

油脂周报：缺乏炒作题材 油脂止跌震荡

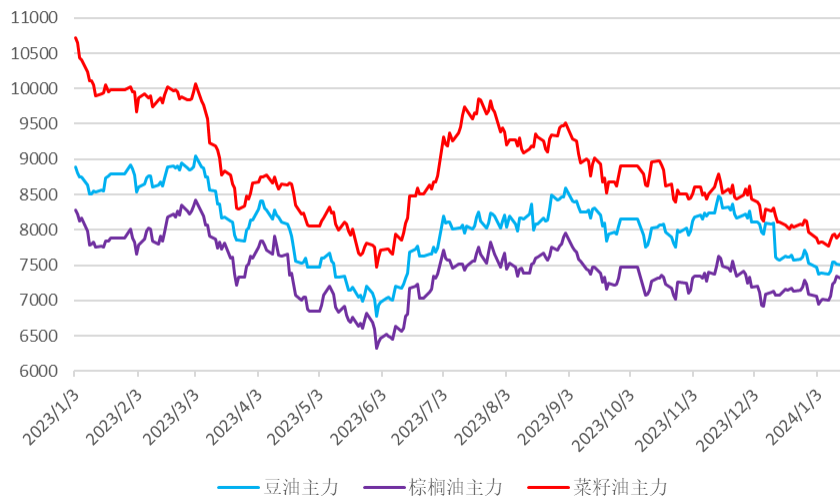


一、行情回顾和展望

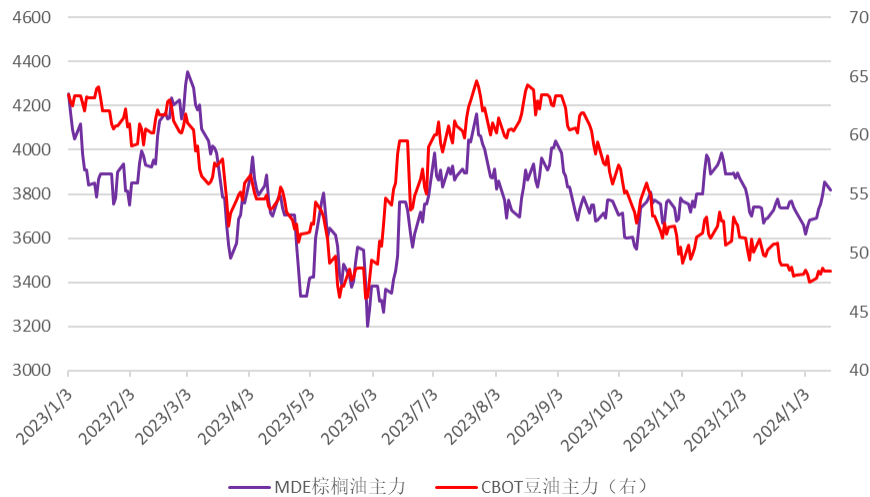
行情回顾

上周国内植物油库存出现小幅回落，叠加外围市场走强及红海冲突加剧等因素，油脂整体止跌但走势出现分化，棕榈油领涨，豆油菜籽油互有涨跌；外盘方面，南美丰产预期继续施压，油料价格走低，原油供应链的担忧对油脂略有支撑，CBOT豆油缺乏明确方向，周线震荡收跌；马来西亚棕榈油受MPOB报告利多提振，出现强劲反弹。

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——

USDA供需报告将巴西大豆产量下调但下调幅度远不及市场预期，阿根廷大豆产量上调200万吨，报告再次强化了南美丰产预期（偏空）；

MPOB报告显示马棕榈油产量降幅远大于出口降幅，库存压力缓解（中性偏多）；

国内植物油库存自高位回落，但绝对库存水平依然偏高（中性偏空）；

红海冲突引发的原油供应链担忧逐步减弱（中性）。

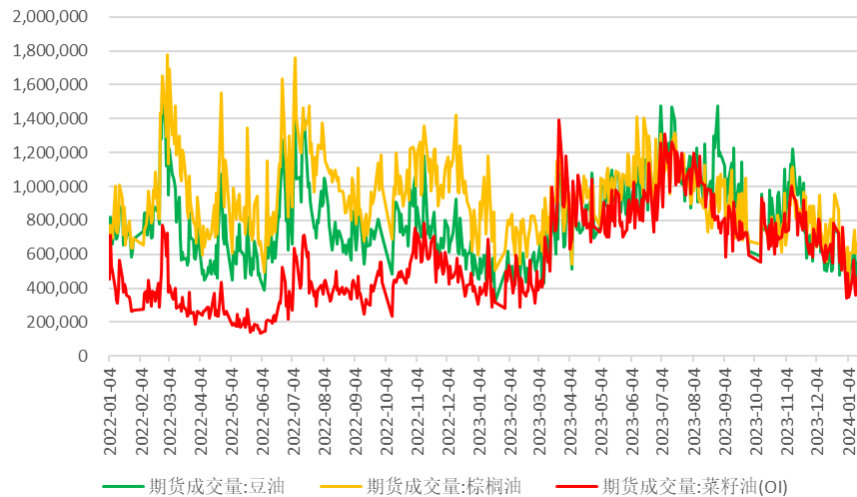
走势展望——

全球大豆供应宽松预期加强，国际油料价格受到压制，南美大豆升水逐步走低，马棕榈油进入去库周期成为目前油脂市场为数不多的亮点，国内植物油库存压力减弱，但供给仍然充裕，因此短期油脂市场缺乏冲高动能。预计国内油脂期货市场将延续分化行情，短期内窄幅震荡概率较大。

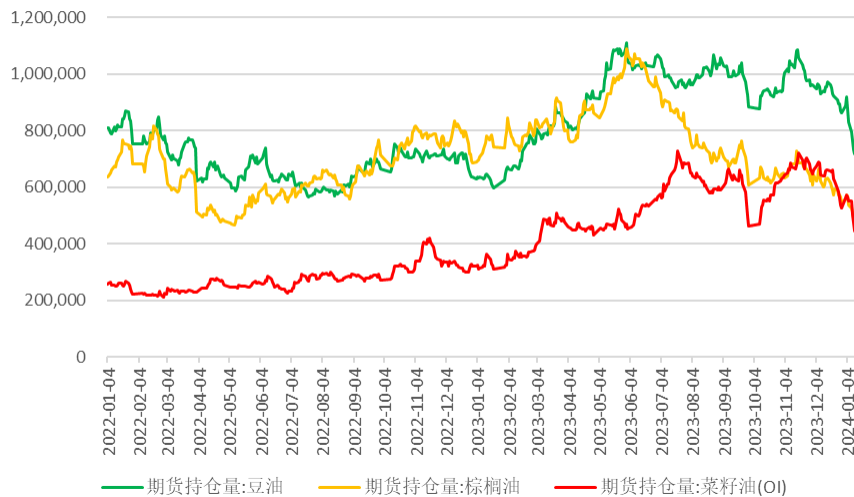
期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量288.1万手，较上周增加101万手，当周持仓量73万手，较上周减少10.2万手；DCE棕榈油当周成交量331.6万手，较上周增加116.7万手，当周持仓量48.4万手，较上周减少5.45万手；CZCE菜籽油当周成交量78万手，较上周减少76.9万手，当周持仓量44.5万手，较上周减少10.8万手。

油脂期货成交量

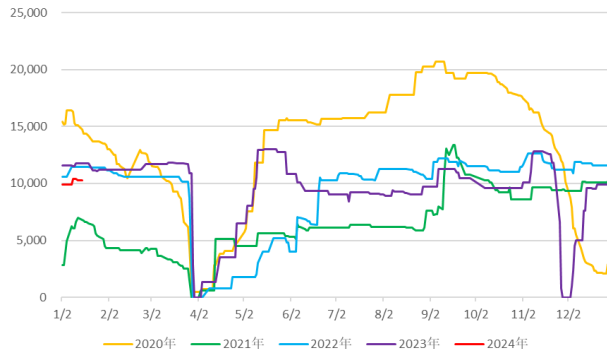


油脂期货持仓量

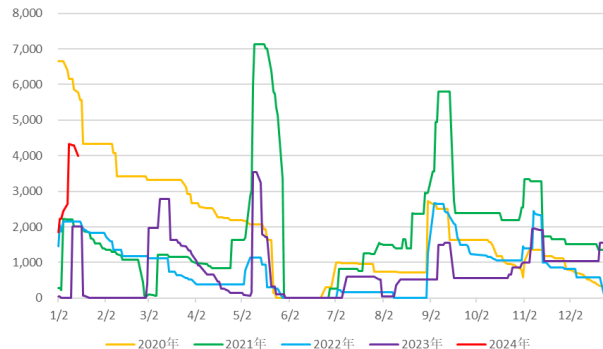


注册仓单量

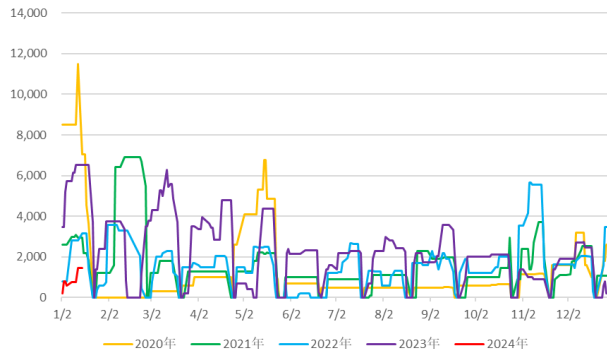
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



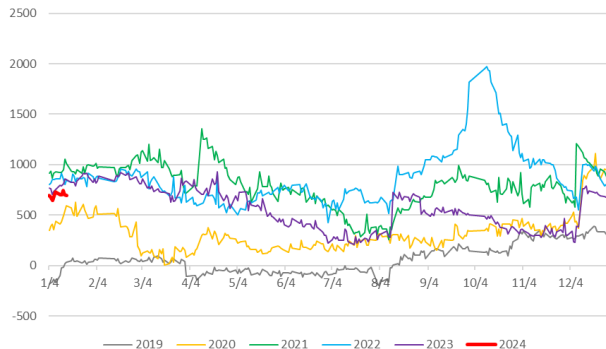
注册仓单量：DCE棕榈油



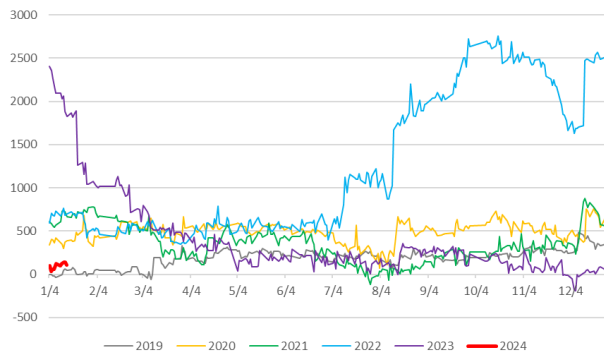
	本周	上周	变化
豆油仓单	10302	9917	+385
棕榈油仓单	1452	750	+702
菜籽油仓单	3993	2656	+1337

三大油脂基差走势

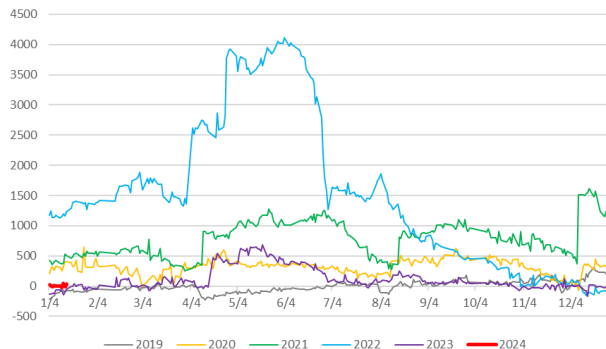
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

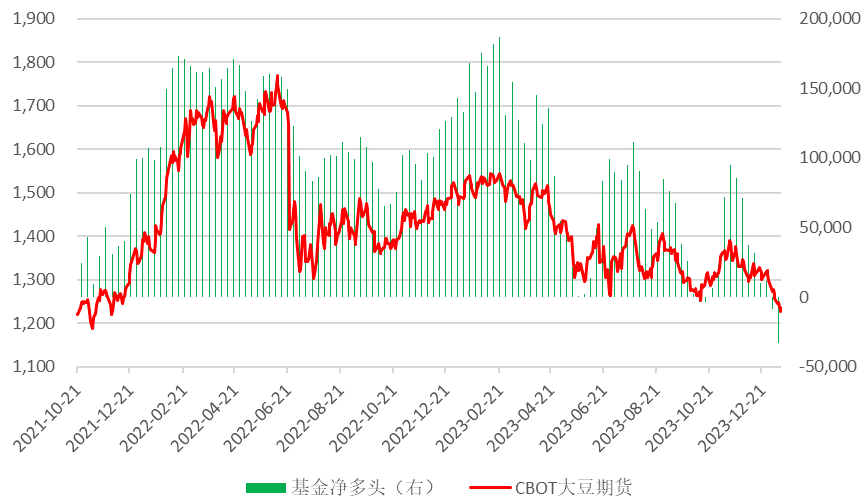


	本周	上周	变化
豆油基差	696	730	-34
棕榈油基差	40	4	+36
菜籽油基差	103	121	-18

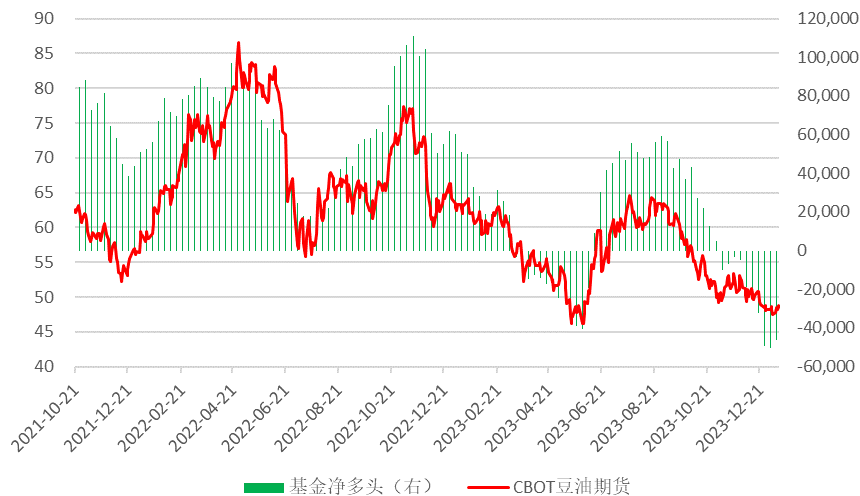
CFTC美豆基金净空头大增

截至1月9日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为33277张，较前一周增加24407张；CBOT豆油-管理基金净空头为46170张，较前一周减少4064张。

CBOT基金净多头：大豆



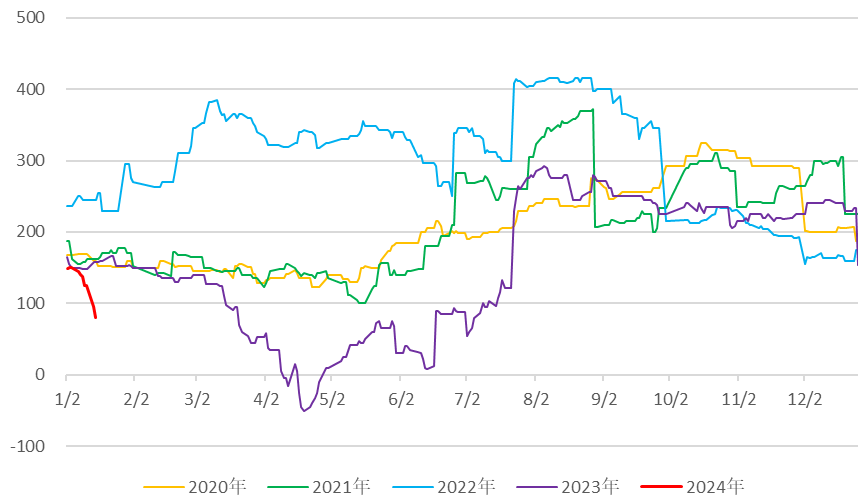
CBOT基金净多头：豆油



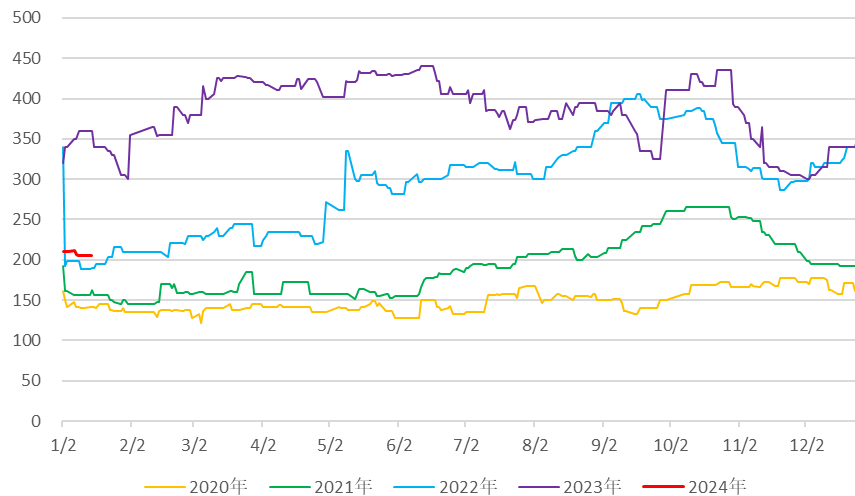
南美升水继续下降 美西升水持稳

截至1月15日，南美港口大豆升贴水80美分/蒲式耳，较上周下降60美分/蒲式耳；美国西部港口大豆升贴水205美分/蒲式耳，较上周下降2美分/蒲式耳。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：美西（美分/蒲式耳）

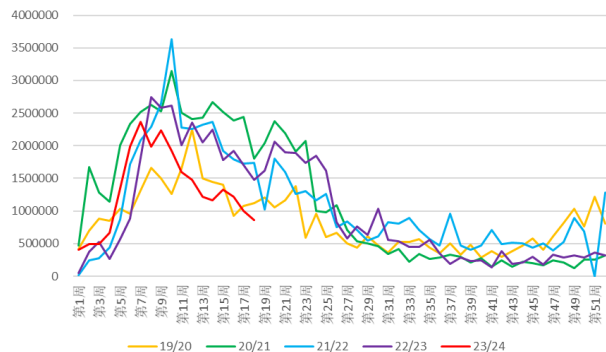




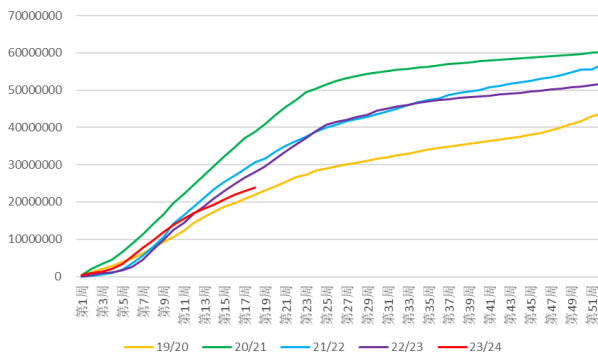
二、基本面数据

中国减少美豆依赖 美豆出口偏低

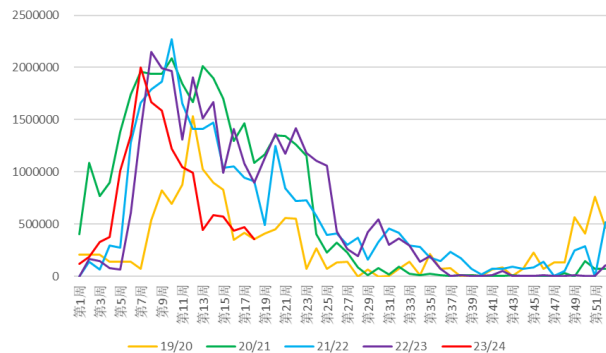
美国大豆出口检验量：当周（吨）



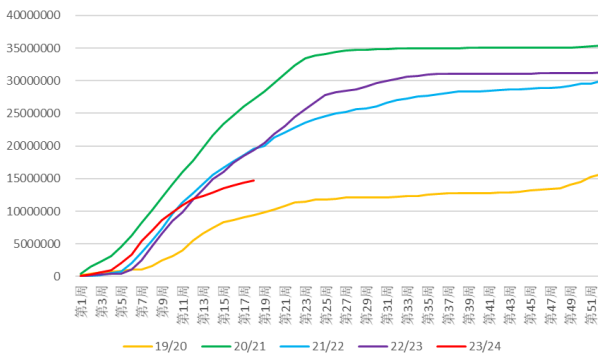
美国大豆出口检验量：累计（吨）



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）

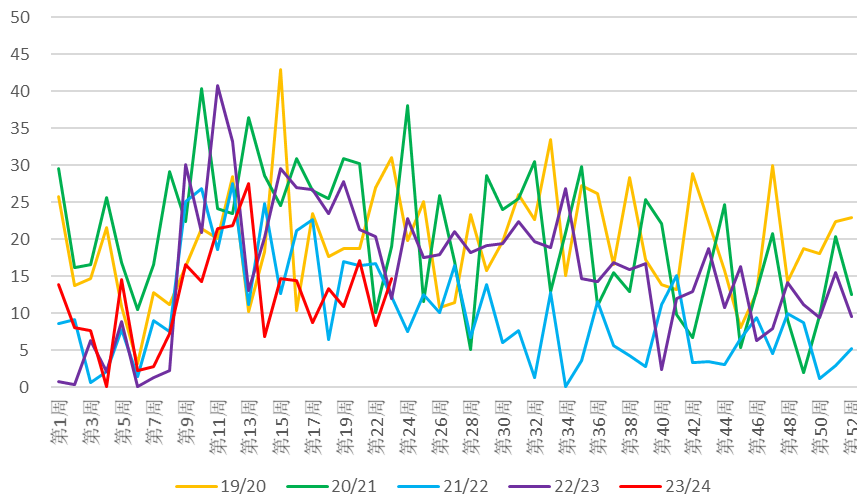


截至2023/24年度第18周，当周美国大豆出口量86万吨，较前一周减少14万吨，上年度同期为148万吨；年度累计出口2378万吨，上年度同期为2797万吨；当周对中国大豆出口量36万吨，较前一周减少11万吨，上年度同期为90万吨；年度累计对中国出口1475万吨，上年度同期为1935万吨。

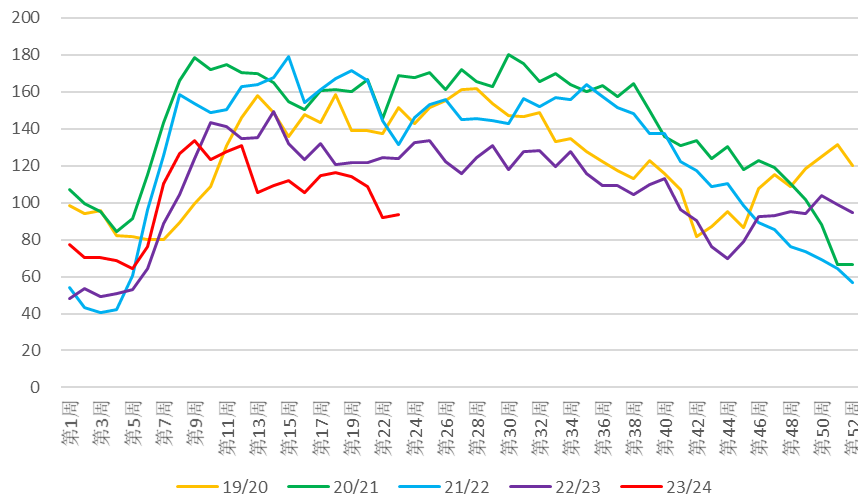
加拿大菜籽出口及库存均偏低

2023/24榨季第23周，加拿大菜籽当周出口量14.7万吨，较前一周增加6.45万吨；本年度累计出口量266.86万吨，较上一年度同期减少101万吨；当周商业库存93.76万吨，较前一周增加1.62万吨，去年同期为124万吨。

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）



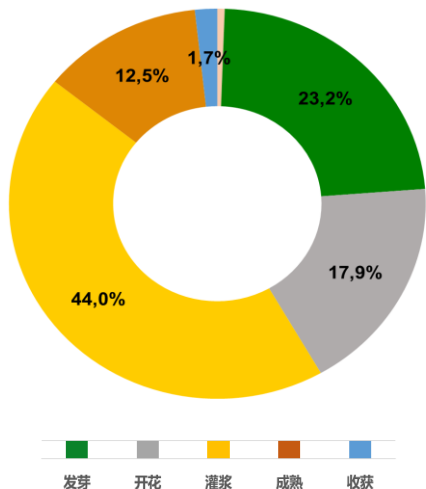
巴西大豆陆续开启收割

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至1月14日，2023/24年度大豆种植率98.9%。厄尔尼诺现象的影响导致巴西中西部地区干旱，马托戈罗索州、圣保罗州、帕拉纳州农民提前收割，收割率1.7%，上周为0.6%，去年同期收割率0.6%。



2023/24年度-大豆

2024年1月8日-14日

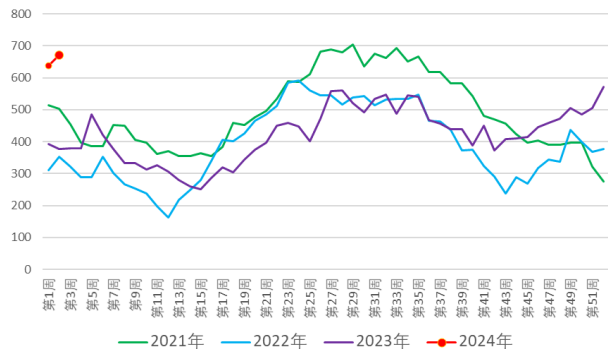


收获情况

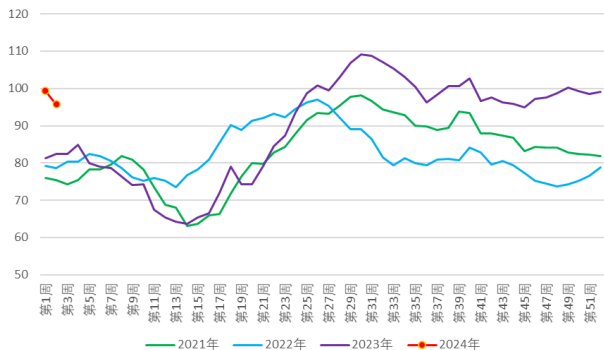
州	周度变化:		
	2023	2024	
	14/Jan	7/Jan	13/Jan
Tocantins	0.0%	0.0%	0.0%
Maranhão	0.0%	0.0%	0.0%
Piauí	0.0%	0.0%	0.0%
Bahia	0.0%	0.0%	0.0%
Mato Gross	2.0%	1.4%	3.9%
Mato Gross	0.0%	0.0%	0.5%
Goiás	0.0%	0.0%	1.0%
Minas Gera	0.0%	0.0%	0.0%
São Paulo	0.0%	1.0%	1.5%
Paraná	0.0%	1.0%	3.0%
Santa Catar	0.0%	0.0%	0.0%
Rio Grande	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	0.6%	0.6%	1.7%

豆油库存情况

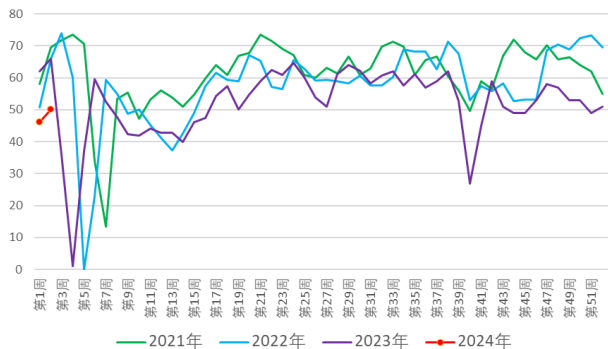
全国主要油厂大豆库存（万吨）



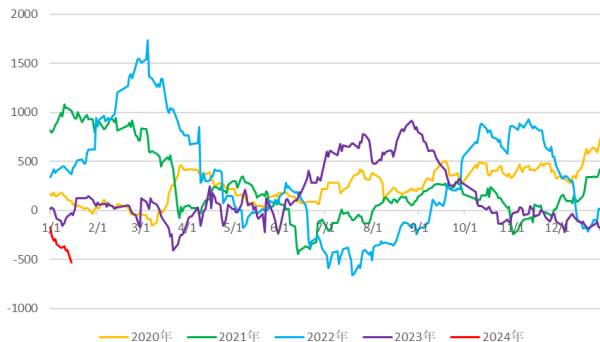
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



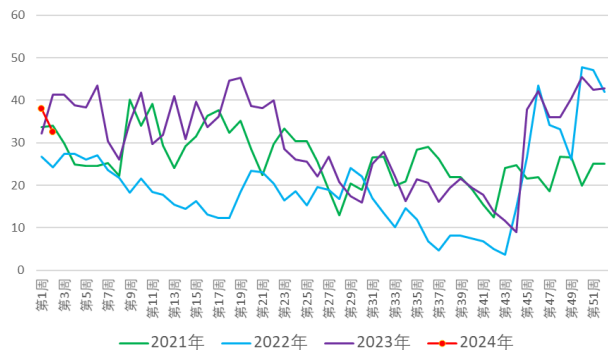
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



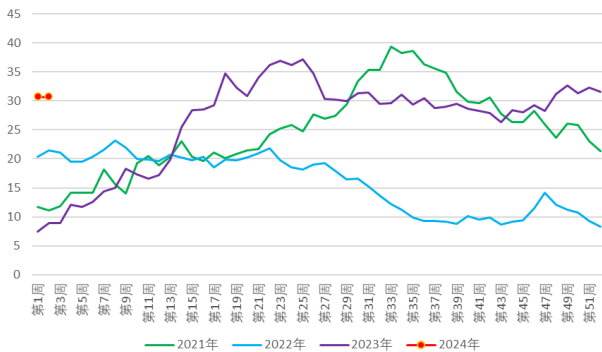
截至2024年度第2周，
全国主要油厂大豆库存
672.2万吨，去年同期为
378万吨；豆油商业库存
95.78万吨，去年同期为
82.39万吨；开机率50%，
上周开机率为46%。进口
大豆现货压榨利润-532元
/吨，较上周下降154元/
吨。

菜籽油库存情况

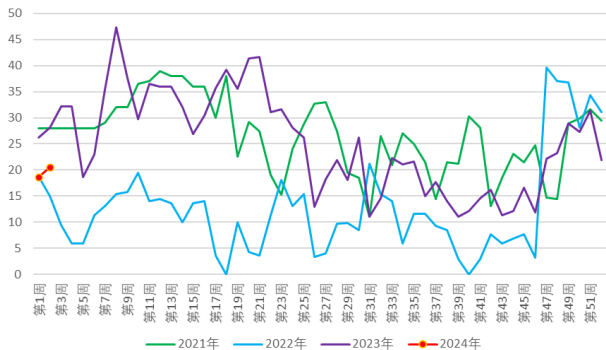
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



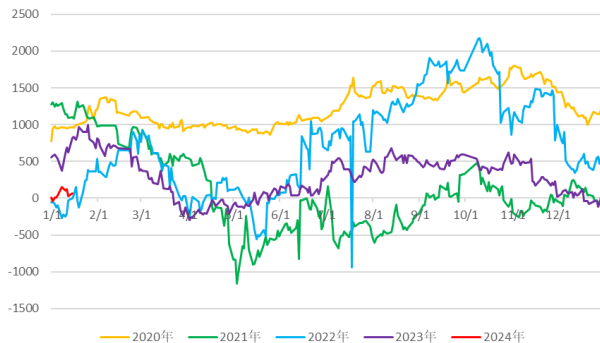
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

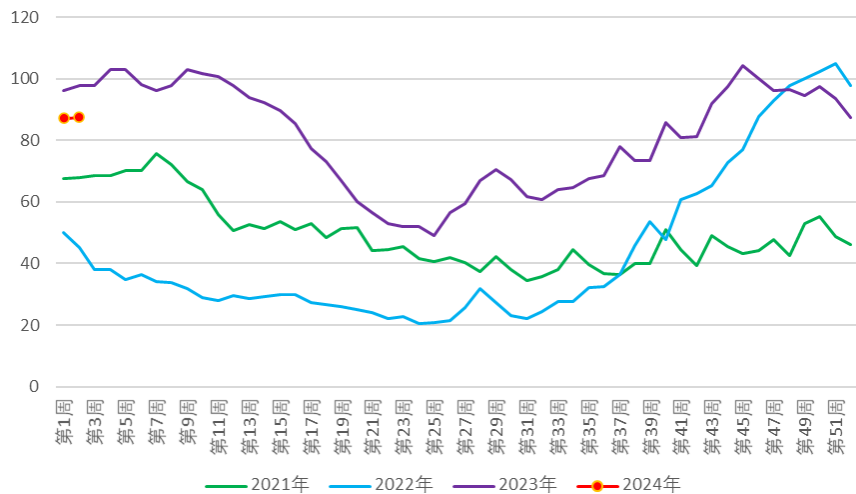


截至2024年度第2周，沿海地区主要油厂菜籽库存32.5万吨，去年同期为41.3万吨；华东地区菜籽油库存30.72万吨，去年同期为8.88万吨；开机率20.52%，上周开机率为18.63%。进口菜籽现货压榨利润-68元/吨，较上周下降87元/吨。

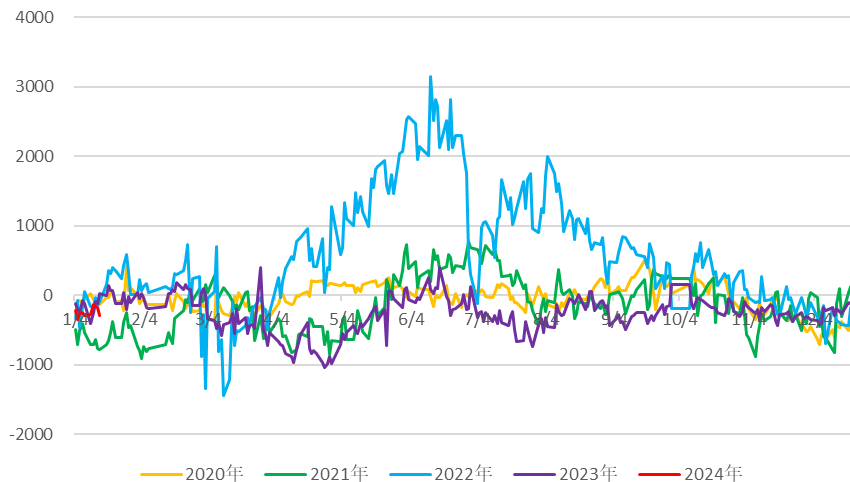
棕榈油库存情况

截至2024年度第2周，全国重点地区棕榈油库存87.425万吨，去年同期为97.88万吨；棕榈油进口利润-286元/吨，较上周回升1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.