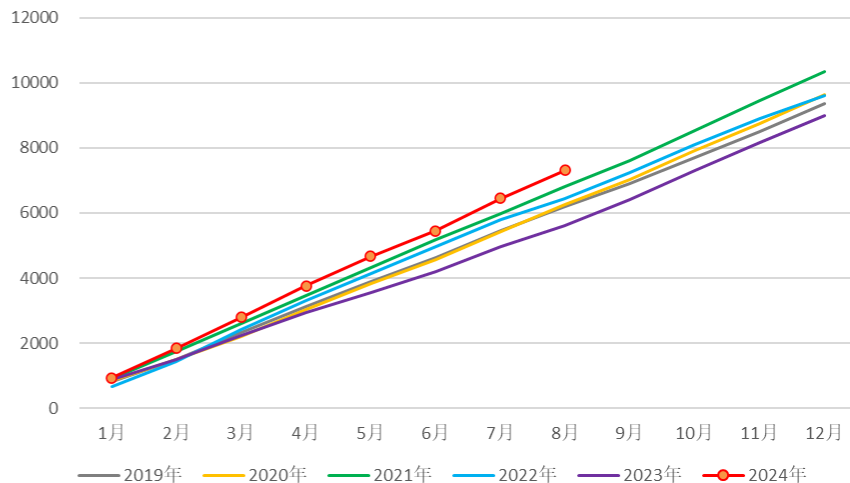
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年8月，加拿大油菜籽压榨量850.53千吨，上年同期为632.96千吨，同比增长34.37%。2024年累计油菜籽压榨量为7305.85千吨，同比增长30.23%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）

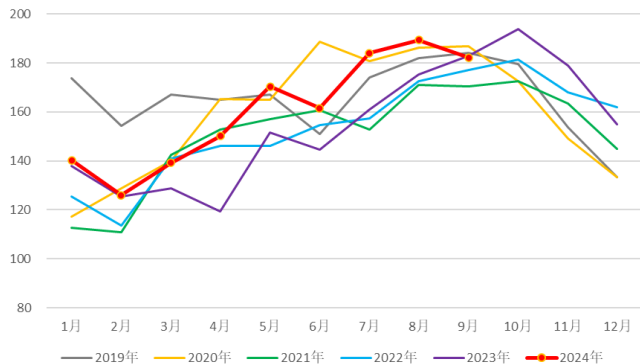


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

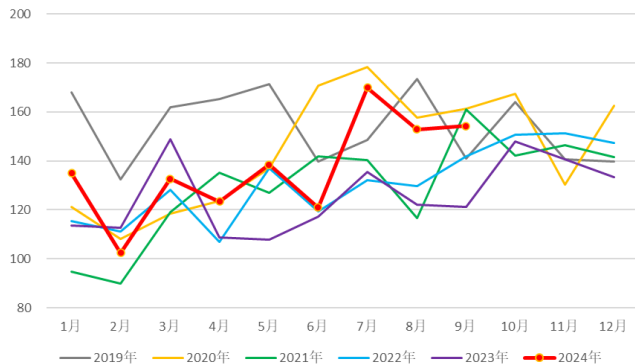


马来西亚棕榈油产量、出口及库存

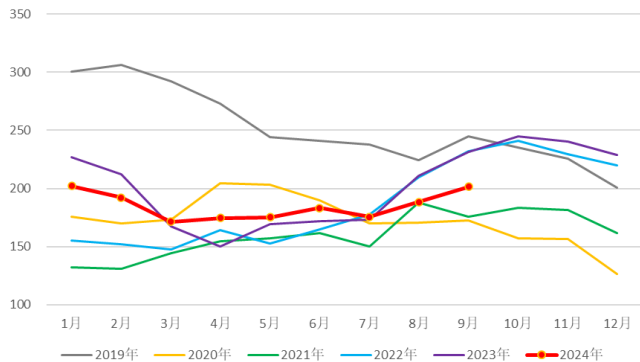
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



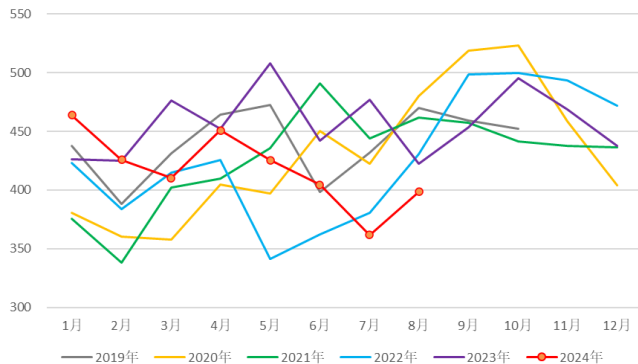
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



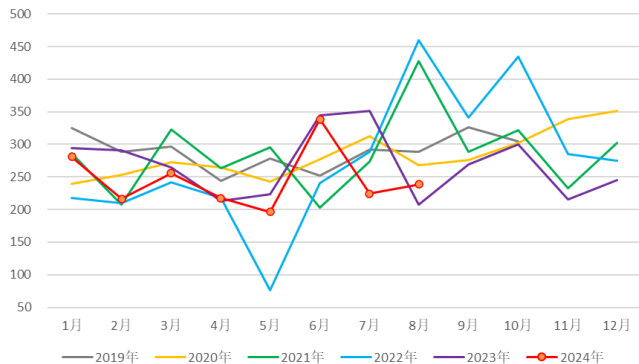
2024年9月，马来西亚棕榈油产量182.19万吨，去年同期为182.94万吨；出口量154.28万吨，去年同期为121.13万吨；库存201.38万吨，去年同期为231.23万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

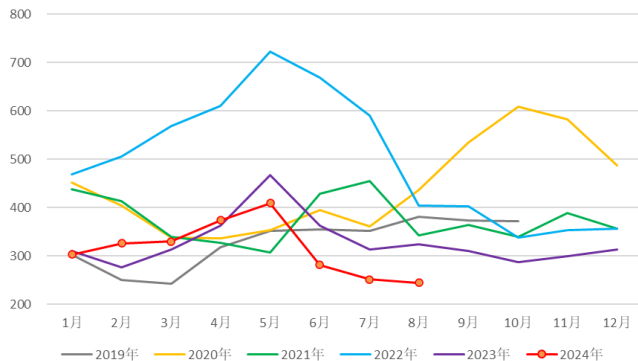
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

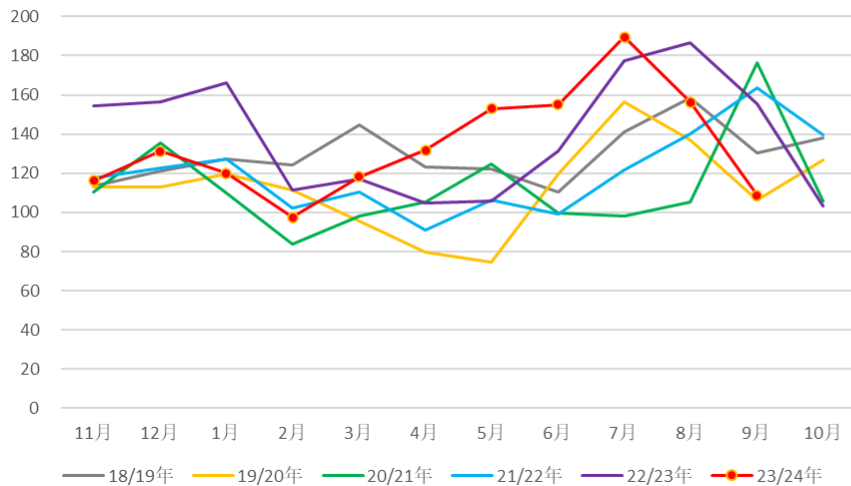


2024年8月份，棕榈油产量为398.6万吨，低于去年同期的422.1万吨。印尼棕榈油出口量为238.4万吨，去年同期为207.3万吨。棕榈油库存为245万吨，低于去年同期的323.8万吨。

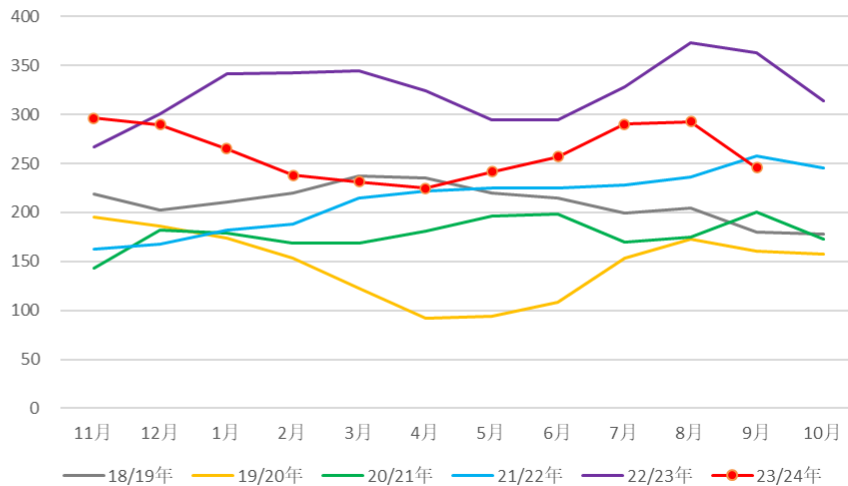
印度植物油进口量、库存

2024年9月，印度植物油进口量108.75万吨，去年同期为155.2万吨，同比减少30%；库存量245.4万吨，去年同期为362.6万吨，同比下降32.32%。

印度植物油进口量：当月（万吨）



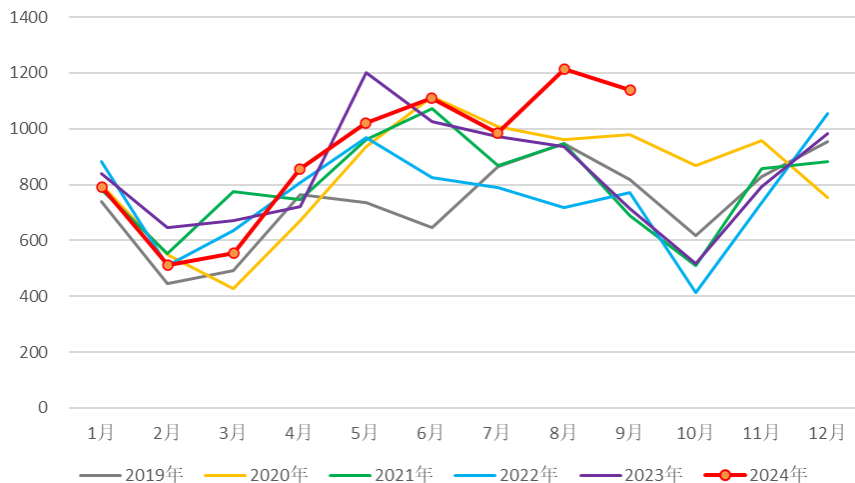
印度：植物油库存（万吨）



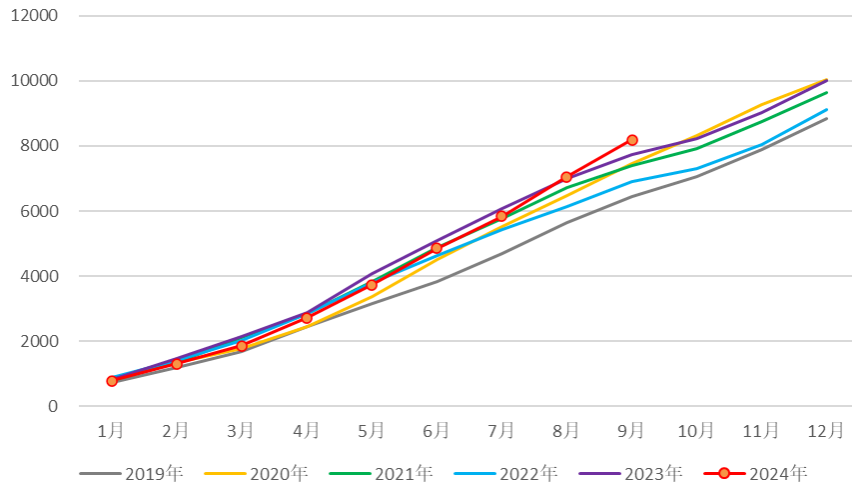
中国大豆进口量

2024年9月，中国大豆进口量1137.09万吨，去年同期为715.45万吨，同比增加58.93%；2024年累计进口大豆8185万吨，去年同期为7726万吨，同比增加5.95%。

中国大豆进口：当月（万吨）



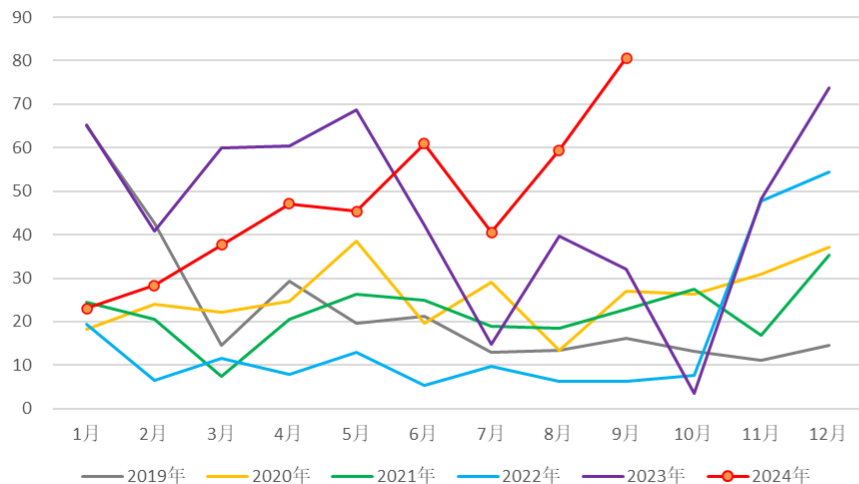
中国大豆进口：累计（万吨）



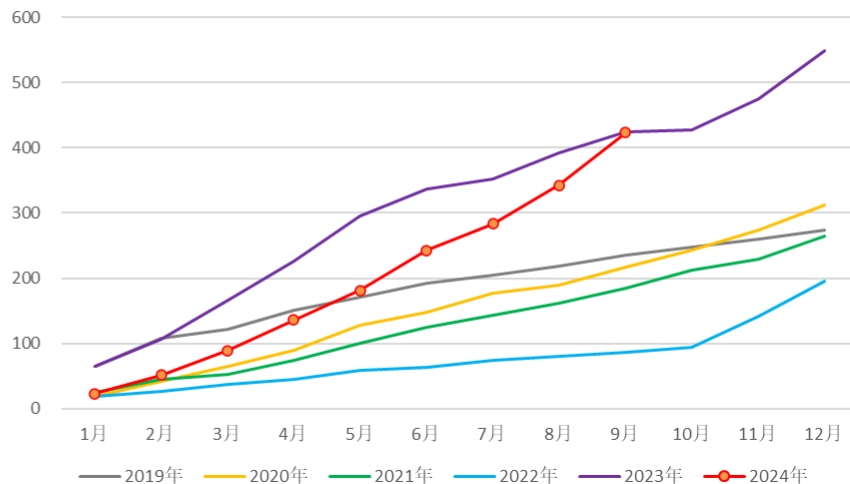
中国菜籽进口量

2024年9月，中国菜籽进口量80.69万吨，去年同期为32.12万吨，同比增加151.17%；2024年累计进口菜籽423.14万吨，去年同期为423.64万吨，同比减少0.11%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



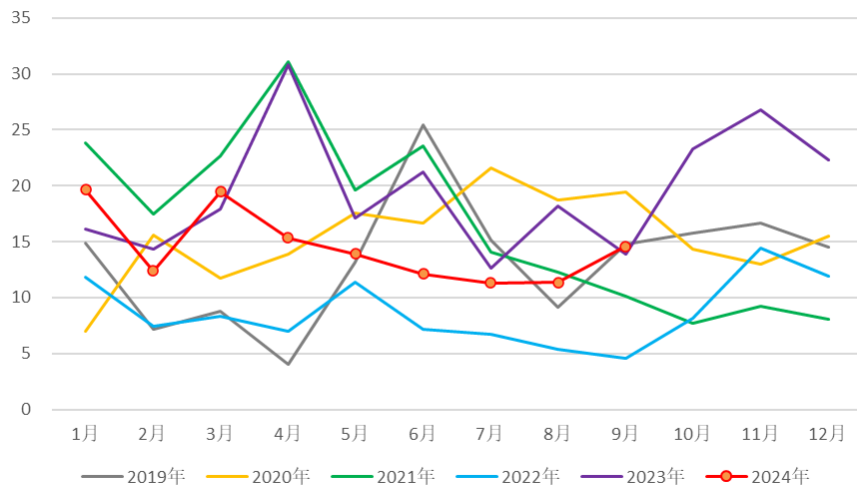
中国菜籽进口：累计（万吨）



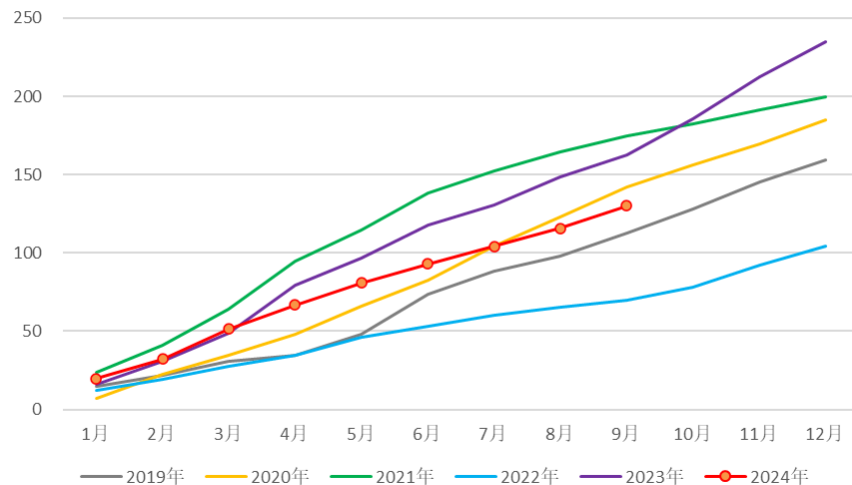
中国菜籽油进口量

2024年9月，中国菜籽油进口量14.59万吨，去年同期为13.9万吨，同比增加4.98%；2024年累计进口菜籽油130.14万吨，去年同期为162.39万吨，同比减少19.86%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



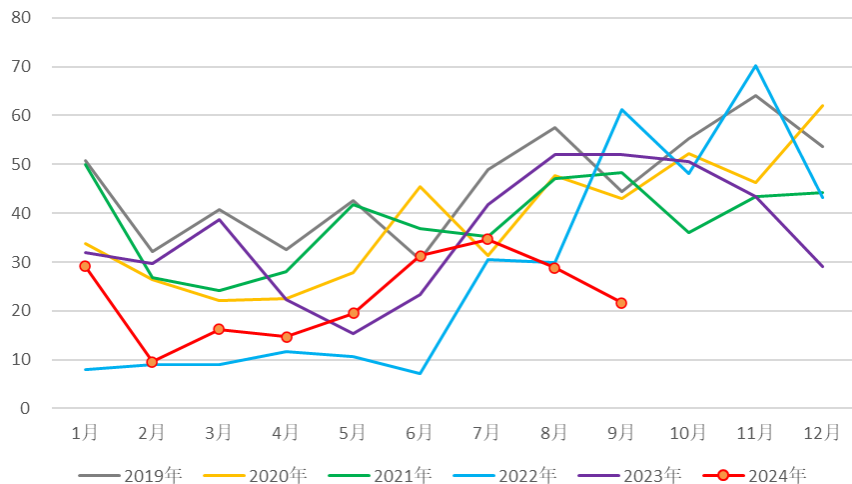
中国菜籽油进口：累计（万吨）



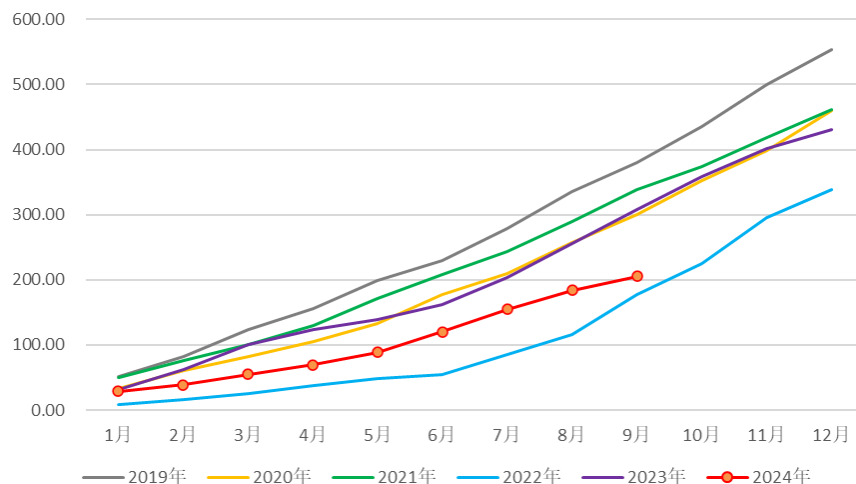
中国棕榈油进口量

2024年9月，中国棕榈油进口量21.66万吨，去年同期为52万吨，同比减少58.34%；2024年累计进口棕榈油205.48万吨，去年同期为307.43万吨，同比减少33.16%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

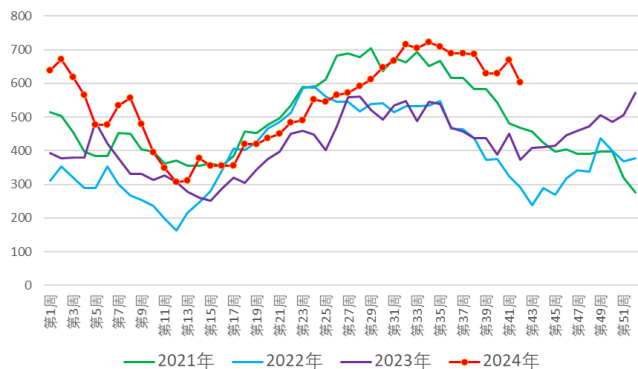


中国棕榈油进口：累计（万吨）

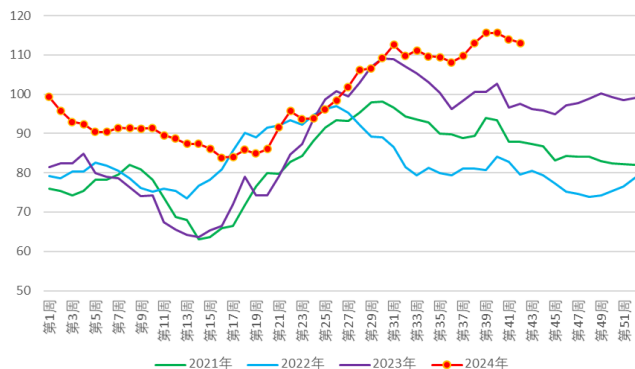


豆油生产情况

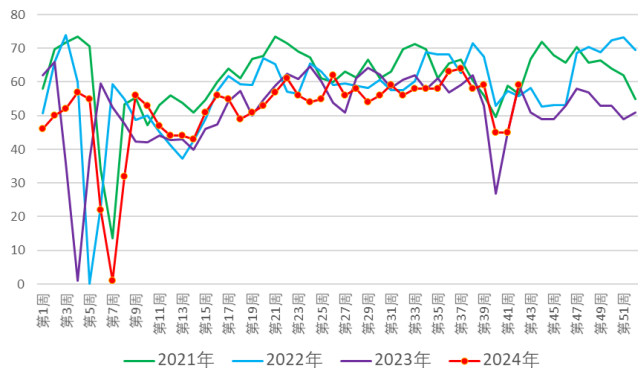
全国主要油厂大豆库存（万吨）



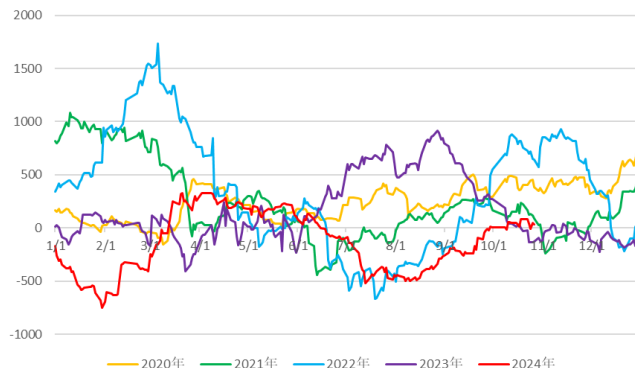
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



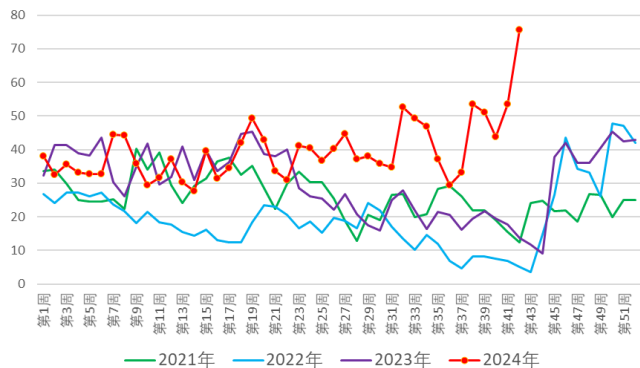
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



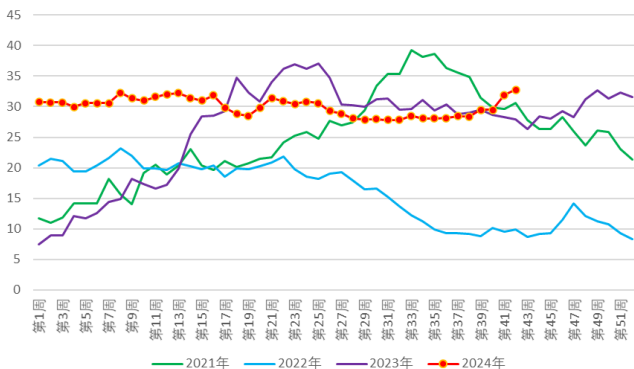
截至2024年度第42周，
全国主要油厂大豆库存
602.95万吨，去年同期为
372.68万吨；豆油商业库
存113万吨，去年同期为
97.64万吨；开机率59%，
前一周开机率为45%。进
口大豆现货压榨利润36.7
元/吨，较上周下降46.7
元/吨。

菜籽油生产情况

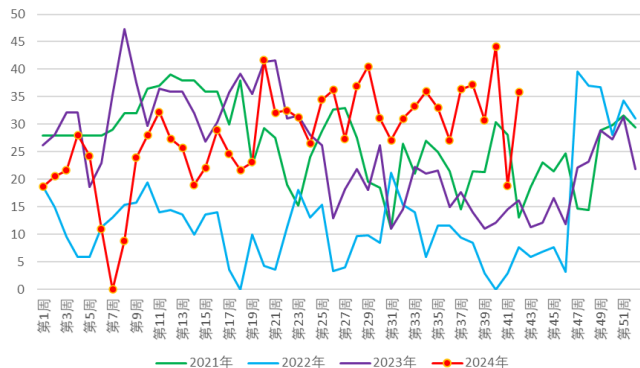
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



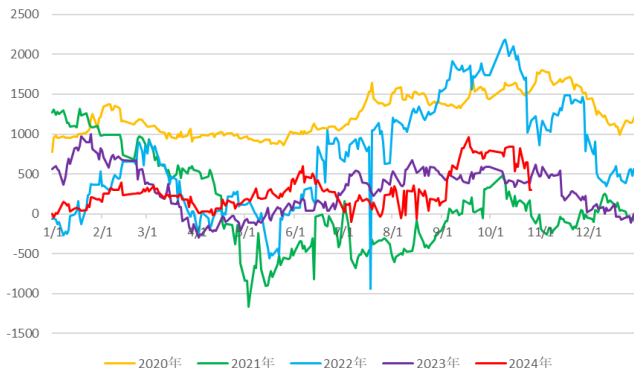
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

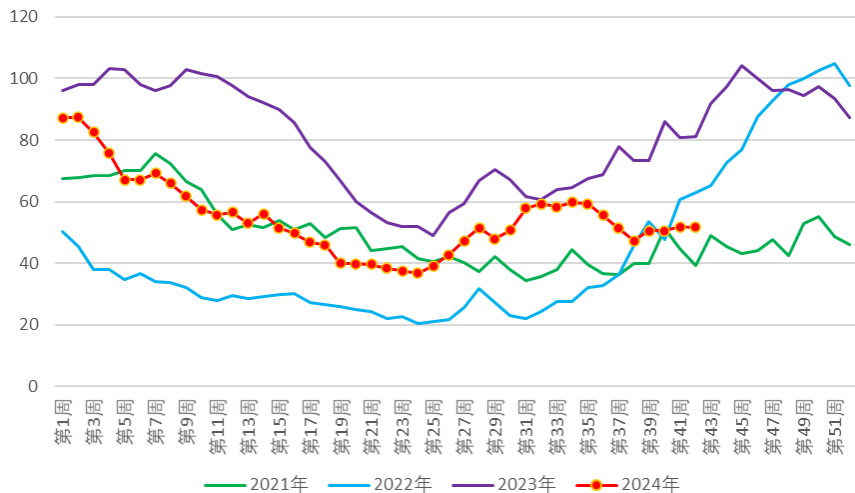


截至2024年度第42周，沿海地区主要油厂菜籽库存75.7万吨，去年同期为13.8万吨；华东地区菜籽油库存32.75万吨，去年同期为27.95万吨；开机率35.85%，前一周开机率为18.79%。进口菜籽现货压榨利润297元/吨，较上周下降274元/吨。

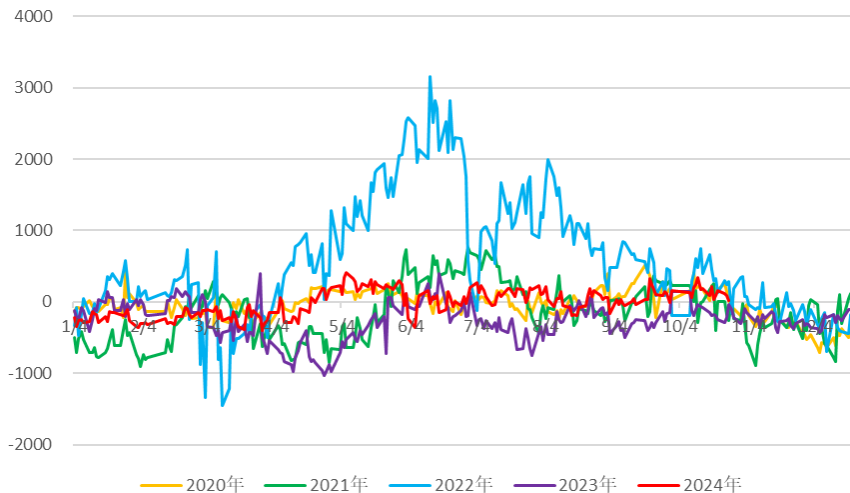
棕榈油库存情况

截至2024年度第42周，全国重点地区棕榈油库存51.59万吨，去年同期为81.3万吨；棕榈油进口利润21元/吨，较上周下降75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.