



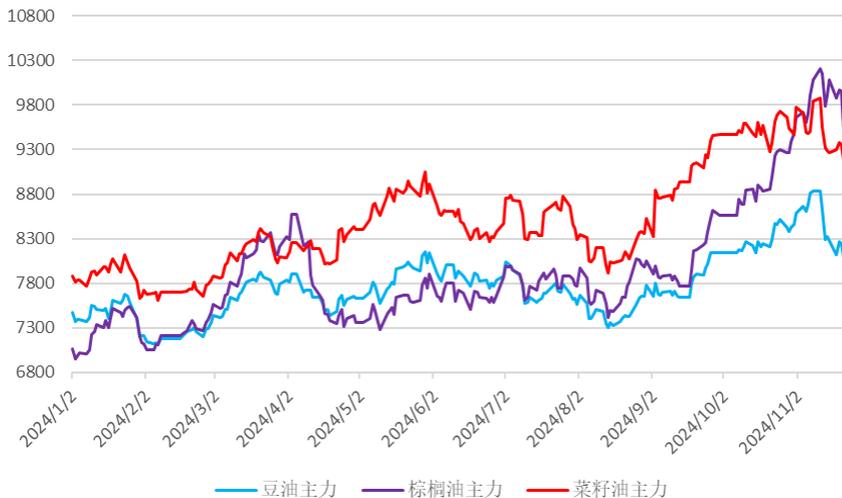
油脂周报：政策不确定性增强 油脂恐慌下挫

一、行情回顾和展望

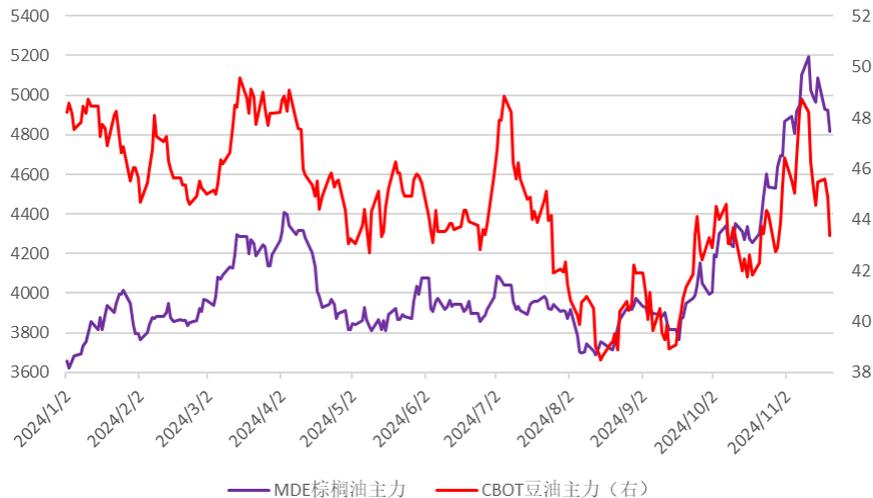
行情回顾

国内十月大豆及油菜籽进口量创出新高，油厂维持较高开机率，供应端宽松格局持续，外围油脂油料表现疲软，废油出口取消退税的消息打击市场情绪，国内油脂继续大幅下挫，棕榈油产地利好退场抛压严重，本周收跌超5%，豆油菜油延续弱势跌超3%；外盘方面，强势美元对大宗商品价格形成压制，南美大豆生长条件良好使得全球大豆丰产预期强烈，市场担心潜在的关税政策或将减少最大买家中国的进口量，CBOT大豆期货下跌超2%，收至近一个月低位，CBOT豆油期货大幅下跌超6%；马来西亚棕榈油产量和出口均出现小幅下滑，市场担忧未来中国和印度两大买家需求不足，马棕油溢价大幅修正，本周大幅下跌近8%，为9月份以来最大周跌幅。

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：美豆出口保持强劲，但市场担忧特朗普的关税政策将使中国进一步缩减美豆进口份额。（中性偏空）

南美大豆：巴西植物油行业协会周二首次发布新季作物的产量预测，预计2024/25年度巴西大豆产量将达到1.677亿吨，同比增加9.4%，这将打破2022/23年度的前纪录1.603亿吨。阿根廷大豆种植进度达到35.8%，比一周前提高16%，因为大部分农业区的地表墒情良好，农户报告作物生长情况良好。（中性偏空）

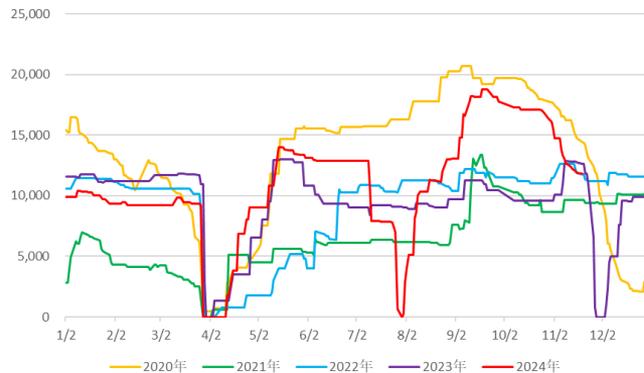
国际棕榈油：高频数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口环比下降1.4%-5.3%，SPPOMA公布的同期产量环比下降1.43%。印尼9月棕榈油出口同比下滑30%，库存较8月升高23.3%。（中性偏空）

走势展望——

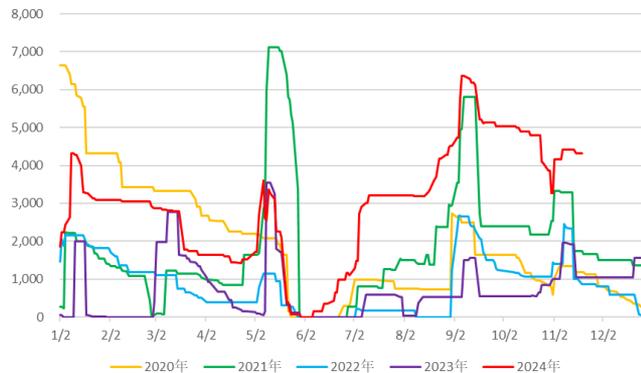
前期由于市场担忧未来油料进口受到政策限制，导致10月油料进口量大幅高于正常水平，大豆及油菜籽库存同比过剩，三大植物油去库偏缓，短期国内疲软的基本面难有改观，外围油脂油料价格全面疲软，对国内油脂价格支撑减弱，油脂板块短期预计维持偏弱震荡，建议以观望为主，后期需关注中美等国家的政策变动。

注册仓单量

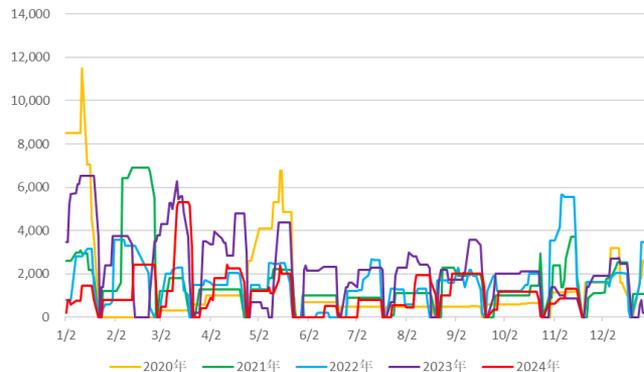
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



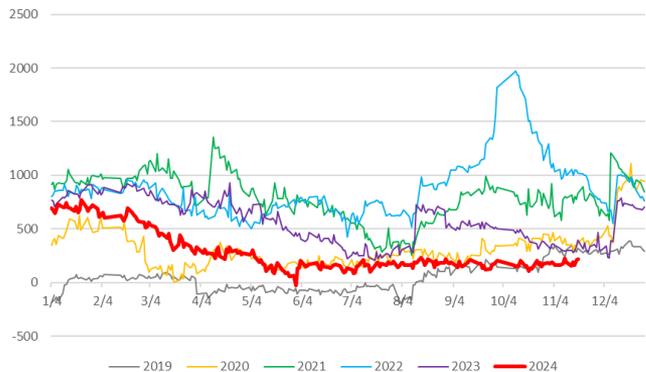
注册仓单量：DCE棕榈油



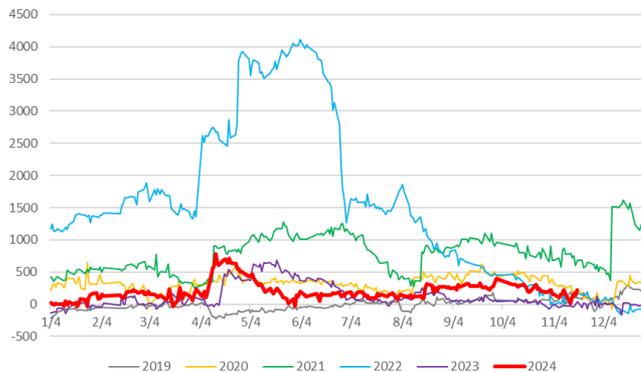
	本周	上周	变化
豆油仓单	11813	12381	-370
棕榈油仓单	0	1320	-1320
菜籽油仓单	4310	4410	-100

三大油脂基差走势

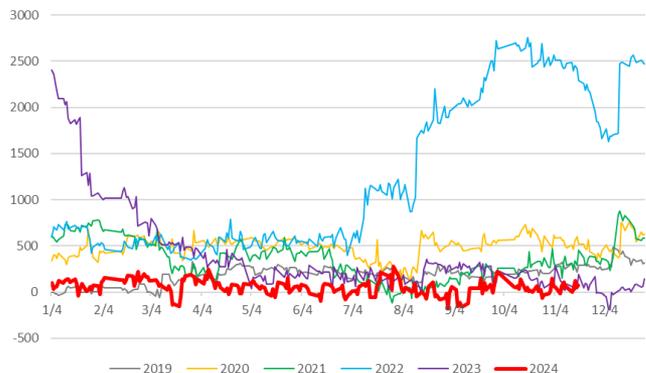
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

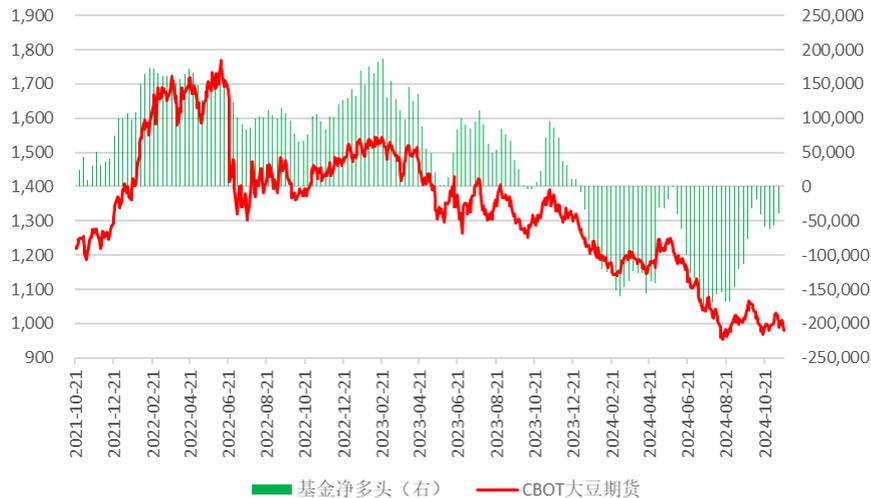


	本周	上周	变化
豆油基差	218	190	+28
棕榈油基差	224	136	+88
菜籽油基差	74	51	+23

CFTC大豆 投机基金净持仓

截至11月12日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为39701张，较前一周减少16671张；CBOT豆油-管理基金净多头为72970张，较前一周增加11793张。

CBOT基金净多头：大豆



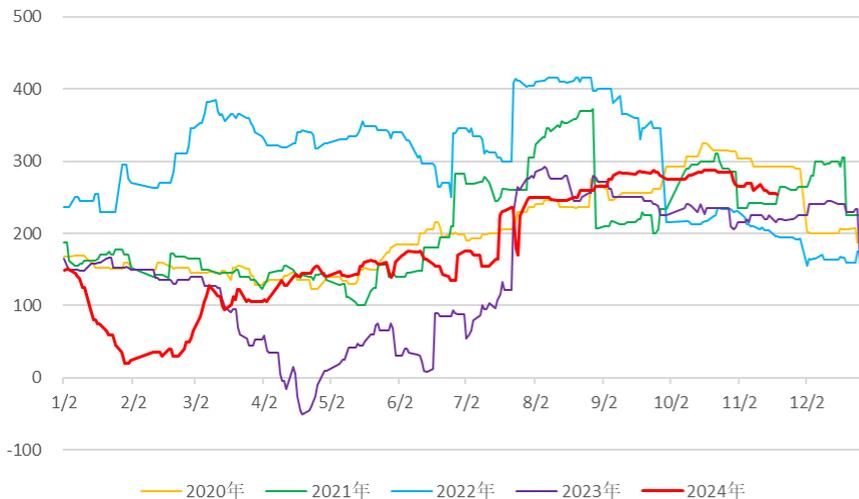
CBOT基金净多头：豆油



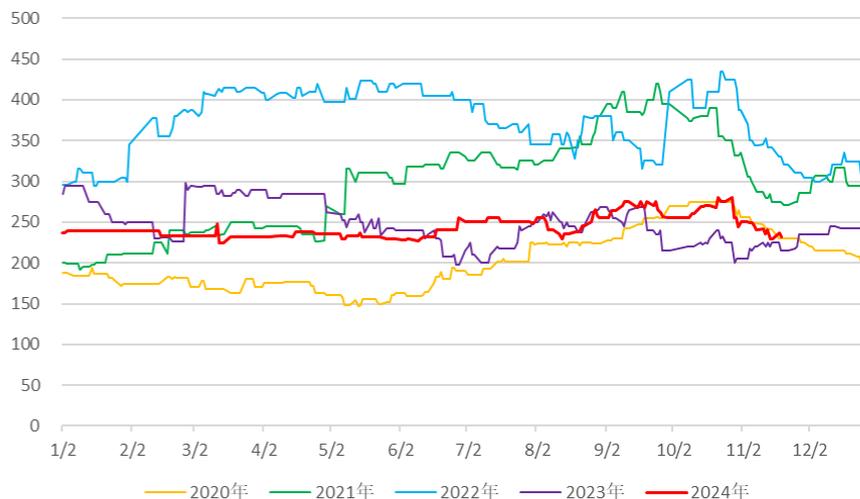
主要港口升贴水

截至11月22日，南美港口大豆升贴水254美分/蒲式耳，较前一周下降10美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水232美分/蒲式耳，较前一周下降4美分/蒲式耳。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



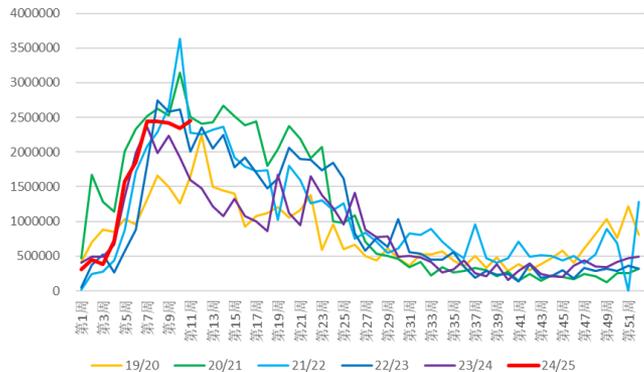
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



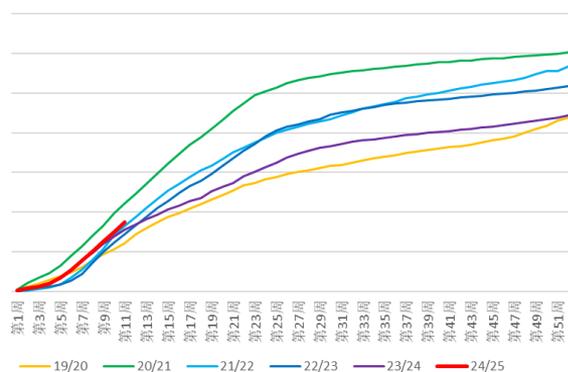
二、基本面数据

美国大豆出口进度

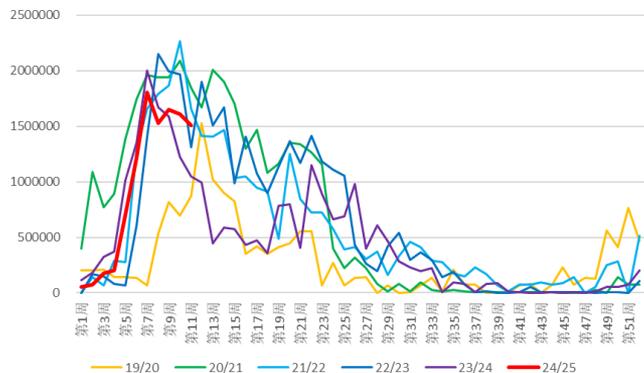
美国大豆出口检验量：当周（吨）



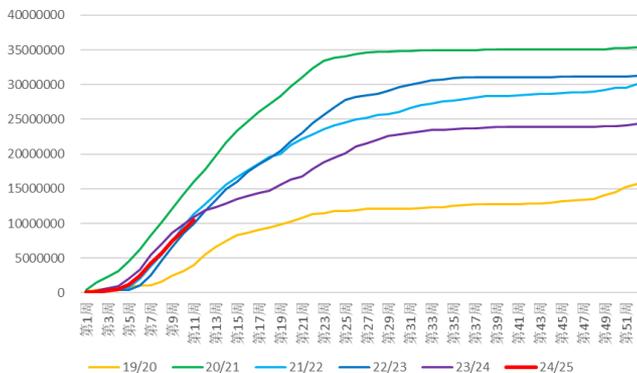
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

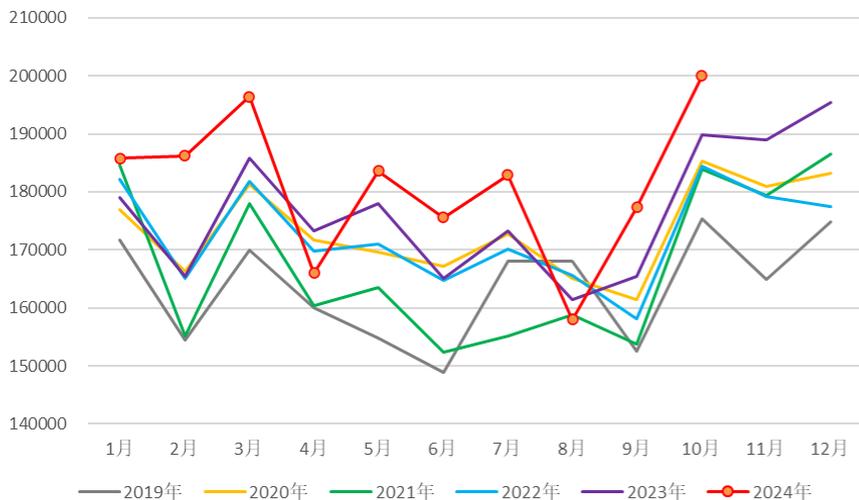


截至2024/25年度第11周，当周美国大豆出口量245万吨，较前一周增加11万吨，上年度同期为159万吨；年度累计出口1739万吨，上年度同期为1551万吨；当周对中国大豆出口量151万吨，较前一周减少10万吨，上年度同期为105万吨；年度累计对中国出口1053万吨，上年度同期为1088万吨。

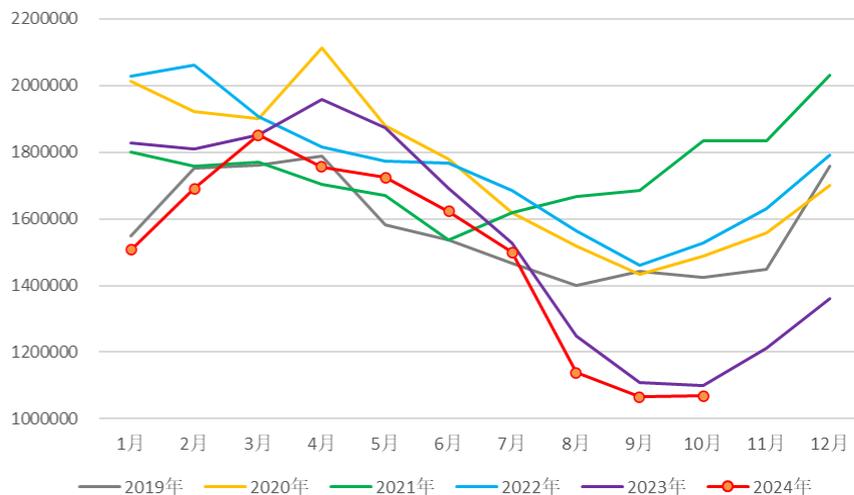
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年10月，美国大豆压榨量为199959千蒲式耳，去年同期为189774千蒲式耳，同比增加5.37%；美国豆油库存10.69亿磅，去年同期为10.99亿磅，同比下降2.74%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

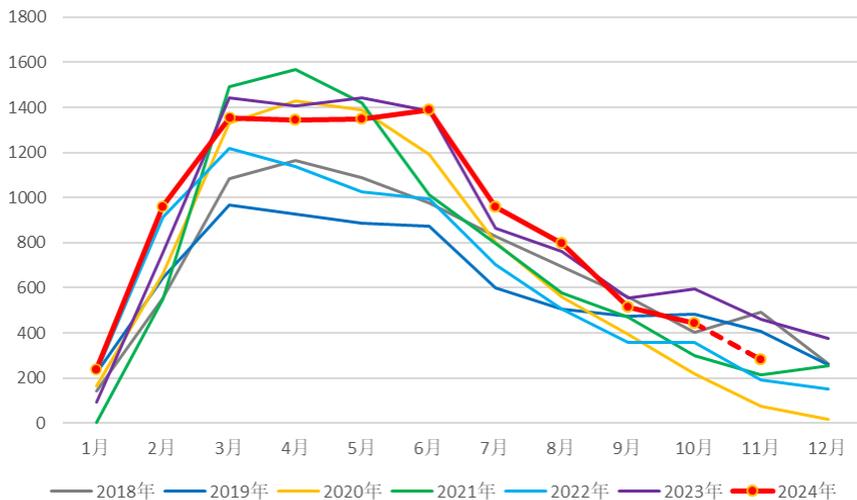


巴西大豆出口进度

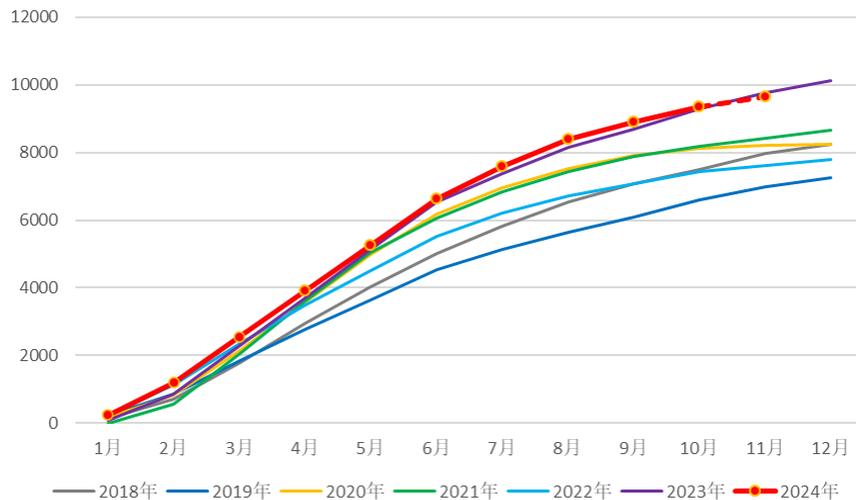
2024年10月，巴西大豆出口量为444.39万吨，低于去年同期的595.91万吨。2024年1-10月巴西大豆累计出口量为9355.35万吨，高于去年同期的9300万吨。

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）

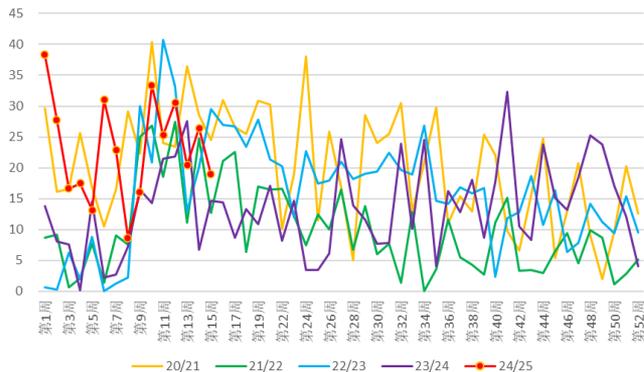


巴西大豆出口量：累计（万吨）

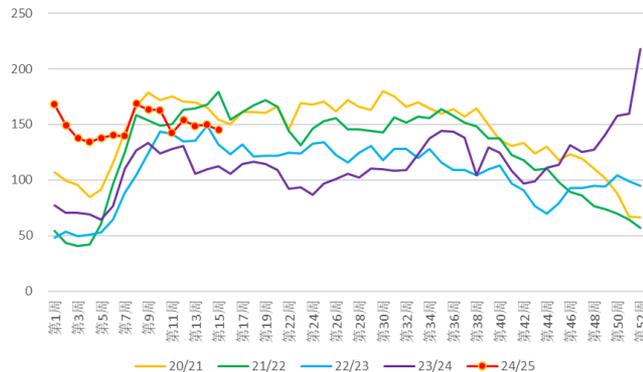


加拿大油菜籽供应量

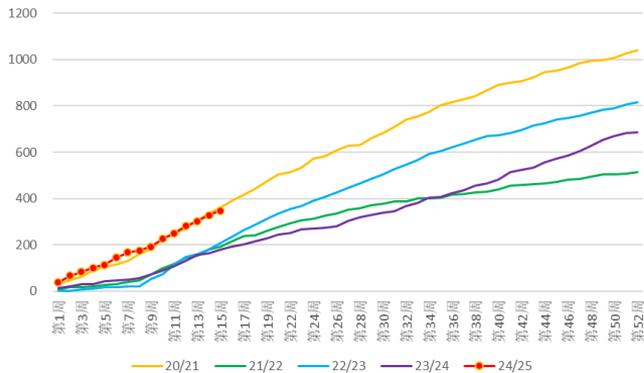
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



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）

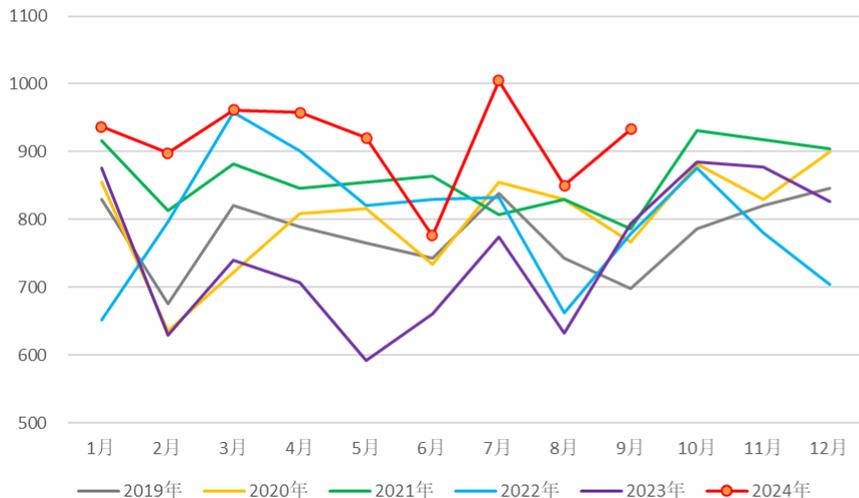


2024/25榨季第15周，加拿大菜籽当周出口量18.95万吨，较前一周减少7.5万吨；本年度累计出口量347.14万吨，较上一年度同期增加167.56万吨；当周商业库存144.88万吨，较去年同期增加32.71万吨。

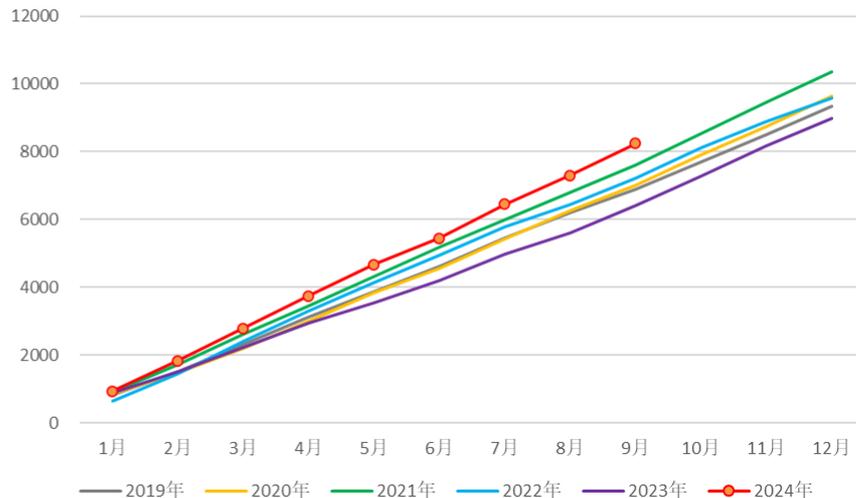
加拿大油菜籽压榨量

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）

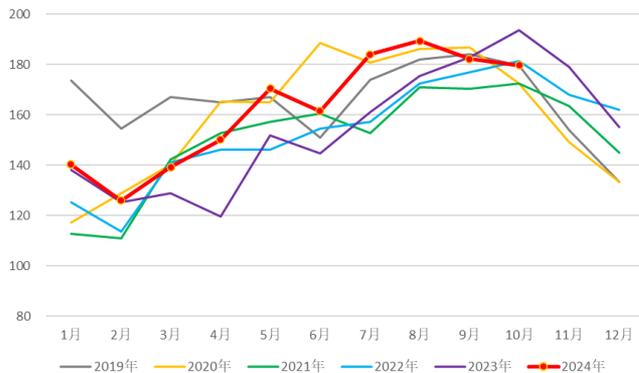


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

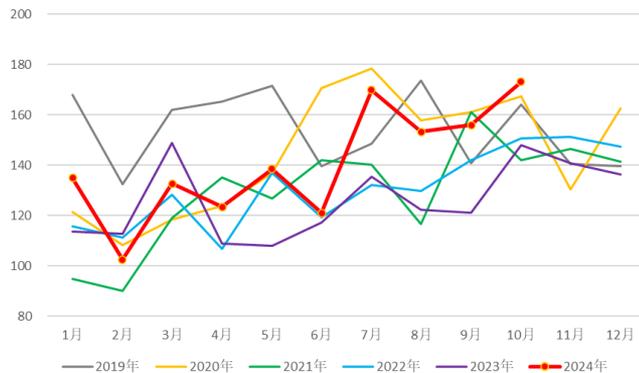


马来西亚棕榈油产量、出口及库存

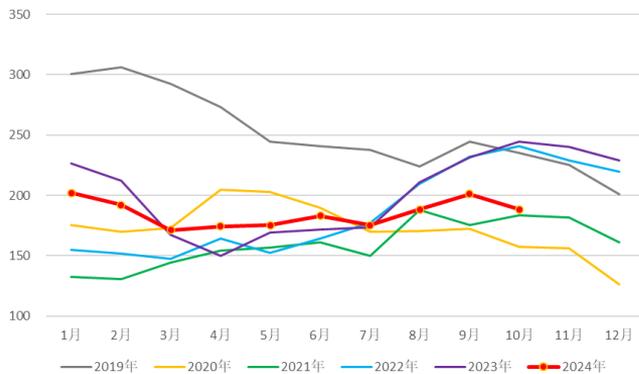
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



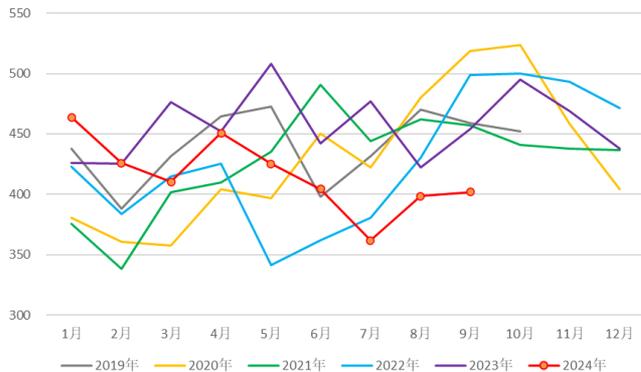
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



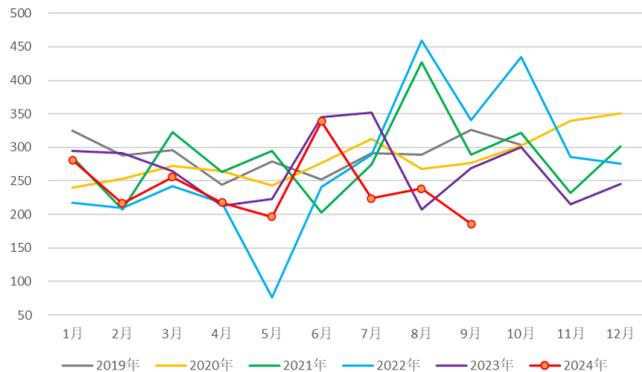
2024年10月，马来西亚棕榈油产量179.7万吨，去年同期为193.72万吨；出口量173.2万吨，去年同期为148.07万吨；库存188.5万吨，去年同期为244.7万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

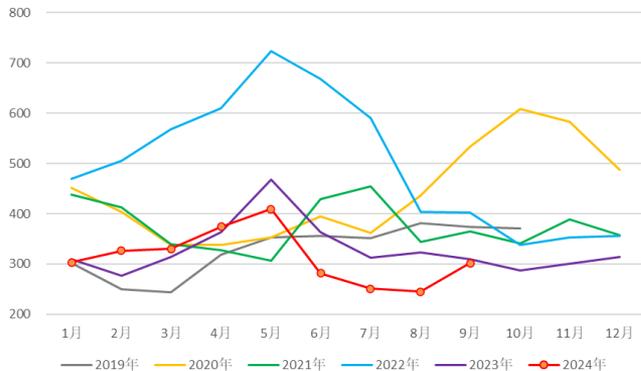
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

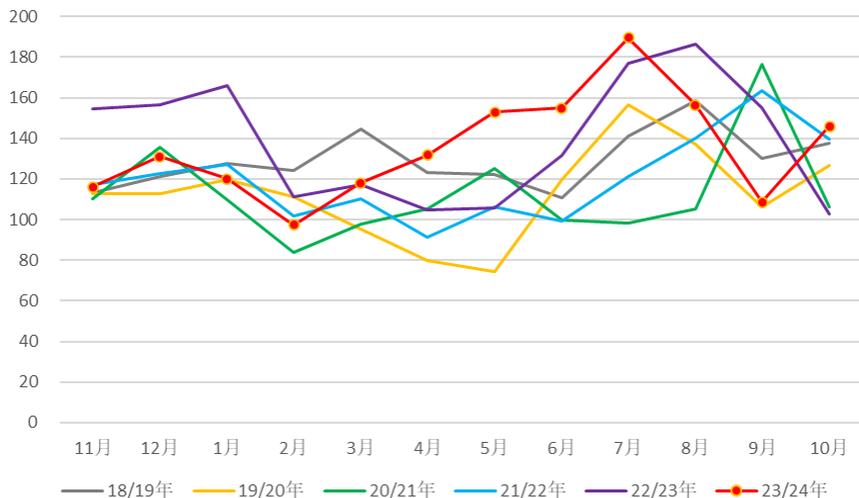


2024年9月份，棕榈油产量为402万吨，低于去年同期的454万吨。印尼棕榈油出口量为186万吨，去年同期为269万吨。棕榈油库存为302万吨，低于去年同期的310万吨。

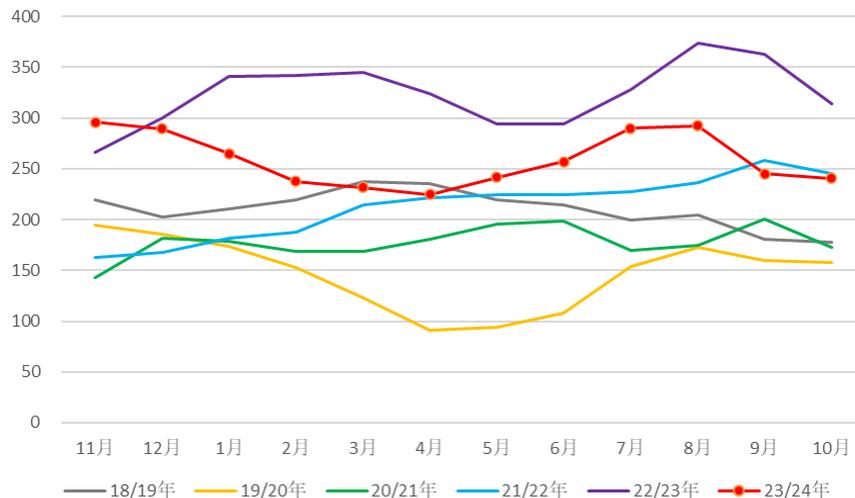
印度植物油进口量、库存

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）



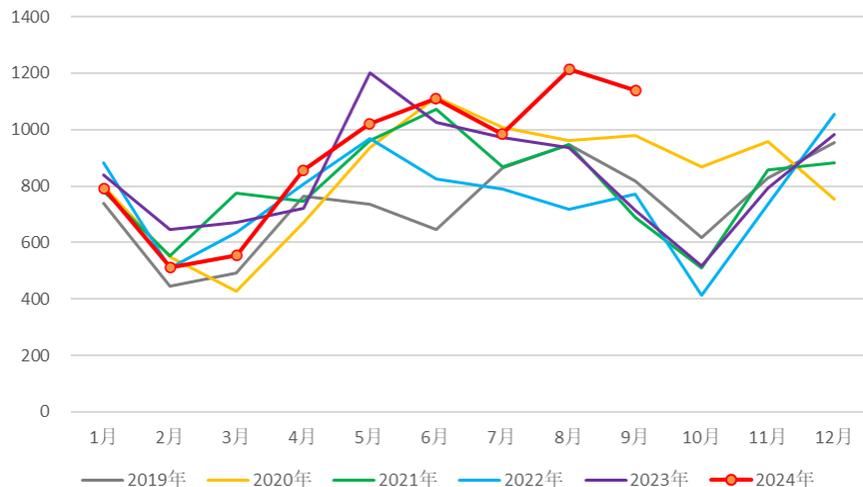
印度：植物油库存（万吨）



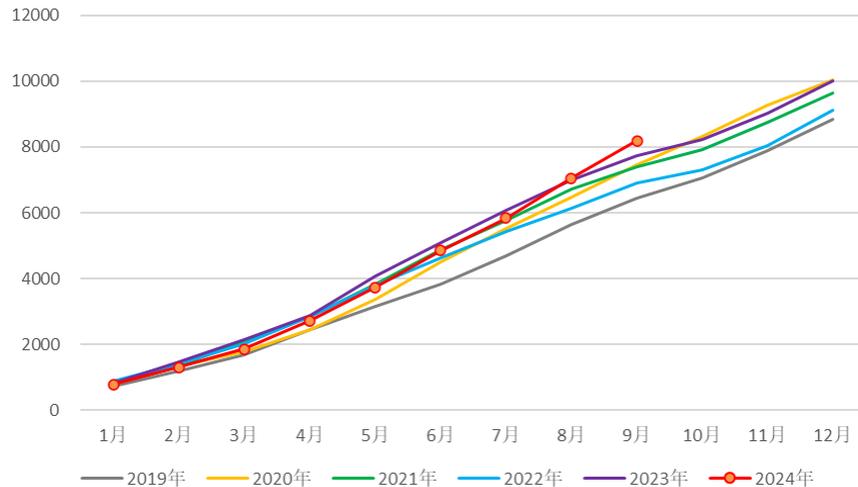
中国大豆进口量

2024年10月，中国大豆进口量808.74万吨，去年同期为515.76万吨，同比增加56.8%；2024年累计进口大豆8994万吨，去年同期为8241万吨，同比增加9.13%。

中国大豆进口：当月（万吨）



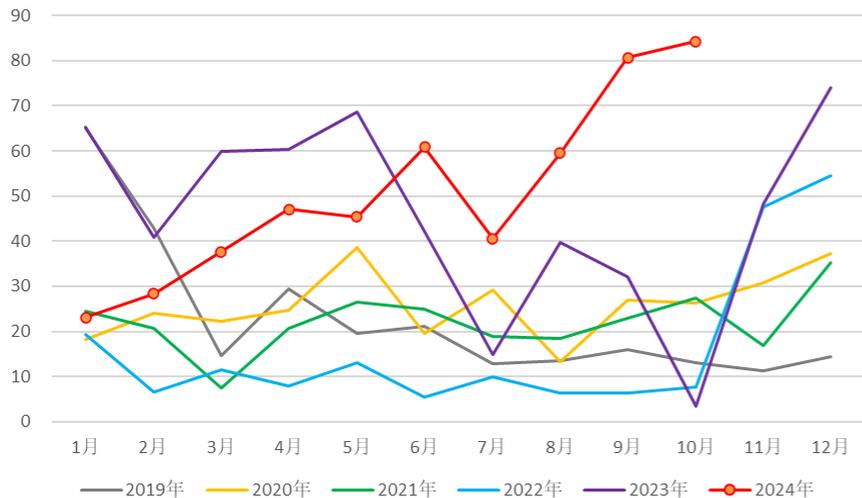
中国大豆进口：累计（万吨）



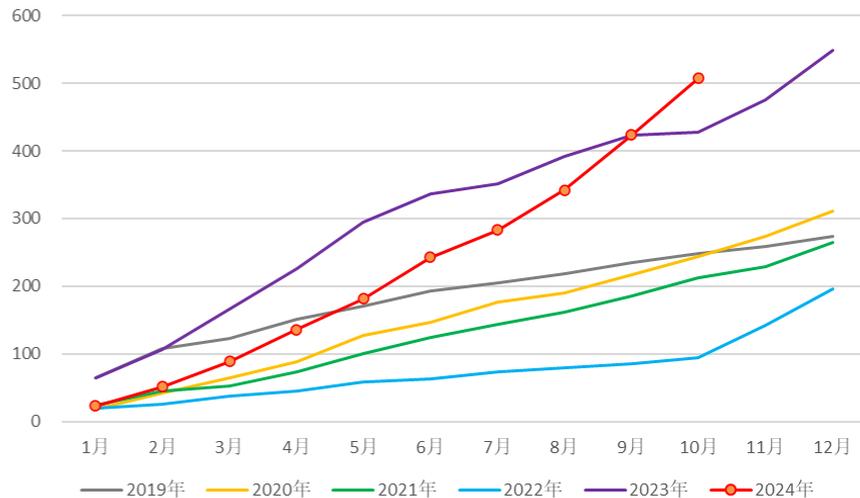
中国菜籽进口量

2024年10月，中国菜籽进口量84.3万吨，去年同期为3.44万吨，同比增加2347.9%；2024年累计进口菜籽507.44万吨，去年同期为427.09万吨，同比增加18.81%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



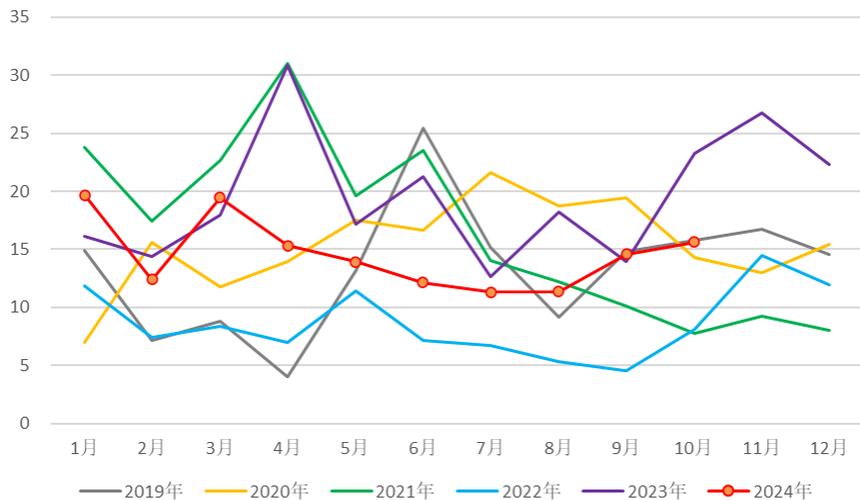
中国菜籽进口：累计（万吨）



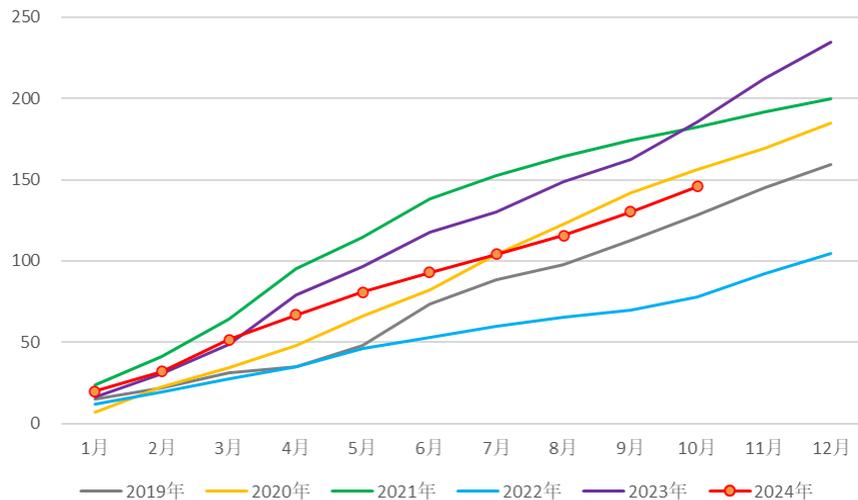
中国菜籽油进口量

2024年10月，中国菜籽油进口量15.62万吨，去年同期为23.31万吨，同比减少32.99%；2024年累计进口菜籽油145.76万吨，去年同期为185.7万吨，同比减少21.51%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



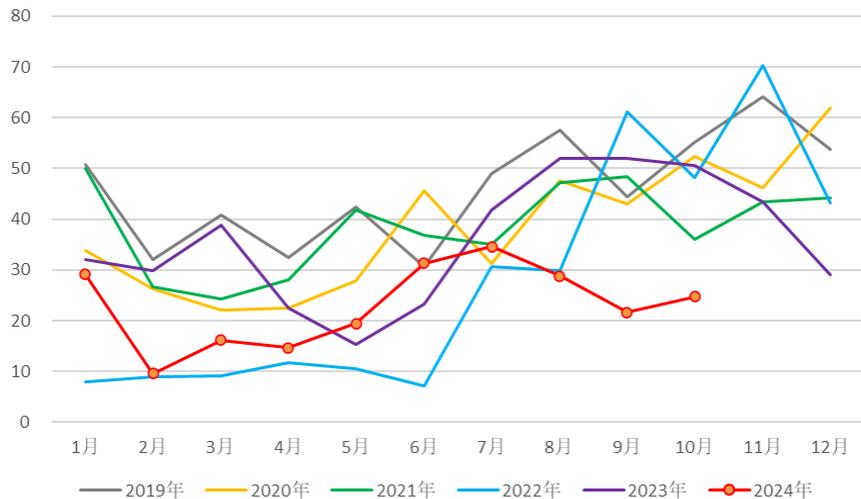
中国菜籽油进口：累计（万吨）



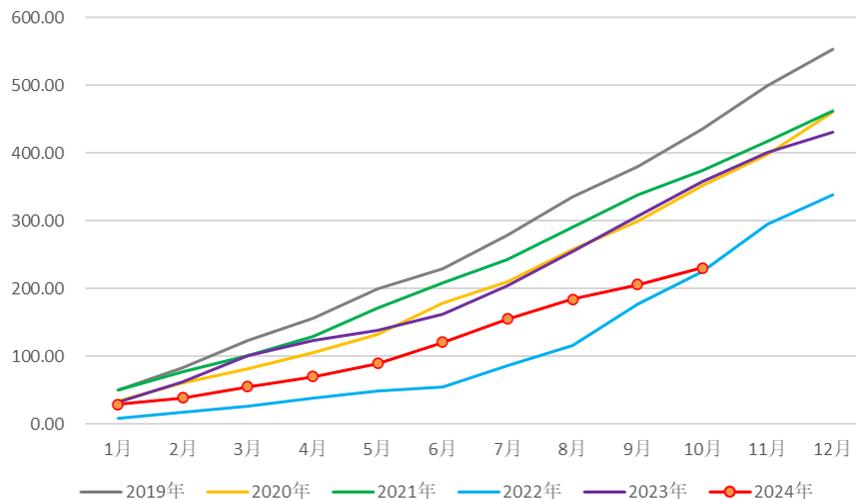
中国棕榈油进口量

2024年10月，中国棕榈油进口量24.75万吨，去年同期为50.65万吨，同比减少51.13%；2024年累计进口棕榈油230.23万吨，去年同期为358.08万吨，同比减少35.7%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

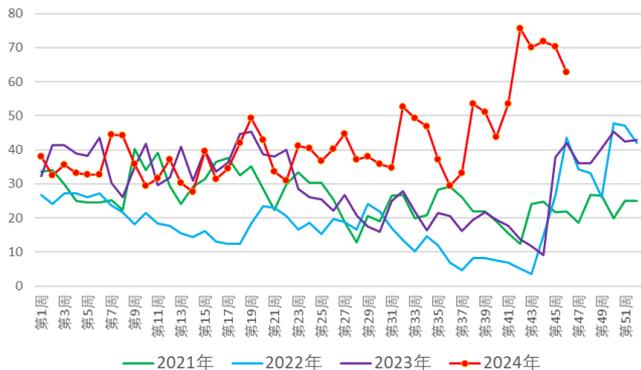


中国棕榈油进口：累计（万吨）

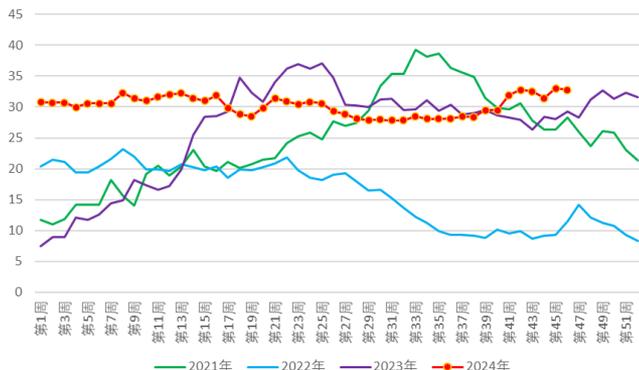


菜籽油生产情况

沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）

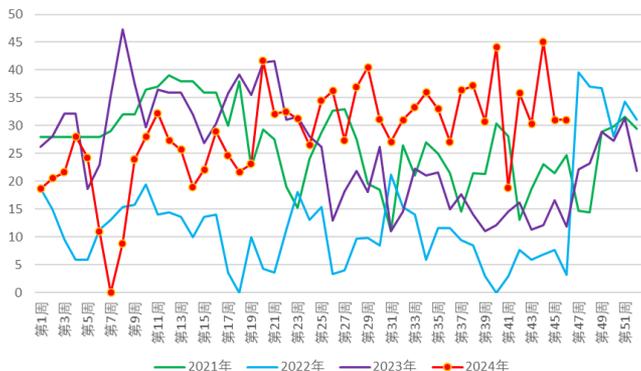


华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



截至2024年度第46周，沿海地区主要油厂菜籽库存62.85万吨，去年同期为42.1万吨；华东地区菜籽油库存32.79万吨，去年同期为29.28万吨；开机率31.05%，前一周开机率为31.05%。进口菜籽现货压榨利润646元/吨，较上周下降41元/吨。

全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



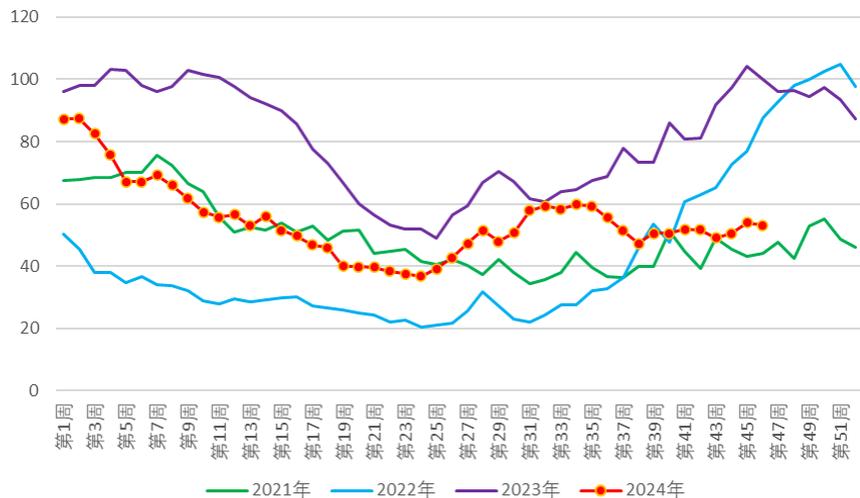
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



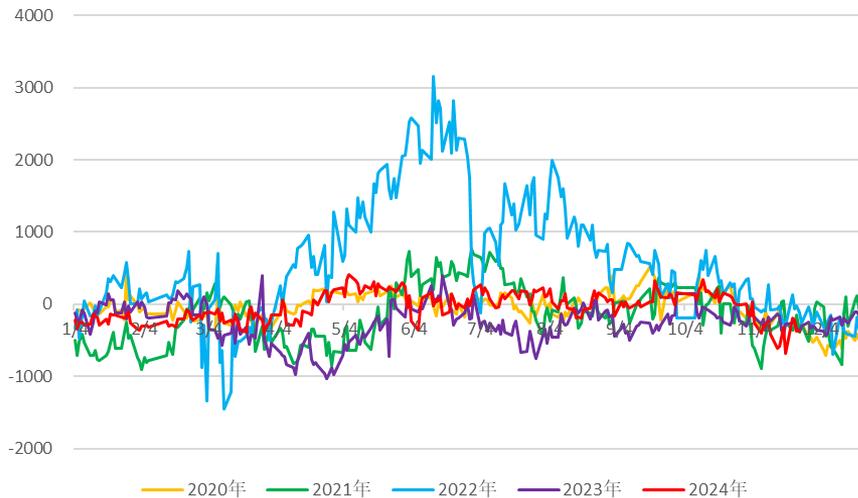
棕榈油库存情况

截至2024年度第46周，全国重点地区棕榈油库存53.11万吨，去年同期为100万吨；棕榈油进口利润-374元/吨，较上周下降56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.