

油脂周报：印尼B40计划推迟 拖累油脂整体下行

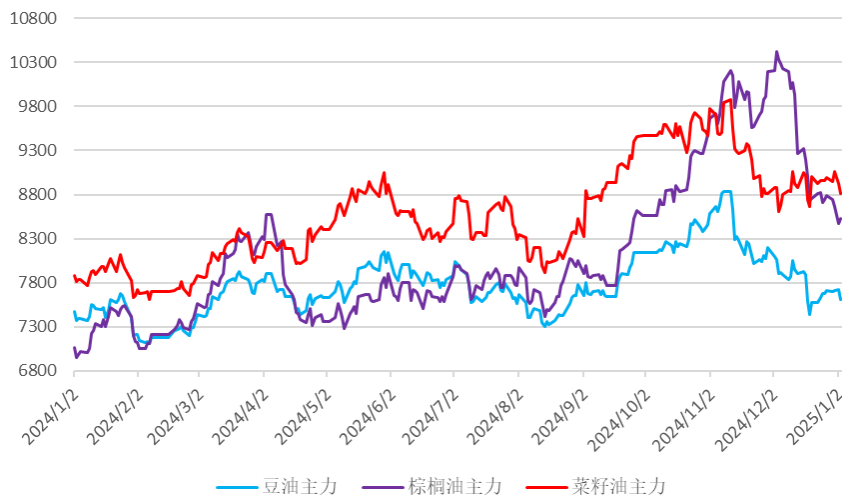


一、行情回顾和展望

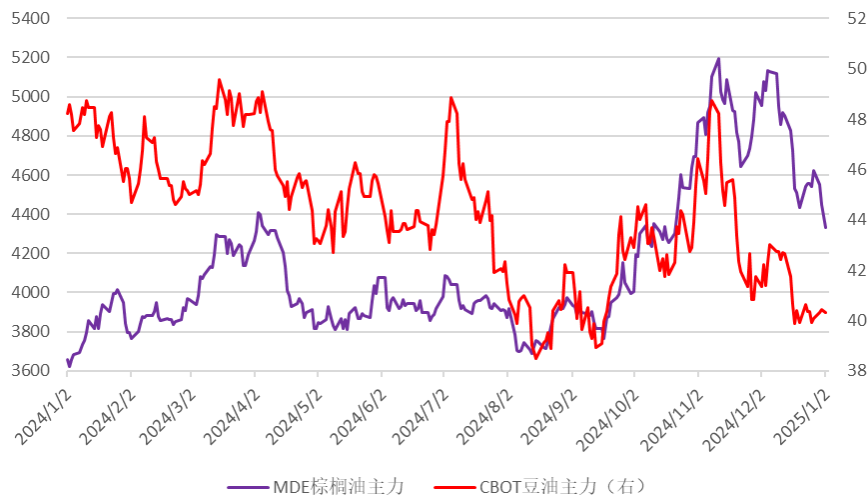
行情回顾

国内节前备货开启，豆油和菜油下游消费增加，但整体供应保持宽松，棕榈油库存继续维持低位，受外盘大跌影响，本周国内棕榈油遭遇抛压大幅下跌，并拖累豆油和菜油冲高回落；外盘方面，南美主产区相继出现干旱天气，咨询机构下调阿根廷大豆产量预期，本周CBOT大豆期货小幅反弹；国际原油价格持续反弹，对生物柴油价格形成支撑，CBOT豆油期货低位震荡，表现强于周边市场；马来西亚棕榈油处于季节性减产周期，预计库存将继续下滑，但印尼B40棕榈油项目延迟，对多头打击不小，马棕油期货跌至两个多月新低。

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：受干旱影响，2024/25年度阿根廷大豆产量估计为5300万吨，较一周前调低200万吨；巴西大豆产量预计为1.71亿吨，和一周前持平。目前巴西的生物柴油含有14%的植物油(B14)，到2025年3月时，生物柴油掺混率将达到15%(B15)，2026年3月达到16%(B16)，2027年3月达到17%(B17)。（中性偏多）

国际棕榈油：高频数据显示，12月1-31日马来西亚棕榈油产品出口环比下降2.5%-7.85%，12月1-25日，南马来西亚棕榈油产量环比减少16.33%。印尼能源和矿产资源部副部长周五表示，政府将为公司提供一个1个半月的过渡期，以满足新的B40生物柴油要求。（偏空）

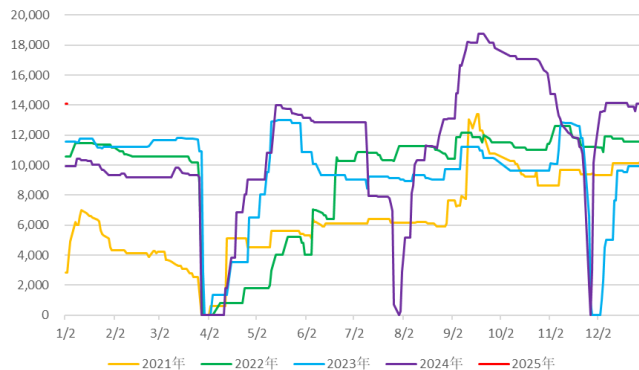
船期监测显示，1-3月我国大豆进口到港量预计分别为550万吨、450万吨和850万吨，大豆供给整体充裕。（中性偏空）

走势展望——

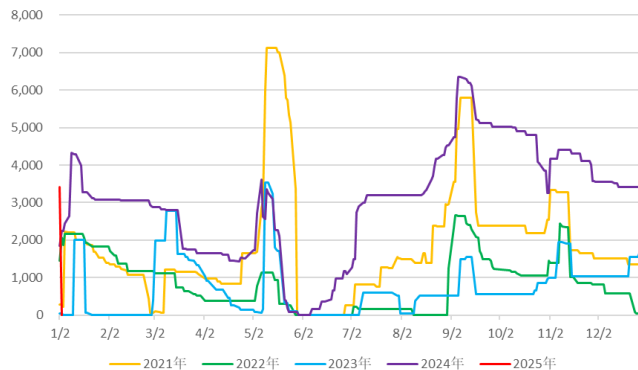
近月国内大豆和油菜籽供应过剩，油厂维持高开机率，豆油和菜籽油供应保持宽松。受南美产区干旱天气提振，国际大豆和油菜籽价格持续反弹，进口成本提升对豆油和菜籽油价格形成支撑，同时节前备货也对市场有一定提振作用，预计豆油和菜油会相对抗跌。印尼B40计划被推迟实施，引发市场剧烈回调，但从供应端来看目前仍处于减产季，降库预期将限制后续跌幅，建议短期先行观望。

注册仓单量

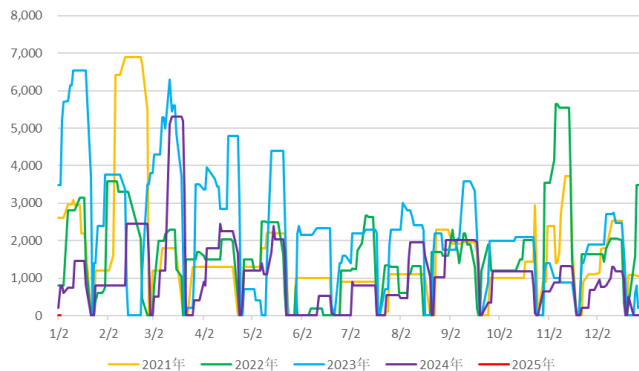
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



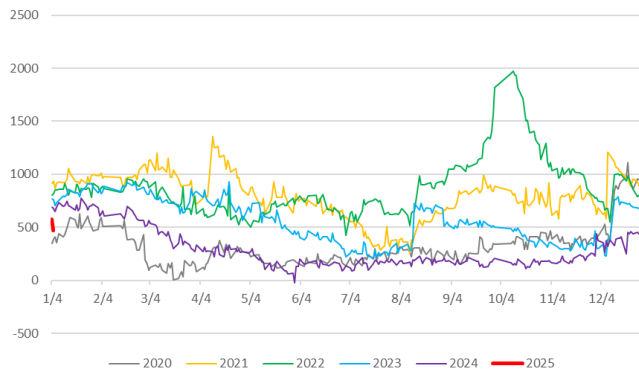
注册仓单量：DCE棕榈油



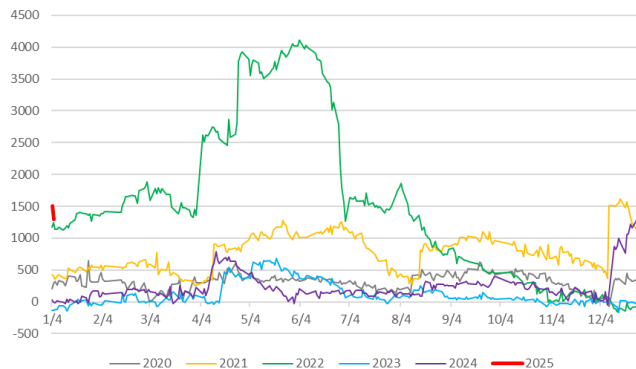
	本周	上周	变化
豆油仓单	14080	13580	+500
棕榈油仓单	0	0	0
菜籽油仓单	3418	3418	0

三大油脂基差走势

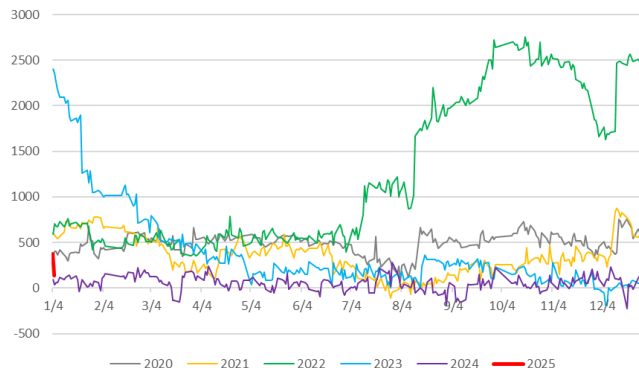
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

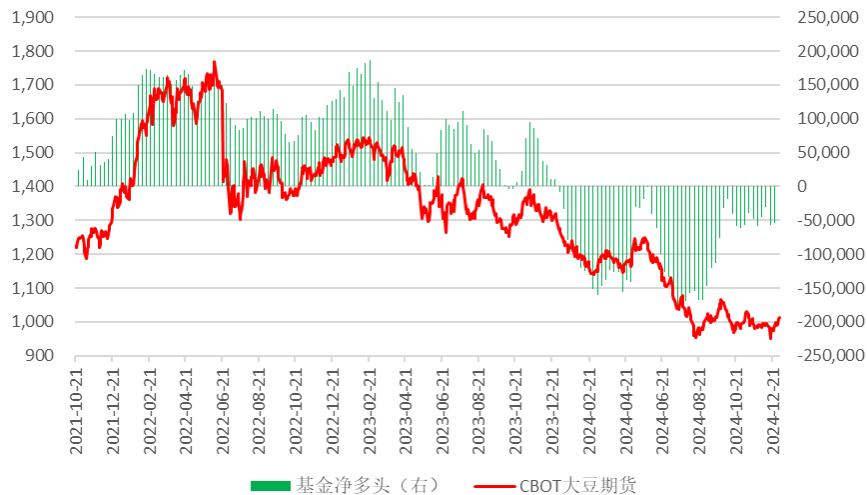


	本周	上周	变化
豆油基差	468	454	+14
棕榈油基差	1300	1274	+26
菜籽油基差	138	108	+30

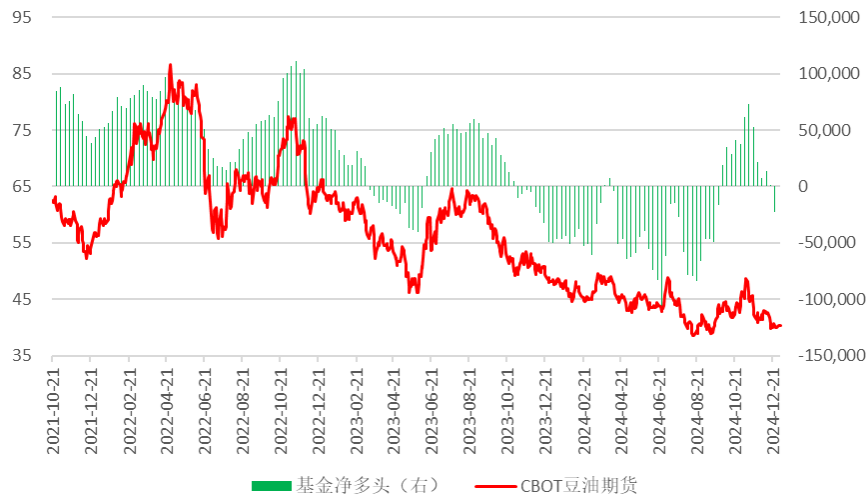
CFTC大豆 投机基金净持仓

截至12月24日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为53800张，较前一周减少3276张；CBOT豆油-管理基金净空头为22414张，较前一周增加23796张。

CBOT基金净多头：大豆



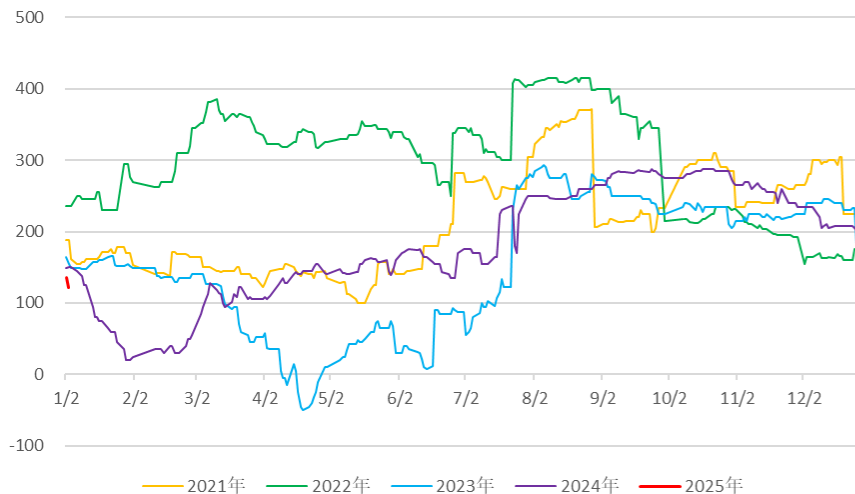
CBOT基金净多头：豆油



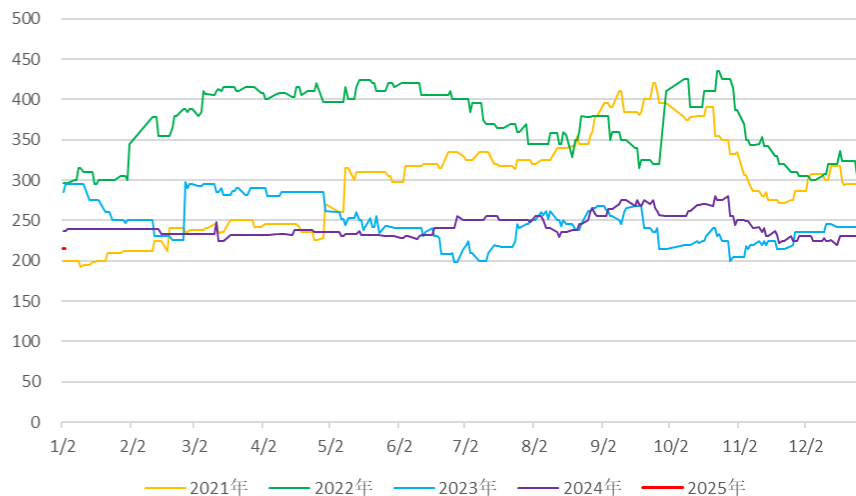
主要港口升贴水

截至1月3日，南美港口大豆升贴水121美分/蒲式耳，较前一周下降84美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水215美分/蒲式耳，较前一周下降15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）

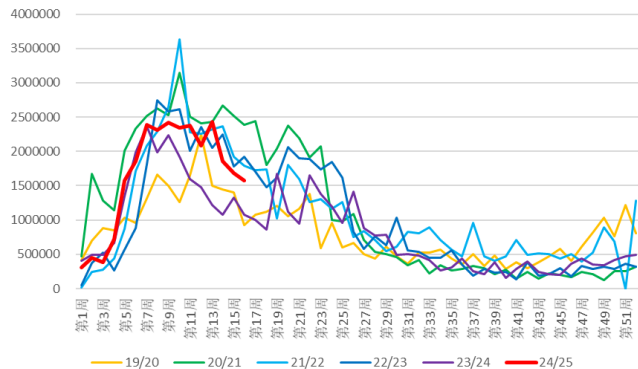




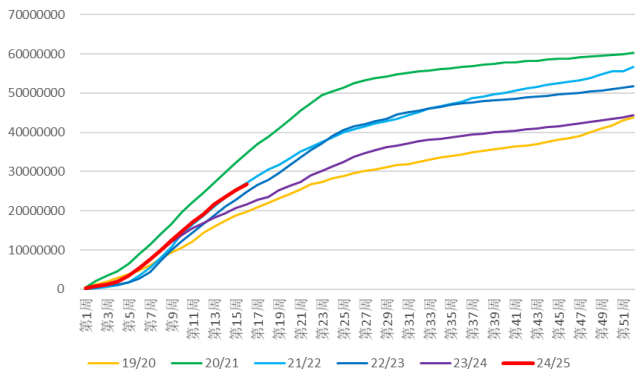
二、基本面数据

美国大豆出口进度

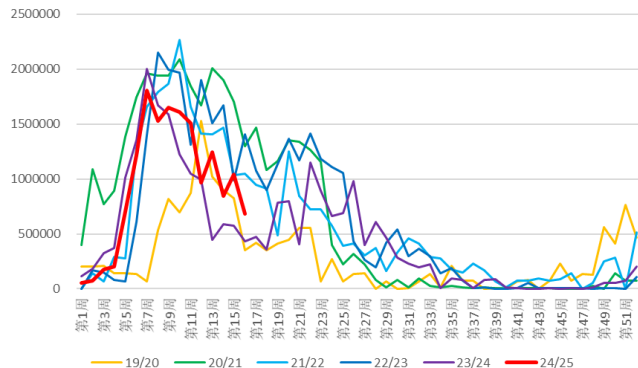
美国大豆出口检验量：当周（吨）



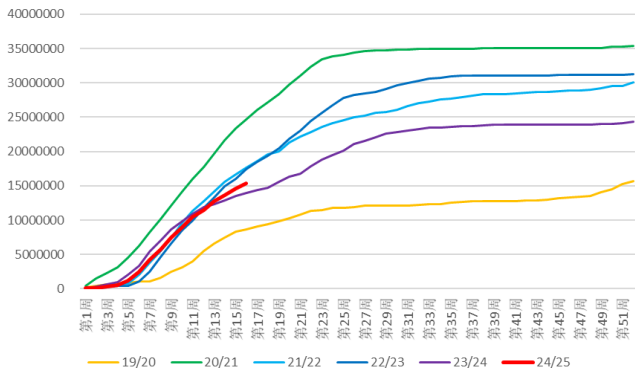
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

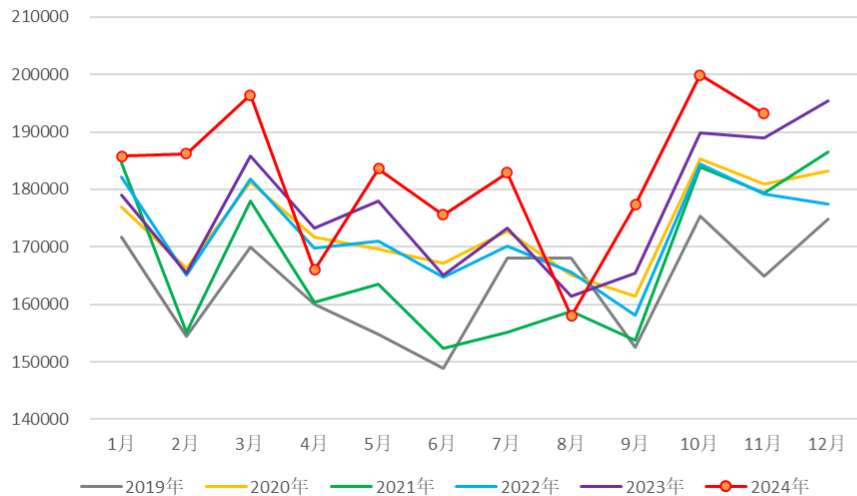


截至2024/25年度第16周，当周美国大豆出口量157万吨，较前一周减少11万吨，上年度同期为108万吨；年度累计出口2675万吨，上年度同期为2170万吨；当周对中国大豆出口量68万吨，较前一周减少36万吨，上年度同期为44万吨；年度累计对中国出口1531万吨，上年度同期为1392万吨。

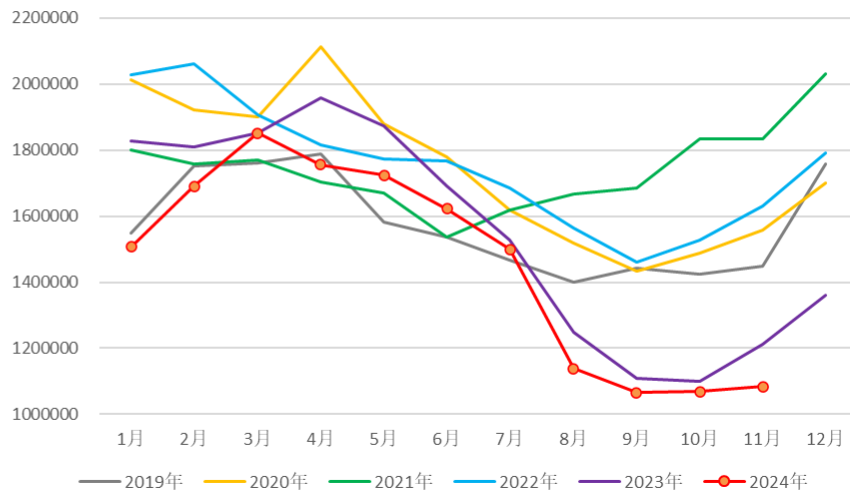
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年11月，美国大豆压榨量为193185千蒲式耳，去年同期为189038千蒲式耳，同比增加2.19%；美国豆油库存10.84亿磅，去年同期为12.14亿磅，同比下降10.67%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



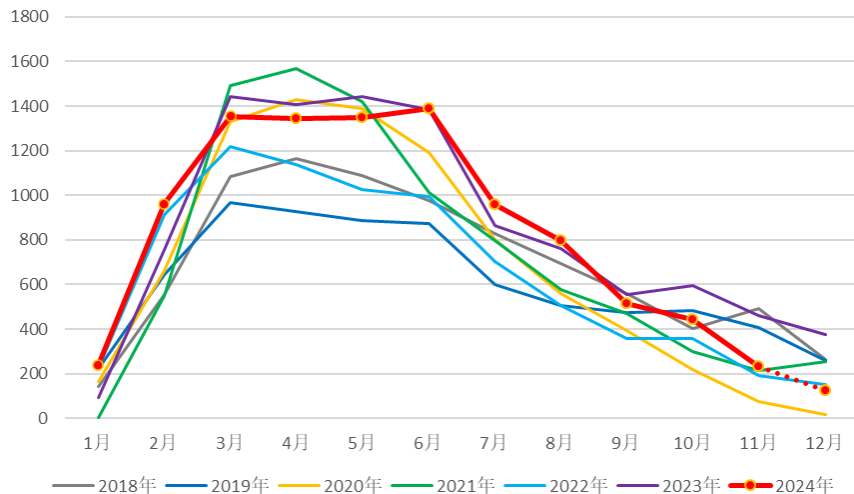
美国豆油库存：当月（千磅）



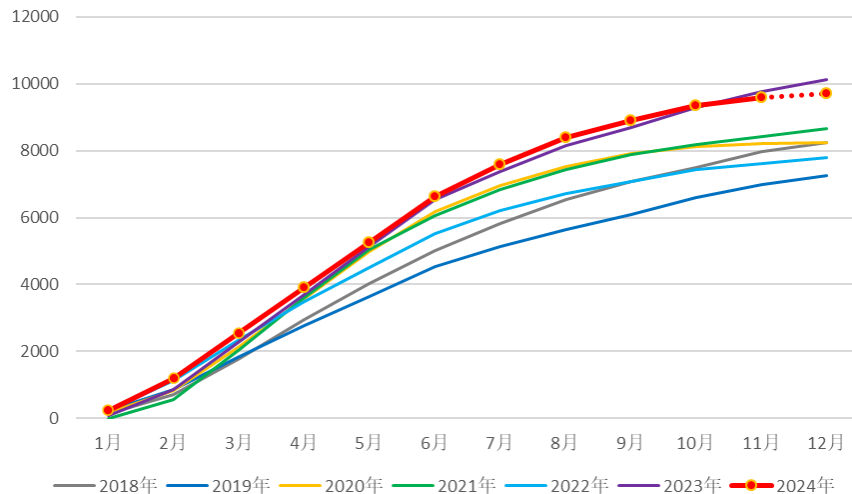
巴西大豆出口进度

2024年12月，巴西大豆出口量为162.17万吨，低于去年同期的379.23万吨。2024年1-12月巴西大豆累计出口量为9751.82万吨，低于去年同期的10137.45万吨，同比下降3.8%。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

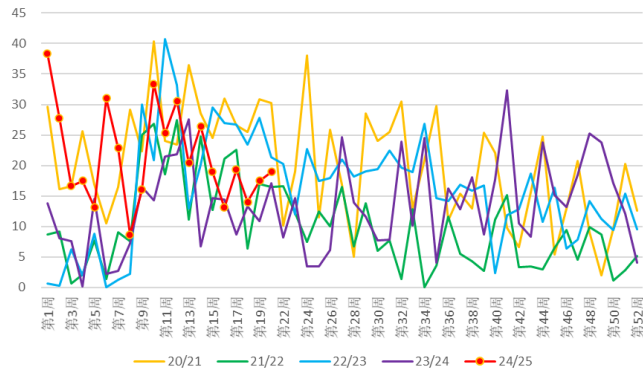


巴西大豆出口量：累计（万吨）

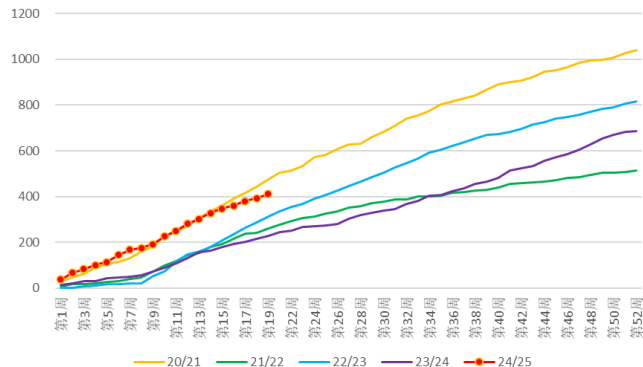


加拿大油菜籽供应量

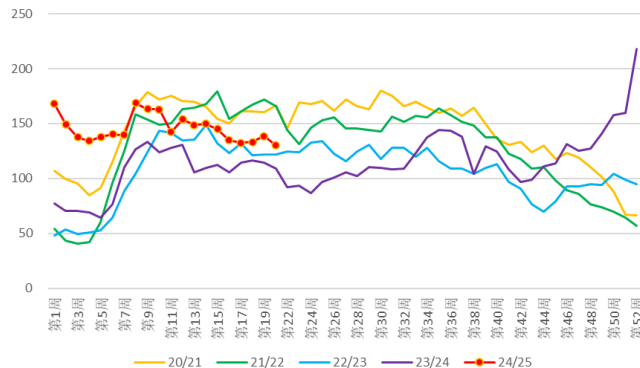
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



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）

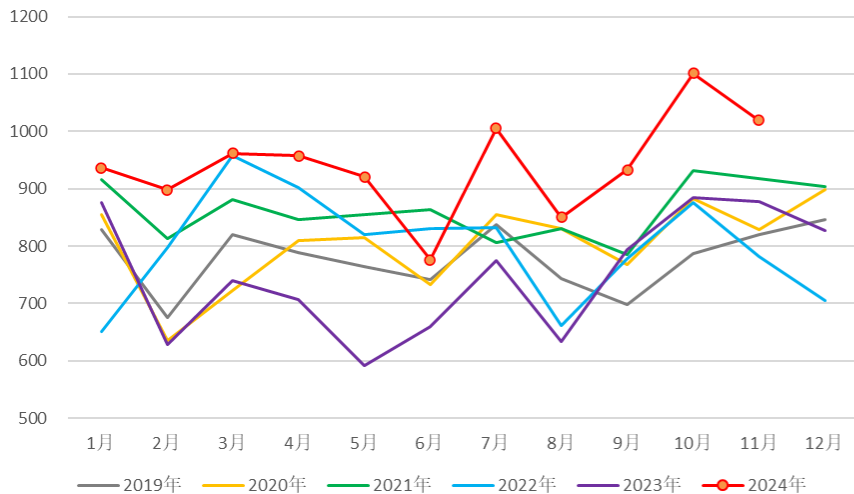


2024/25榨季第20周，加拿大菜籽当周出口量18.96万吨，较前一周增加1.48万吨；本年度累计出口量430.03万吨，较上一年度同期增加186.12万吨；当周商业库存130万吨，较去年同期增加21.07万吨。

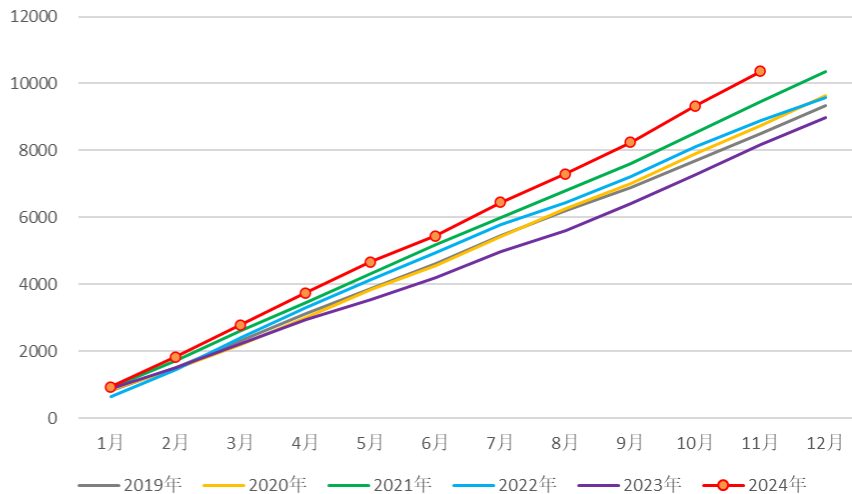
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年11月，加拿大油菜籽压榨量1019.34千吨，上年同期为877.41千吨，同比增长16.18%。2024年累计油菜籽压榨量为10359.66千吨，同比增长26.85%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）

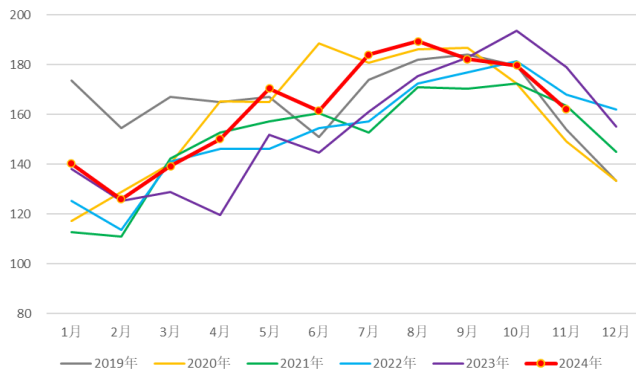


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

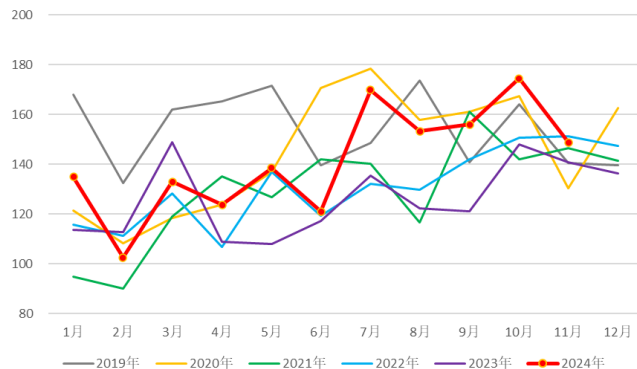


马来西亚棕榈油产量、出口及库存

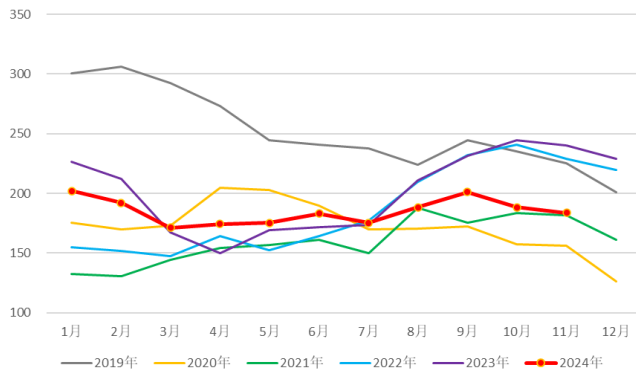
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



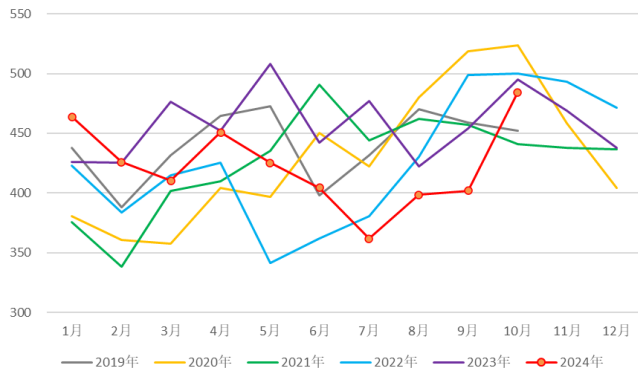
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



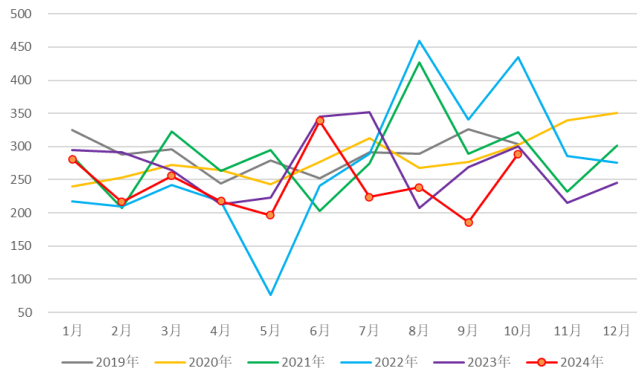
2024年11月，马来西亚棕榈油产量162.13万吨，去年同期为178.89万吨；出口量148.72万吨，去年同期为140.65万吨；库存183.62万吨，去年同期为240.26万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

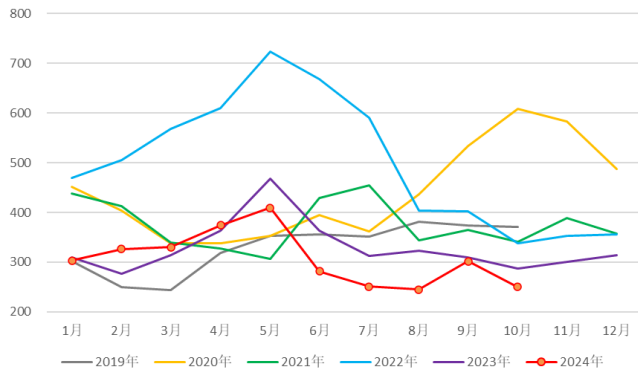
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

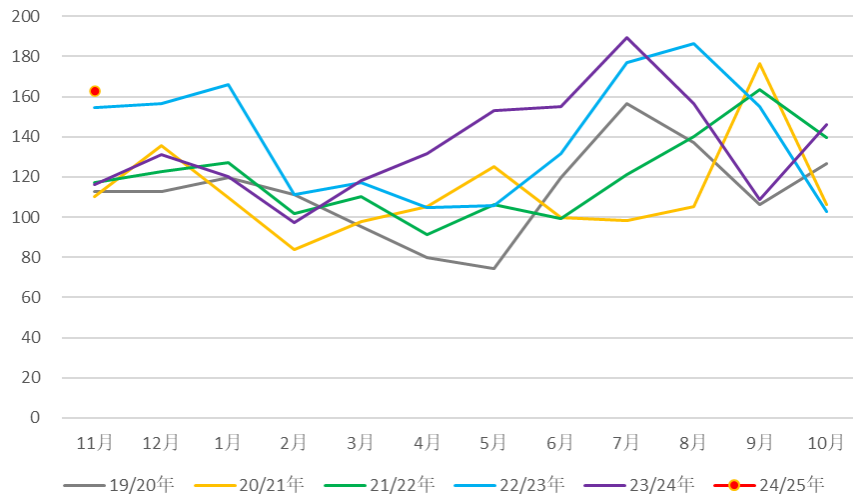


2024年10月份，棕榈油产量为484.3万吨，低于去年同期的495.3万吨。印尼棕榈油出口量为289万吨，去年同期为300.1万吨。棕榈油库存为250.2万吨，低于去年同期的287.4万吨。

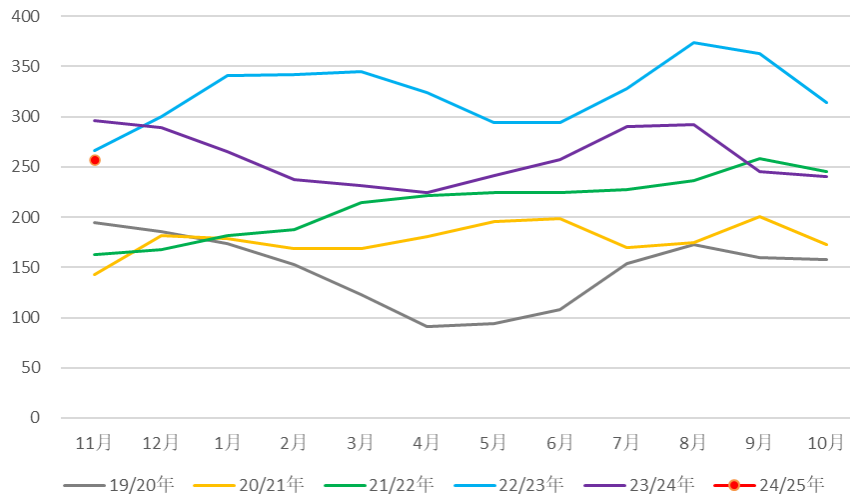
印度植物油进口量、库存

2024年11月，印度植物油进口量163万吨，去年同期为116万吨，同比增加40.24%；库存量257万吨，去年同期为296万吨，同比下降13.21%。

印度植物油进口量：当月（万吨）



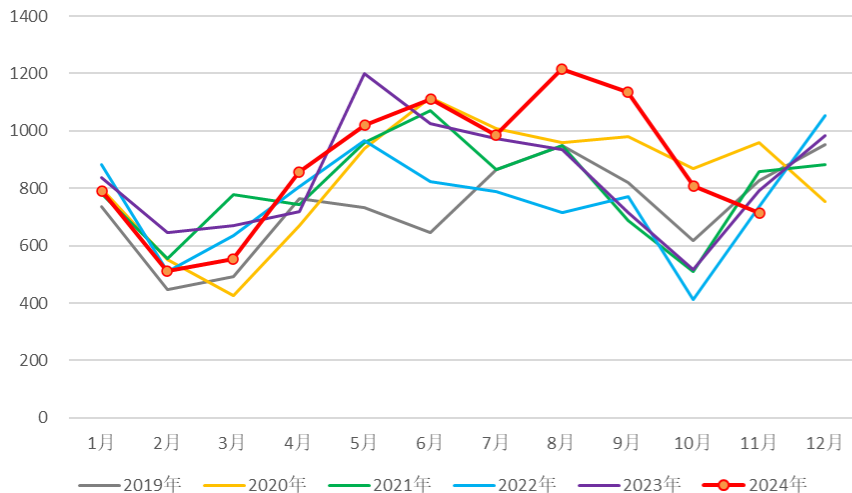
印度：植物油库存（万吨）



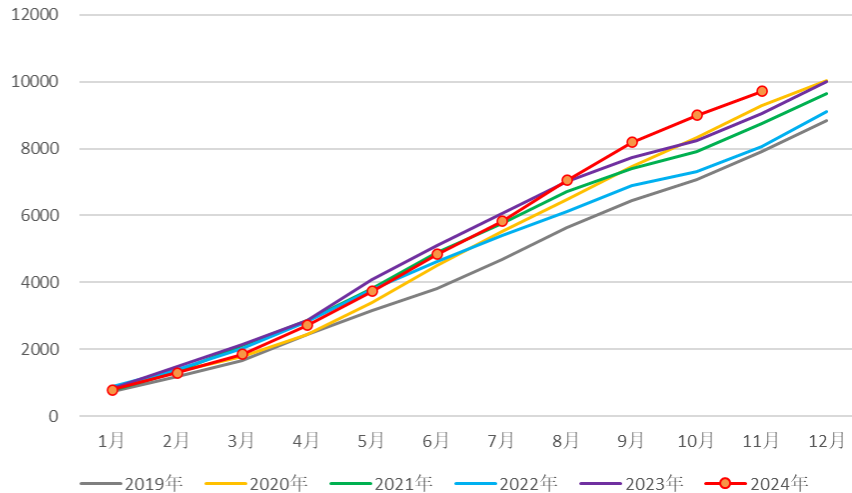
中国大豆进口量

2024年11月，中国大豆进口量715万吨，去年同期为792万吨，同比减少9.67%；2024年累计进口大豆9709万吨，去年同期为9033万吨，同比增加7.48%。

中国大豆进口：当月（万吨）



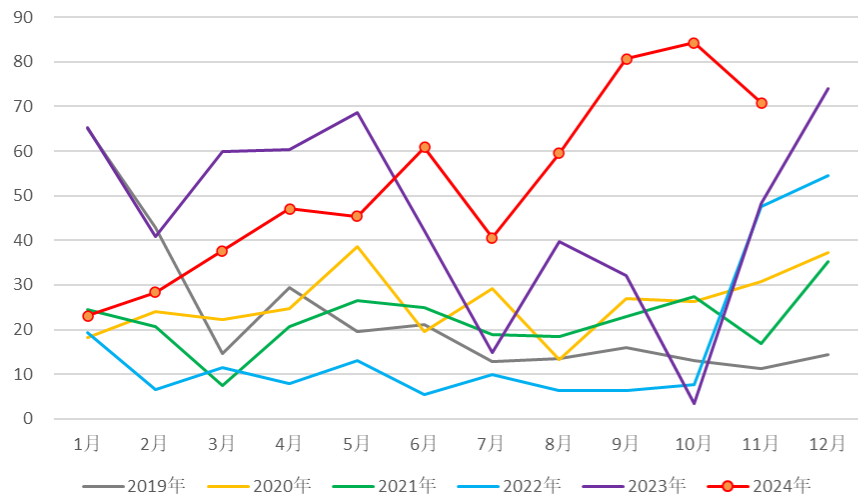
中国大豆进口：累计（万吨）



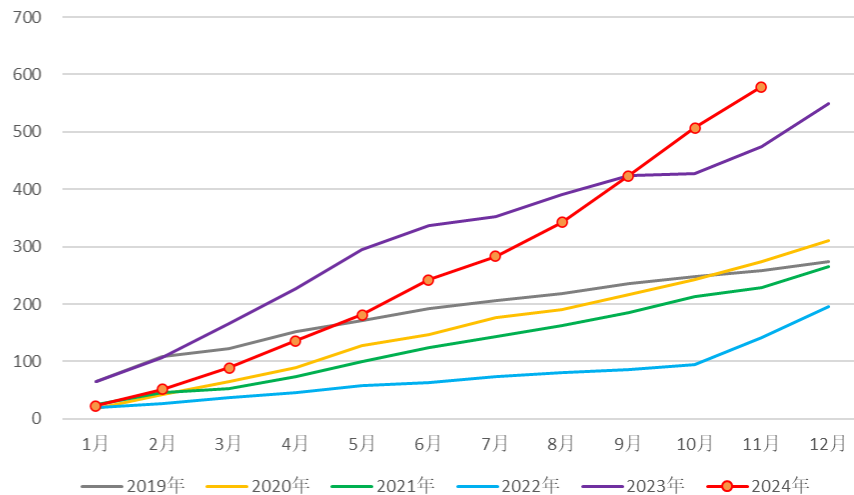
中国菜籽进口量

2024年11月，中国菜籽进口量71万吨，去年同期为48万吨，同比增加46.99%；2024年累计进口菜籽578万吨，去年同期为475万吨，同比增加21.67%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



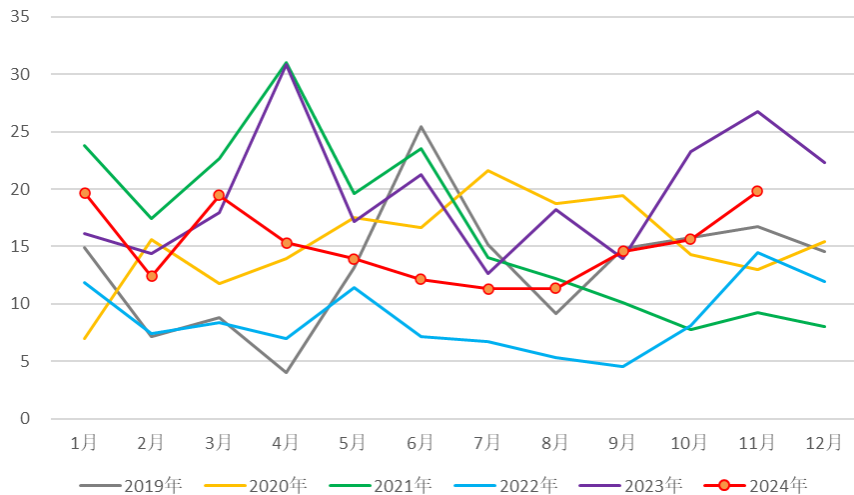
中国菜籽进口：累计（万吨）



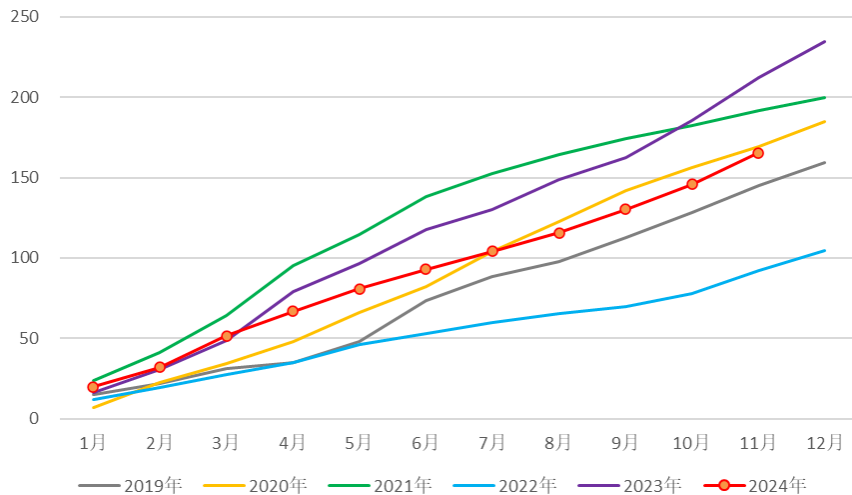
中国菜籽油进口量

2024年11月，中国菜籽油进口量20万吨，去年同期为27万吨，同比减少26.03%；2024年累计进口菜籽油166万吨，去年同期为212万吨，同比减少22.08%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



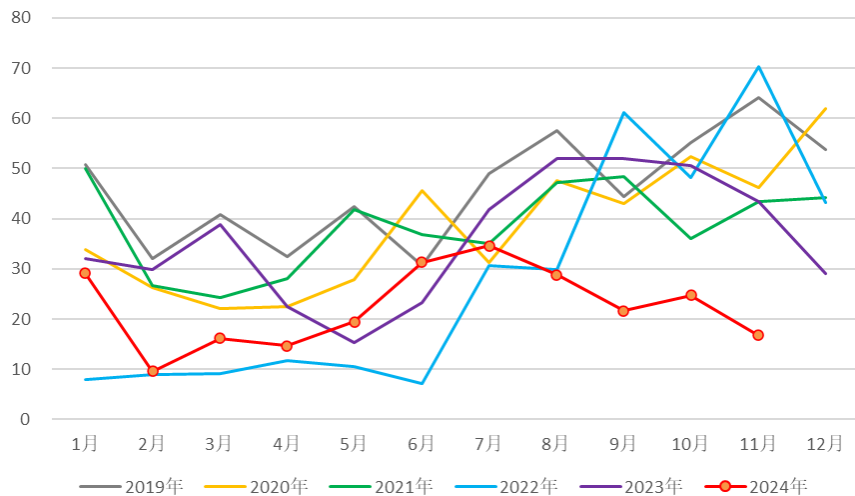
中国菜籽油进口：累计（万吨）



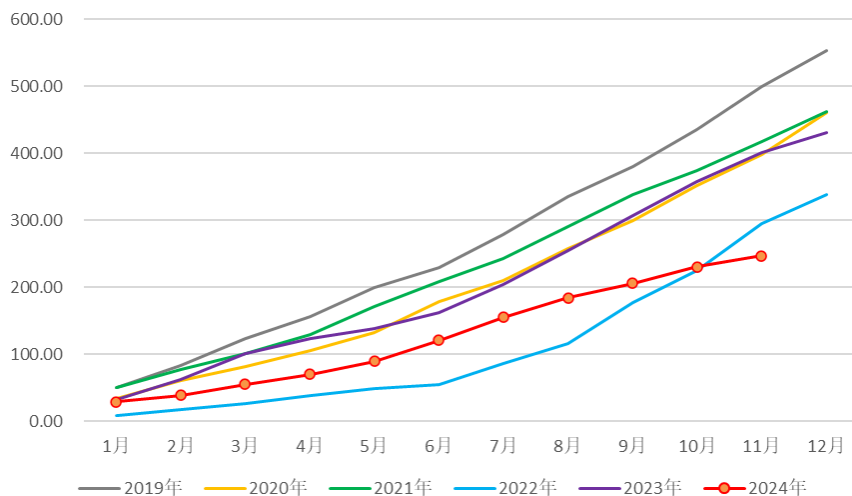
中国棕榈油进口量

2024年11月，中国棕榈油进口量17万吨，去年同期为43万吨，同比减少61.22%；2024年累计进口棕榈油247万吨，去年同期为401万吨，同比减少38.46%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

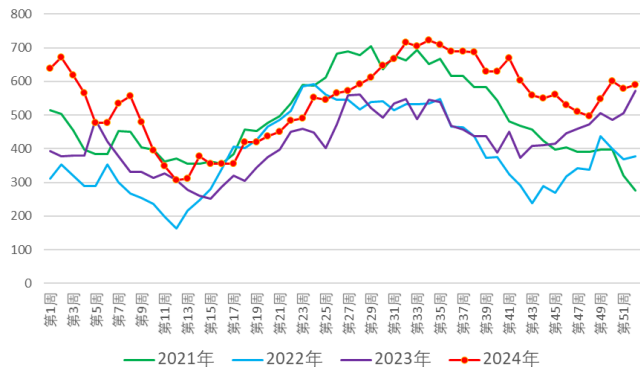


中国棕榈油进口：累计（万吨）

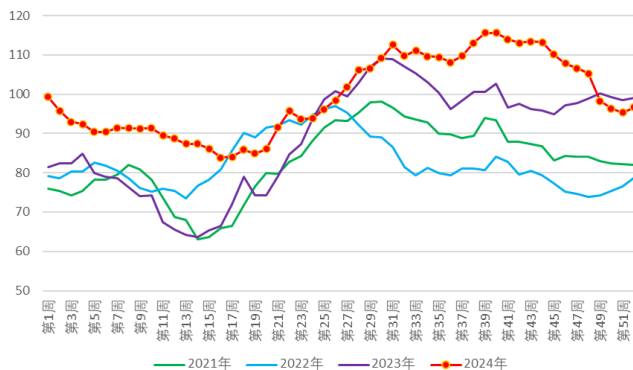


豆油生产情况

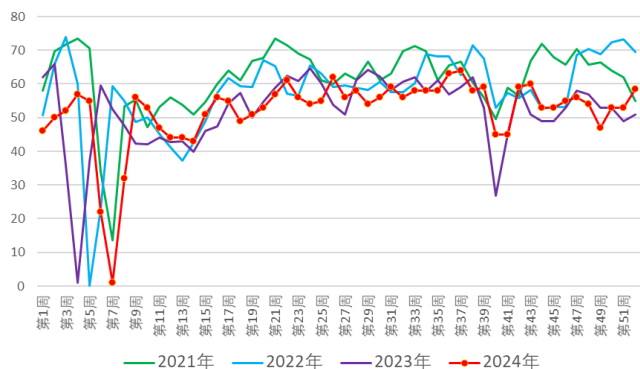
全国主要油厂大豆库存（万吨）



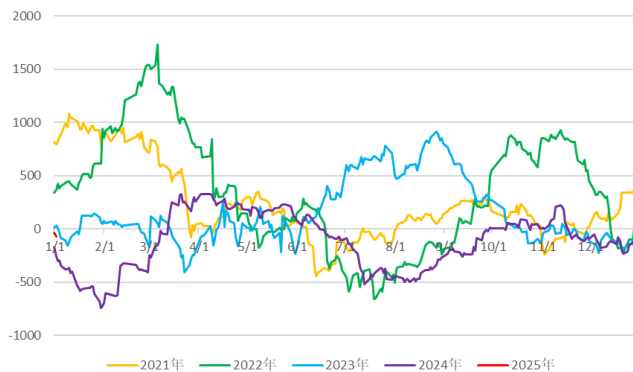
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



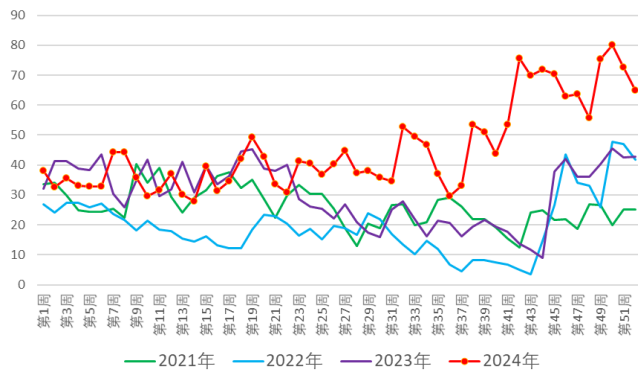
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



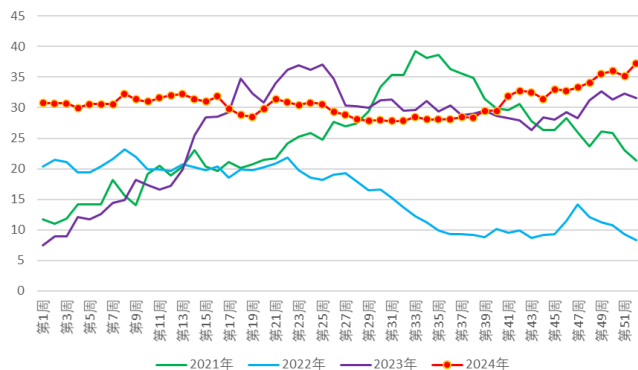
截至2024年度第52周，
全国主要油厂大豆库存
590万吨，去年同期为572
万吨；豆油商业库存
96.63万吨，去年同期为
99.1万吨；开机率58%，
前一周开机率为53%。进
口大豆现货压榨利润-74
元/吨，较上周回升20元/
吨。

菜籽油生产情况

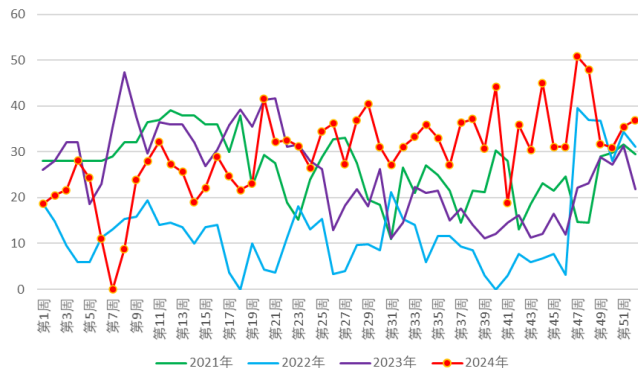
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



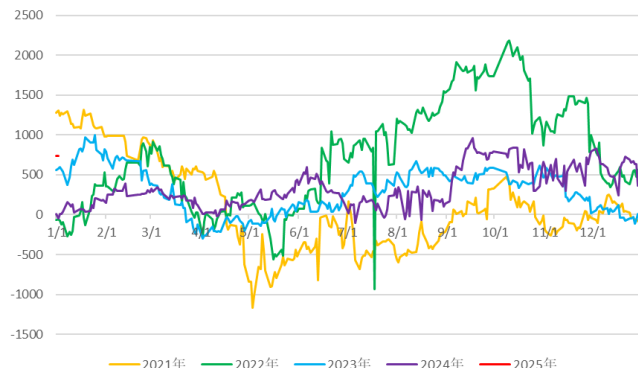
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

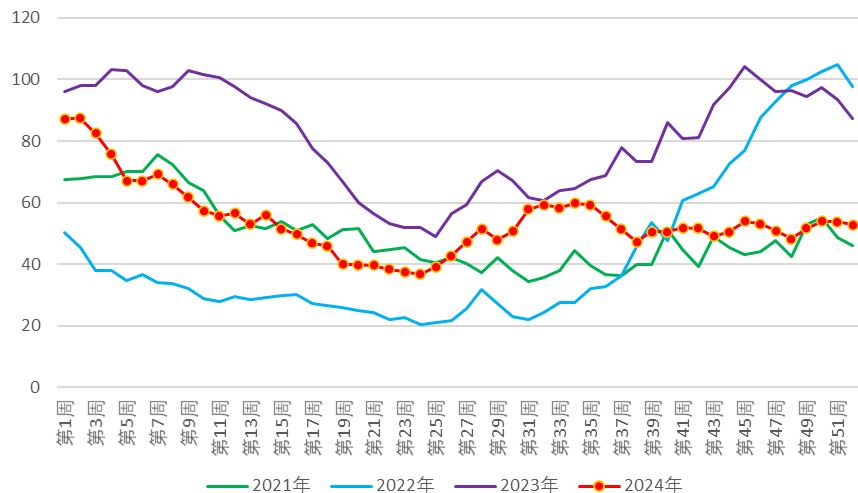


截至2024年度第52周，沿海地区主要油厂菜籽库存65万吨，去年同期为43万吨；华东地区菜籽油库存37.27万吨，去年同期为31.59万吨；开机率37%，前一周开机率为35%。进口菜籽现货压榨利润738元/吨，较上周增加376元/吨。

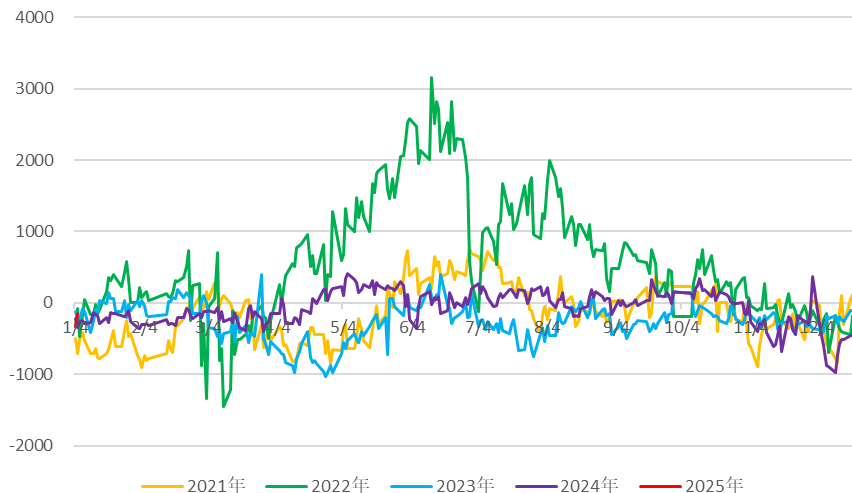
棕榈油库存情况

截至2024年度第52周，全国重点地区棕榈油库存52.84万吨，去年同期为87.4万吨；棕榈油进口利润-145元/吨，较上周回升114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.