

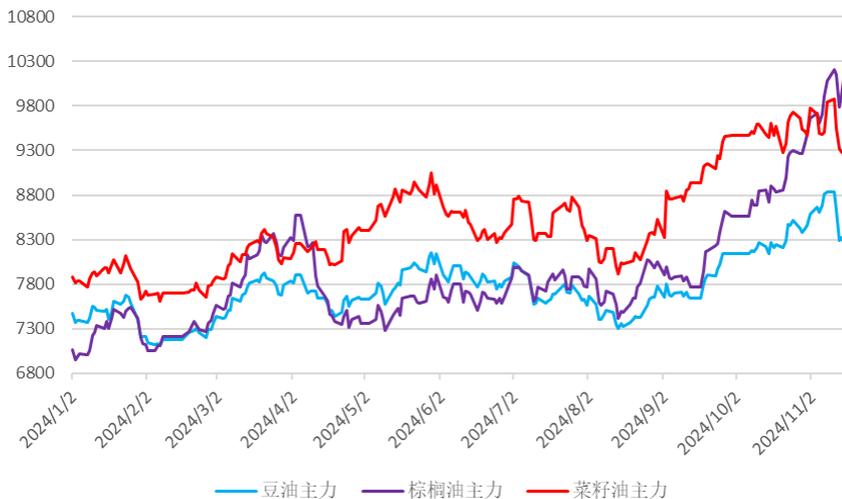
油脂周报：多头情绪降温 油脂大幅回调

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，豆油菜籽油库存仍然偏高，油脂溢价过高抑制需求，传闻菜籽反倾销调查或出现转机，打击多头情绪，叠加外围油脂油料整体走弱，国内豆油和菜油期货大幅回调近6%，棕榈油期货在一翻振荡后收平；外盘方面，USDA报告利多，但特朗普胜选后美元指数表现强势，大宗商品价格受到抑制，同时市场担忧未来美国生物柴油政策或不利于大豆需求，CBOT大豆期货回调超3%，CBOT豆油期货回调超7%；马来西亚棕榈油进入减产周期，库存超预期下降，印尼确认B40计划不变，棕榈油未来供应预期仍偏紧，在外围油脂集体走弱的情况下，马棕油期货表现相对抗跌，较上周收跌约1%。

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：USDA月报将美豆产量调低1.21亿蒲，因为单产下调，下调幅度超过市场预期。（中性偏多）

南美大豆：巴西CONAB月报上调了上个年度巴西大豆产量收成，使得2023/24年度巴西大豆供应量增加420万吨，2024/25年度大豆产量调高9万吨，至1.66143亿吨。罗萨里奥谷物交易所调高了阿根廷大豆的种植面积以及产量预期，预计2024/25年度阿根廷大豆产量达到5300万吨到5350万吨，高于之前预期的5200到5300万吨。（中性偏空）

国际油菜籽：美国农业部数据预计未来一年全球菜籽油供应将同比降低13%。（偏多）

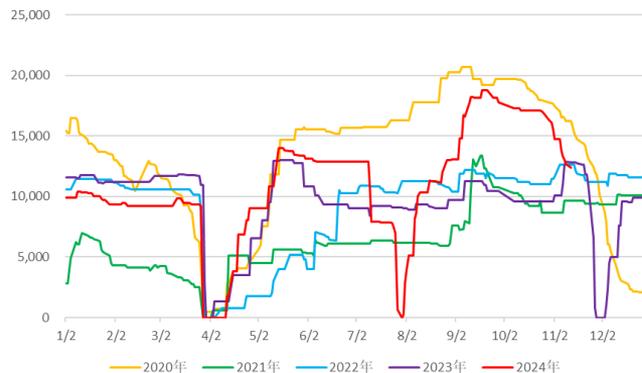
国际棕榈油：高频数据显示，马来西亚棕榈油11月1至10日产量环比降低3.49%，11月1至15日出口降幅收窄。印尼确认明年1月将把棕榈油生物柴油掺混率从当前的35%提高到40%，这将额外需要300万吨棕榈油供应。（偏多）

走势展望——

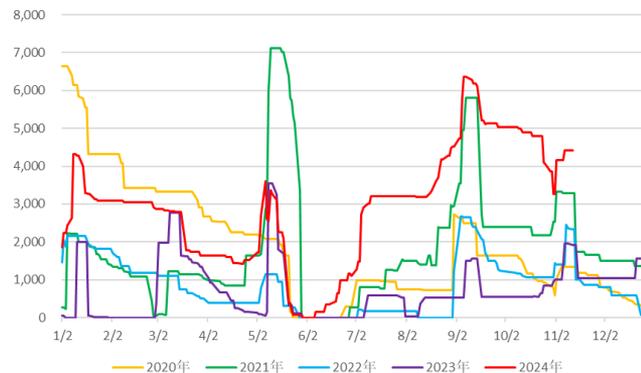
近期国内油脂高溢价对需求形成抑制，随着国际油脂市场利空连续释放，多头情绪迅速降温。豆油和菜油进口利多概念被消化，同时现货库存高企，短期基本面偏弱，预计将偏弱震荡。棕榈油产地基本面偏强，短期因政策执行的不确定性使得市场多空分歧较大，中长期供应收紧趋势未改，棕榈油预计维持相对偏强的地位。

注册仓单量

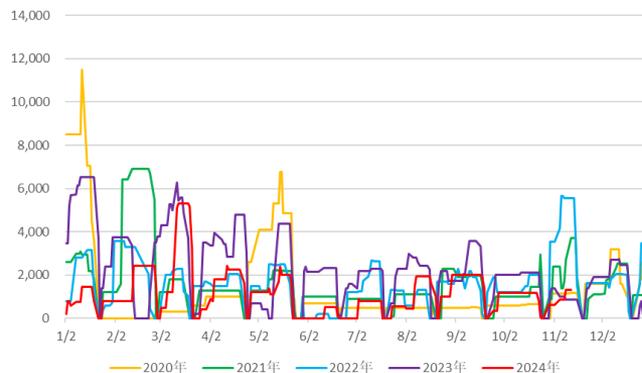
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



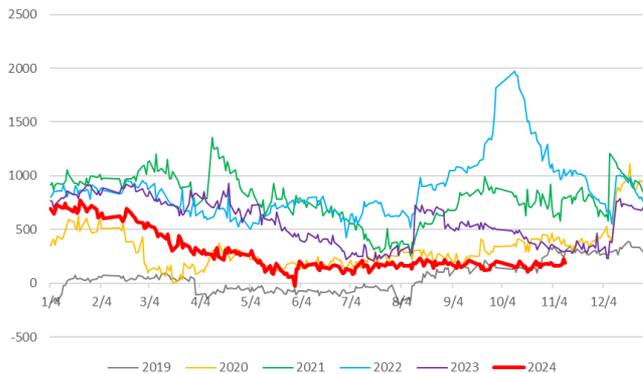
注册仓单量：DCE棕榈油



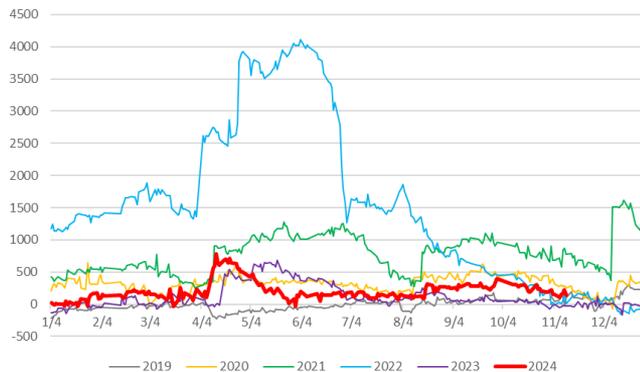
	本周	上周	变化
豆油仓单	12381	13799	-1418
棕榈油仓单	1320	874	+446
菜籽油仓单	4410	4160	+250

三大油脂基差走势

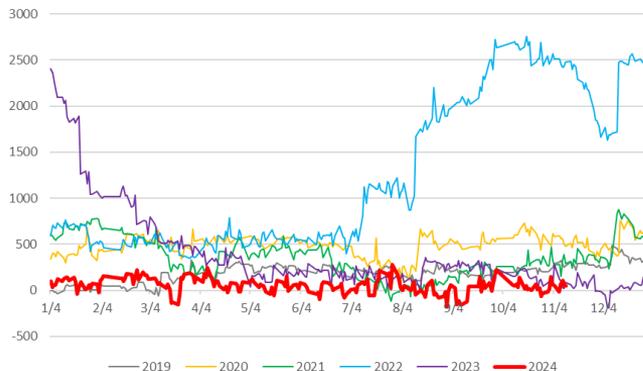
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

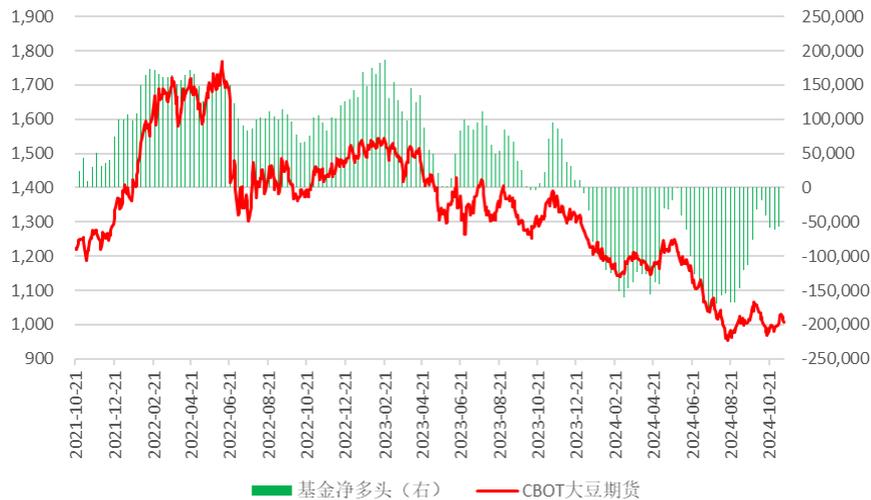


	本周	上周	变化
豆油基差	190	160	+30
棕榈油基差	136	102	+34
菜籽油基差	51	-17	+68

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至11月5日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为56372张，较前一周减少5498张；CBOT豆油-管理基金净多头为61177张，较前一周增加23988张。

CBOT基金净多头：大豆



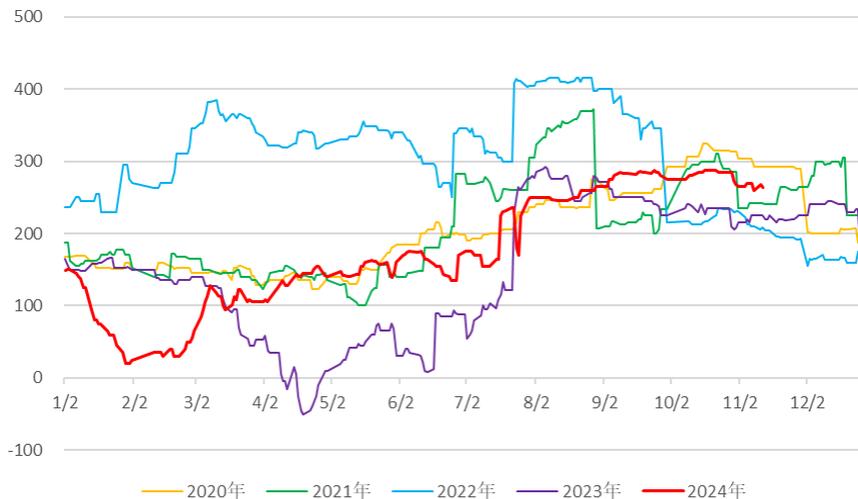
CBOT基金净多头：豆油



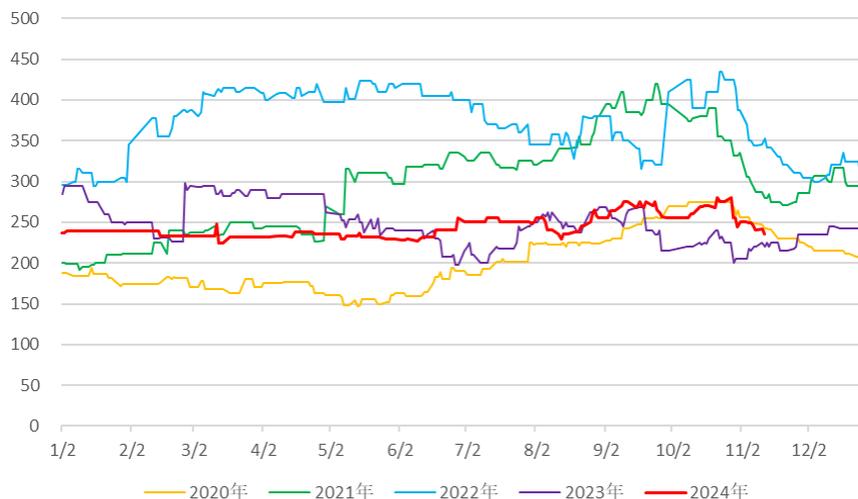
主要港口升贴水

截至11月15日，南美港口大豆升贴水264美分/蒲式耳，较前一周下降6美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水236美分/蒲式耳，较前一周下降13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）

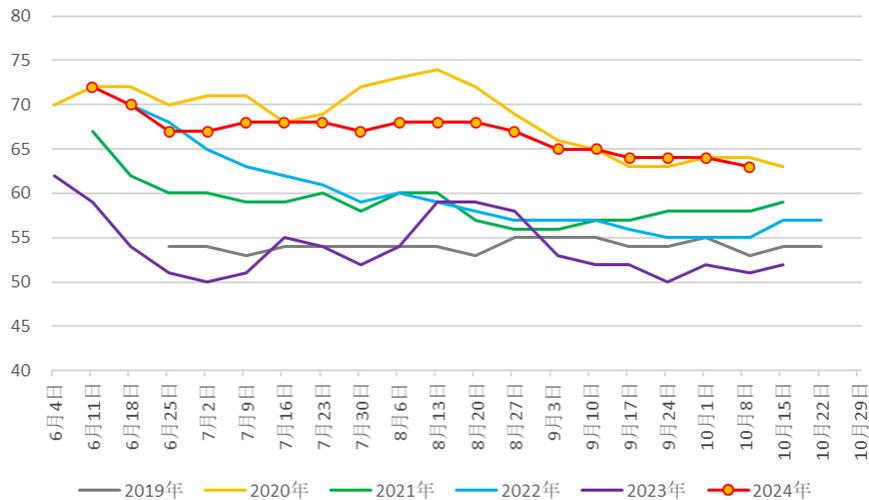


二、基本面数据

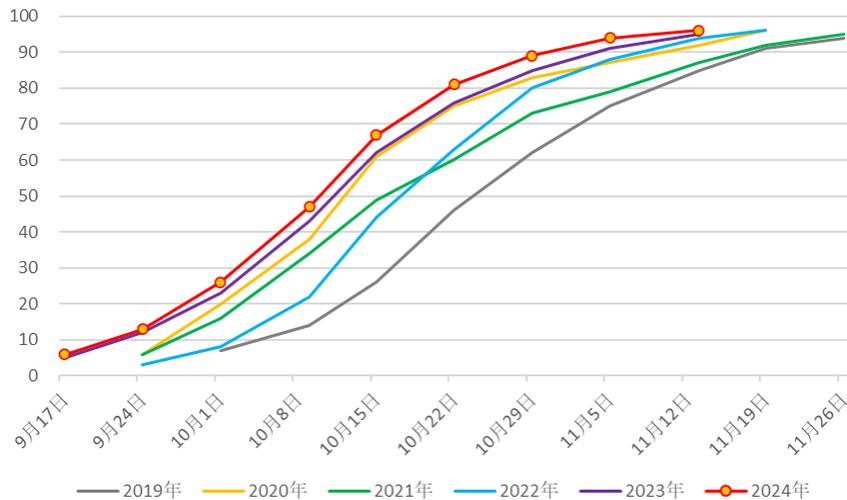
美国大豆收获进度

截至2024年11月12日，美国大豆收割率96%，前一周为94%，去年同期为95%，五年均值91%。

优良率

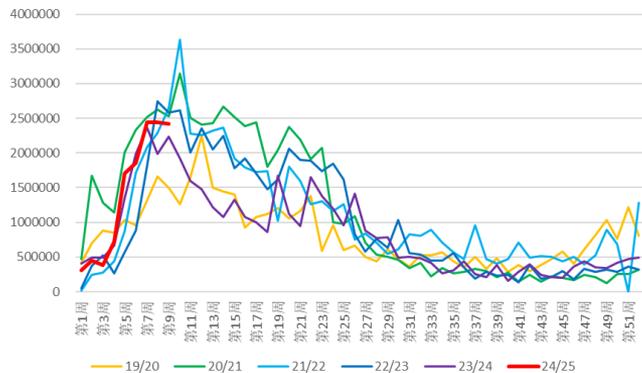


收割率

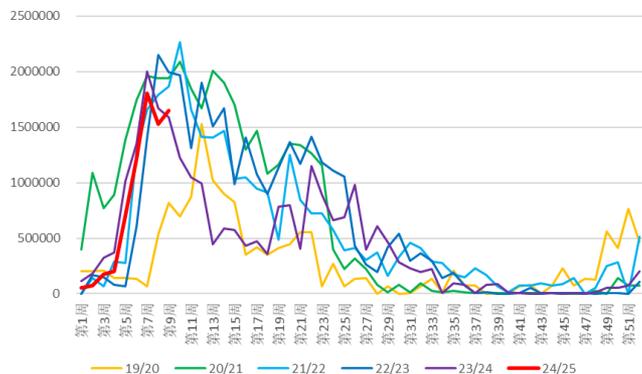


美国大豆出口进度

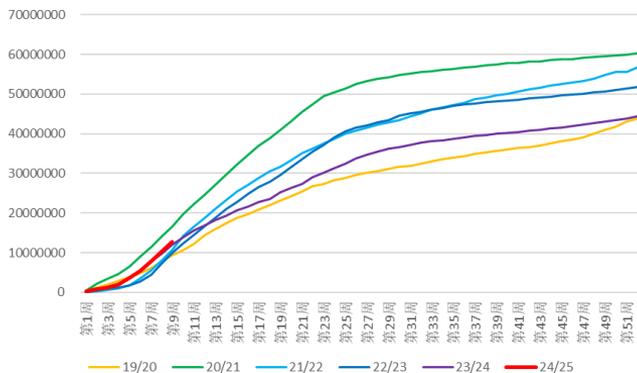
美国大豆出口检验量：当周（吨）



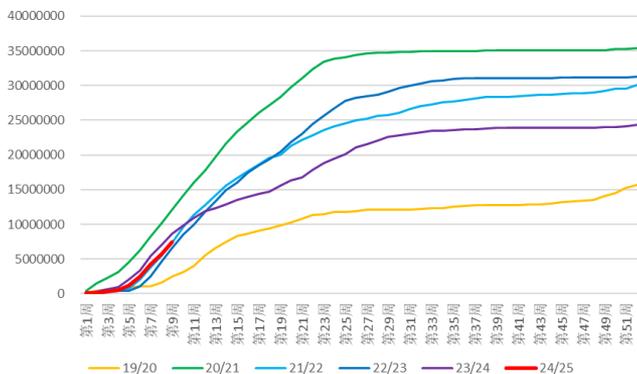
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

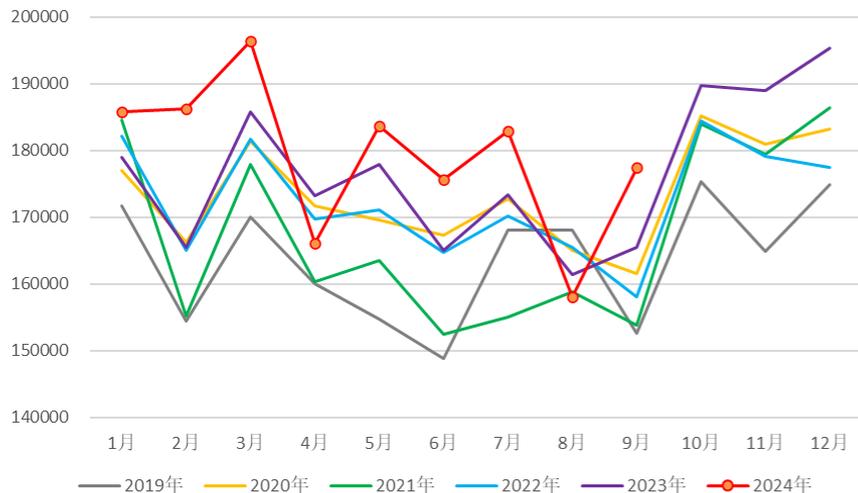


截至2024/25年度第9周，当周美国大豆出口量242万吨，较前一周减少2万吨，上年度同期为224万吨；年度累计出口1274万吨，上年度同期为1199万吨；当周对中国大豆出口量165万吨，较前一周增加12万吨，上年度同期为159万吨；年度累计对中国出口741万吨，上年度同期为862万吨。

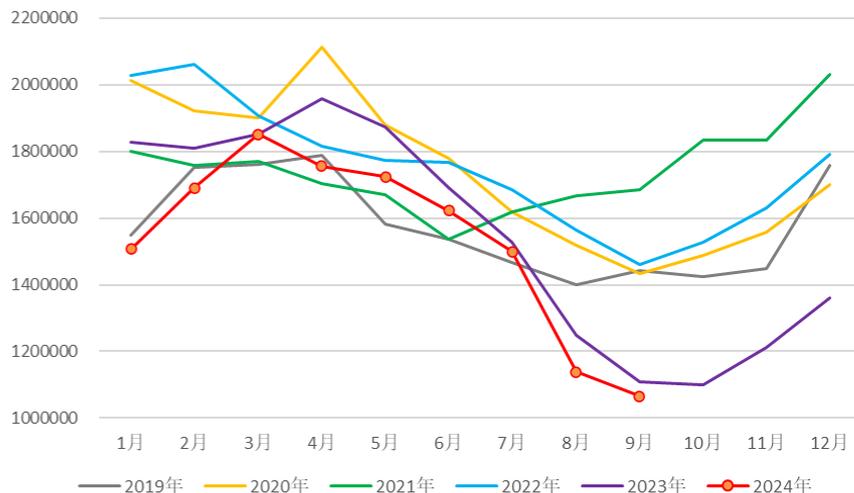
美国大豆压榨量及豆油库存

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）

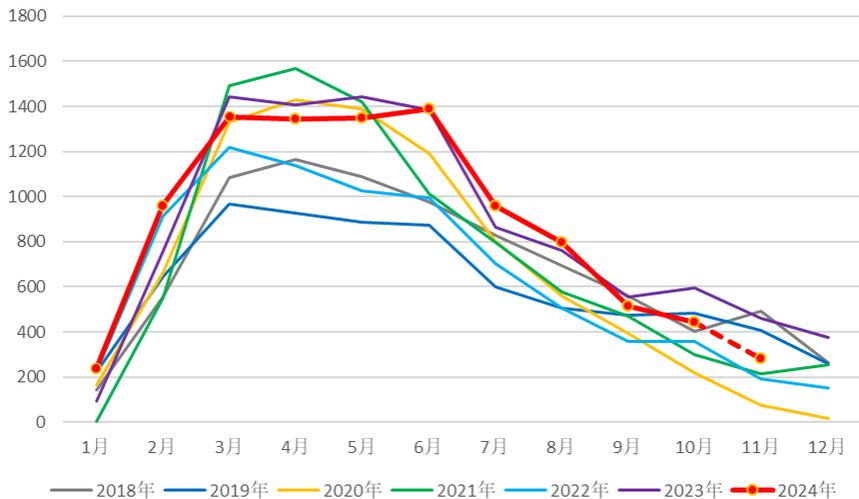


巴西大豆出口进度

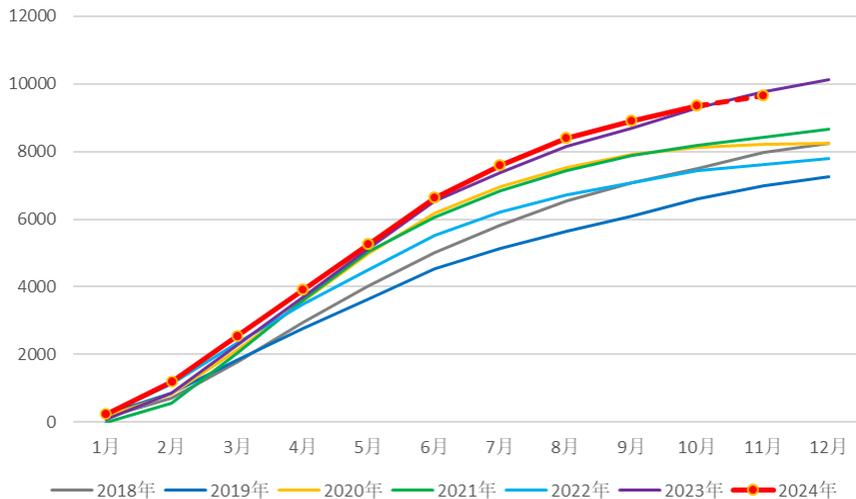
2024年10月，巴西大豆出口量为444.39万吨，低于去年同期的595.91万吨。2024年1-10月巴西大豆累计出口量为9355.35万吨，高于去年同期的9300万吨。

11月出口预估为281.2万吨，低于去年同期的459.81万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

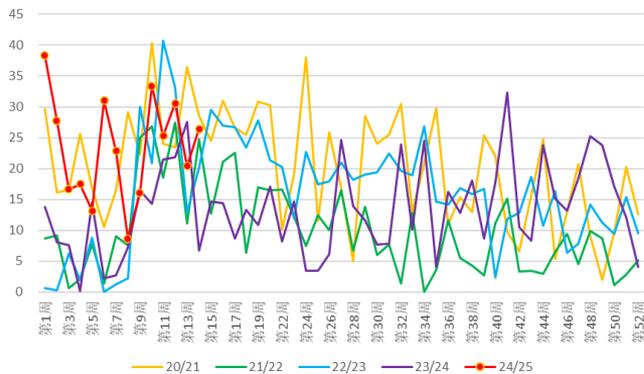


巴西大豆出口量：累计（万吨）

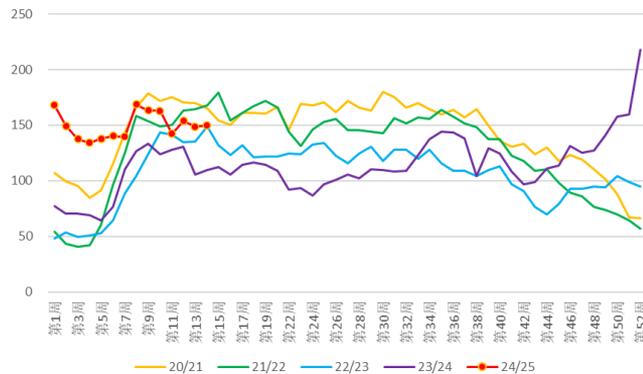


加拿大油菜籽供应量

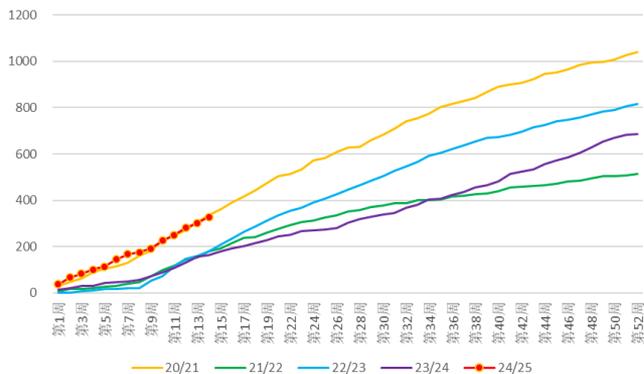
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

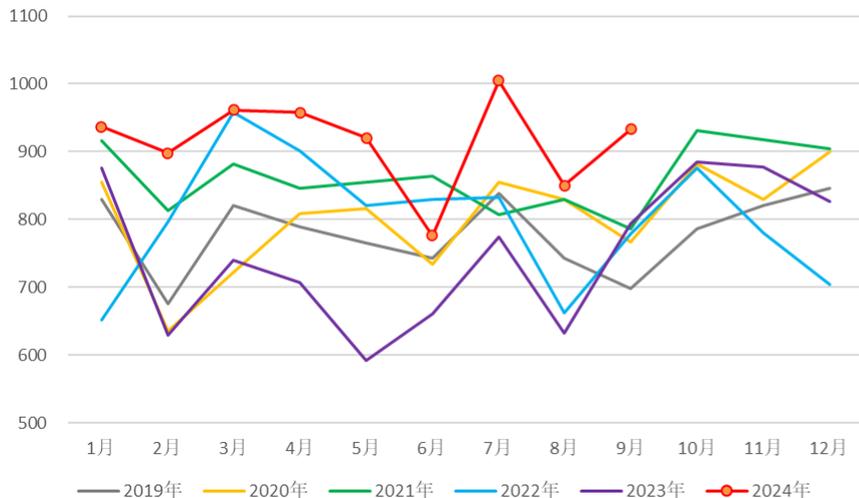


2024/25榨季第14周，加拿大菜籽当周出口量26.45万吨，较前一周增加6.04万吨；本年度累计出口量328.19万吨，较上一年度同期增加163.27万吨；当周商业库存149.64万吨，去年同期为109.43万吨。

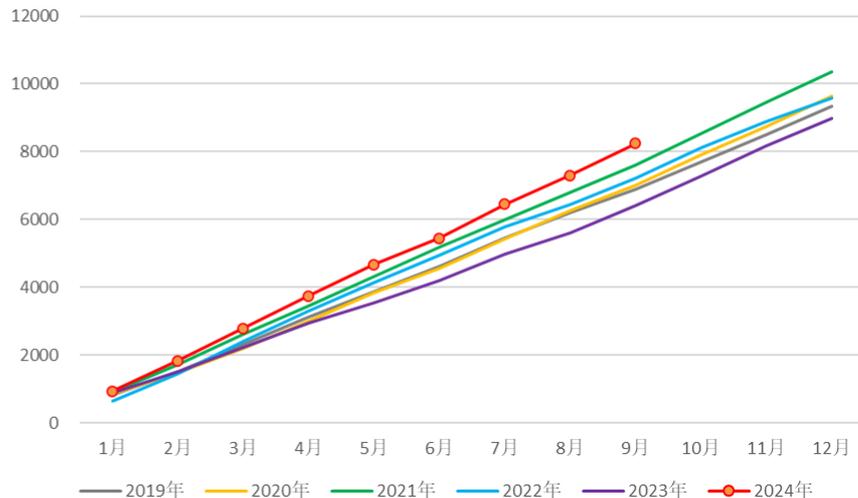
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年9月，加拿大油菜籽压榨量933.07千吨，上年同期为793.88千吨，同比增长17353%。2024年累计油菜籽压榨量为8238.92千吨，同比增长28.65%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）

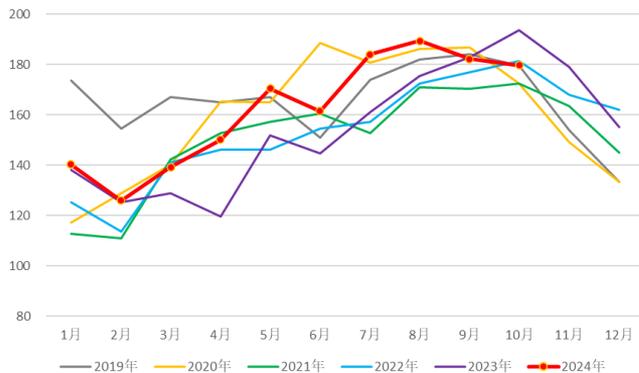


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

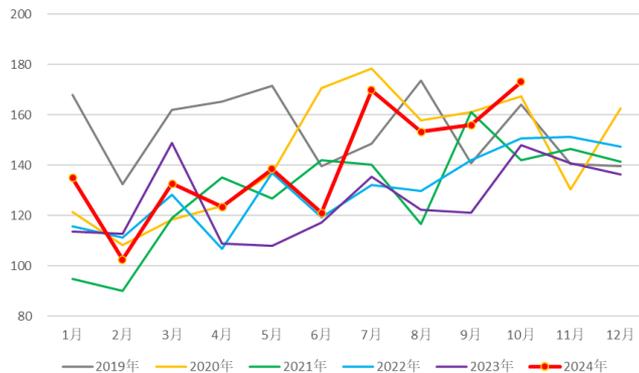


马来西亚棕榈油产量、出口及库存

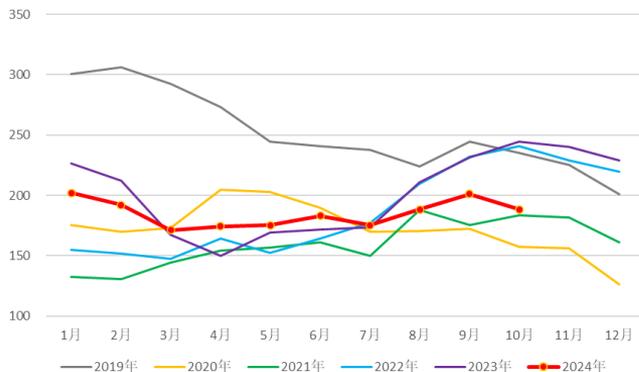
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



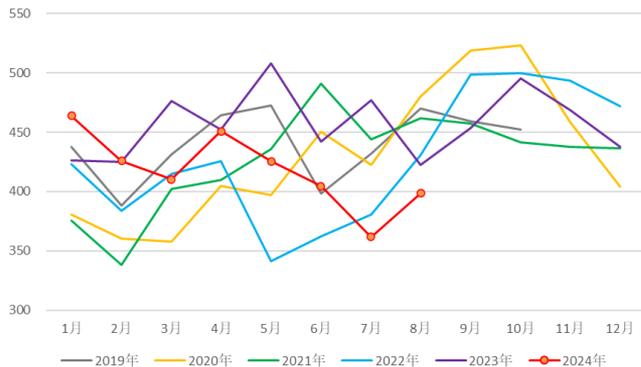
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



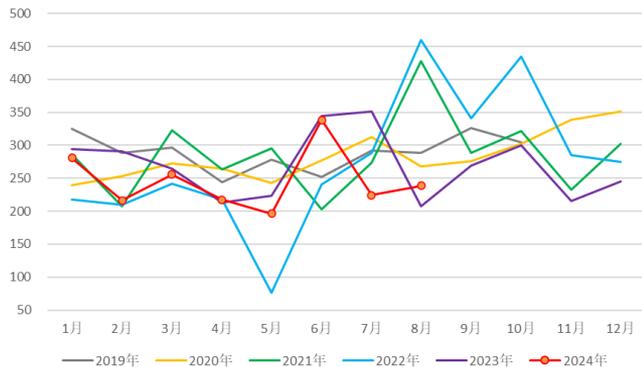
2024年10月，马来西亚棕榈油产量179.7万吨，去年同期为193.72万吨；出口量173.2万吨，去年同期为148.07万吨；库存188.5万吨，去年同期为244.7万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

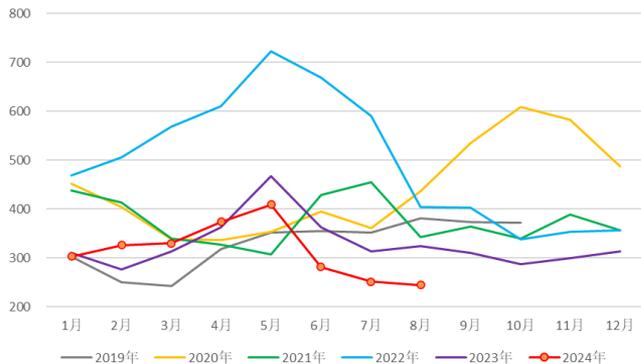
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

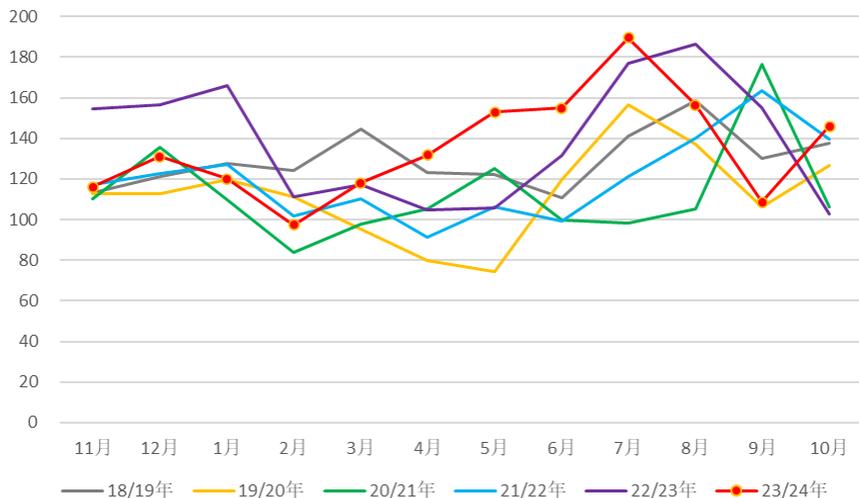


2024年8月份，棕榈油产量为398.6万吨，低于去年同期的422.1万吨。印尼棕榈油出口量为238.4万吨，去年同期为207.3万吨。棕榈油库存为245万吨，低于去年同期的323.8万吨。

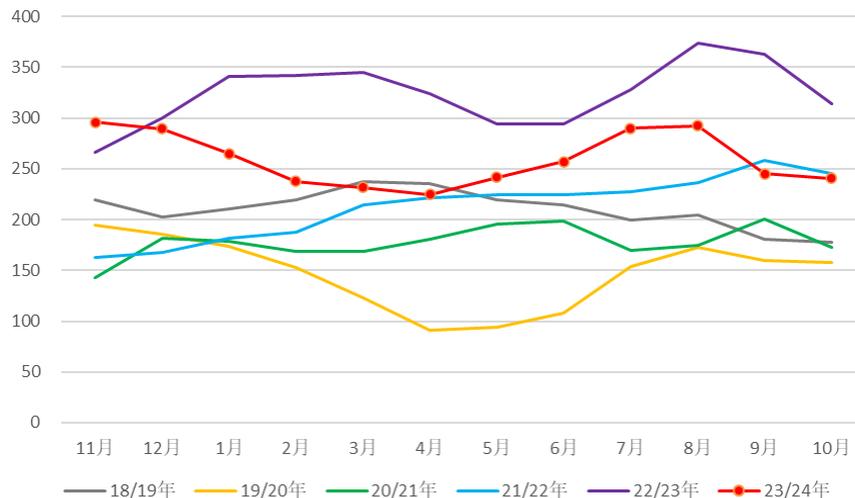
印度植物油进口量、库存

2024年10月，印度植物油进口量146万吨，去年同期为103万吨，同比增加41.7%；库存量240.8万吨，去年同期为313.9万吨，同比下降23.3%。

印度植物油进口量：当月（万吨）



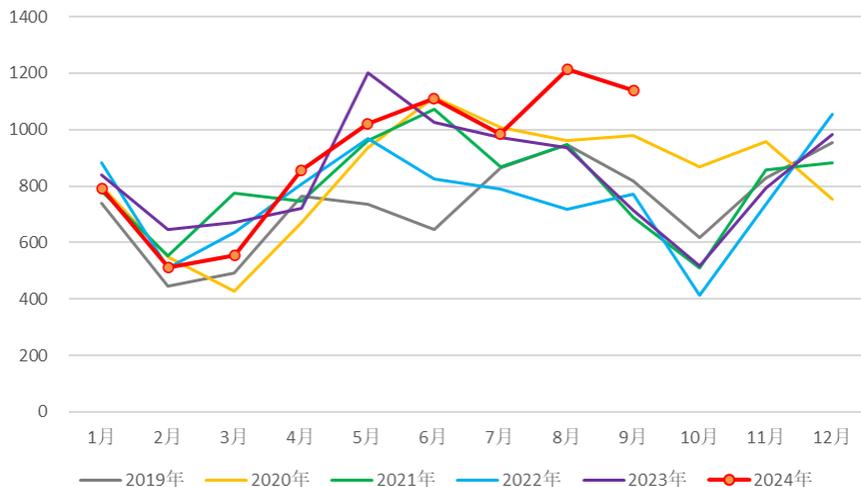
印度：植物油库存（万吨）



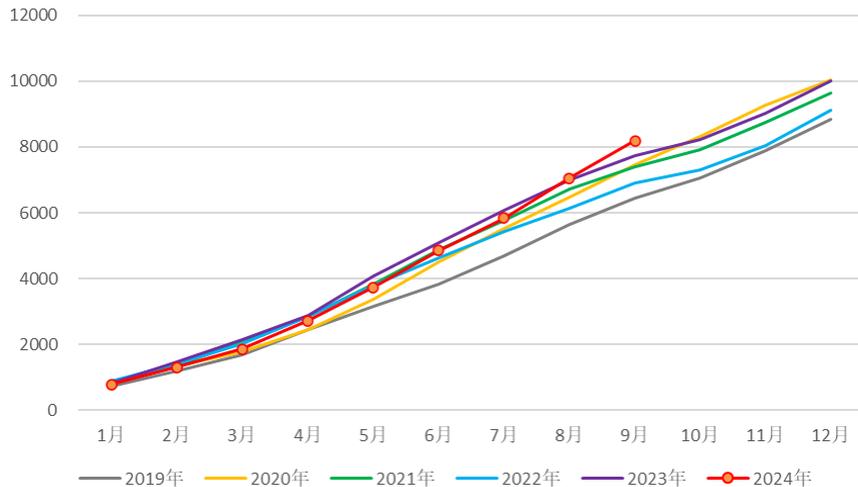
中国大豆进口量

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）



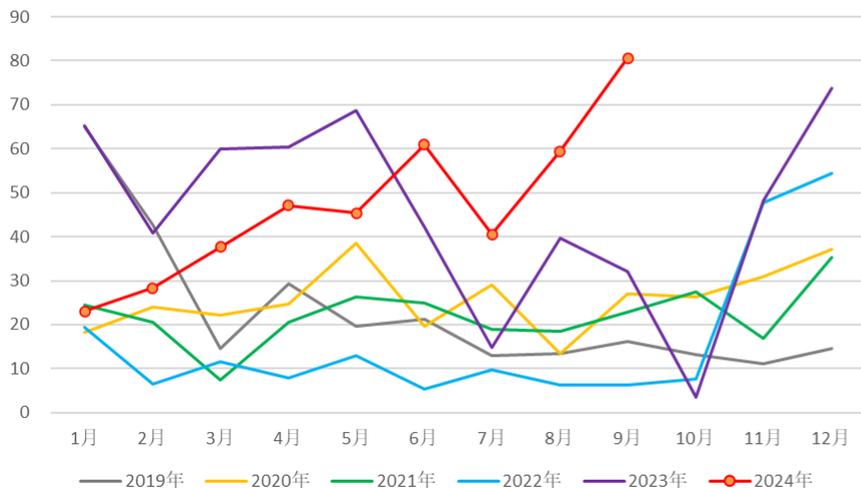
中国大豆进口：累计（万吨）



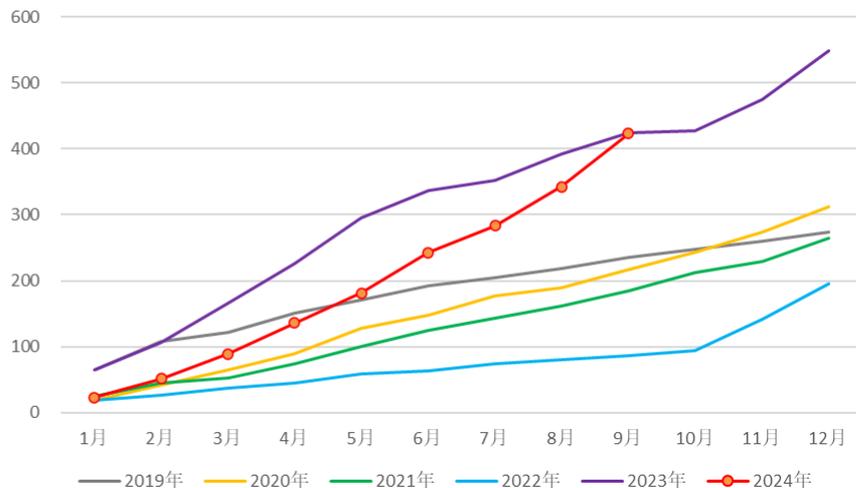
中国菜籽进口量

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）



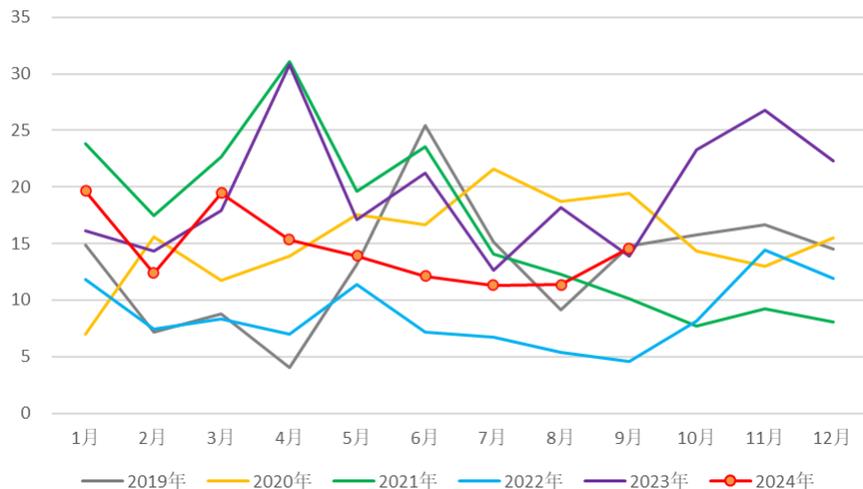
中国菜籽进口：累计（万吨）



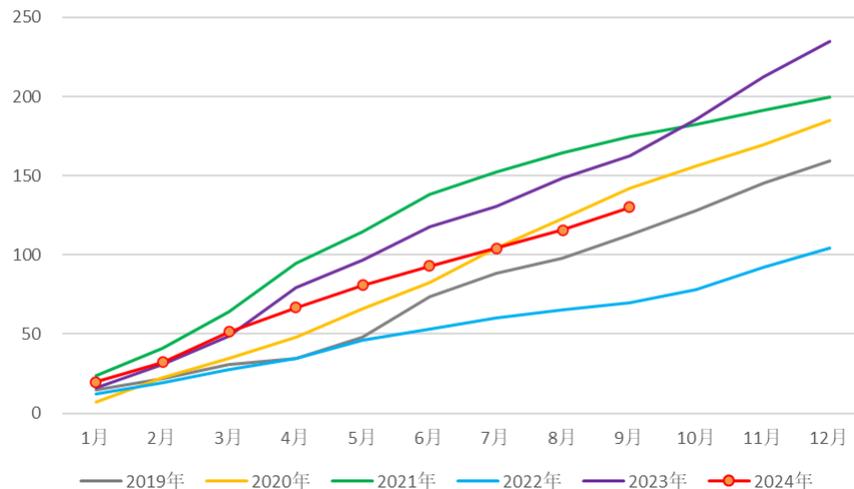
中国菜籽油进口量

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）



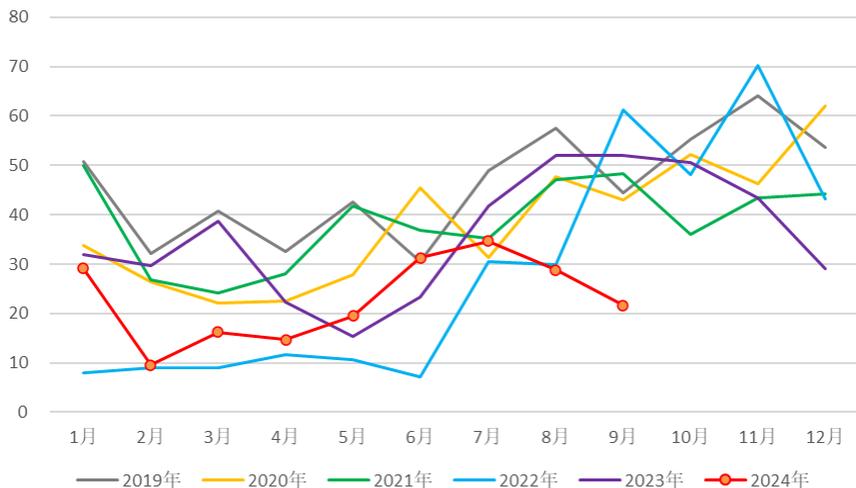
中国菜籽油进口：累计（万吨）



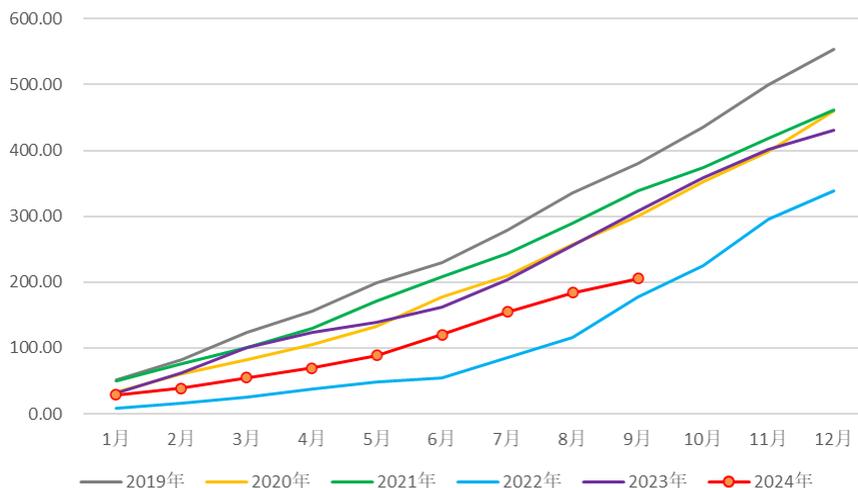
中国棕榈油进口量

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）

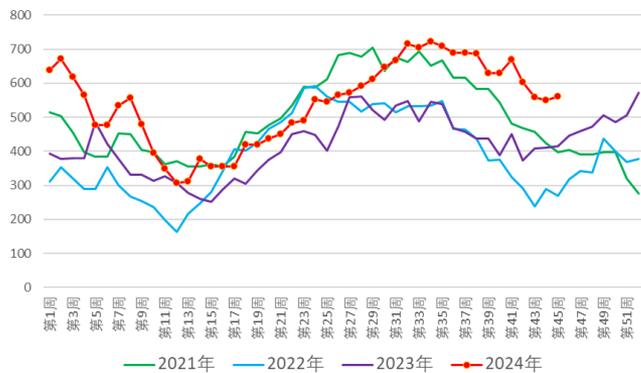


中国棕榈油进口：累计（万吨）

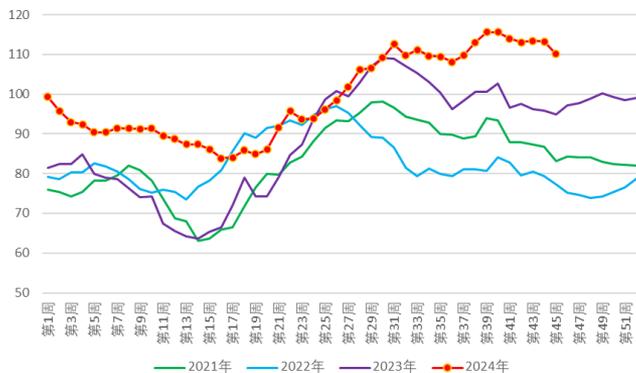


豆油生产情况

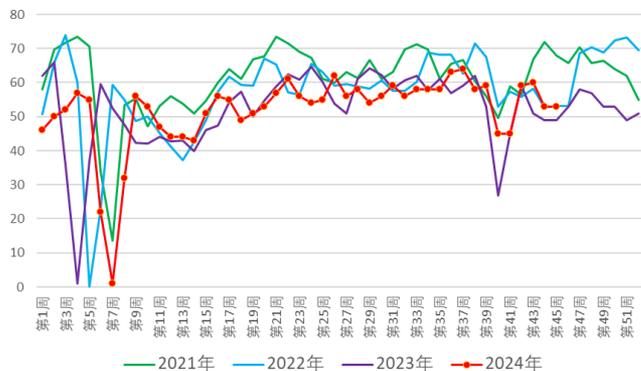
全国主要油厂大豆库存（万吨）



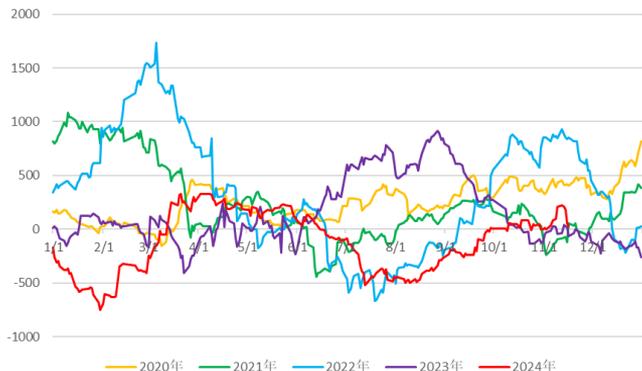
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



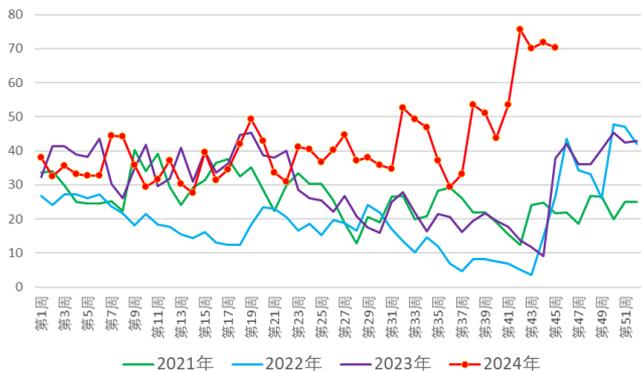
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



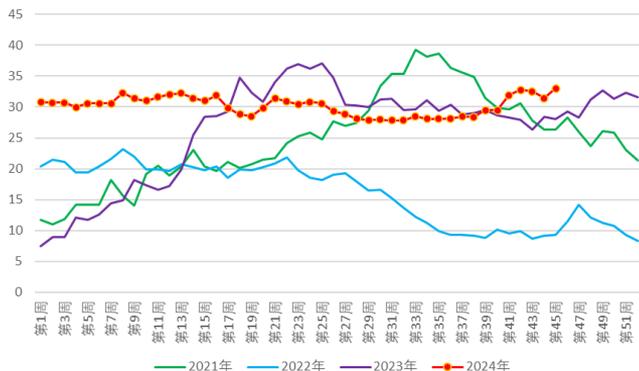
截至2024年度第45周，全国主要油厂大豆库存560.39万吨，去年同期为414.96万吨；豆油商业库存110.12万吨，去年同期为94.85万吨；开机率53%，前一周开机率为53%。进口大豆现货压榨利润27.35元/吨，较上周下降195元/吨。

菜籽油生产情况

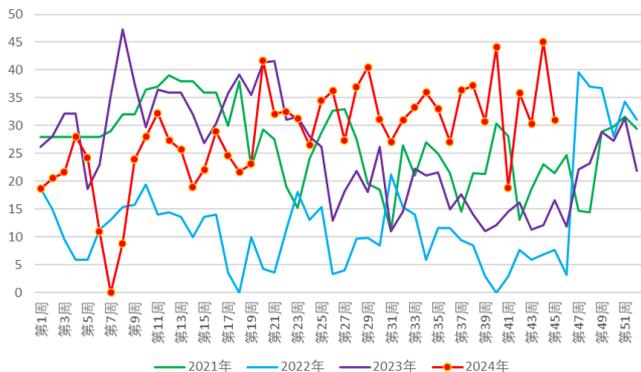
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



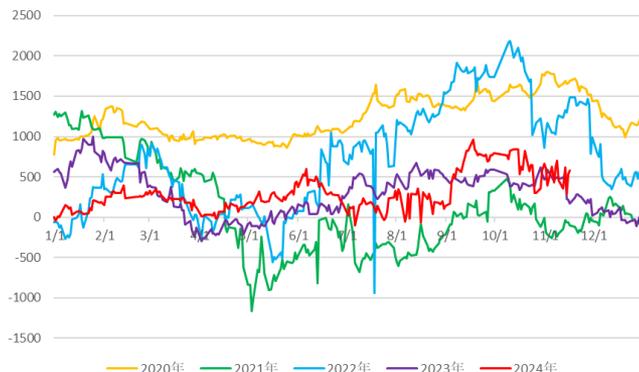
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

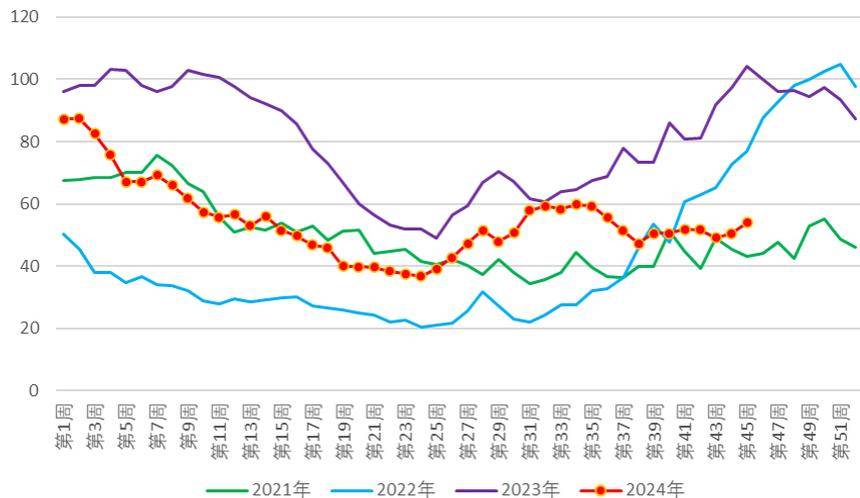


截至2024年度第45周，沿海地区主要油厂菜籽库存70.3万吨，去年同期为37.9万吨；华东地区菜籽油库存33.02万吨，去年同期为28.05万吨；开机率31.05%，前一周开机率为45%。进口菜籽现货压榨利润579元/吨，较上周增加224元/吨。

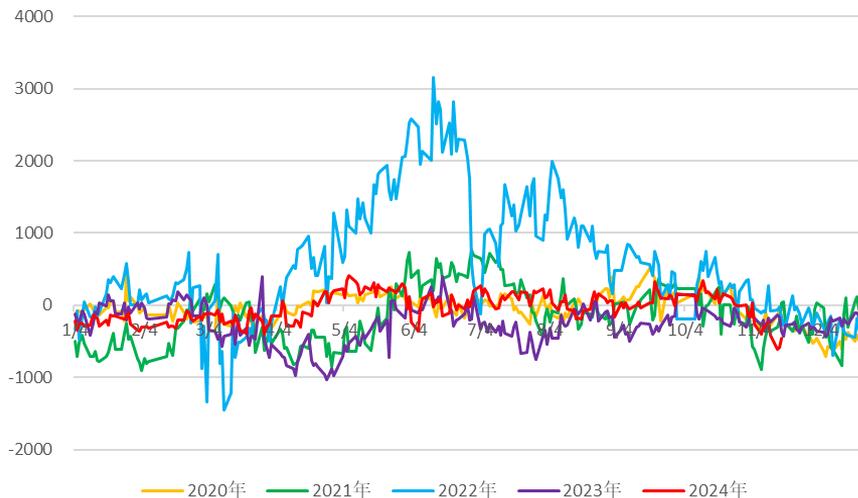
棕榈油库存情况

截至2024年度第45周，全国重点地区棕榈油库存53.88万吨，去年同期为104.16万吨；棕榈油进口利润-450元/吨，较上周下降218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.