

## 油脂周报：消费支撑减弱 油脂大幅下跌



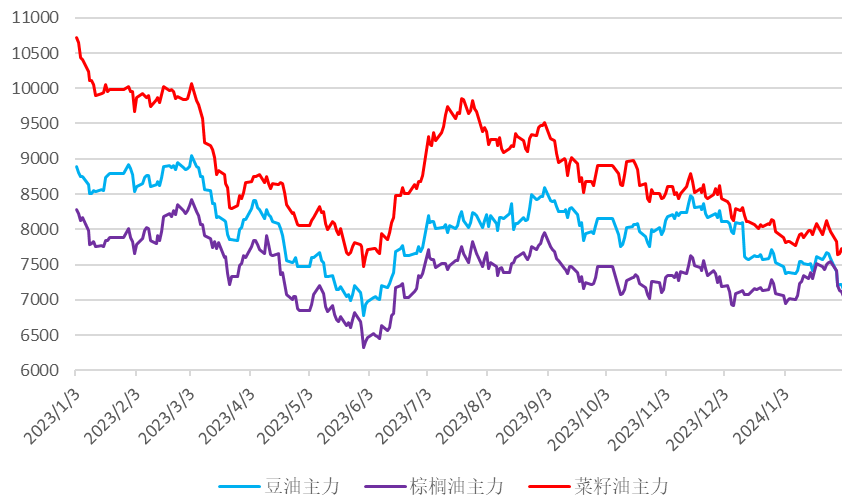
# 一、行情回顾和展望

---

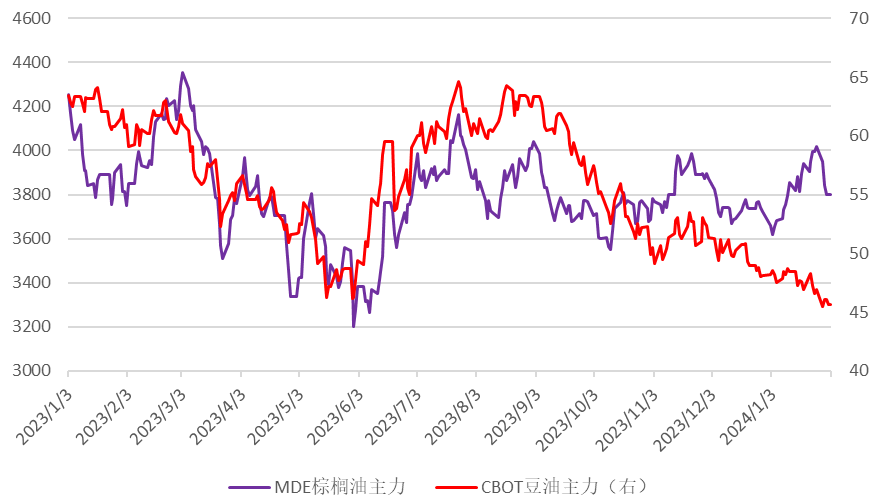
# 行情回顾

上周国内三大油脂总库存继续小幅回落，但春节备货结束，下游消费对现货价格支撑有限，叠加国内经济数据欠佳及外围油料价格疲软，国内油脂出现大幅回调，价格逼近去年6月份低点；外盘方面，南美丰产预期再度强化，油料价格震荡走低，国际原油大幅下跌抑制生物柴油价格，CBOT豆油大幅下跌；马来西亚棕榈油维持去库节奏，但受出口前景不佳以及低迷的外围市场拖累，马棕榈油周线大幅收跌，回吐一月以来大部分涨幅。

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——

南美新作大豆收割顺利，巴西产量下调至1.454-1.485亿吨区间，阿根廷产量上调至5000万吨以上，加上其他产地大豆补充，足以弥补巴西大豆的减产，整体油料供应非常充足（偏空）；

机构预估1月份马来西亚棕榈油产量月环比下降8%-15%，出口量月环比下降6.7%-11%。预计1月底马来西亚棕榈油库存月环比下降5%左右。（中性偏多）；

商务部船期显示2月份油料进口买船减少，节后油脂或维持去库预期（中性偏多）。

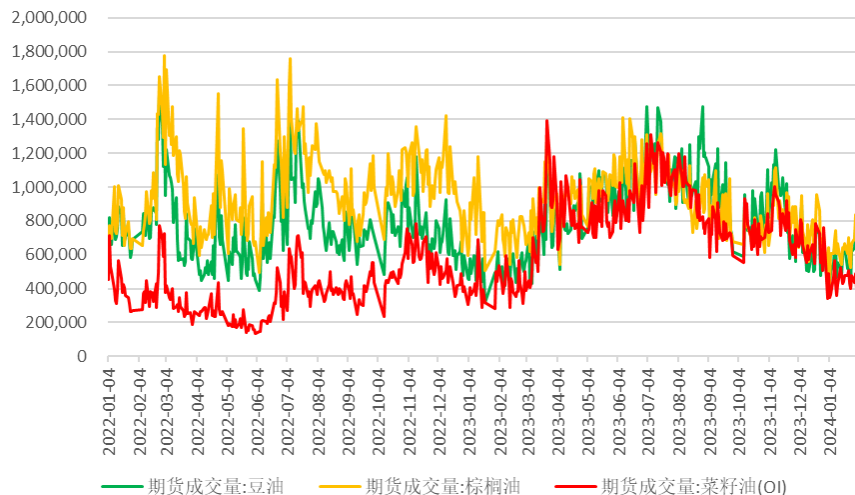
## 走势展望——

全球油料供应宽松预期强化，随着南美新作大豆上市，国际油料价格承压运行。马棕榈油维持去库预期，但来自中国和印度的买盘减少将对出口形成抑制，对价格支撑有限。国内植物油库存压力减弱，但随着春节备货结束，需求端支撑力不足。综合来看，油脂基本面仍然偏弱，预计短期内维持偏弱震荡格局。

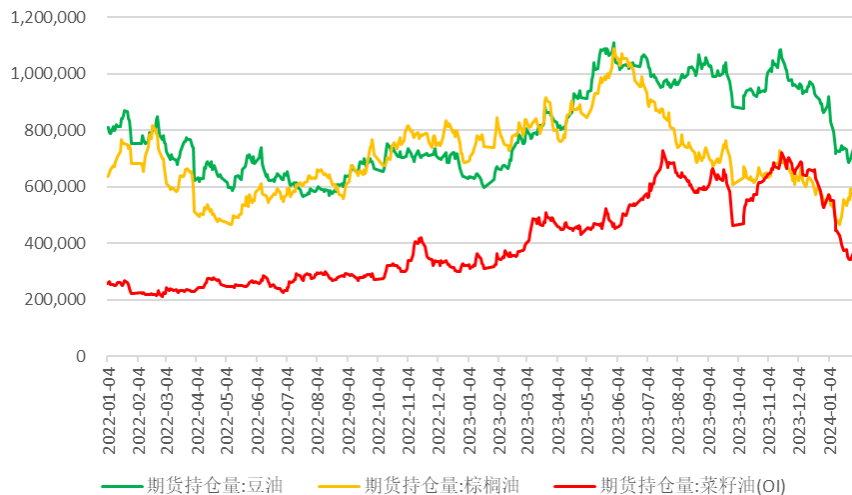
# 期货成交及持仓

DCE豆油当周成交量320.5万手，较上周增加65.1万手，当周持仓量79.8万手，较上周增加9.6万手；DCE棕榈油当周成交量345.5万手，较上周增加40万手，当周持仓量51.6万手，较上周减少7.8万手；CZCE菜籽油当周成交量211.8万手，较上周减少18.4万手，当周持仓量36.4万手，较上周增加2.2万手。

## 油脂期货成交量

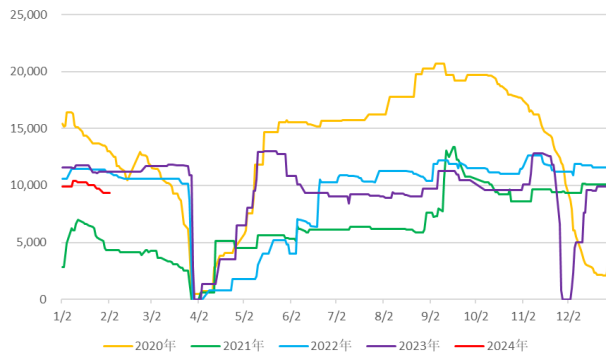


## 油脂期货持仓量

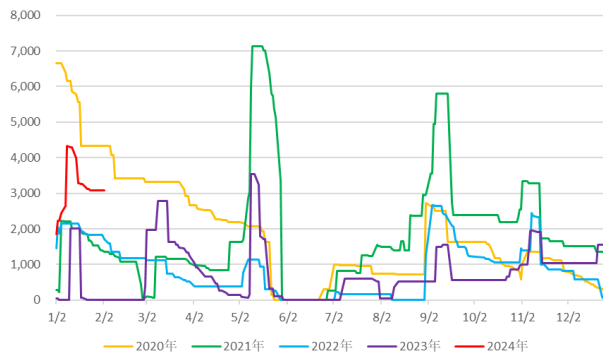


# 注册仓单量

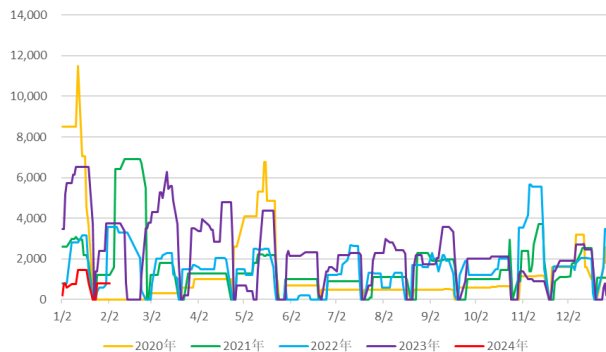
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



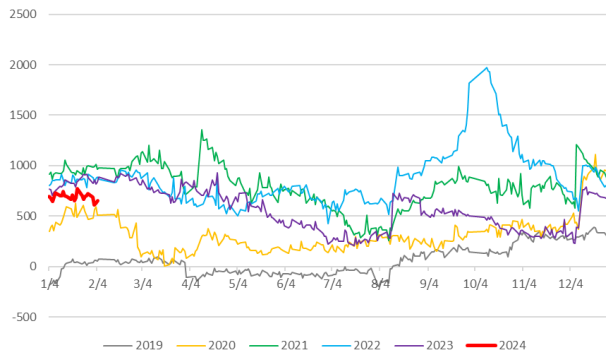
注册仓单量：DCE棕榈油



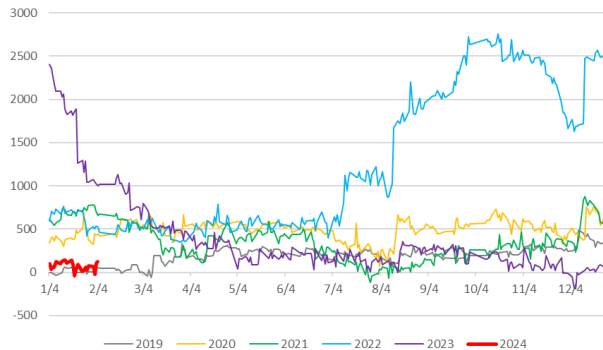
|       | 本周   | 上周   | 变化   |
|-------|------|------|------|
| 豆油仓单  | 9319 | 9702 | -383 |
| 棕榈油仓单 | 800  | 800  | 0    |
| 菜籽油仓单 | 3079 | 3079 | 0    |

# 三大油脂基差走势

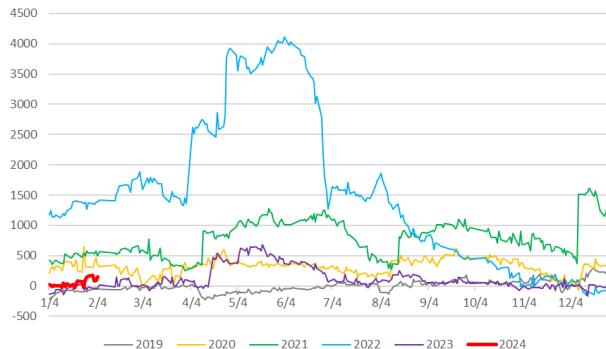
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

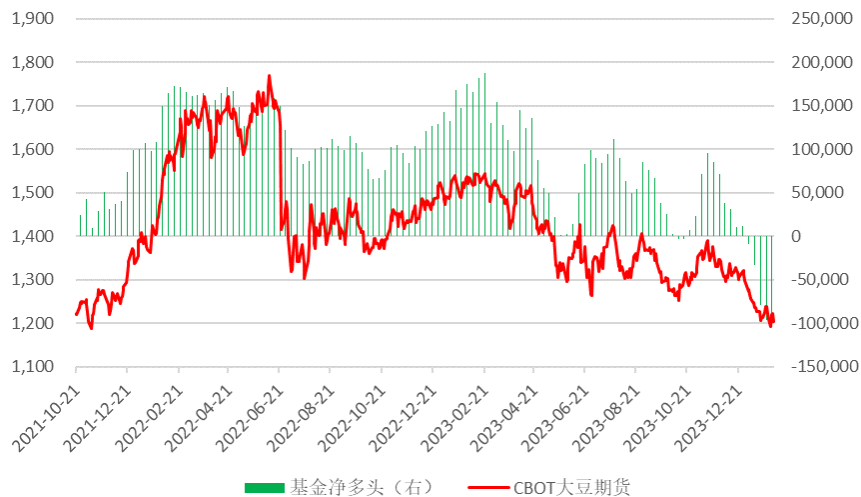


|       | 本周  | 上周  | 变化   |
|-------|-----|-----|------|
| 豆油基差  | 656 | 702 | -46  |
| 棕榈油基差 | 148 | 146 | +2   |
| 菜籽油基差 | 125 | 21  | +104 |

# CFTC美豆基金净空头增加

截至1月30日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为101598张，较前一周增加5206张；CBOT豆油-管理基金净空头为51066张，较前一周增加7323张。

CBOT基金净多头：大豆



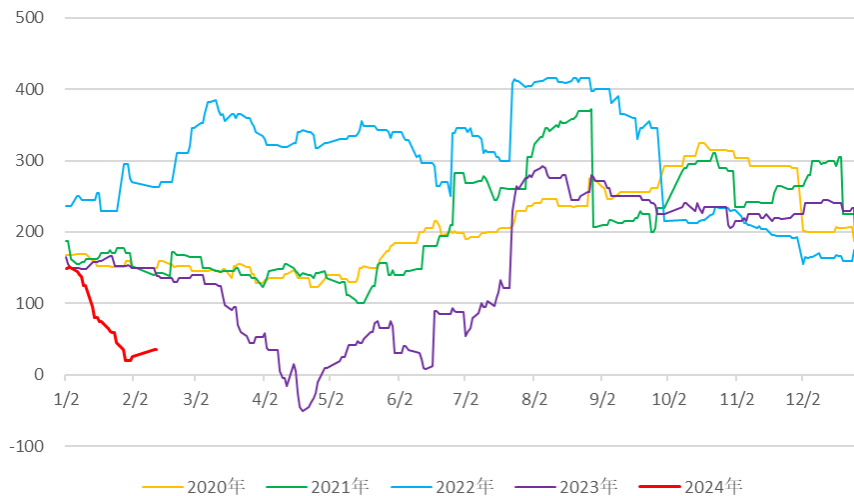
CBOT基金净多头：豆油



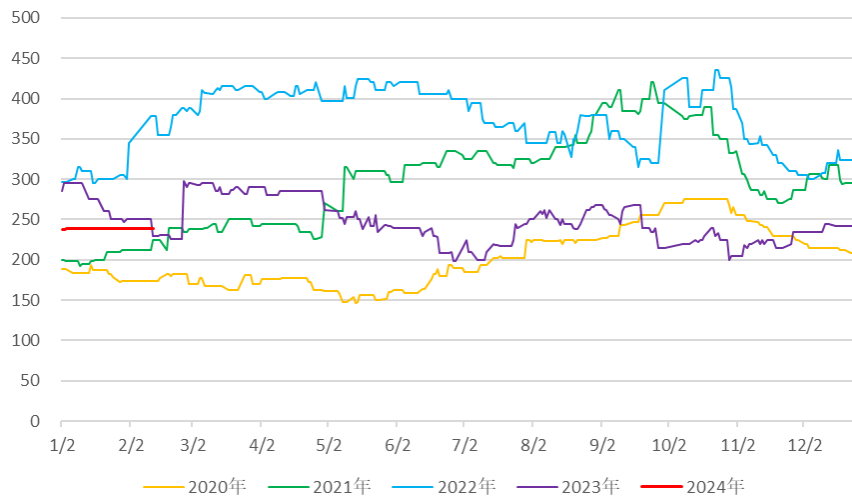
# 南美升贴水小幅回升 美豆升贴水持稳

截至2月5日，南美港口大豆升贴水35美分/蒲式耳，较上周回升15美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水239美分/蒲式耳，与前一周持平。

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）



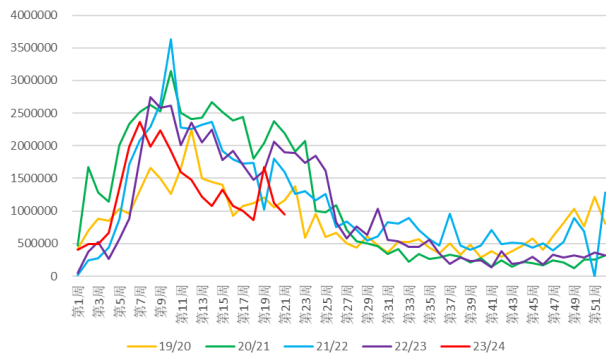


## 二、基本面数据

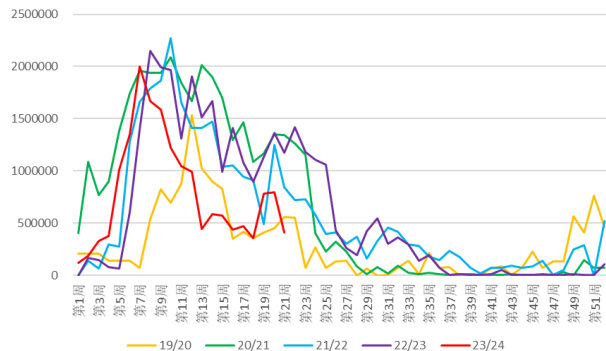
---

# 中国买减少 美豆出口受限

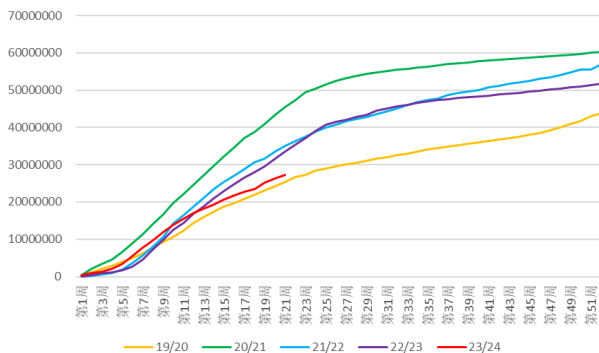
美国大豆出口检验量：当周（吨）



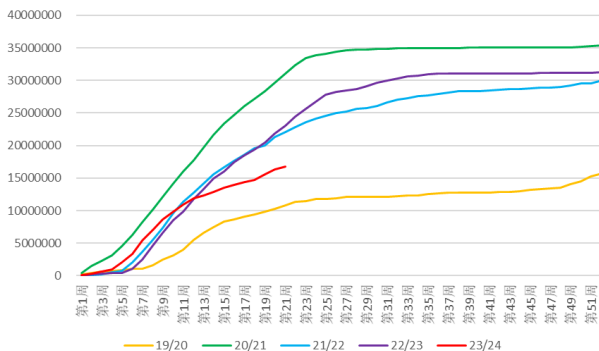
美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



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）

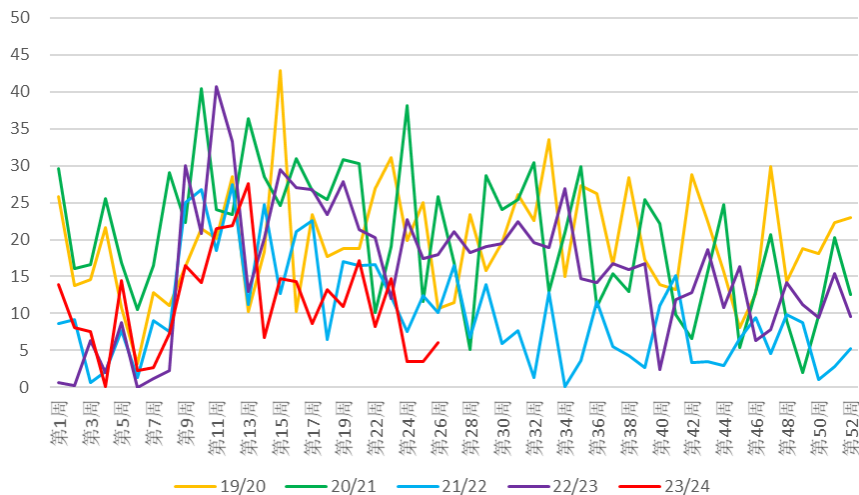


截至2023/24年度第21周，当周美国大豆出口量95万吨，较前一周减少17万吨，上年度同期为190万吨；年度累计出口2730万吨，上年度同期为3356万吨；当周对中国大豆出口量41万吨，较前一周减少40万吨，上年度同期为117万吨；年度累计对中国出口1673万吨，上年度同期为2302万吨。

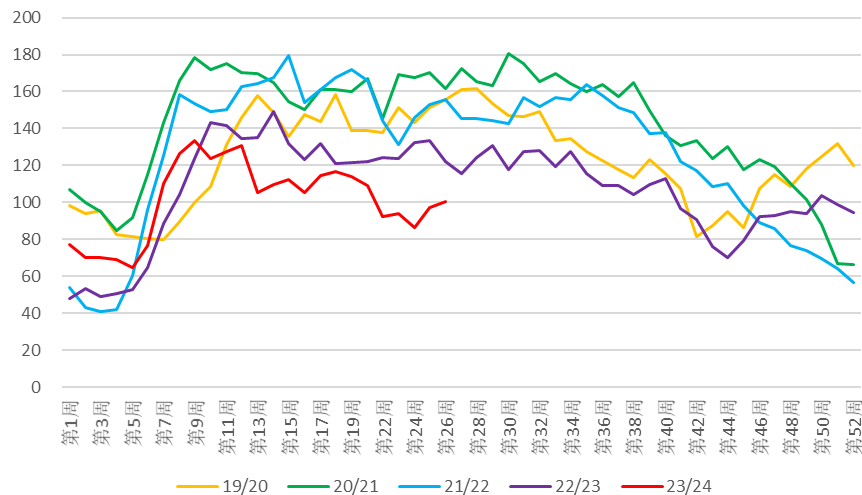
# 加拿大菜籽出口偏低 库存回升

2023/24榨季第26周，加拿大菜籽当周出口量6.11万吨，较前一周增加2.65万吨；本年度累计出口量279.88万吨，较上一年度同期减少146万吨；当周商业库存100.59万吨，较前一周增加3.61万吨，去年同期为122.33万吨。

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）



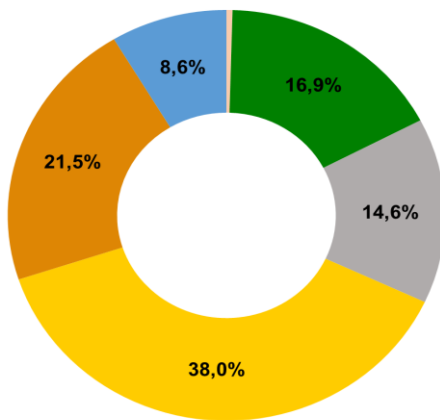
# 巴西大豆上市步伐加速

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB数据，截至1月28日，2023/24年度大豆种植率99.4%。大部分州的早熟大豆已开启收割，收割率8.6%，上周为4.7%，去年同期收割率5.2%。



## 2023/24年度-大豆

2024年1月22-28日



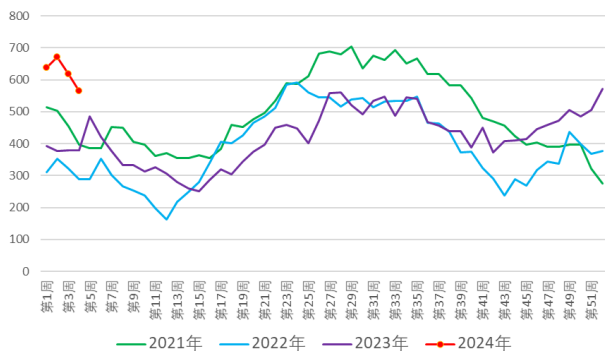
发芽 开花 灌浆 成熟 收获

## 收获进度

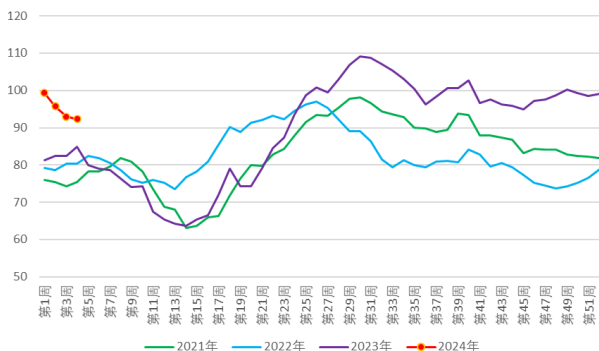
| 州                  | 当周变化   |        |        |
|--------------------|--------|--------|--------|
|                    | 2023   | 2024   |        |
|                    | 28/Jan | 20/Jan | 27/Jan |
| Tocantins          | 0.0%   | 0.0%   | 1.0%   |
| Maranhão           | 0.0%   | 1.0%   | 1.0%   |
| Piauí              | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| Bahia              | 0.5%   | 0.1%   | 1.2%   |
| Mato Grosso        | 16.3%  | 10.9%  | 18.9%  |
| Mato Grosso do Sul | 1.0%   | 1.0%   | 4.0%   |
| Goiás              | 2.0%   | 3.0%   | 5.0%   |
| Minas Gerais       | 1.0%   | 0.0%   | 6.0%   |
| São Paulo          | 1.0%   | 8.0%   | 9.0%   |
| Paraná             | 1.0%   | 7.0%   | 12.0%  |
| Santa Catarina     | 0.0%   | 0.0%   | 0.5%   |
| Rio Grande do Sul  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| 12 estados         | 5.2%   | 4.7%   | 8.6%   |

# 豆油库存情况

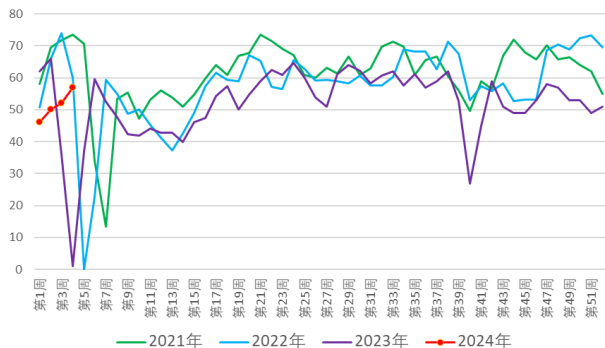
全国主要油厂大豆库存（万吨）



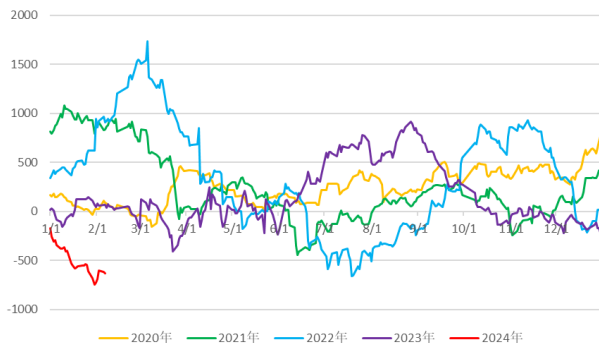
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



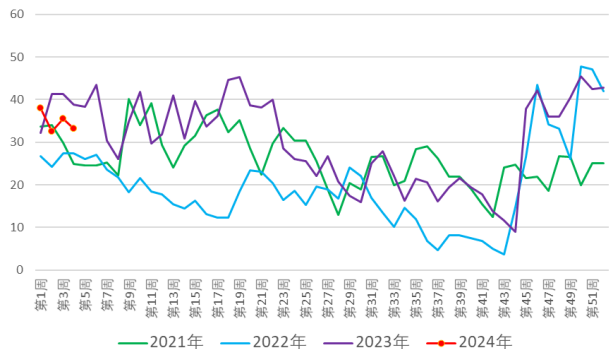
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



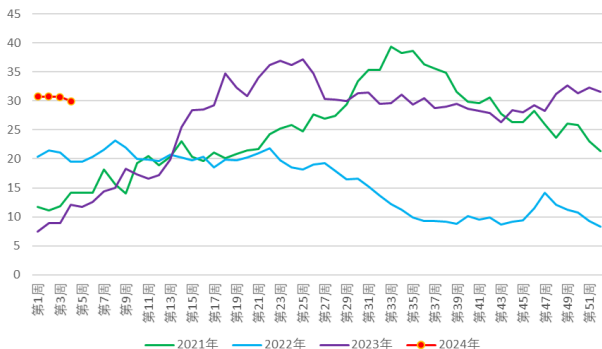
截至2024年度第4周，  
全国主要油厂大豆库存  
564万吨，去年同期为380  
万吨；豆油商业库存  
92.37万吨，去年同期为  
84.86万吨；开机率57%，  
上周开机率为52%。进口  
大豆现货压榨利润-628元  
/吨，较上周回升119元/  
吨。

# 菜籽油库存情况

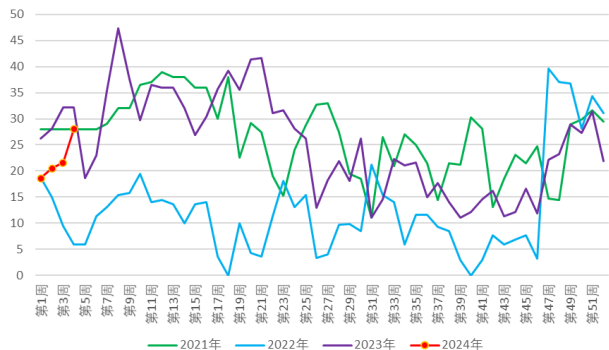
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



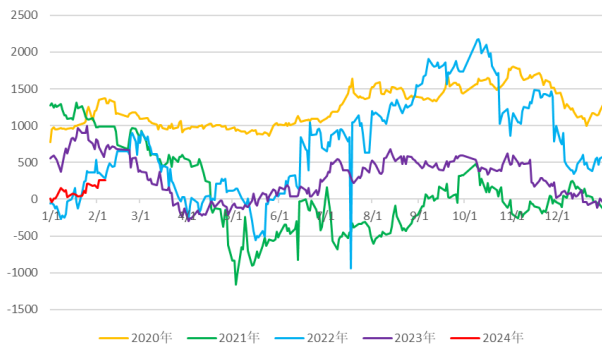
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



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）

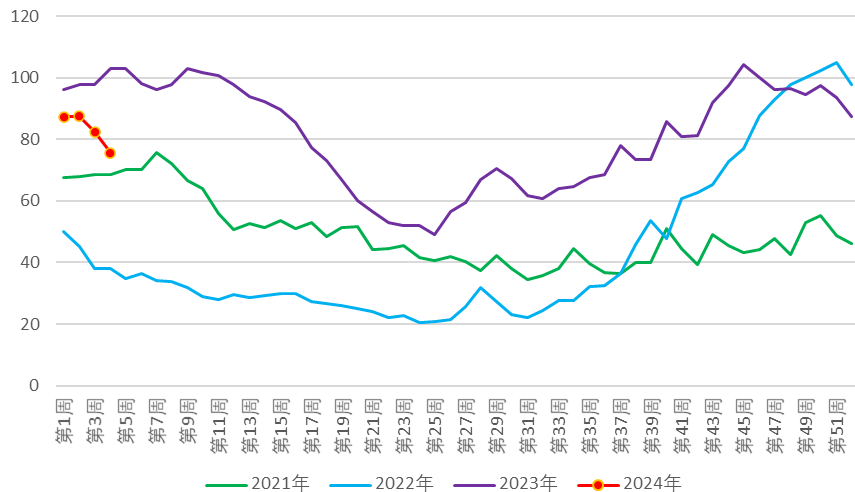


截至2024年度第4周，沿海地区主要油厂菜籽库存33.17万吨，去年同期为38.9万吨；华东地区菜籽油库存29.95万吨，去年同期为12.06万吨；开机率28.03%，上周开机率为21.61%。进口菜籽现货压榨利润254元/吨，较上周回升65元/吨。

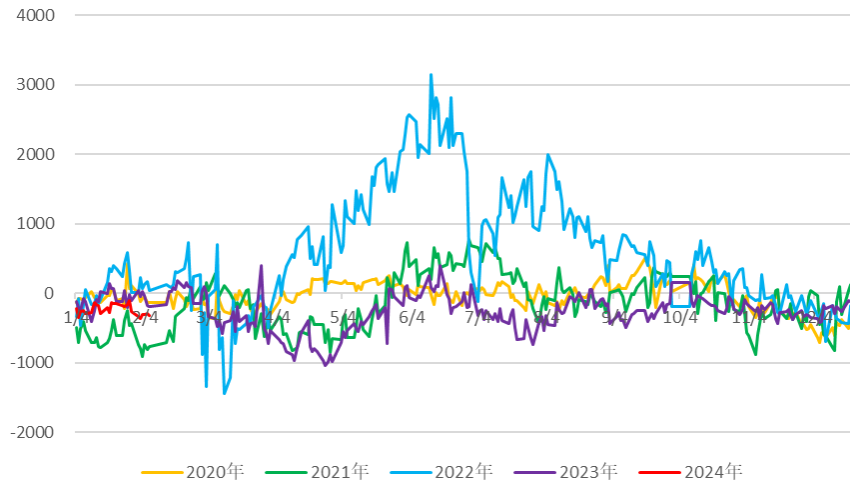
# 棕榈油库存情况

截至2024年度第4周，全国重点地区棕榈油库存75.62万吨，去年同期为103.1万吨；棕榈油进口利润-318元/吨，较上周下降20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.