



【油脂月报20240602】天气市仍是焦点，关注油脂行情分化情况

核心观点

2024-06-02

- ❖ **观点：** 棕榈油 下跌空间有限，在[7150]价位存在支撑
❖ **合约：** p2409

❖ **逻辑：** 东南亚主产区季节性复产来临，产地供应逐步改善，报价也有所松动，棕榈油期价重心预计下移。但外国油脂方面，南美大豆丰产格局逐步消化，美豆种植天气升水预期仍存，或带动油脂油料整体阶段性走强。整体来看，棕榈油2409合约下跌空间有限，在[7150]价位存在支撑，操作上建议待调整后逢低做多主，后续关注MPOB报告，马棕阶段性产量和出口数据，国内进口及库存情况。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出棕榈油	多
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入棕榈油	空
用油企业	采购管理	需要棕榈油原料，担心棕榈油价格上涨	空

- ❖ **关注数据：** MPOB报告，马棕阶段性产量和出口数据，国内进口及库存。

【撰写人】
浙商期货有限公司
向博（Z0015359）
【咨询电话】

核心观点

2024-06-02

- ❖ **观点：** 豆油 震荡上行阶段，后期价格中枢有望抬升
❖ **合约：** y2409

❖ **逻辑：** 国外方面，市场交易重心转向美豆种植生长情况，未来厄尔尼诺转换拉尼娜期间，天气不确定性将进一步加剧CBOT大豆价格波动，种植成本支撑力度偏强。关注CBOT运行区间1120-1300美分/蒲式耳。国内方面，国内二季度大豆进口量季节性回升，豆油库存处于历年中间水平，供应预期充足，需求相对一般。整体来看，豆油09合约在天气炒作预期下预计重心有所上移，操作上建议逢低做多为主，后续关注国内二季度大豆到港及美豆种植天气情况。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出豆油	多
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入豆油	空
用油企业	采购管理	需要豆油原料，担心豆油价格上涨	空

- ❖ **关注数据：** USDA报告、美豆新年度种植面积、巴西大豆收获进度及阿根廷天气变化、国内大豆及豆粕库存、压榨及提货量数据。

【撰写人】
浙商期货有限公司

核心观点

2024-06-02

- ❖ **观点：** 菜籽油 震荡上行阶段，后期价格中枢有望抬升
❖ **合约：** OI409

❖ **逻辑：** 2023/24年度全球菜籽整体供应维持充足，对于2024/25年度，欧盟菜籽生长季遭受霜冻及加拿大农业部对2024/25年度菜籽种植面积预期下调，产量供应预期收紧，关注加菜籽后续种植生长表现。国内方面，菜油库存维持高位，二季度菜籽买船增加，且近月菜油进口增量明显，整体供应宽松。整体来看，菜油基本面矛盾有限，短期受欧菜籽天气炒作情绪支撑偏强，整体走势预计跟随豆油为主，后续关注国内菜籽到港数据和工厂压榨情况。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口
贸易商	库存管理	有库存，训期间高价卖出菜油	多
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入菜油	空
用油企业	采购管理	需要菜油原料，担心菜油价格上涨	空

- ❖ **关注数据：** 国内菜籽到港数据和工厂压榨数据，终端提货和库存数据。

【撰写人】
浙商期货有限公司
向博(Z0015359)

月报综述

综述

市场消化USDA月报预计大豆供应充足的利好，洪涝导致的减产担忧巴西豆油价格高昂，持续提振豆油走势；菜油则在4月底欧盟菜籽生长季遭受霜冻以及大豆天气升水的影响下持续冲高；棕榈油则基本面情况偏弱，上半月再产量恢复及出口有限的影响下横盘震荡，下半月出口逐步好转以及外国油脂提振下棕榈油重心上移。

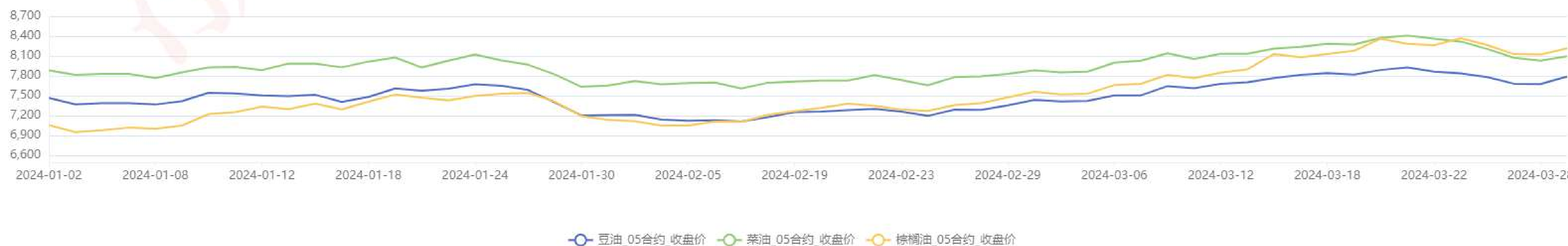
后市展望：油脂市场未来一段时间仍将聚焦于美豆播种进度及面积情况，棕榈油复产情况。

进口大豆到港量达到季节性高点，油厂压榨产能持续增加，豆油供应量存在增长预期，库存预计进入季节性类库阶段。整体来看，豆油09合约在天气升水影响下处于相对高位，警惕后续天气升水回落，中长期预计重心上移，操作上建议待调整后逢低做多为主，后续关注国内二季度大豆到港及美豆种植天气情况。

菜油方面，欧盟菜籽生长季遭受霜冻及加拿大农业部对2024/25年度菜籽种植面积预期下调，产量供应预期收紧，加籽开始交易天气因素。国内方面，菜油库存维持高位，二季度菜籽买船增加，且近月菜油进口增量明显，整体供应宽松。整体来看，菜油基本面矛盾有限，整体走势预计跟随豆油为主，后续关注加拿大菜籽后续种植生长表现，国内菜籽到港数据和工厂压榨情况。

棕榈油方面，东南亚主产区产量持续恢复，产地供应逐步改善，整体基本面格局较其他油脂相对偏弱。国内当前库存偏低，但近期进口利润窗口打开，远月进口预期增加。整体来看，棕榈油供应格局偏弱，操作上建议待调整后逢低做多主，关注油脂间价差机会，建议前期Y-P09价差做扩持有，菜棕价差逢低介入，后续关注MPOB报告，马棕阶段性产量和出口数据，国内进口及库存情况。

三大油脂期货价格 2024-03-29



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1	重要信息																
2																	
3	作者：	浙商期货 向博															
4	投资咨询证号：	Z0015359															
5	研究员：	黄治鹏															
6	从业资格证号：	F03117738															
7	本报告完成时间：	2024-06-02															
8																	
9																	
10																	

国外油脂

东南亚棕榈油

棕榈油：5月BMD毛棕榈油期货5月整体呈现先下跌后上涨的趋势

【说明】全球棕榈油产量及供应主要来自印度尼西亚和马来西亚，其产量占全球80%以上。由于印尼供需数据较为滞后，往往市场更多交易马来西亚供需数据。其中MPOB会定期发布月度马来西亚棕榈油产销数据，此外还有各船运机构和协会等公布偏高频的棕榈油出口信息和产量预估数据。

马来西亚毛棕榈油期货5月整体呈现先下跌后上涨的趋势，上半月在产量恢复及出口有限的影响下横盘震荡，下半月出口逐步好转以及外围油脂提振下棕榈油重心上移。现在进入传统的增产季，后续累库预期较大，但目前BMD棕油在出口好转及外围油脂提振下处于相对高位，警惕高位回落风险，后续关注5月MPOB报告给予的最终指引。

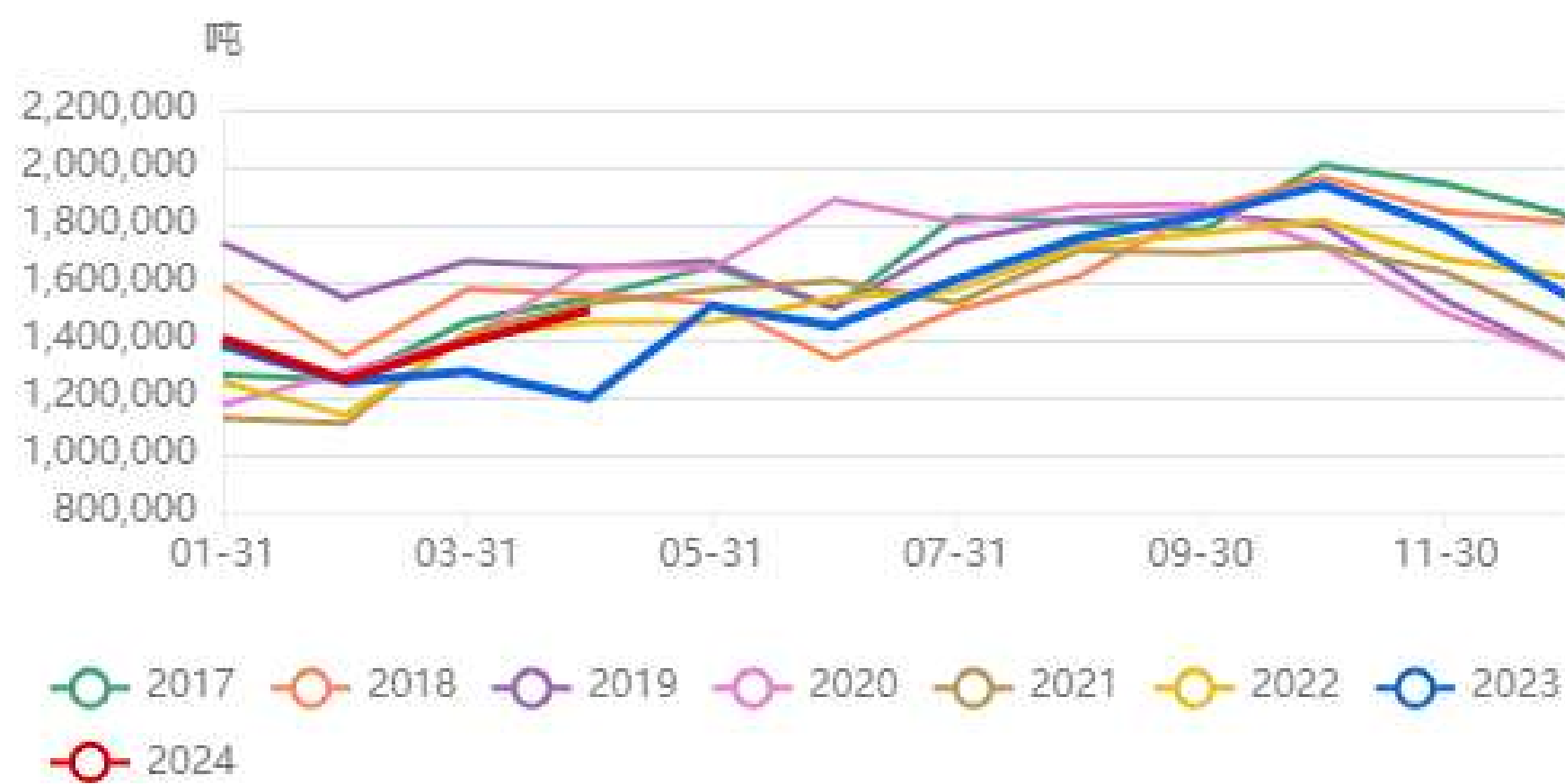
马来西亚棕榈油：

- ITS：根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚5月棕榈油出口量为1481916吨，较4月出口的1213525吨增加22.1%。
- AmSpec：根据独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚5月棕榈油出口量为1404719吨，较4月出口的1144100吨增加22.8%。
- SGS：根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚5月棕榈油出口量为1161370吨，较4月出口的1045679吨增加11.1%。
- SPPOMA：马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加17.66%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加18.16%，出油率（OER）环比下降0.08%。

印尼棕榈油：

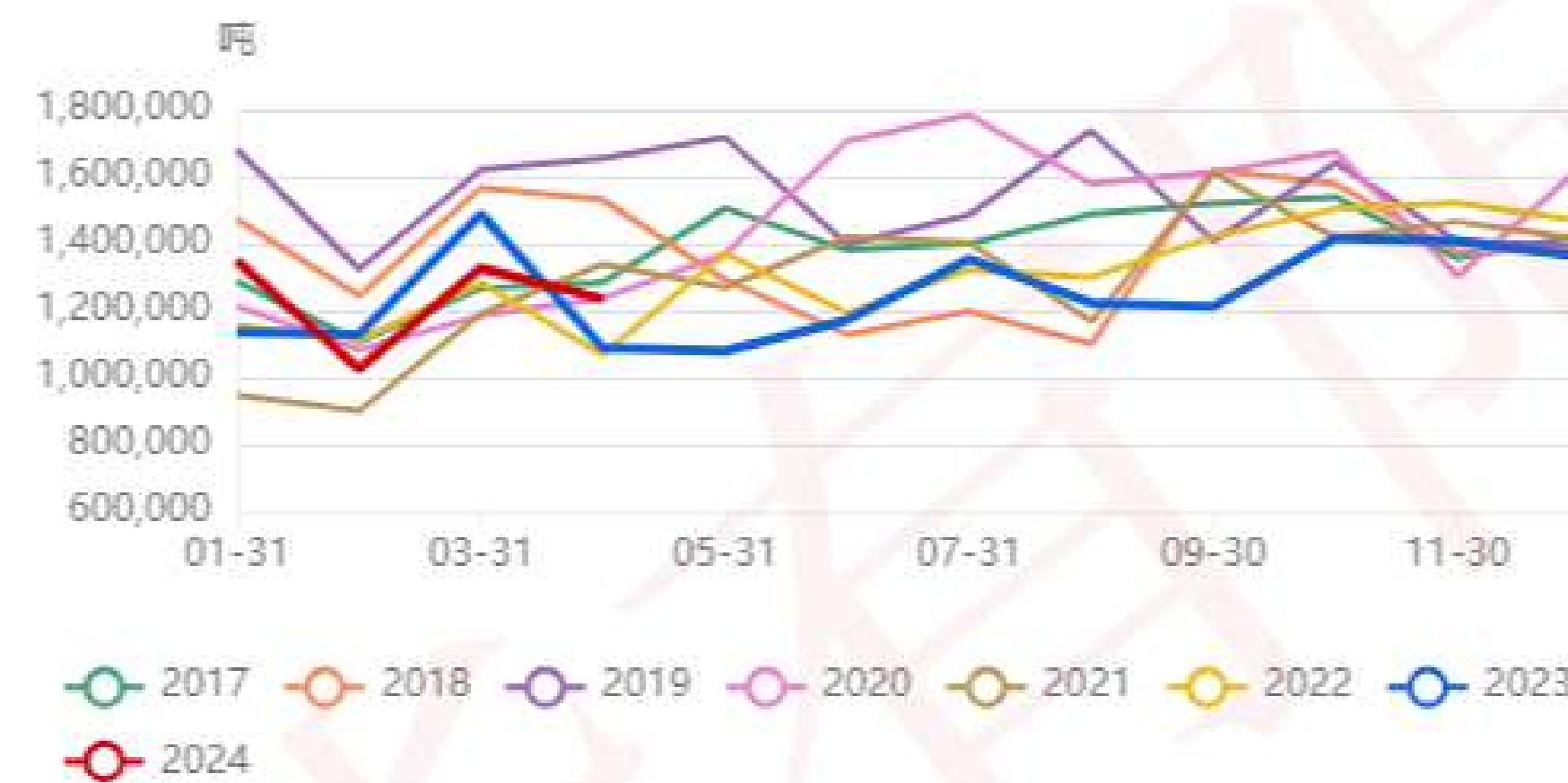
- GAPKI：GAPKI公布的数据，印尼2024年3月棕榈油出口量为256万吨，产量为449万吨，国内消费量为189.8万吨，库存为330万吨，库存较上月有所回升。
- 印尼贸易部：5月31日，据外媒报道，印尼贸易部周五公布的一项规定显示，印尼已将6月毛棕榈油参考价格定为每吨778.82美元，低于5月的877.28美元。基于新的参考价格，毛棕榈油出口关税和专项税将分别为每吨18美元和每吨75美元。

马来西亚棕榈油月度产量 2024-04-30



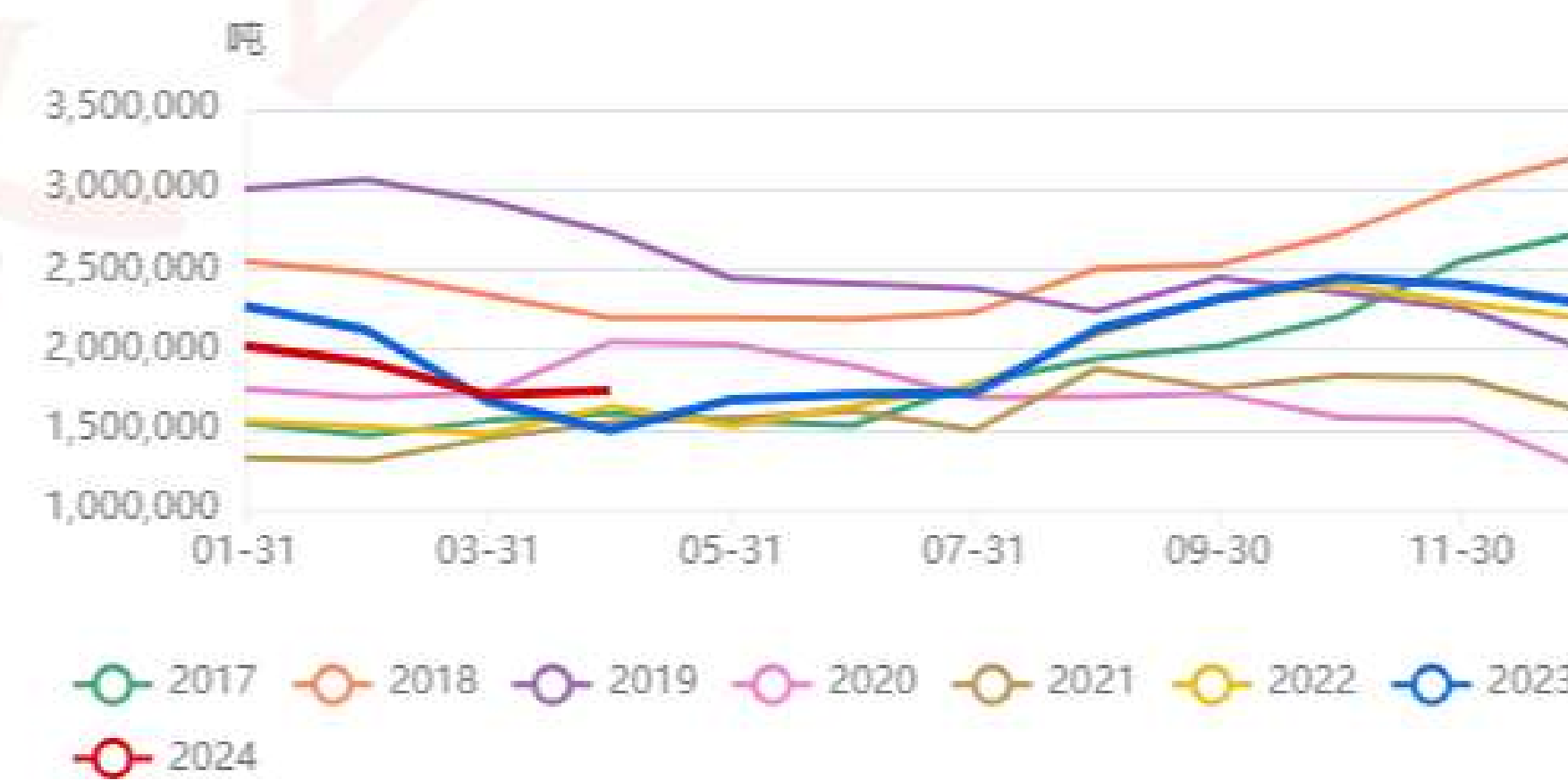
吨
数据来源：MPOB 更新频率：月度

马来西亚棕榈油月度出口量 2024-04-30



吨
数据来源：MPOB 更新频率：月度

马来西亚棕榈油月末库存 2024-04-30



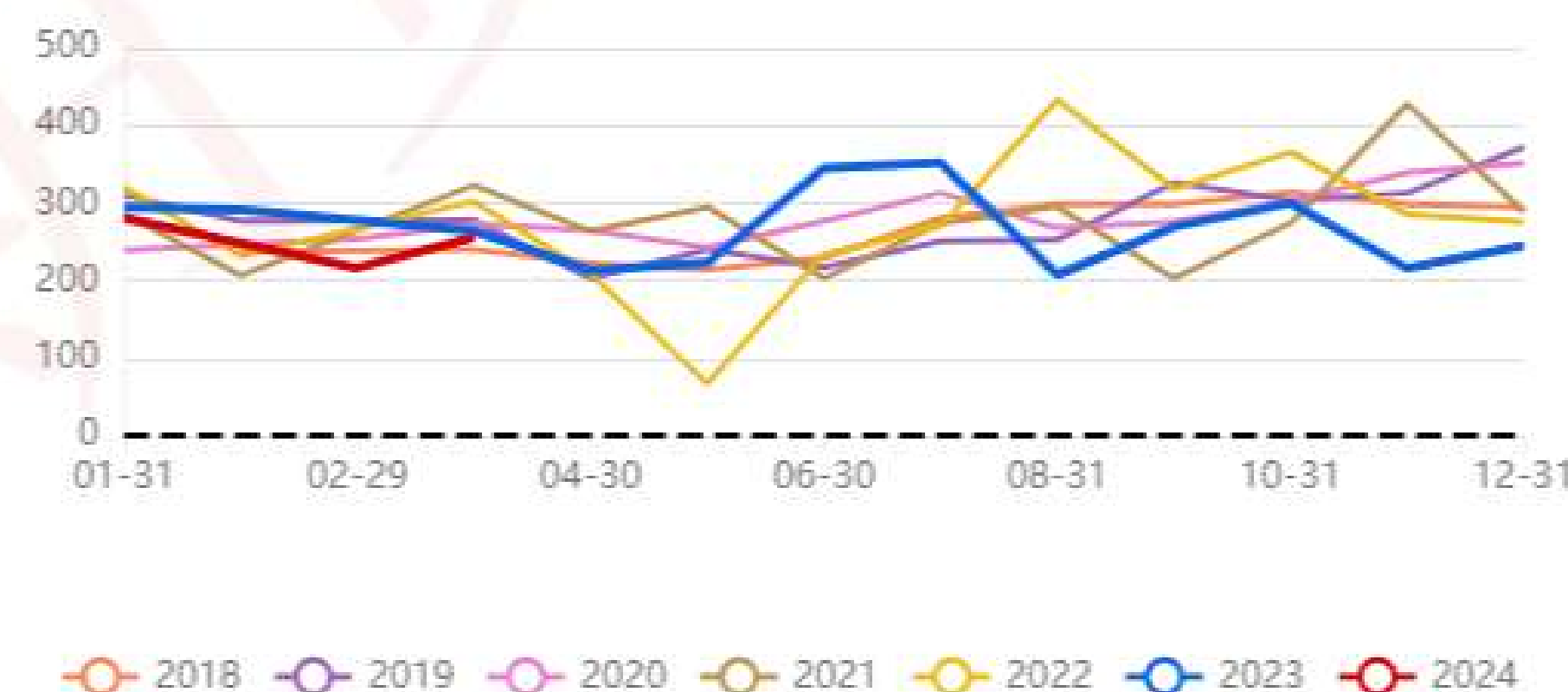
吨
数据来源：MPOB 更新频率：月度

印尼棕榈油月度产量 2024-03-31



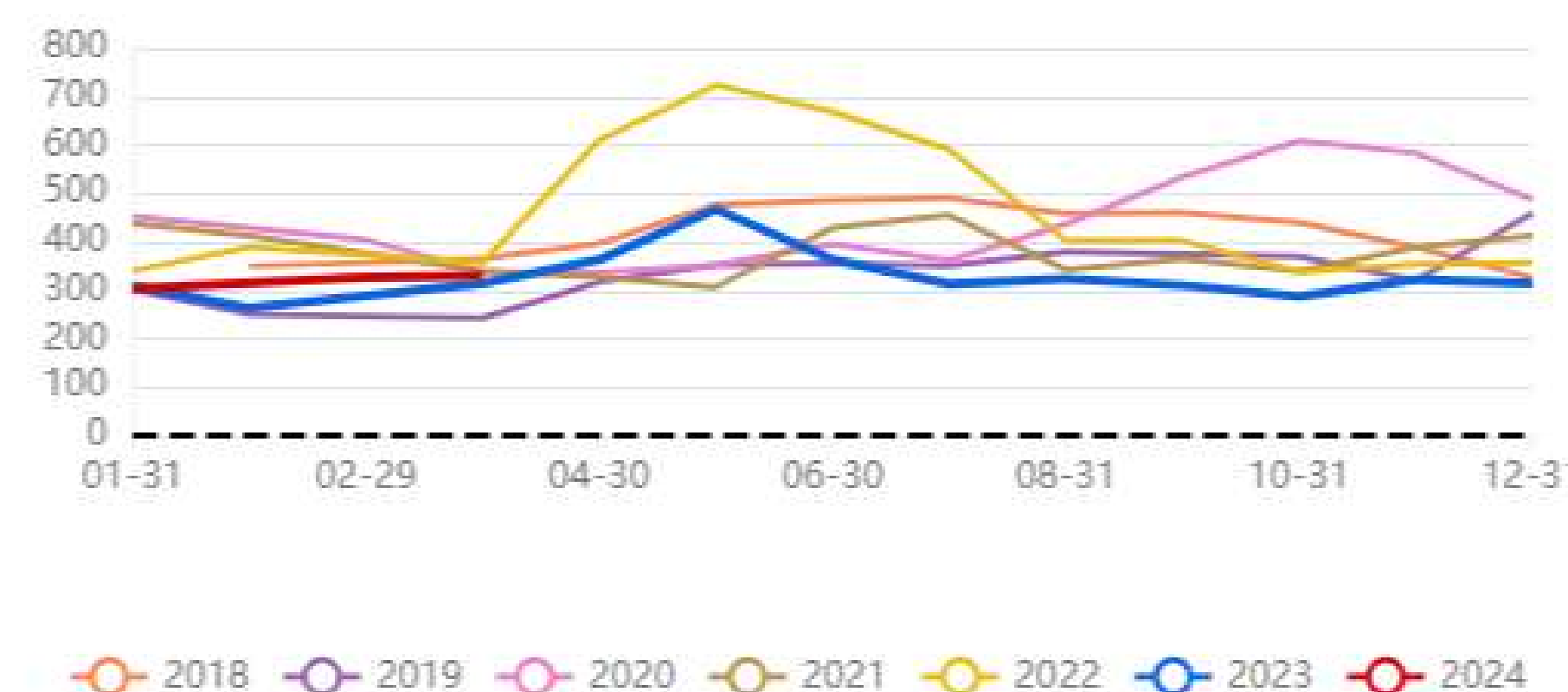
单位：万吨
数据来源：GAPKI

印尼棕榈油月度出口量 2024-03-31



单位：万吨
数据来源：GAPKI

印度尼西亚棕榈油月末库存 2024-03-31



单位：万吨
数据来源：GAPKI

美豆及豆油

5月CBOT大豆期货呈宽幅震荡走势

【说明】美国大豆种植收获期间，美国农业部定期在不同阶段发布相关作物报告，市场往往对于USDA报告进行预测及分析。其中种植意向报告通过调查农户种植意愿，估计新年度大豆种植面积，出口检验及销售报告反应美豆出口需求表现，压榨利润报告反应其国内压榨需求情况。

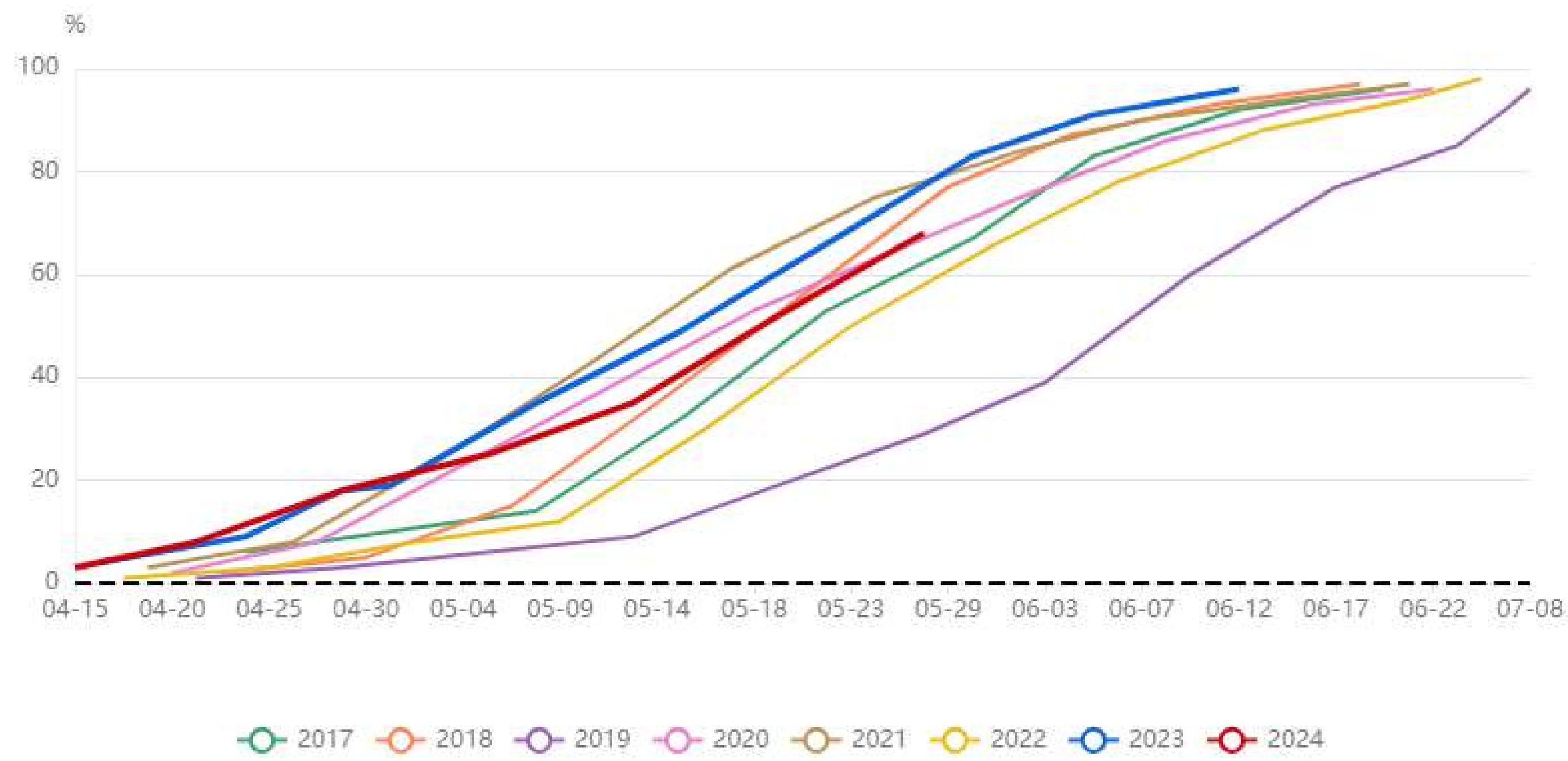
5月CBOT大豆期货呈宽幅震荡走势。月初，阿根廷大豆收割缓慢，巴西南部遭遇洪涝灾害影响大豆最后的收割进度，再加上美国天气潮湿不利大豆播种，盘面快速上涨，随后市场消化USDA月报预计大豆供应充足的利空下跌。之后南美洪涝带来的减产担忧以及阿根廷大豆产量被小幅下调的利好持续支撑市场走强，月末美国播种进度快于预期影响下再度回落。最新的天气预报显示，从周末到下周初，美国大豆产区预计将迎来降雨，降雨通常对作物有益，但一些无需额外降雨的地区也会出现降雨。本周晚些时候大面积降雨再次出现将持续威胁播种，一些遭洪水侵袭的地区恐怕难以进行补种，这仍给市场进行天气炒作的机会。后续关注美豆播种进度，巴西和阿根廷收获进度。

相关数据：

- 美豆播种进度：截至2024年5月26日当周，美国大豆种植率为68%，高于市场预期的66%，此前一周为52%，去年同期为78%，五年均值为63%。截至当周，美国大豆出苗率为39%，上一周为26%，上年同期为50%，五年均值为36%。
- 之后的天气情况不利美国大豆播种：近期的频繁降雨虽然导致美国大豆干旱地区减少，也导致大豆播种受到影响，降雨令那些尚未完成播种的人步履维艰，洪水已经成为许多地区的问题，尤其是西南地区。本周晚些时候大面积降雨再次出现将持续威胁播种，一些遭洪水侵袭的地区恐怕难以进行补种。
- USDA出口检验周报：截至5月23日的一周，美国大豆出口检验量为212,105吨，上周为192,232吨，去年同期为256,636吨，同比减少17%。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到39,969,015吨，同比减少17.5%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的86.4%。

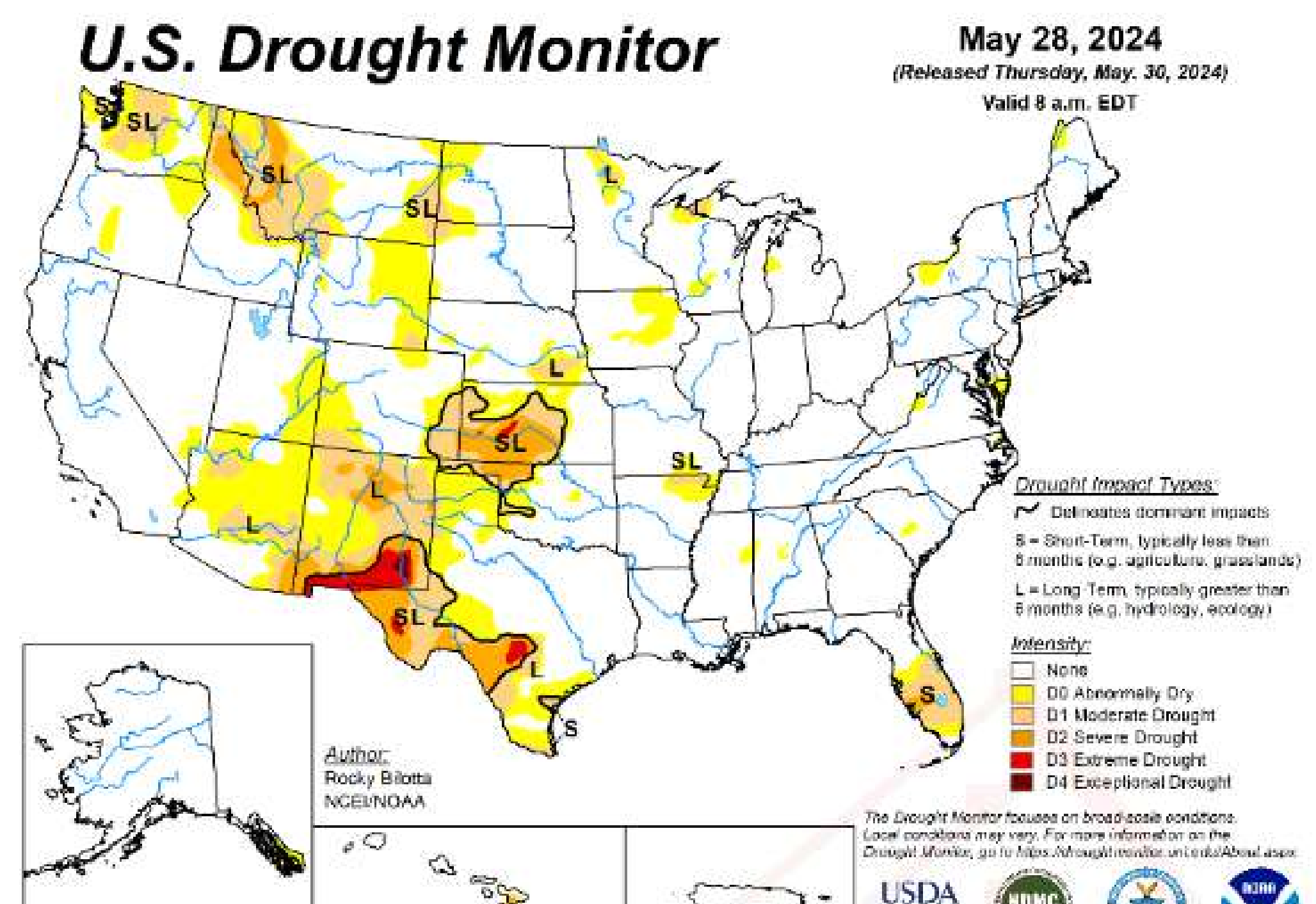
美豆及豆油

美豆种植进度 2024-05-28

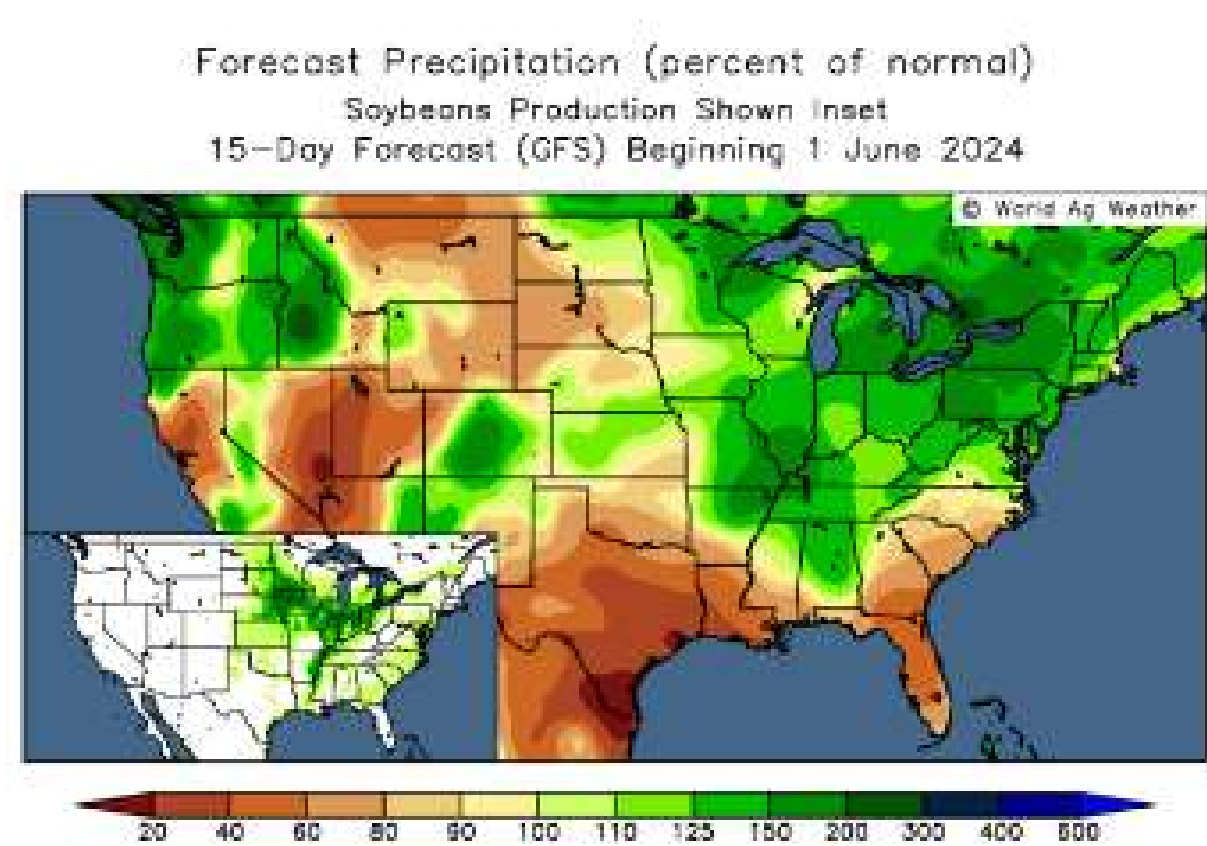


数据来源：万德 更新频率：周度

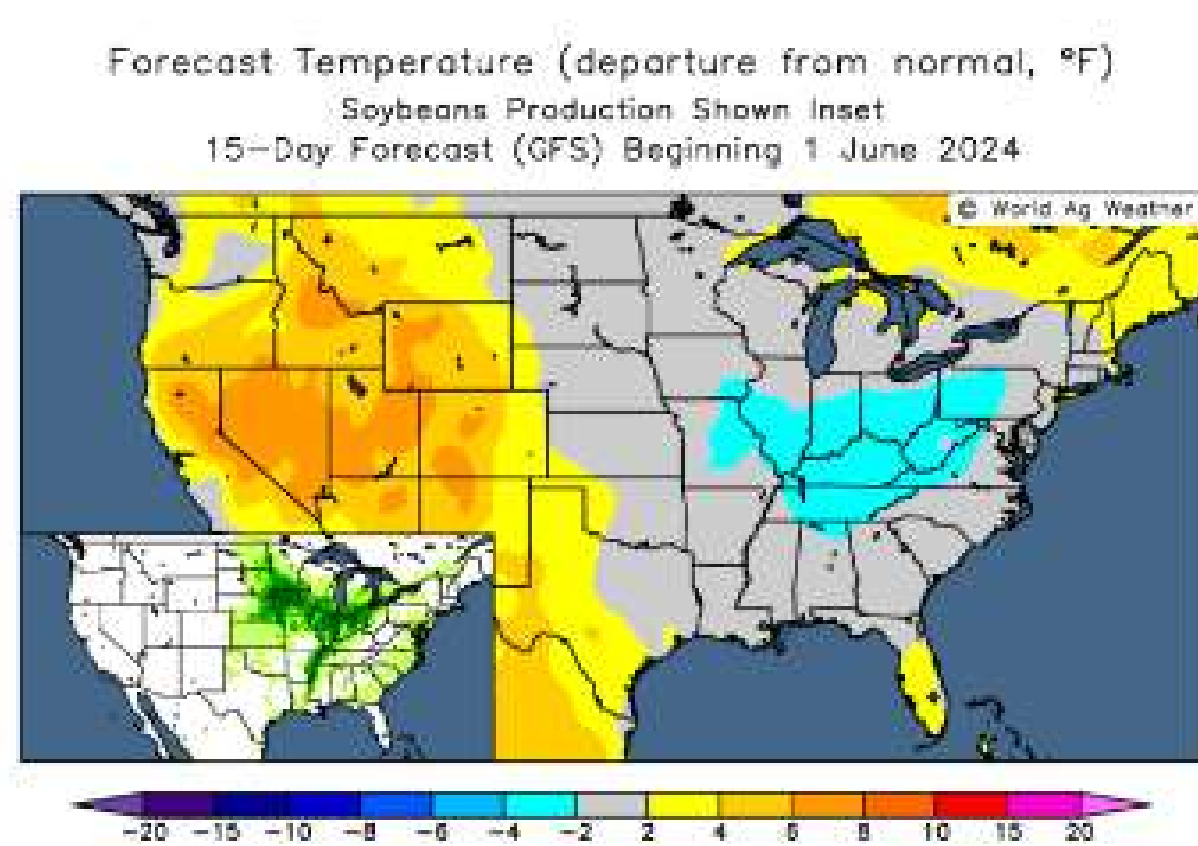
美国干旱情况



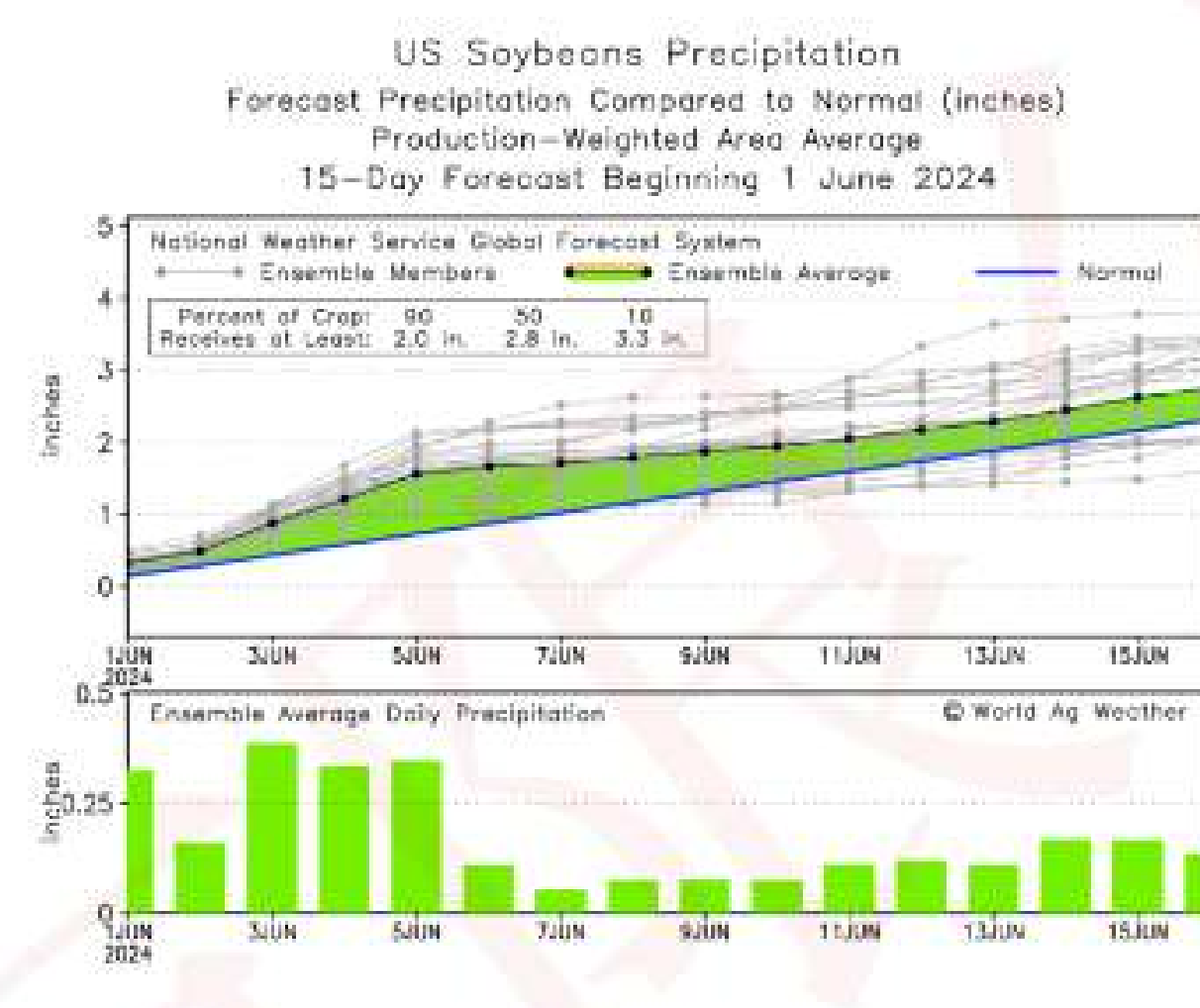
美豆主产区降水预测



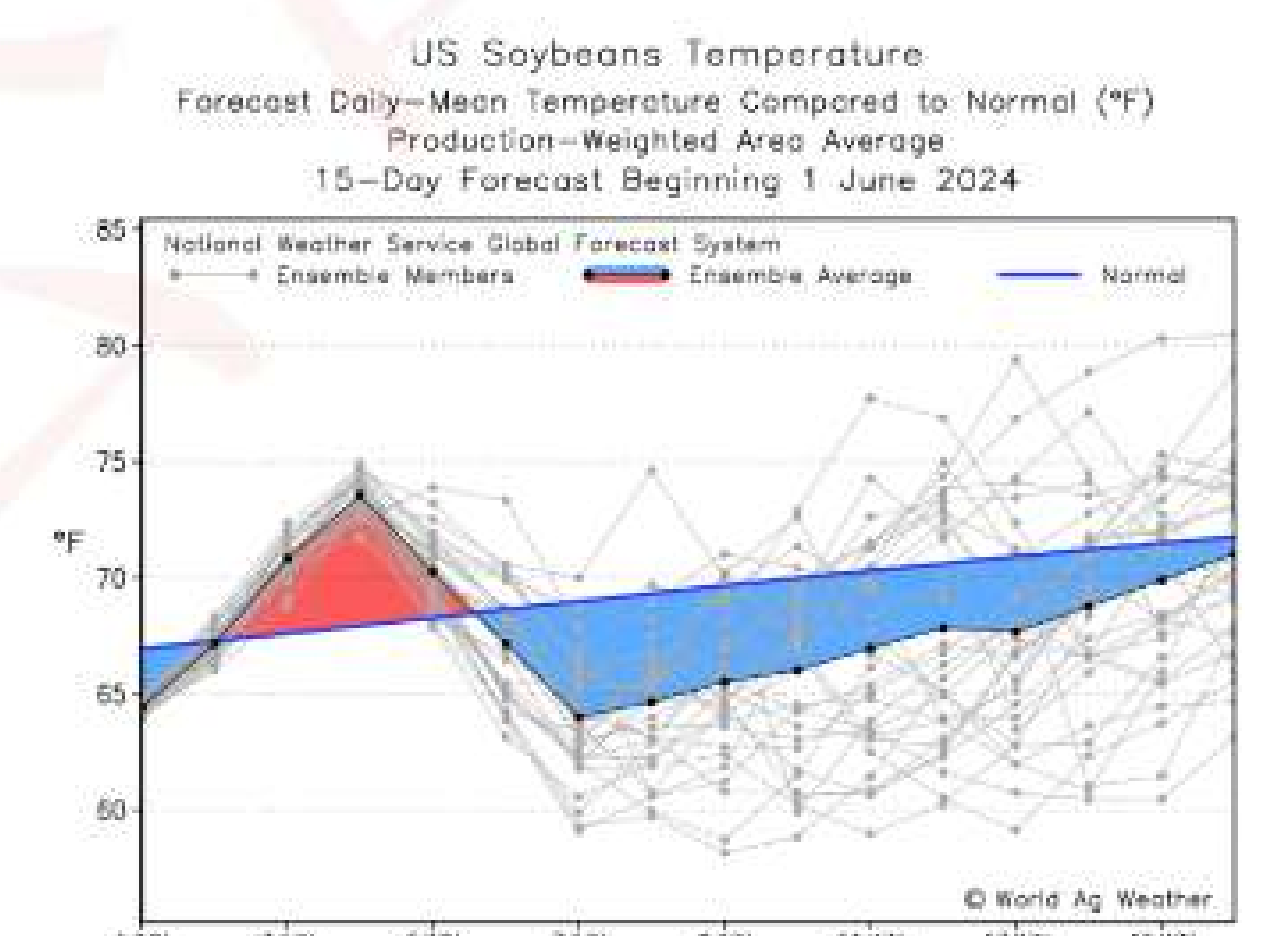
美豆主产区气温预测



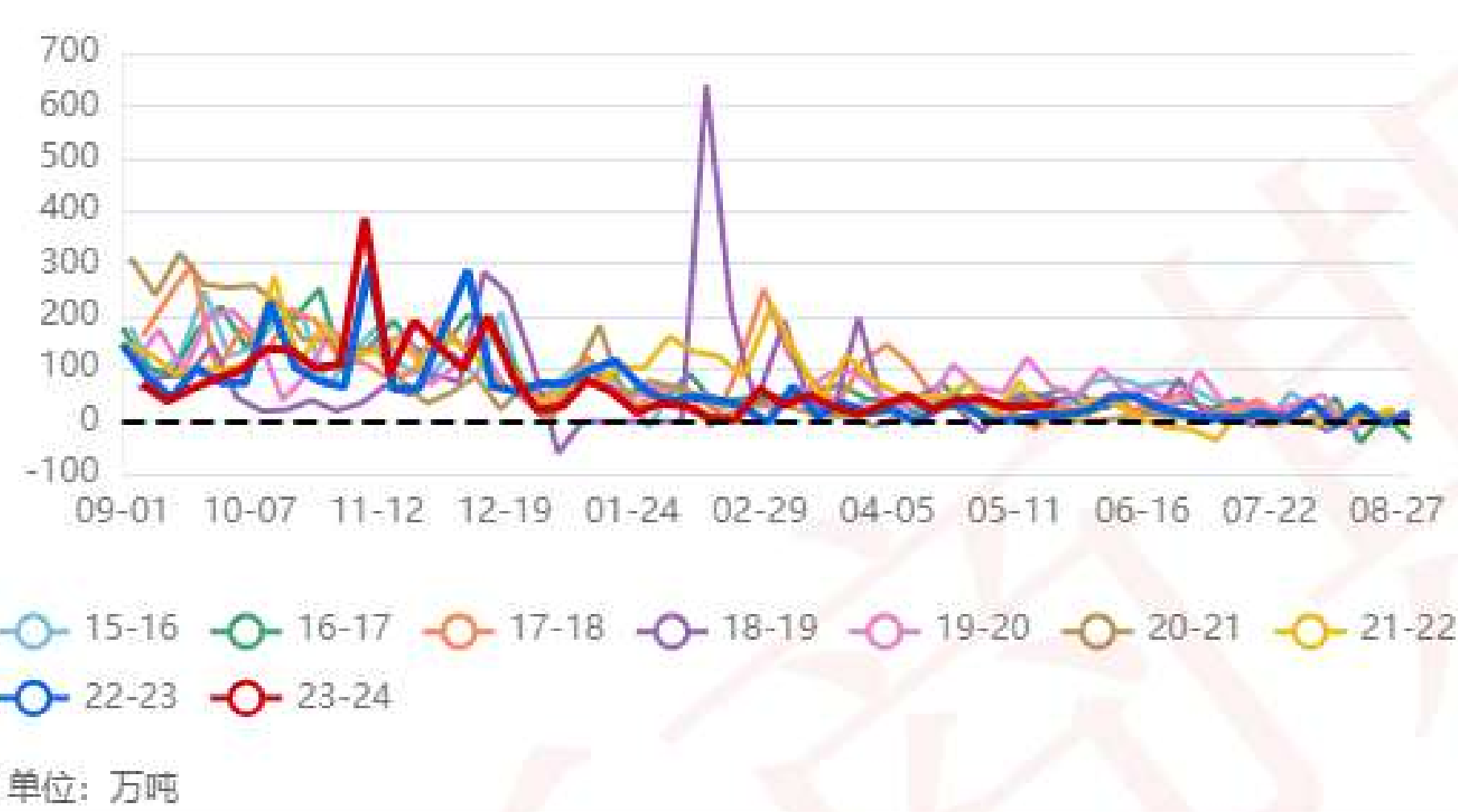
美豆主产区降水预报与正常相比



美豆主产区气温预报与正常相比

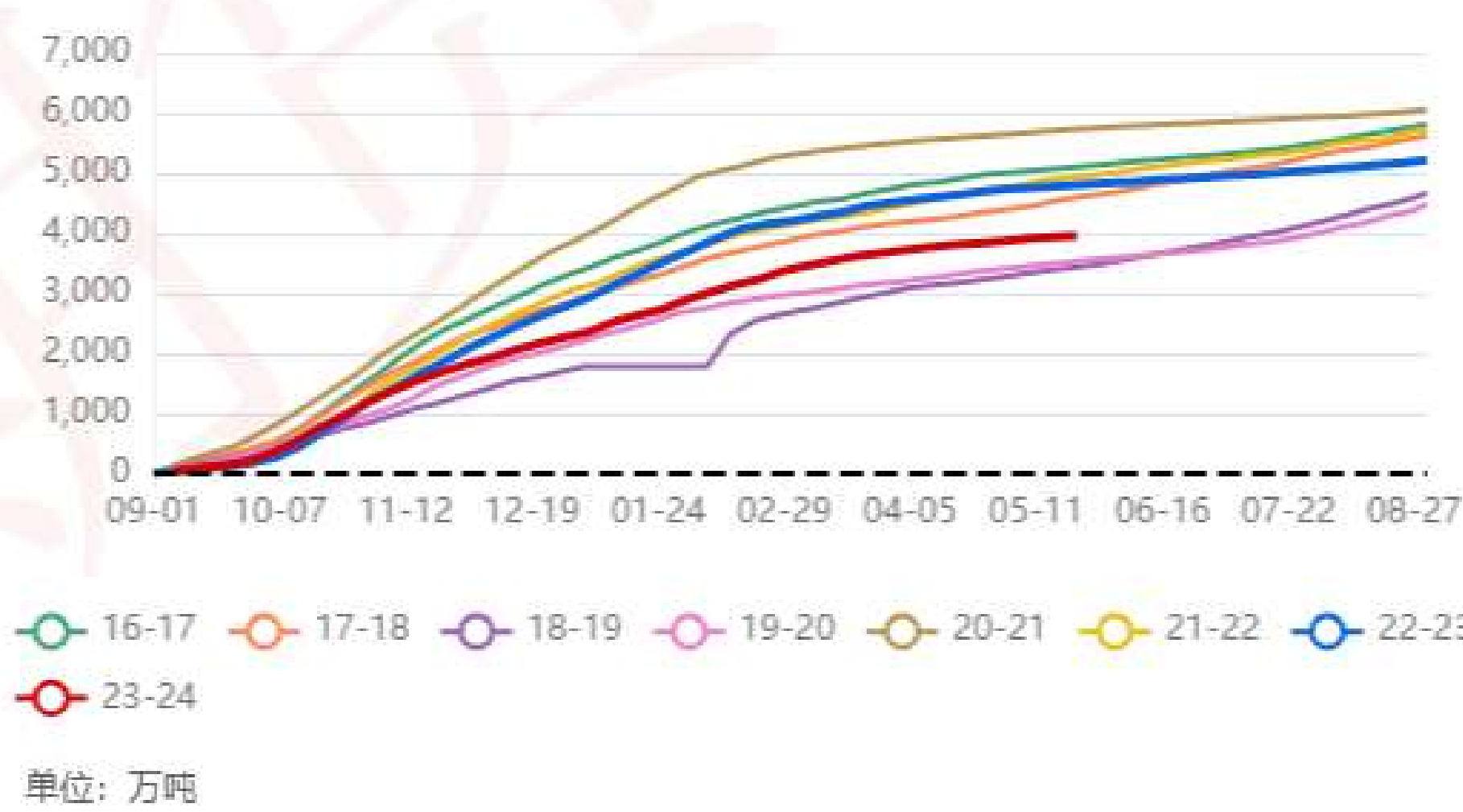


美豆当前市场年度净销售_当周值 2024-05-23



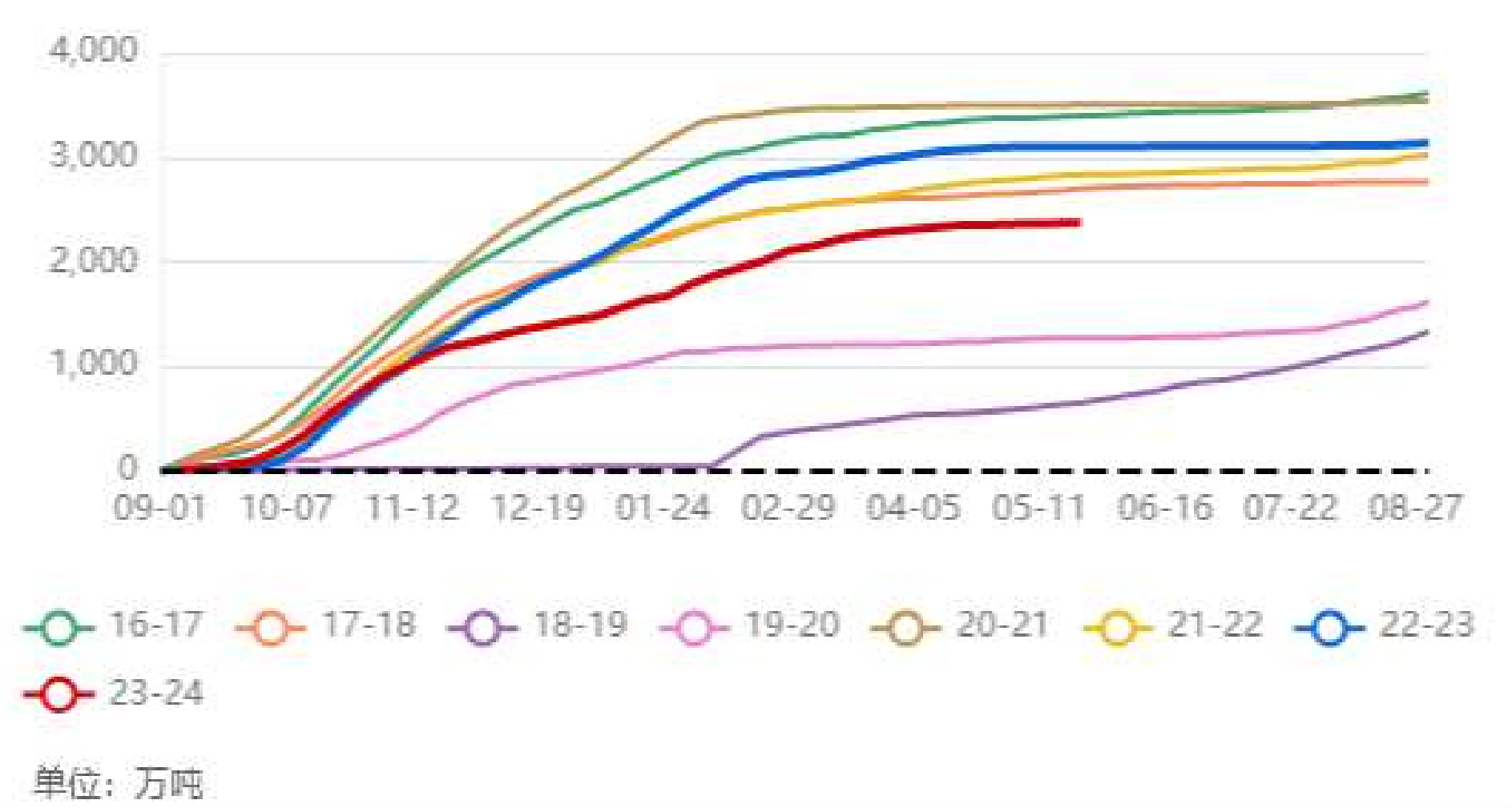
单位：万吨

美豆出口量_累计值 2024-05-23



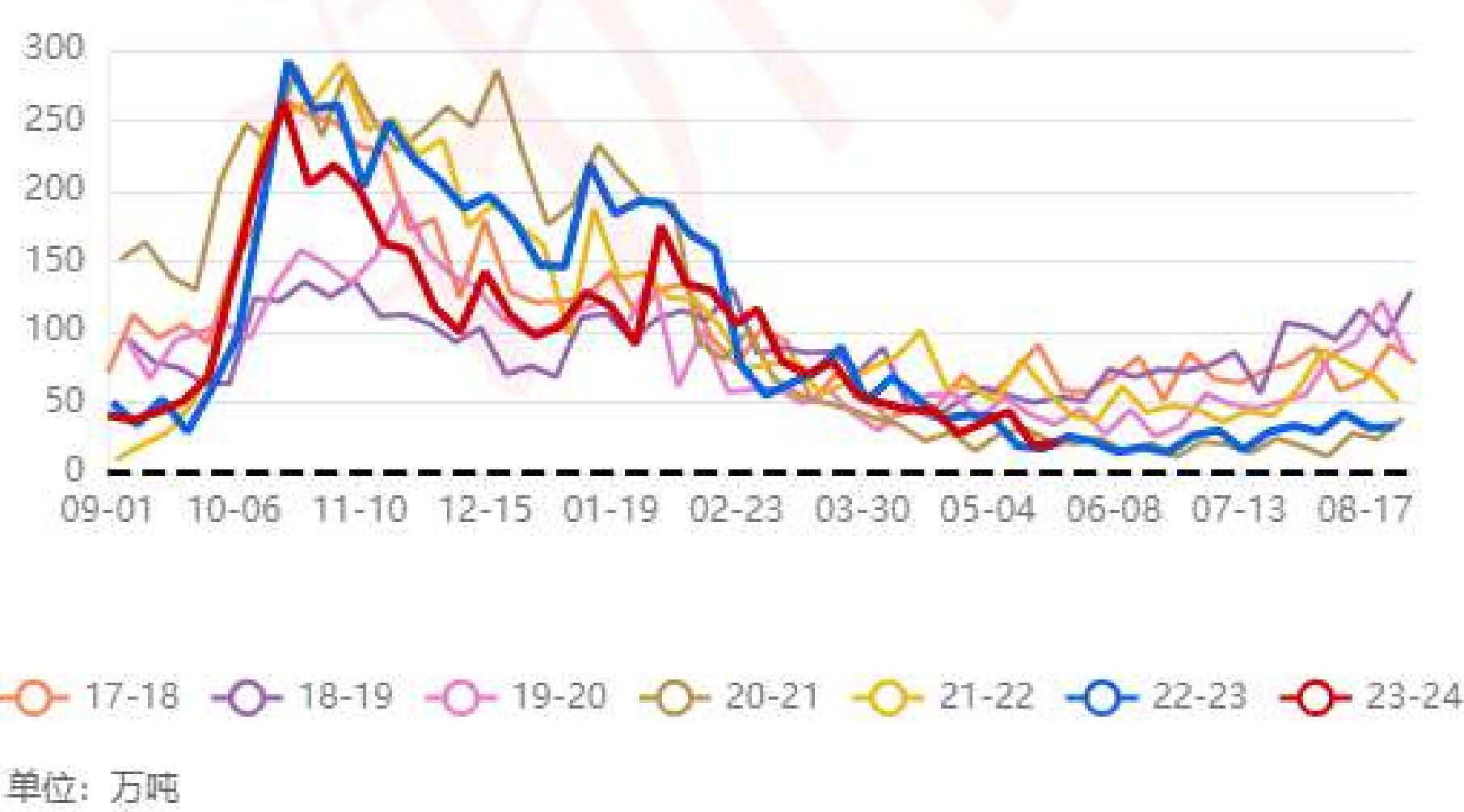
单位：万吨

美豆出口量_累计值_至中国 2024-05-23



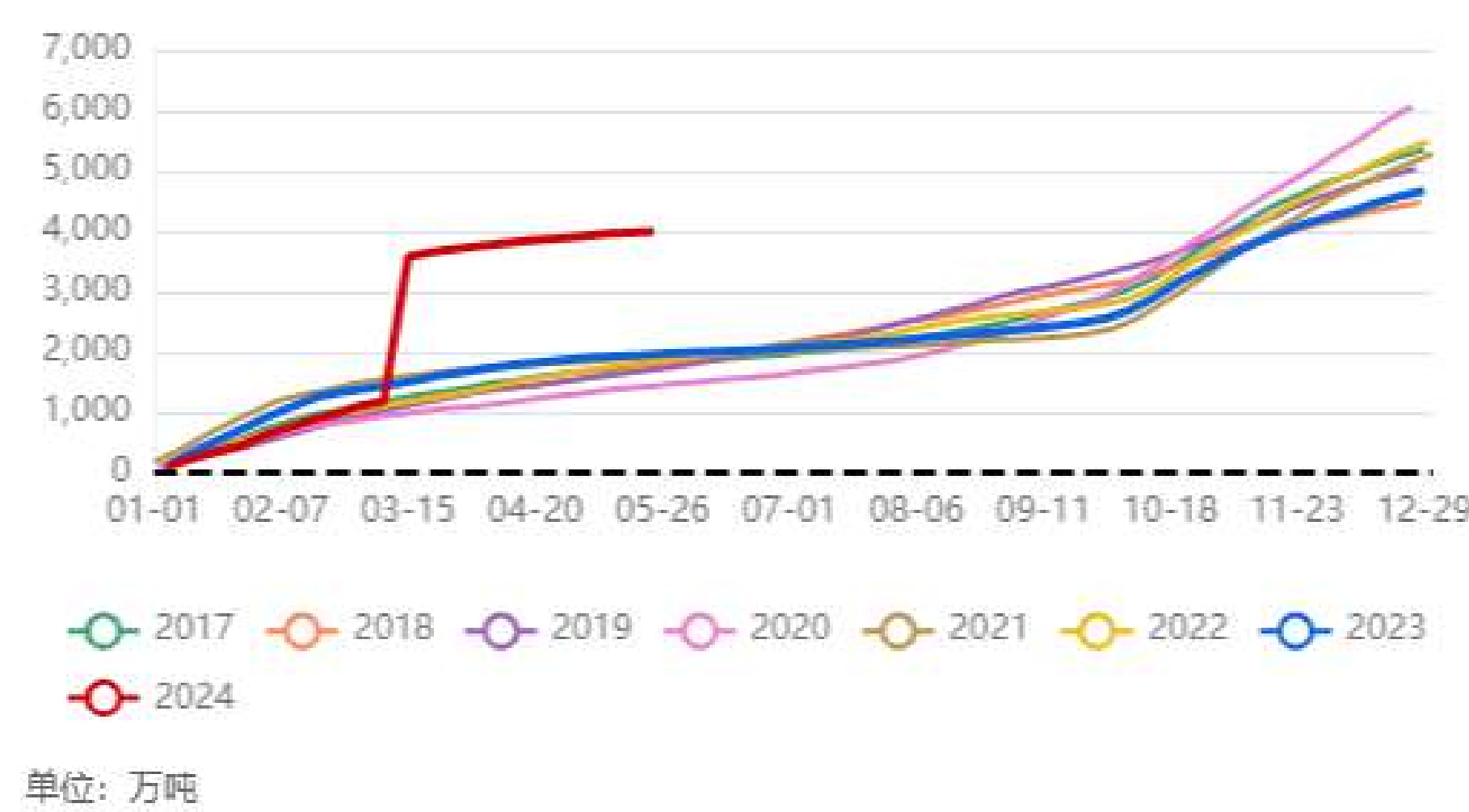
单位：万吨

美豆出口检验量（周） 2024-05-24



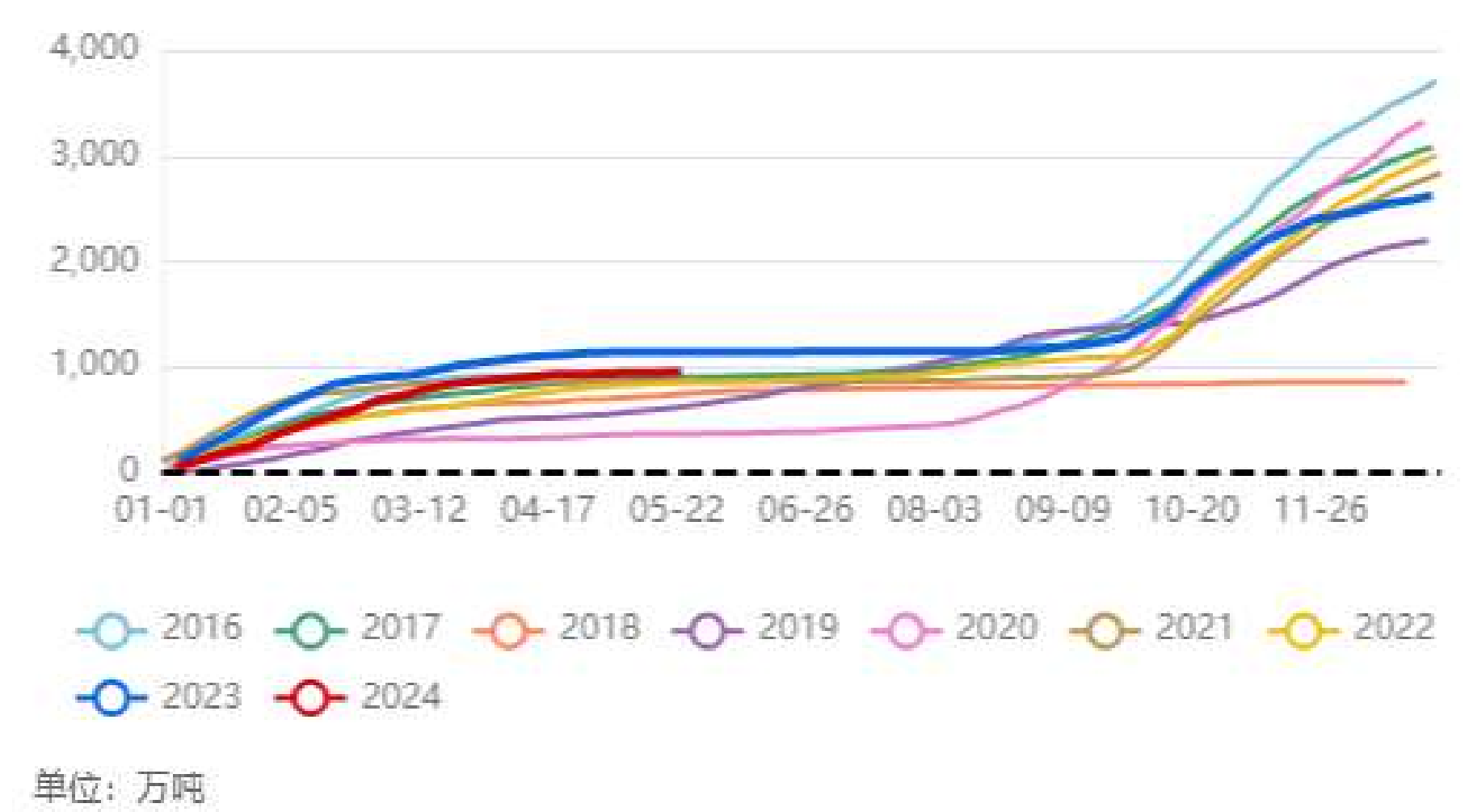
单位：万吨

美豆出口检验量累计值 2024-05-24



单位：万吨

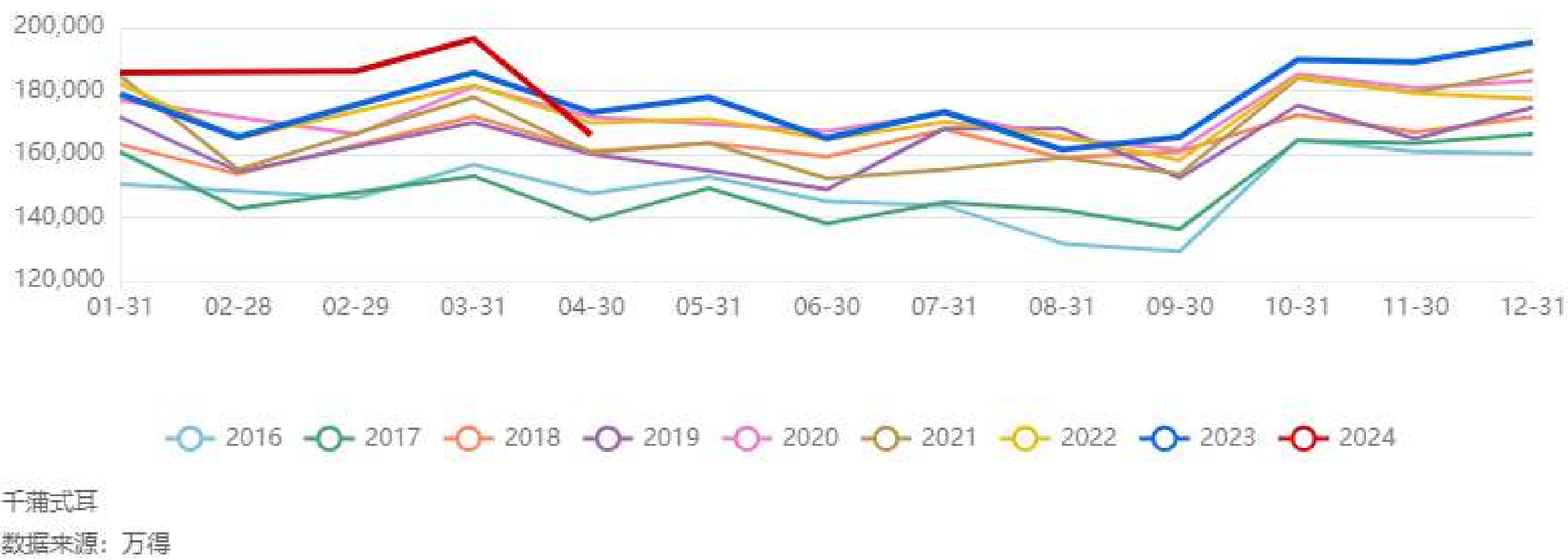
美豆出口检验量累计值：美国—中国（周） 2024-05-24



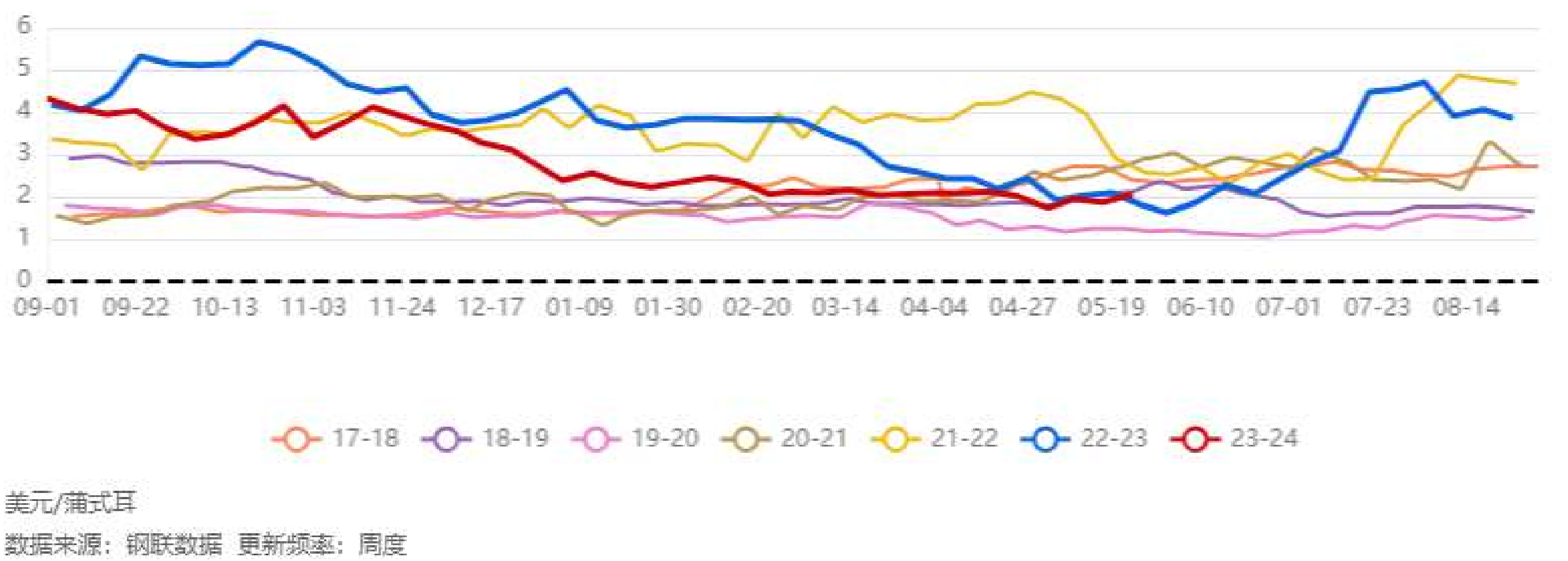
单位：万吨

美豆及豆油

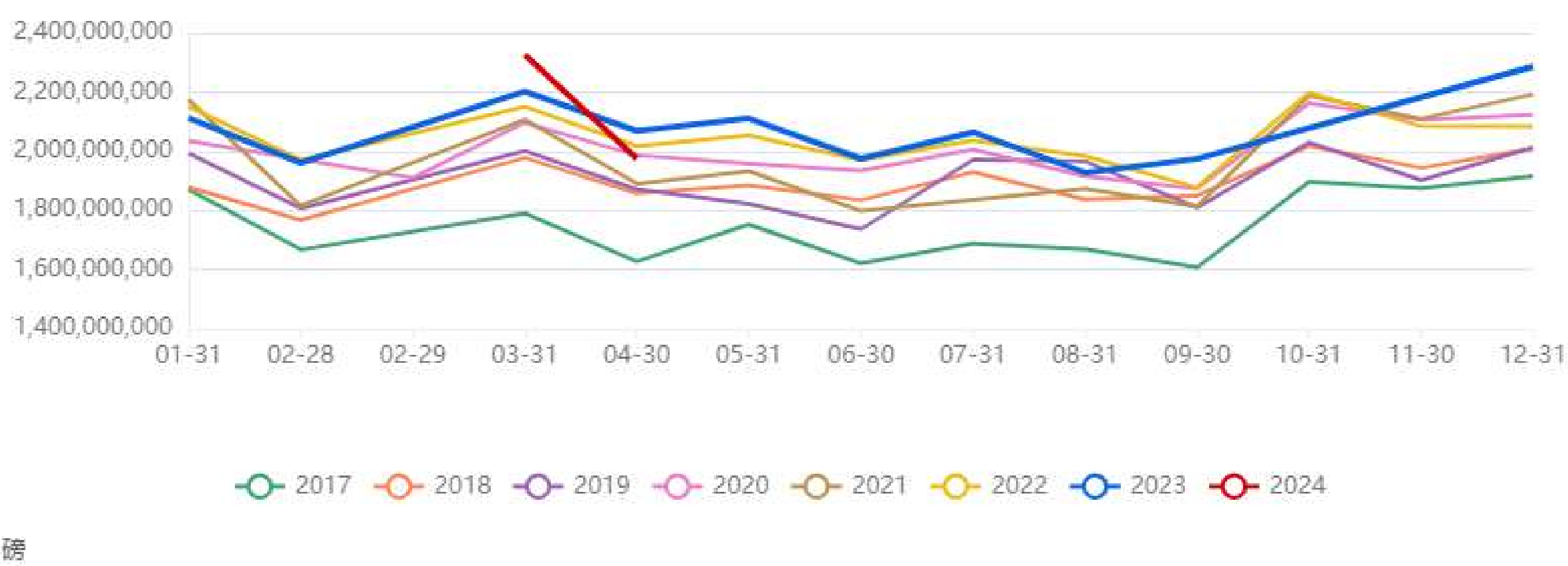
美豆月度压榨量_NOPA 2024-04-30



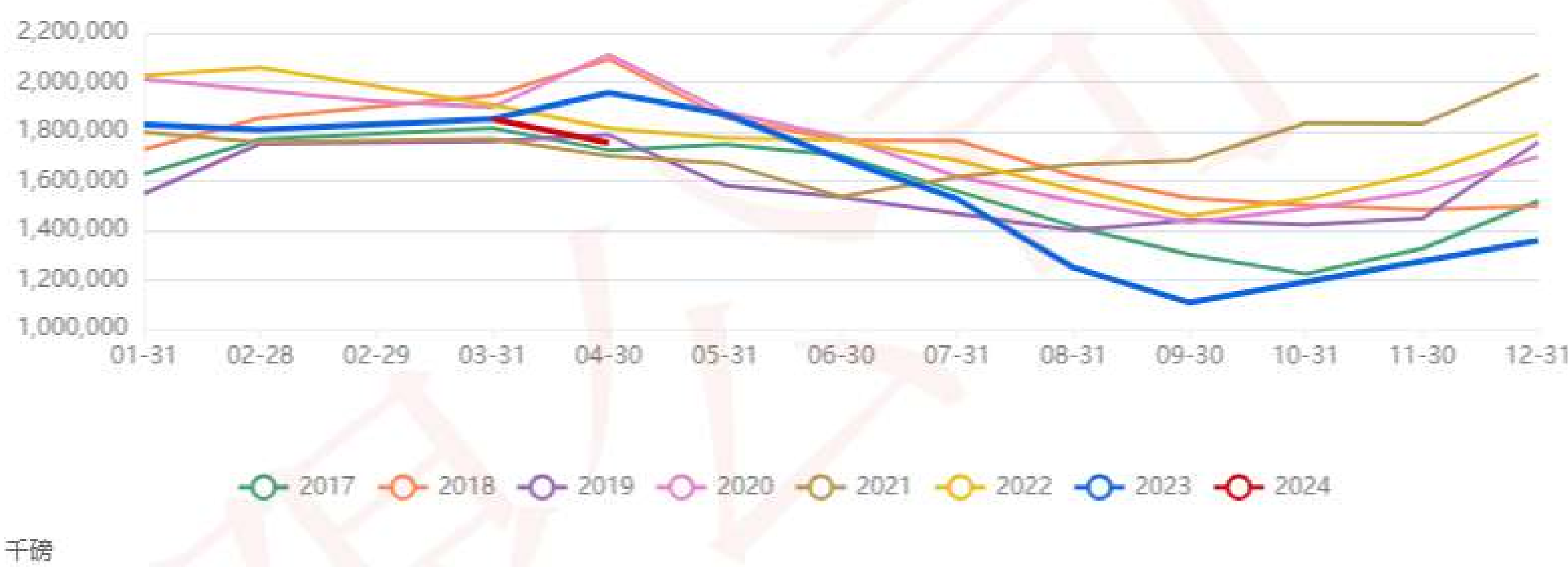
美豆压榨利润_周度 2024-05-24



美豆油月度产量_NOPA 2024-04-30



美豆油月度库存_NOPA 2024-04-30



南美大豆及豆油

巴西大豆收获进入尾声，阿根廷收获进度近九成

【说明】南美大豆种植收获对全球大豆供应及贸易流向有着重要影响，上半年大豆供应往往由南美大豆收获上市支持。USDA方面发布月度供需报告表示南美大豆年度供需情况，此外南美国家本地机构会根据作物播种及收获进度发布相应信息。

5月USDA报告对巴西2023/24年度大豆供需较4月下调了100万吨至1.54亿吨，其与CONAB预估产量值仍存分歧。阿根廷方面，USDA同样维持2023/2024年度大豆产量5000万吨；巴拉圭同样维持1050万吨产量。从USDA供需预估来看南美丰产格局依旧，巴西或延续高产记录，阿根廷实现恢复性增产，新季产量预估主要来自南美大豆。对于2024/25年度南美大豆产量的预估来看，给予巴西大豆1.69亿吨的历史最高产量预估，阿根廷产量同样达到5100万吨的历史较高水平，巴拉圭产量达1070万吨水平，南美持续维持丰产格局。

当前巴西大豆收获进入尾声，阿根廷收获进度近九成，集中上市压力持续成冲击美豆出口。南里奥格兰德州受洪水影响，该州收获面临困难，阿根廷方面，天气有利于加快收割进程。

- 巴西：
- 巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至5月26日，巴西2023/24年度大豆收获进度为98.1%，比一周前高出1.1%，但是低于去年同期的99.2%，这也是连续第11周低于去年同期进度。在遭遇严重洪水影响的南里奥格兰德州，大豆收获90%（上周85%，去年同期96%）。CONAB表示，该州收获面临困难，因为土壤水分过高，物流问题，以及干燥出现延误。豆类脱粒、发芽以及真菌疾病也导致大豆质量和产量受损。

CONAB小幅上调巴西2023/24年度大豆产量预估：巴西国家商品供应公司（CONAB）在第八次谷物收成调查报告中将2023/24年度巴西大豆产量预期调高至1.47685亿吨，较上月预测的1.4652亿吨高出116万吨或0.8%。

巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，2024年5月1至24日，巴西大豆出口量为1120万吨，去年5月份全月出口量为1558万吨。5月份迄今的日均大豆出口量为659,093吨，比去年同期减少7.0%。
- 阿根廷：
- BAGE阿根廷收获进度：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至2024年5月29日的一周，阿根廷大豆收获进度达到86%，相比上一周高了8.1%，相比去年同期低了0.9%。

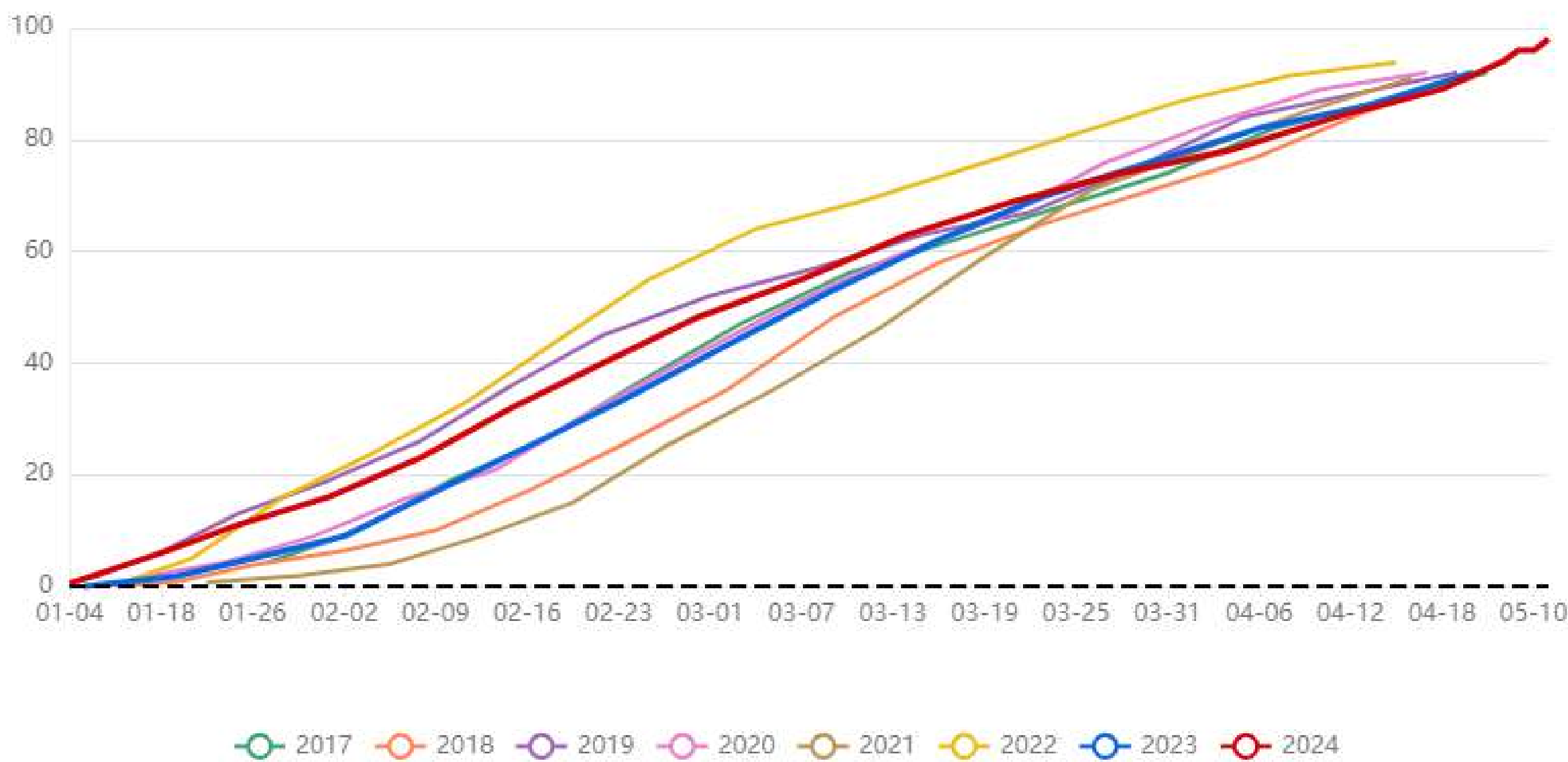
未来天气利于阿根廷大豆收割：阿根廷国家气象局表示，未来三个月，阿根廷核心农业区西部的降雨量料低于正常水平，潘帕斯地区的降雨量将接近至低于正常水平。降水减少将发生在阿根廷2023/24年度上市收割结束前。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	巴西大豆供需平衡表（千吨）												
2	报告年度	收获面积 (公顷)	期初库存	产量	进口量	总供应量	出口量	压榨量	国内消费量	期末库存	单产（ 吨/公顷）	库消	
3	2011/2012	25,000	27,456	66,500	128	94,084	36,257	38,083	40,483	17,344	2.66	22.60	
4	2012/2013	27,700	17,344	82,000	395	99,739	41,904	35,235	37,610	20,225	2.96	25.44	
5	2013/2014	30,100	20,225	86,200	605	107,030	46,829	36,861	39,411	20,790	2.86	24.11	
6	2014/2015	32,100	20,790	97,100	305	118,195	50,612	40,435	43,085	24,498	3.03	26.15	
7	2015/2016	33,300	24,498	95,700	410	120,608	54,383	39,747	42,422	23,803	2.87	24.59	
8	2016/2017	33,900	23,803	114,900	252	138,955	63,137	40,411	43,186	32,632	3.39	30.69	
9	2017/2018	35,150	32,632	123,400	175	156,207	76,136	44,205	47,040	33,031	3.51	26.82	
10	2018/2019	35,900	33,031	120,500	140	153,671	74,887	42,527	45,442	33,342	3.36	27.71	
11	2019/2020	36,900	33,342	128,500	549	162,391	92,135	46,742	49,837	20,419	3.48	14.38	
12	2020/2021	39,500	20,429	139,500	1,015	160,944	81,650	46,675	49,875	29,419	3.30	22.37	
13	2021/2022	41,600	29,419	130,500	539	160,458	79,063	50,767	54,017	27,378	3.14	20.57	
14	2022/2023	44,600	27,378	162,000	154	189,532	95,504	53,409	57,209	36,819	3.63	24.11	
15	2023/2024	45,900	36,819	154,000	450	191,269	102,000	54,000	57,850	31,419	3.36	19.66	
16	2024/2025	5月	47,300	31,419	169,000	150	200,569	105,000	54,000	58,100	37,469	3.57	22.97
17											数据来源：USDA		
18													
19													
20													
21													
22													

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	阿根廷大豆供需平衡表（千吨）											
2	报告年度	收获面积 (公顷)	期初库存	产量	进口量	总供应量	出口量	压榨量	国内消费量	期末库存	单产 (公顷)	
24	2011/2012	17,577	20,242	40,100	0	60,342	7,368	35,886	38,636	14,338	2.28	
25	2012/2013	19,750	14,338	49,300	2	63,640	7,738	33,611	38,611	17,291	2.5	
26	2013/2014	19,250	17,291	53,400	1	70,692	7,842	36,173	41,173	21,677	2.77	
27	2014/2015	19,350	21,677	61,450	2	83,129	10,575	40,235	45,485	27,069	3.18	
28	2015/2016	19,350	27,069	58,800	676	86,545	9,922	43,267	49,467	27,156	3.04	
29	2016/2017	17,335	27,156	55,000	1,674	83,830	7,025	43,309	49,809	26,996	3.17	
30	2017/2018	16,300	26,996	37,800	4,703	69,499	2,132	36,933	43,633	23,734	2.32	
31	2018/2019	16,600	23,734	55,300	6,408	85,442	9,104	40,567	47,448	28,890	3.33	
32	2019/2020	16,700	28,890	48,800	4,882	82,572	10,004	38,770	45,918	26,650	2.92	
33	2020/2021	16,470	26,529	46,200	4,816	77,545	5,195	40,162	47,512	24,838	2.81	
34	2021/2022	15,900	24,838	43,900	3,839	72,577	2,861	38,825	46,025	23,691	2.76	
35	2022/2023	14,400	23,691	25,000	9,059	57,750	4,185	30,318	36,568	16,997	1.74	
36	2023/2024	16,500	16,997	50,000	6,500	73,497	4,600	35,500	42,750	26,147	3.03	
37	2024/2025	5月	16,900	26,147	51,000	5,500	82,647	5,500	40,000	47,600	29,547	3.02
38												数据来源：
39												
40												
41												
42												
43												

南美大豆及豆油

巴西大豆收割进度_AgRural 2024-05-17

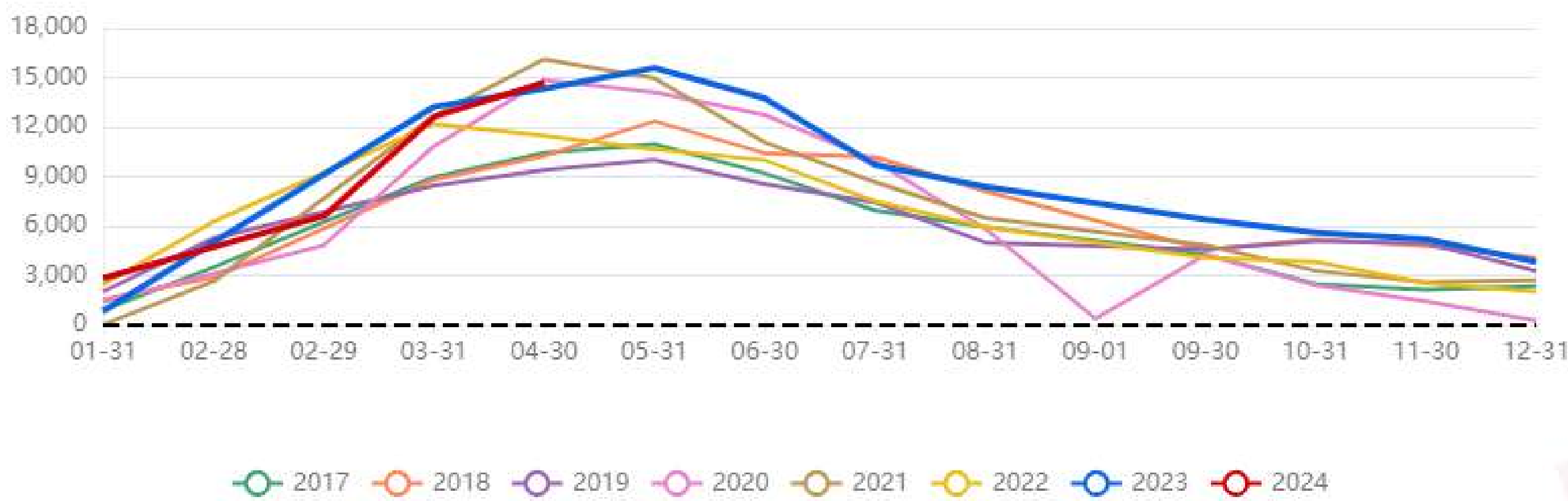


数据来源：粮油商务网 更新频率：周度

CONAB：巴西2023/24年度大豆收割进度

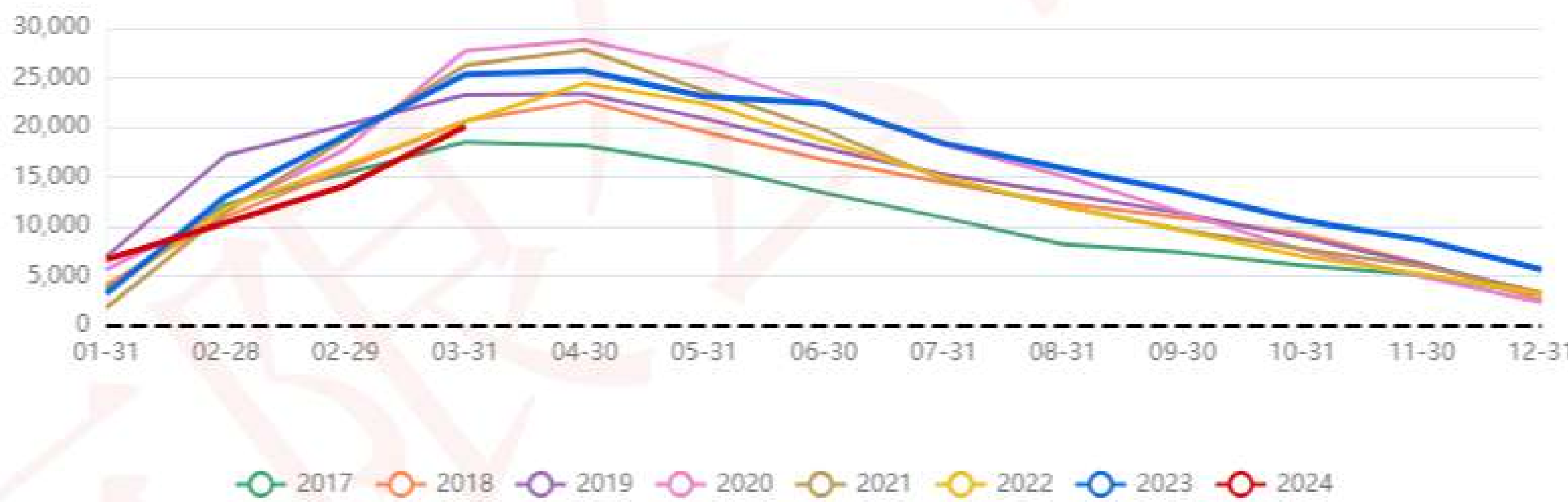
巴西大豆收割进度 - 2023/24				
(这12个州占种植面积的96%)				
地区	州	截止周:		
		2023	2024	
		2023/5/25	2024/5/19	2024/5/26
北部	托坎廷斯	100.0%	100.0%	100.0%
	马拉尼昂	93.0%	81.0%	88.0%
东北部	皮奥伊	100.0%	99.0%	100.0%
	巴伊亚	100.0%	99.0%	100.0%
中西部	马托格罗索	100.0%	100.0%	100.0%
	南马托格罗索	100.0%	100.0%	100.0%
	戈亚斯州	100.0%	100.0%	100.0%
东南部	米纳斯吉拉斯州	100.0%	100.0%	100.0%
	圣保罗	100.0%	100.0%	100.0%
南部	巴拉那	100.0%	100.0%	100.0%
	圣卡塔琳娜州	99.0%	97.5%	98.5%
	南里奥格兰德州	96.0%	85.0%	90.0%
全国	12 州总和	99.2%	97.0%	98.1%

巴西大豆出口量 2024-04-30



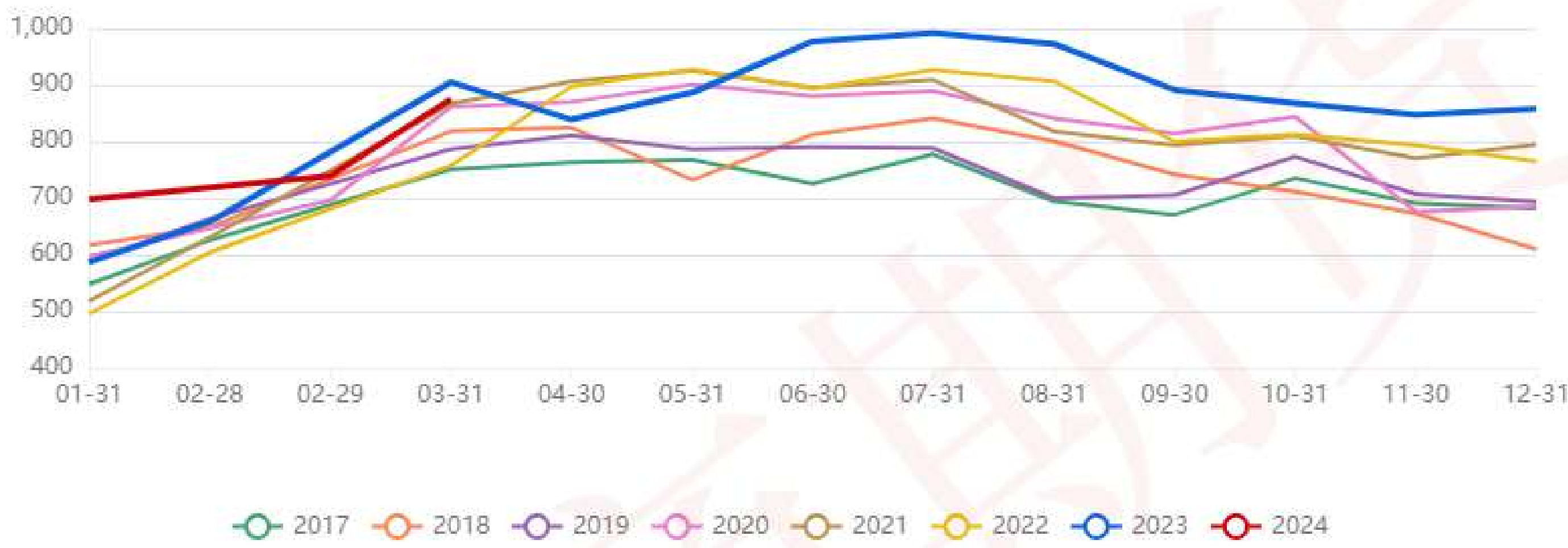
数据来源：钢联数据

巴西大豆库存 2024-03-31

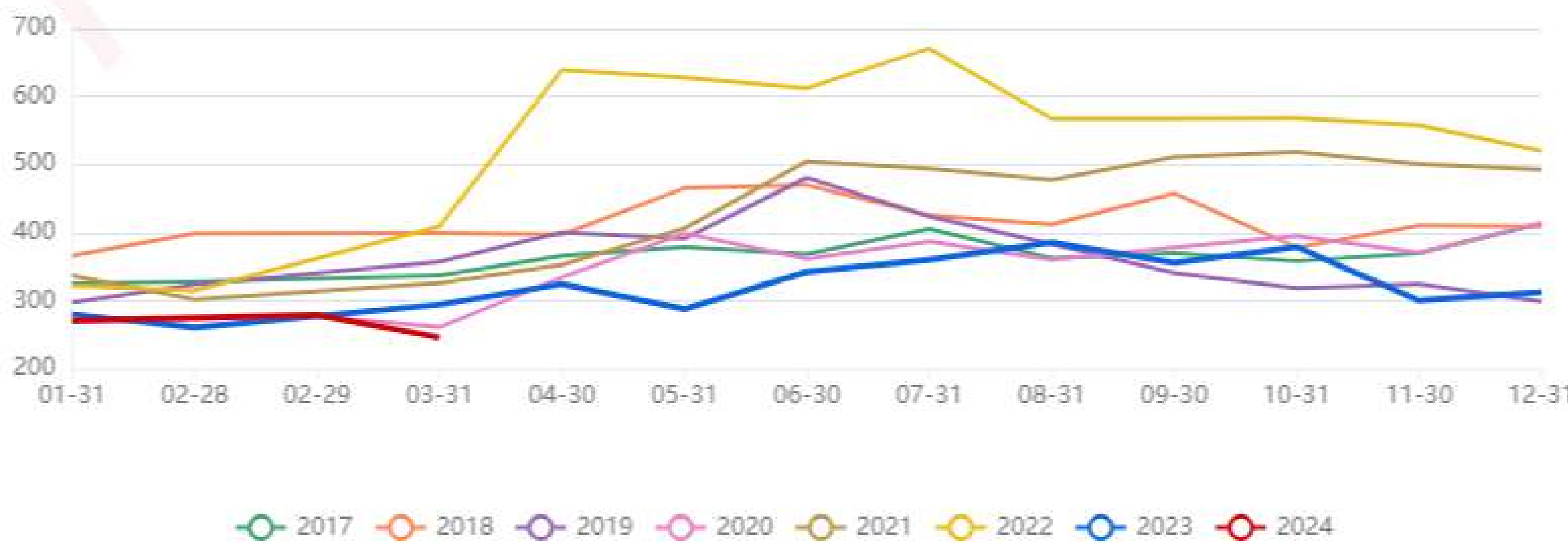


数据来源：钢联数据

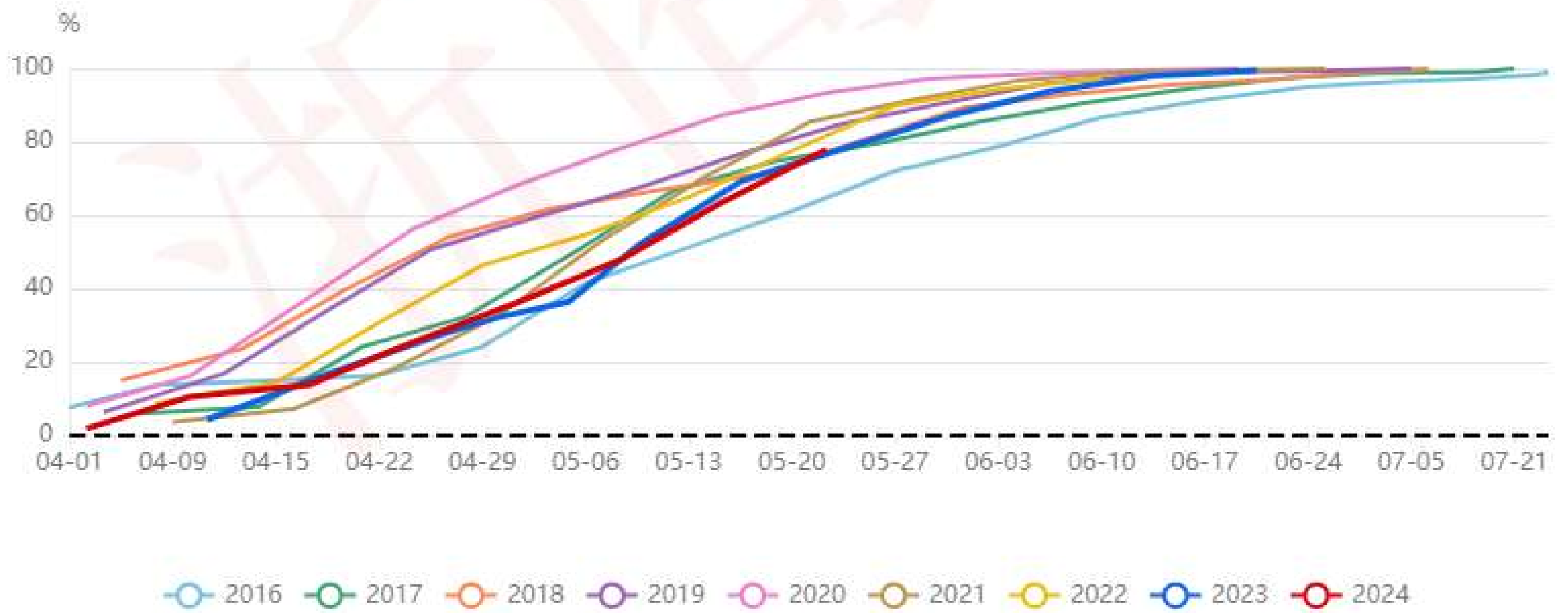
巴西豆油产量 2024-03-31



巴西豆油库存 2024-03-31



阿根廷大豆收获进度_BAGE 2024-05-22

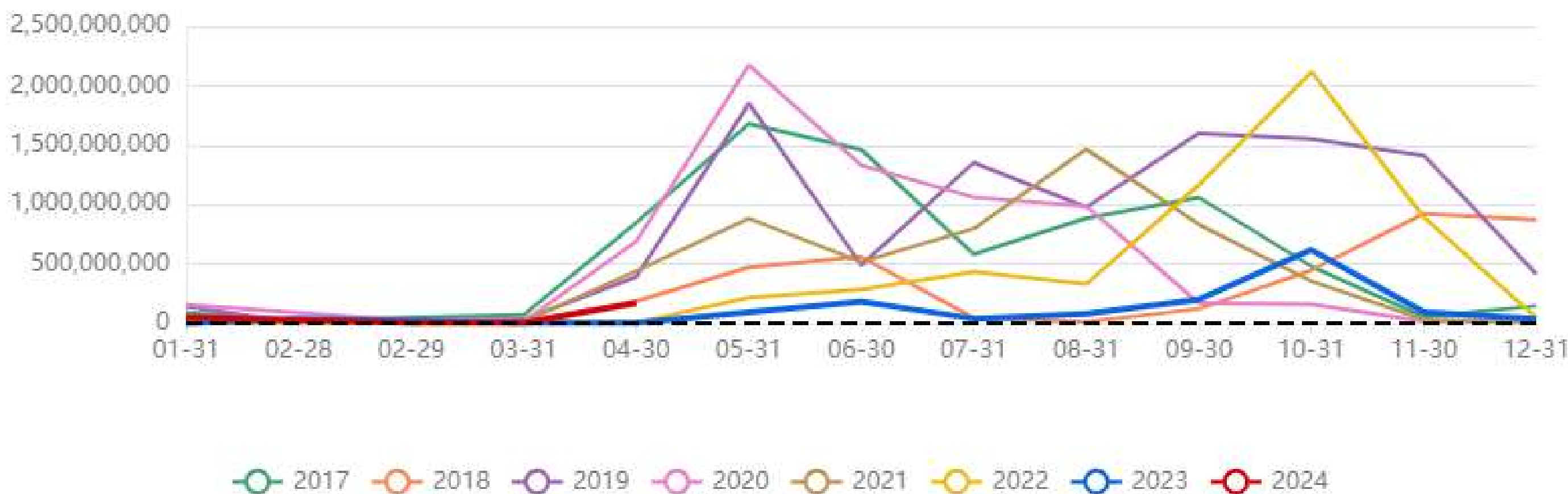


数据来源：粮油商务网 更新频率：周度

阿根廷大豆收获进度

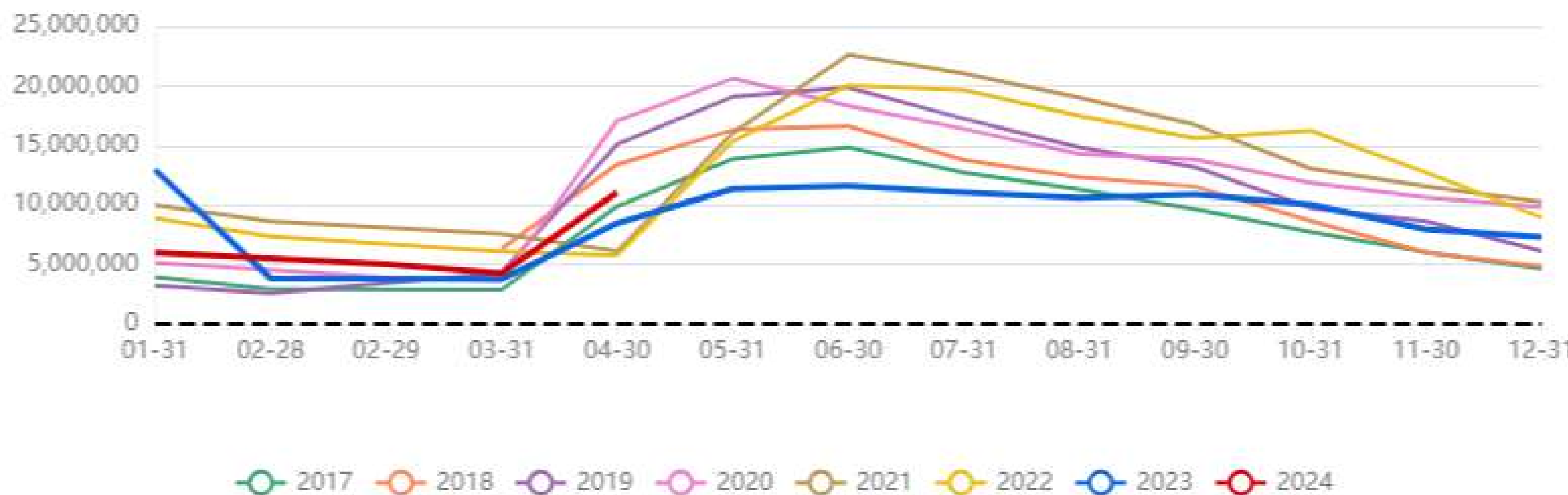
地区	24年22周	24年21周	增减	23年22周	五年均值
布宜诺斯艾利斯(Buenos Aires)	82%	70%	12%	89%	86.4%
科尔多瓦(Cordoba)	99%	97%	2%	99%	98.8%
玻利维亚(Entre Rios)	81%	60%	21%	60%	82.6%
拉潘帕(La Pampa)	92%	80%	12%	90%	88.6%
圣达菲(Santa Fe)	94%	85%	9%	93%	93.6%
阿根廷总计	87%	77%	10%	86%	89.6%

阿根廷大豆出口量_全球 2024-04-30



数据来源：钢联数据

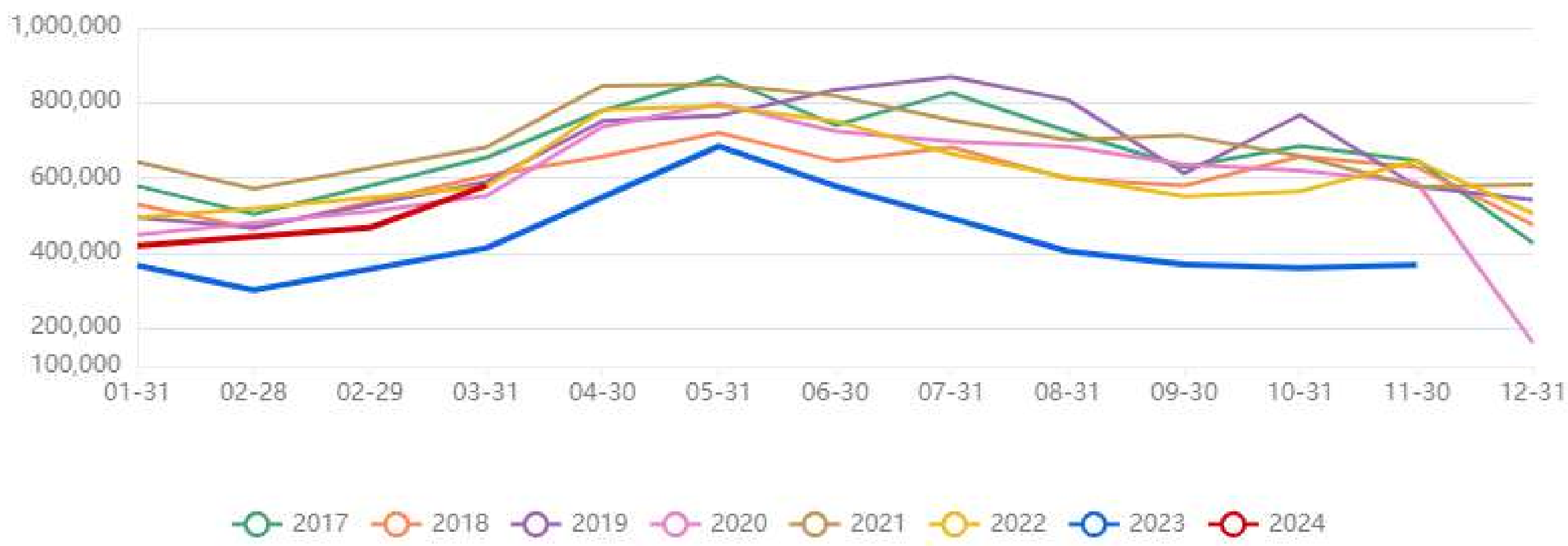
阿根廷大豆库存 2024-04-30



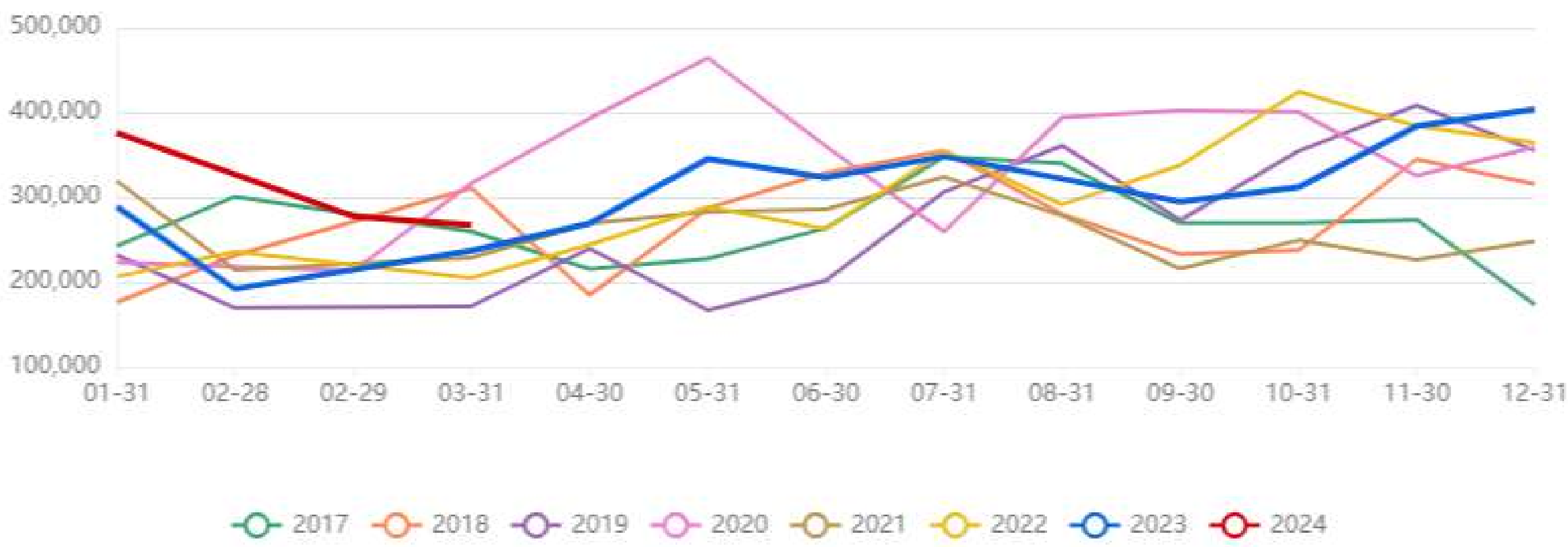
数据来源：钢联数据

南美大豆及豆油

阿根廷豆油产量 2024-03-31



阿根廷豆油工业库存 2024-03-31



全球菜籽及菜油

2024/25年度全球菜籽供应维持较宽松格局，但加籽开始交易天气因素

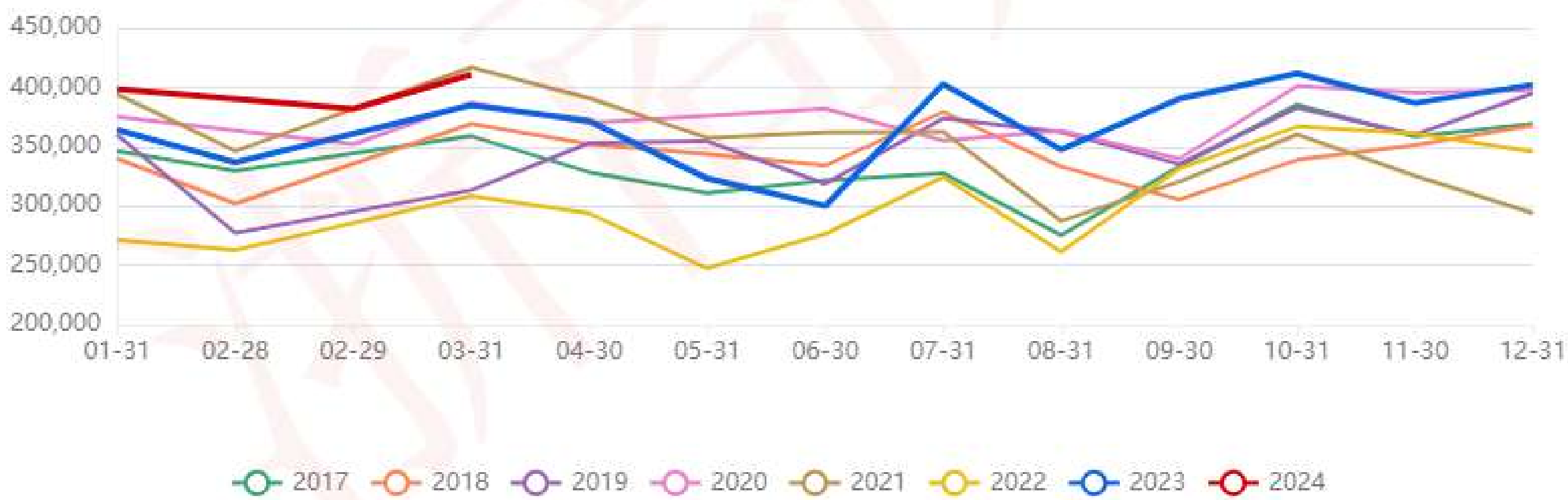
根据5月USDA报告预估，2023/24年度全球新季菜籽产量8839.3万吨，全球菜籽出口量为1667.2万吨，全球消费量增至8820.3万吨,期末库存小幅上升至816.5万吨。整体来看，2023/24年度菜籽供应收紧程度边际转松。

对于2024/25年度产量预估来看，全球产量预计为8834万吨，与2023/24年度基本持平。加拿大方面，菜籽产量预计为1960万吨，较2023/24年度产量提升80万吨，欧盟方面，受前期霜冻影响，2023/24年度菜籽种植面积预期下调，产量供应预期收紧，加籽开始交易天气因素。

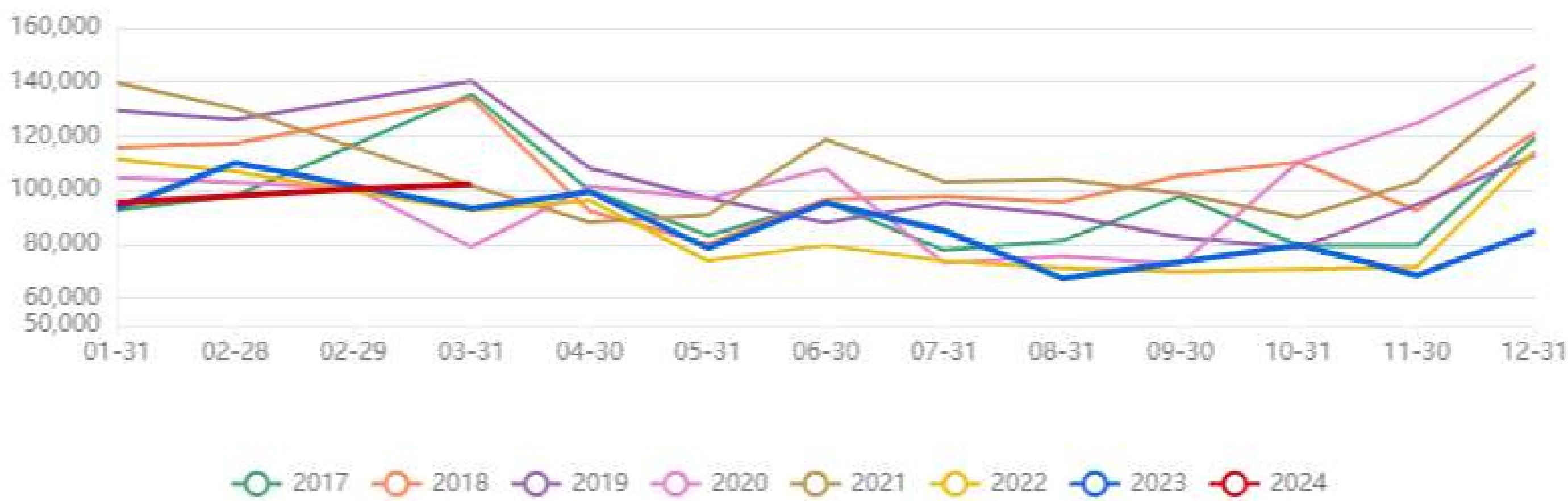
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	M	
1	全球菜籽油供需平衡表（千吨）												
2	报告年度	压榨量	期初库存	产量	进口量	总供应量	出口量	工业消费	食品消费	饲料消费	期末库存		
3	2011/2012	60,455	2,281	24,725	4,076	31,082	3,980	7,329	16,429	41	3,303		
4	2012/2013	62,093	3,303	25,400	3,937	32,640	3,953	7,214	16,484	46	4,943		
5	2013/2014	66,232	4,943	27,050	3,809	35,802	3,829	7,860	17,790	51	6,272		
6	2014/2015	67,092	6,272	27,449	3,948	37,669	4,066	8,115	18,779	51	6,658		
7	2015/2016	66,697	6,658	27,373	4,123	38,154	4,171	8,315	19,918	51	5,699		
8	2016/2017	67,421	5,651	27,602	4,548	37,801	4,638	8,521	20,386	51	4,205		
9	2017/2018	68,450	4,205	28,133	4,828	37,166	4,834	8,546	20,364	51	3,371		
10	2018/2019	68,044	3,371	27,800	5,177	36,348	5,263	8,029	20,059	51	2,946		
11	2019/2020	69,072	2,970	28,354	5,803	37,127	5,874	8,053	20,233	51	2,916		
12	2020/2021	72,107	2,912	29,438	6,327	38,677	6,419	8,084	20,461	51	3,662		
13	2021/2022	72,062	3,662	29,165	5,129	37,956	5,212	8,086	22,020	51	2,587		
14	2022/2023	81,103	2,587	32,855	6,893	42,335	6,540	9,145	23,484	51	3,115		
15	2023/2024	83,824	3,115	34,013	7,607	44,735	7,768	9,724	23,743	51	3,449		
16	2024/2025	5月	83,778	3,449	34,020	7,349	44,818	7,631	9,955	24,330	51	2,831	数据来源
17													
18													
19													
20													
21													
22													

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	加拿大菜油供需平衡表（千吨）											
2	日期	期初库存	产量	进口	总供应量	出口	工业消费	食品消费	国内消费	期末库存	库消比	
3	2011/2012	98	3,070	92	3,260	2,676	50	495	545	39	1.21%	
4	2012/2013	39	2,950	170	3,159	2,516	47	525	572	71	2.30%	
5	2013/2014	71	3,050	83	3,204	2,348	85	560	645	211	7.05%	
6	2014/2015	211	3,230	32	3,473	2,409	108	578	686	378	12.21%	
7	2015/2016	378	3,616	46	4,040	2,767	165	617	782	491	13.83%	
8	2016/2017	491	4,017	54	4,562	3,106	326	639	965	491	12.06%	
9	2017/2018	491	4,143	14	4,648	3,170	330	640	970	508	12.27%	
10	2018/2019	508	4,048	16	4,572	3,155	330	655	985	432	10.43%	
11	2019/2020	432	4,434	20	4,886	3,429	330	670	1,000	457	10.32%	
12	2020/2021	457	4,528	19	5,004	3,448	340	680	1,020	536	12.00%	
13	2021/2022	536	3,573	19	4,128	2,573	340	690	1,030	525	14.57%	
14	2022/2023	525	4151	26	4,702	3,016	340	715	1,055	631	15.50%	
15	2023/2024	631	4,670	20	5,321	3,750	350	700	1,050	521	10.85%	
16	2024/2025	5月	521	5,007	20	5,548	4,000	350	720	1,070	478	9.43%
17										数据来源：USDA		
18												
19												
20												
21												

加拿大菜油产量 2024-03-31



加拿大菜油库存 2024-03-31



国内油脂

国内油脂供需

国内油脂行情综述

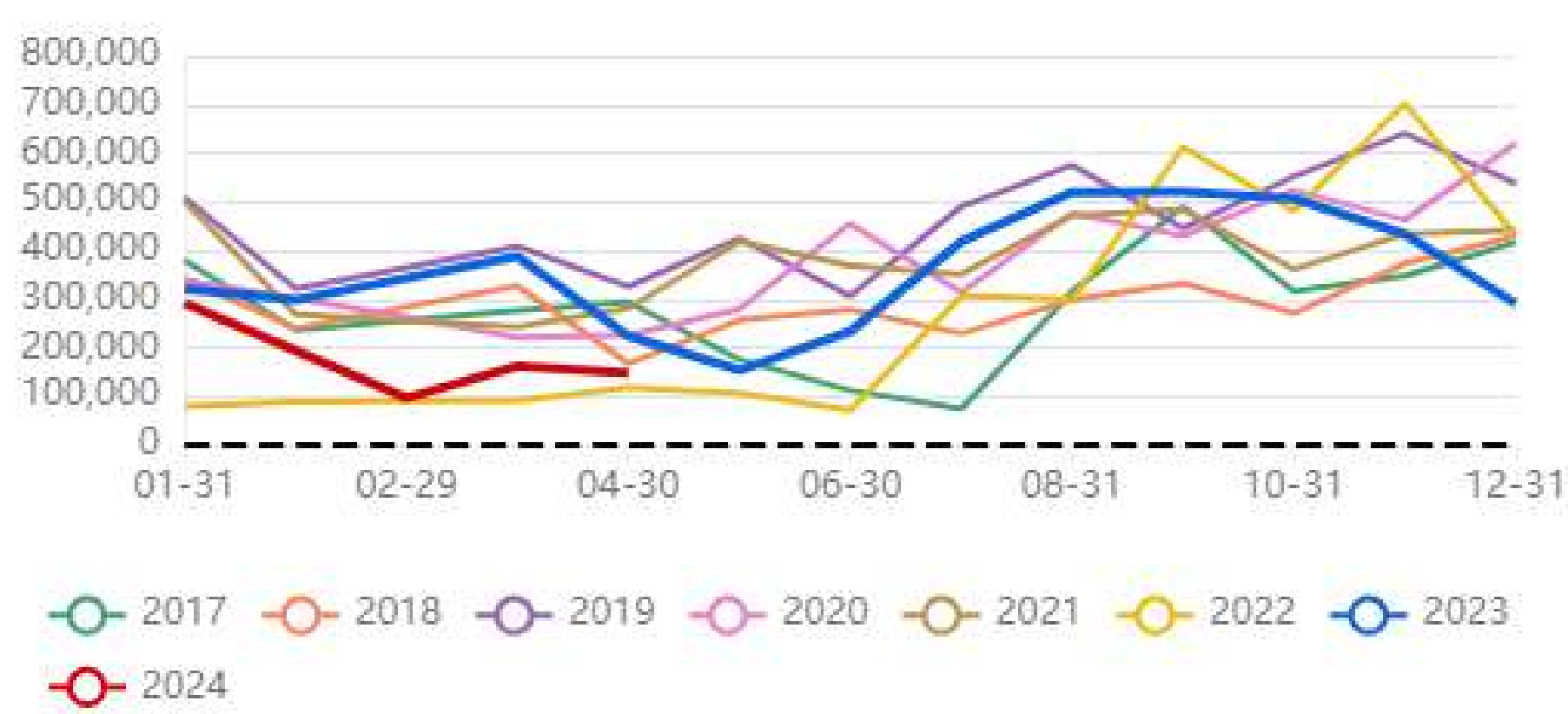
【说明】国内三大油脂中，豆油是国内第一大油脂。其中豆油主要来自于进口大豆压榨、进口量占比低，棕榈油100%依赖进口，菜油主要来自菜籽及进口菜油。国内油脂绝大部分用于食用，因此需求方面更多关注国内下游餐饮消费。

五一节后南美暴雨点燃对巴西大豆产量的忧虑，美豆冲高提振豆油脂行情，随后市场消化USDA月报预计大豆供应充足的利空，豆油短暂冲高回落。但随着美豆种植进度推进，部分产区降水影响播种进度，盘面开始注入天气升水，南美洪涝导致的减产担忧巴西豆油价格高昂，持续提振豆油走势。后市来看，国外方面，市场交易重心转向美豆种植生长情况，天气不确定性将进一步加剧CBOT大豆价格波动，后续关注产区天气情况及6月底种植面积报告。国内二季度进口大豆到港量达到季节性高点，油厂压榨产能持续增加，豆油供应量存在增长预期，库存预计进入季节性类库阶段。整体来看，豆油09合约在天气升水影响下处于相对高位，警惕后续天气升水回落，中长期预计重心上升，操作上建议待调整后逢低做多为主，后续关注国内二季度大豆到港及美豆种植天气情况。

本月在4月底欧盟菜籽生长季遭受霜冻以及大豆天气升水的影响下持续冲高。后市来看，欧盟菜籽生长季遭受霜冻及加拿大农业部对2024/25年度菜籽种植面积预期下调，产量供应预期收紧，加籽开始交易天气因素。国内方面，菜油库存维持高位，二季度菜籽买船增加，且近月菜油进口增量明显，整体供应宽松。整体来看，菜油基本面矛盾有限，整体走势预计跟随豆油为主，后续关注加拿大菜籽后续种植生长表现，国内菜籽到港数据和工厂压榨情况。

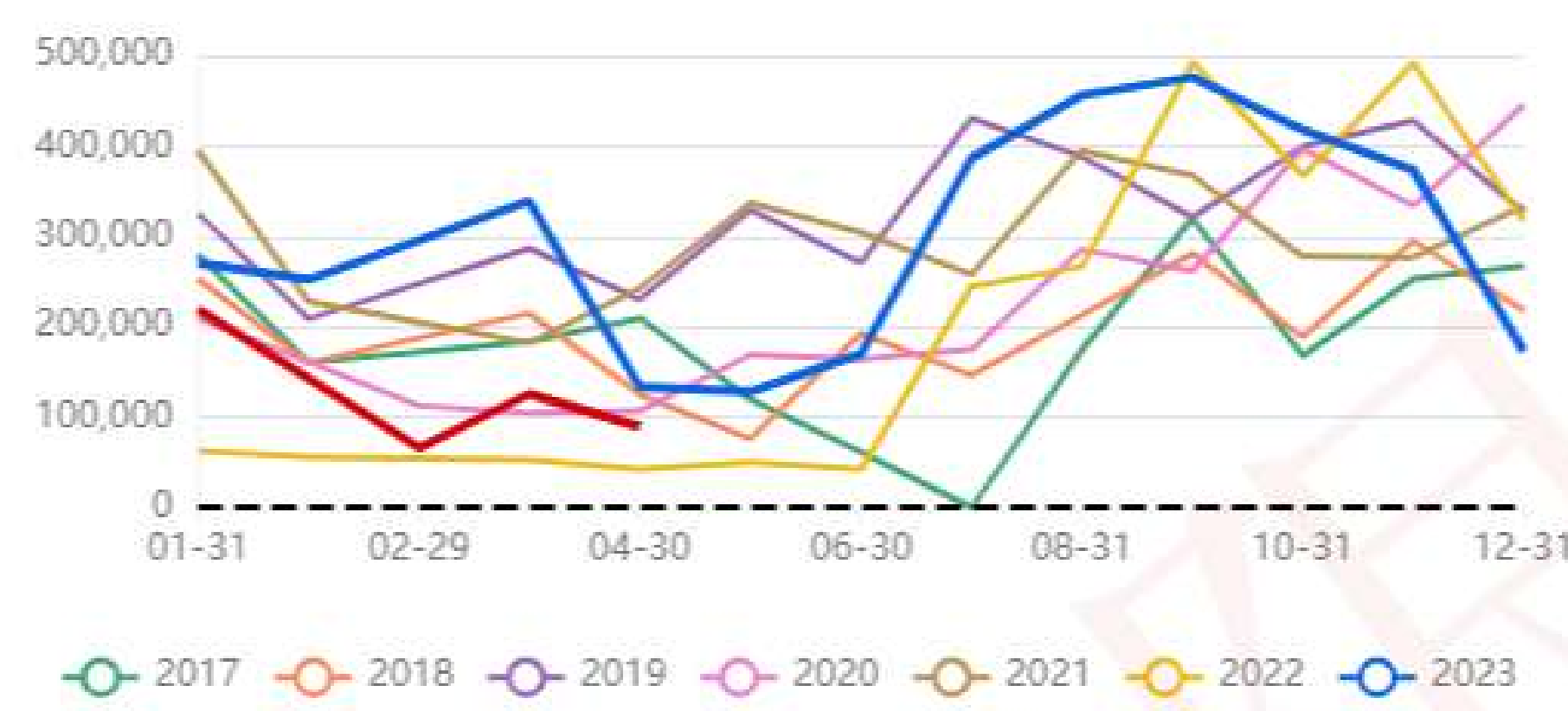
基本面情况偏弱，上半月再产量恢复及出口有限的影响下横盘震荡，下半月出口逐步好转以及外围油脂提振下棕榈油重心上移。后市来看，东南亚主产区产量持续恢复，产地供应逐步改善，整体基本格局较其他油脂相对偏弱。国内当前库存偏低，但近期进口利润窗口打开，远月进口预期增加。整体来看，棕榈油供应格局偏弱，操作上建议待调整后逢低做多主，关注油脂间价差机会，建议前期Y-P09价差做扩持有，菜棕价差逢低介入，后续关注MPOB报告，马棕阶段性产量和出口数据，国内进口及库存情况。

中国棕榈液油月度进口总量 2024-04-30



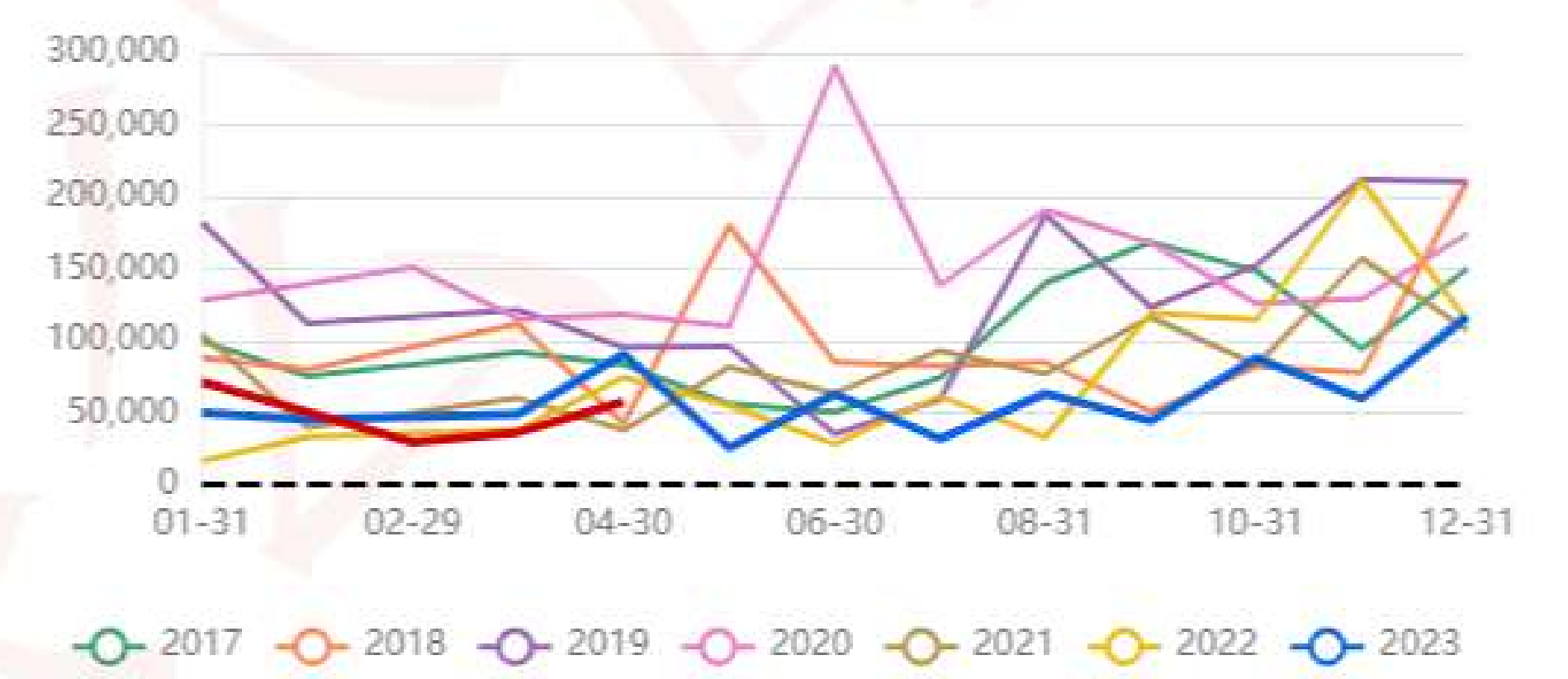
吨
数据来源：海关总署

中国棕榈液油月度进口量—印度尼西亚 2024-04-30



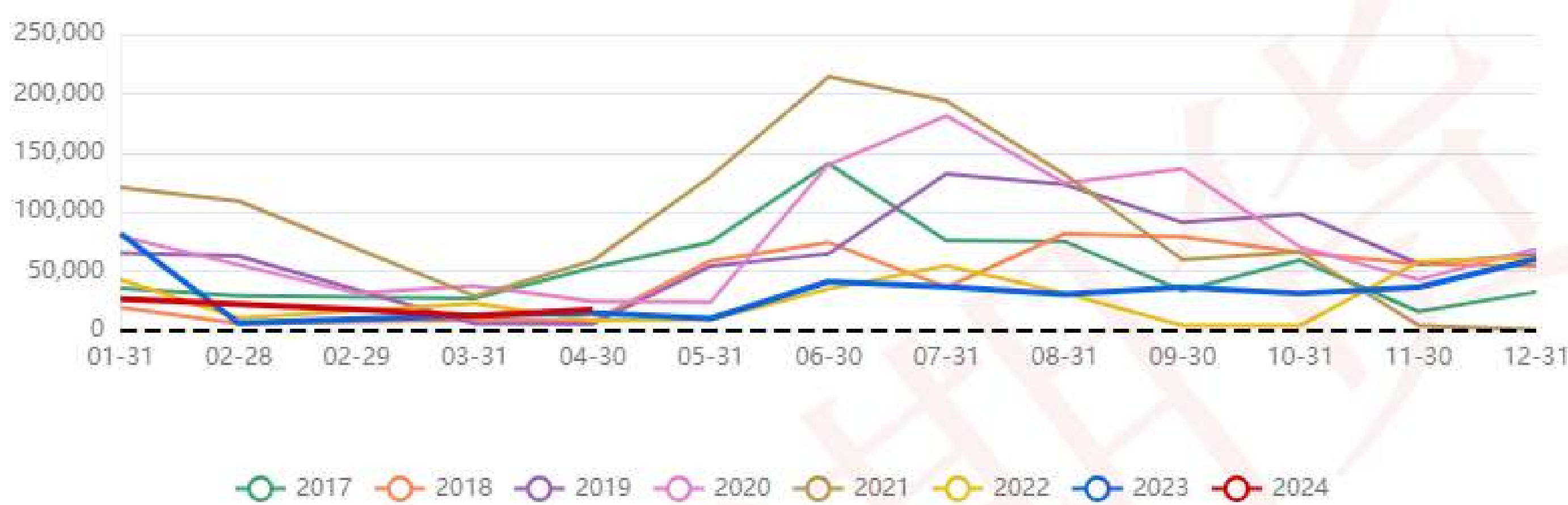
吨
数据来源：海关总署

中国棕榈液油月度进口量—马来西亚 2024-04-30



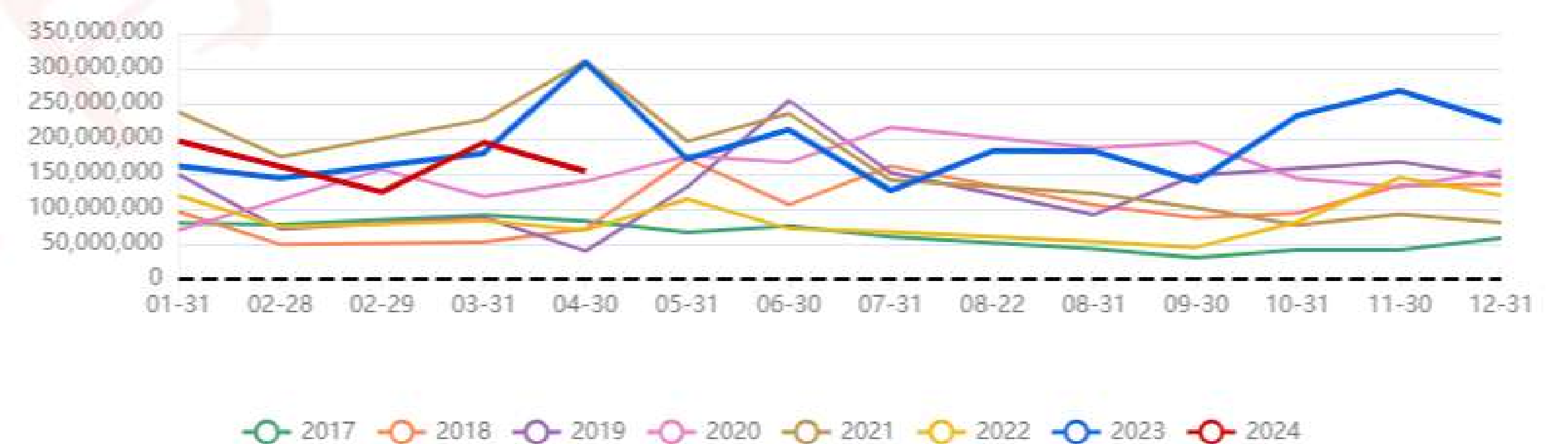
吨
数据来源：海关总署

豆油月度进口量 2024-04-30



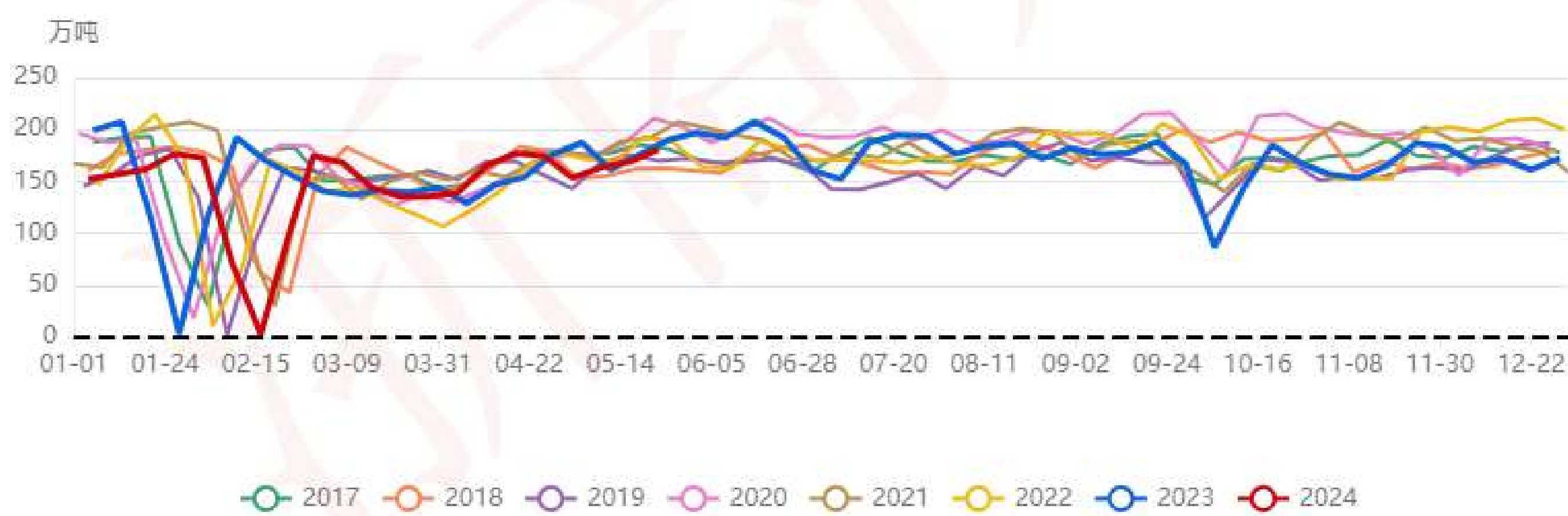
吨

菜油月度进口量 2024-04-30



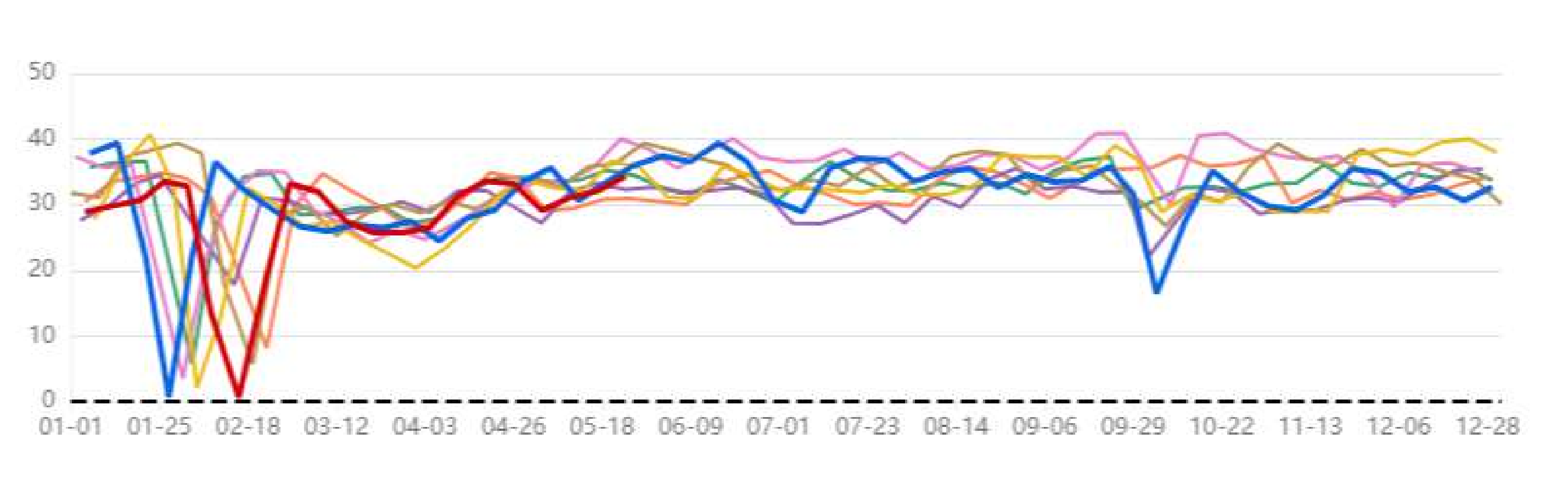
千吨
数据来源：海关总署

当周大豆压榨量_全国 2024-05-24



万吨
数据来源：钢联数据 更新频率：周度

当周豆油产量 2024-05-24



万吨
数据来源：钢联数据 更新频率：周度

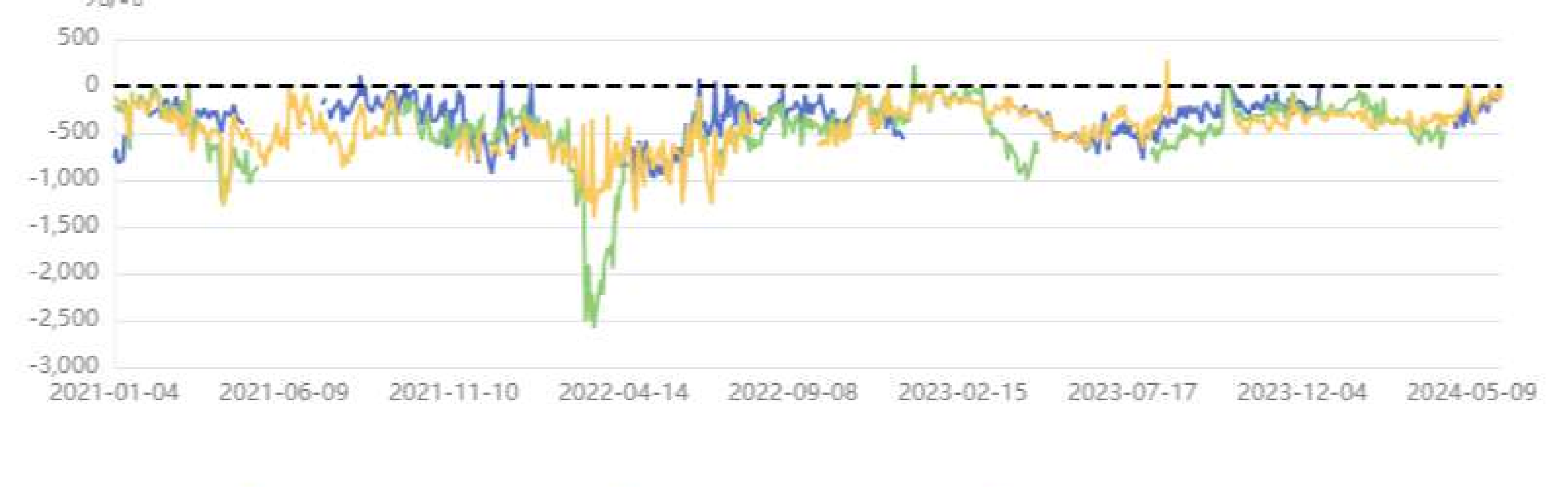
成本-利润

24度棕榈油进口成本 2024-05-31



数据来源：粮油商务网

棕榈油盘面进口利润 2024-05-31



数据来源：钢联数据 更新频率：周度

成本-利润

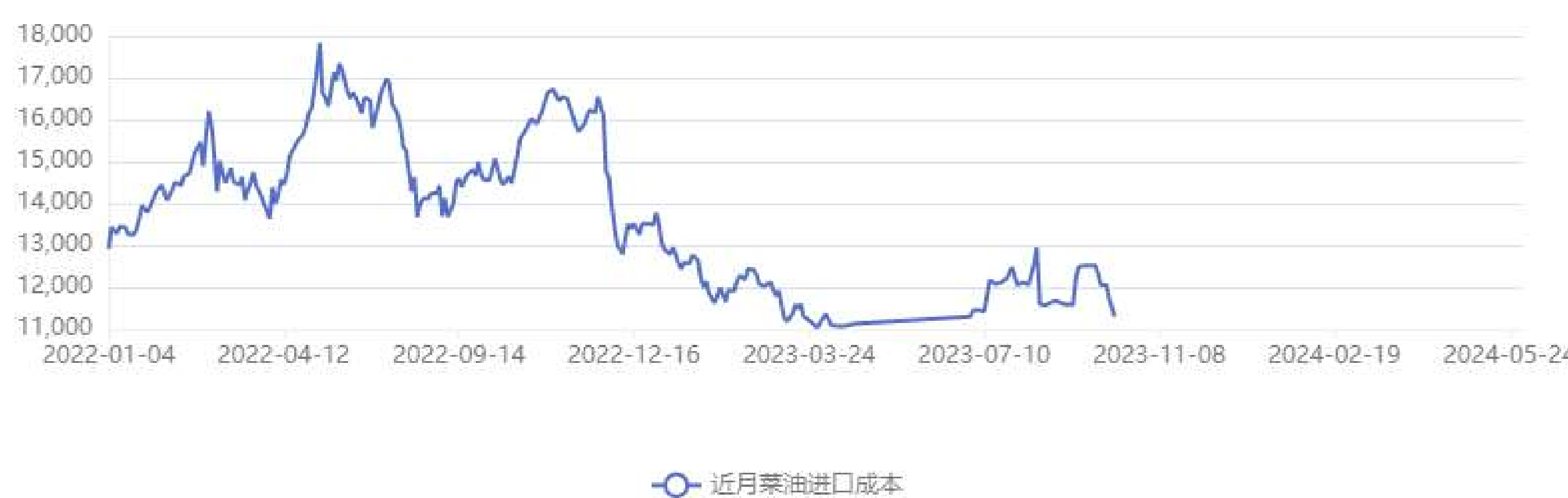
豆油进口成本 2024-05-31



豆油盘面进口利润 2024-05-31



近月菜油进口成本 2024-05-31



数据来源：粮油商务网 更新频率：日度

近月菜油进口利润 2024-01-31



更新频率：日度

豆油近月进口成本-利润 2024-05-31



更新频率：日度

棕榈油近月进口成本-利润 2024-05-31



数据来源：粮油商务网 更新频率：日度

油脂库存

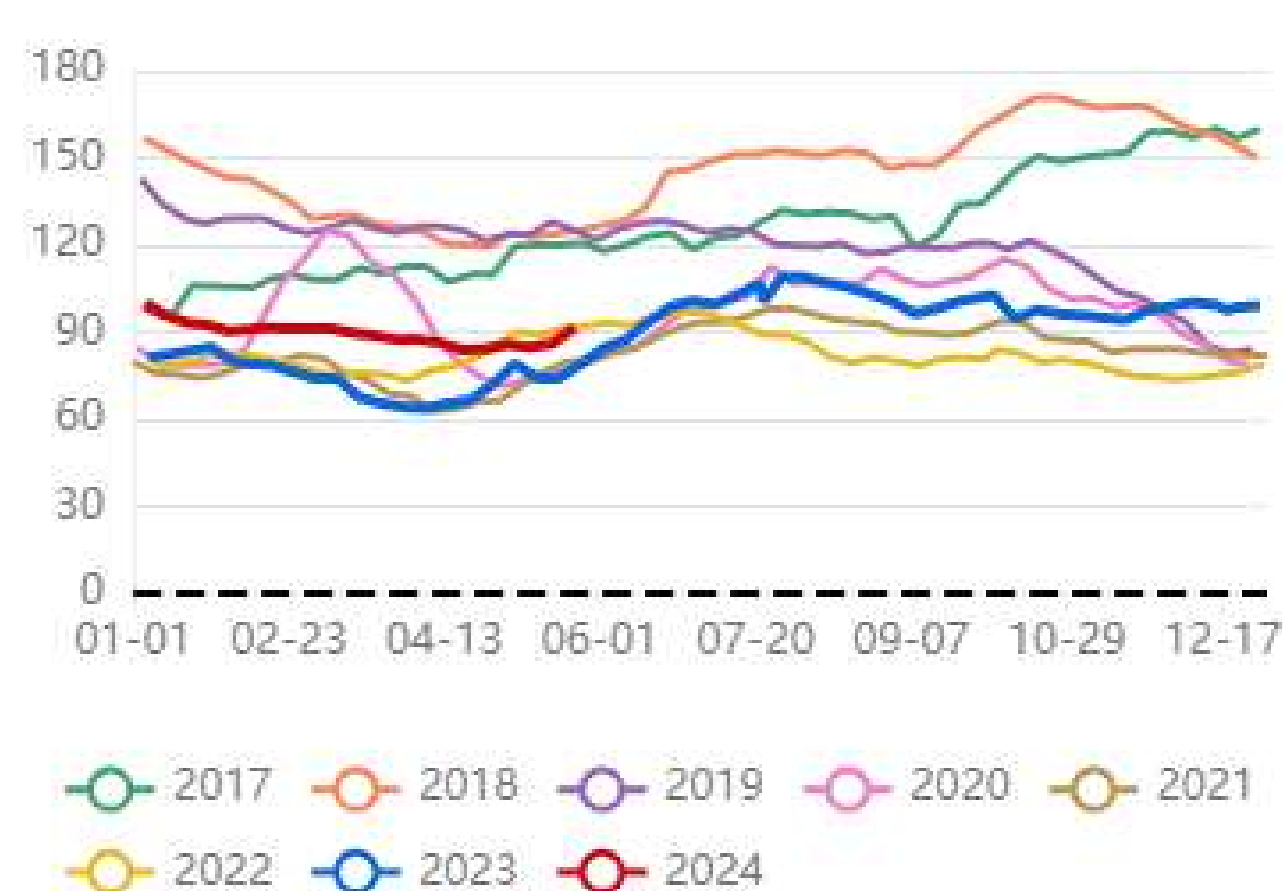
三大油脂小幅累库，其中豆油累库幅度明显，菜棕小幅去库

【说明】国内油脂库存表示当前可用的油脂供应量，一定程度反映供需情况，往往库存偏低，且有去库走势，表示当前供需格局偏紧，而库存偏高，且有累库趋势时，表示当前供需格局偏松。

据Mysteel调研显示，截至2024年5月24日（第21周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为172.088万吨，较上周增加7.27吨，增幅4.41%；同比2023年第20周三大油脂商业库存181.88万吨减少9.79万吨，减幅5.38%。

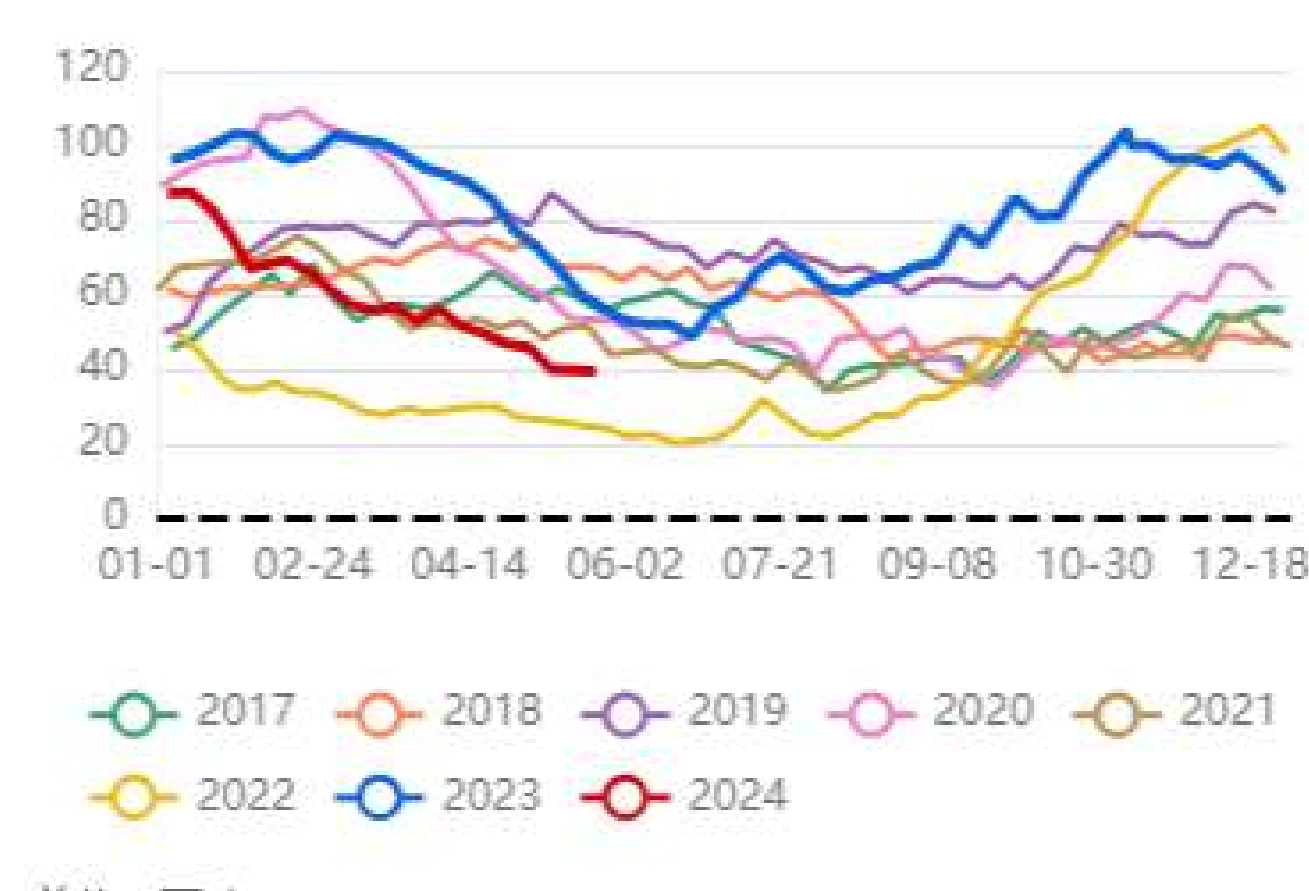
- 豆油库存为91.54万吨，较上周增加5.16万吨，环比增幅6.34%，同比增加15.55%；
- 棕榈油库存为39.59万吨，较上周减少0.28吨，环比降幅0.7%，同比下降29.74%；
- 菜油库存为40.95万吨，较上周增加2.09万吨，环比增幅5.28%，同比下降11.56%。

全国重点地区豆油商业库存 2024-05-24



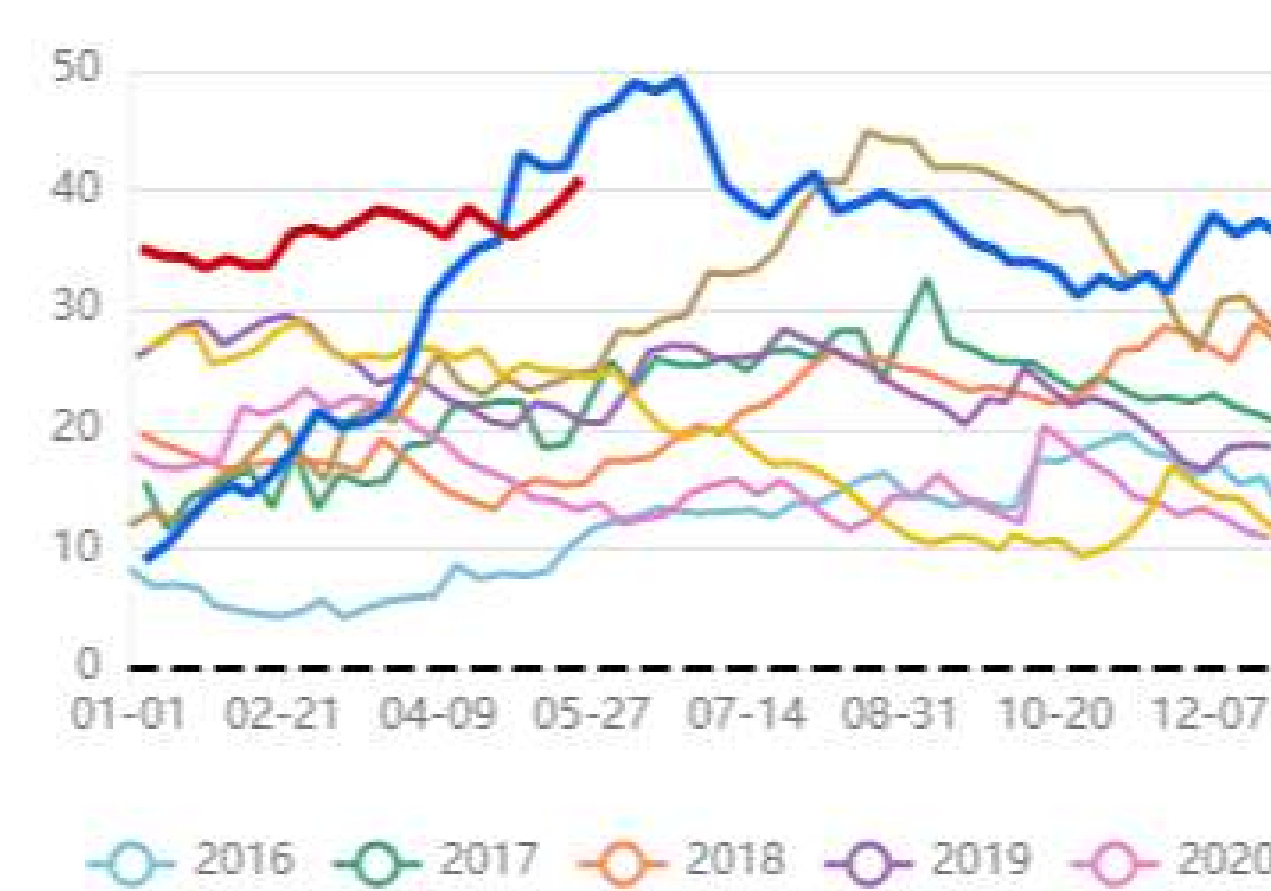
单位：万吨

全国重点地区棕榈油商业库存 2024-05-24

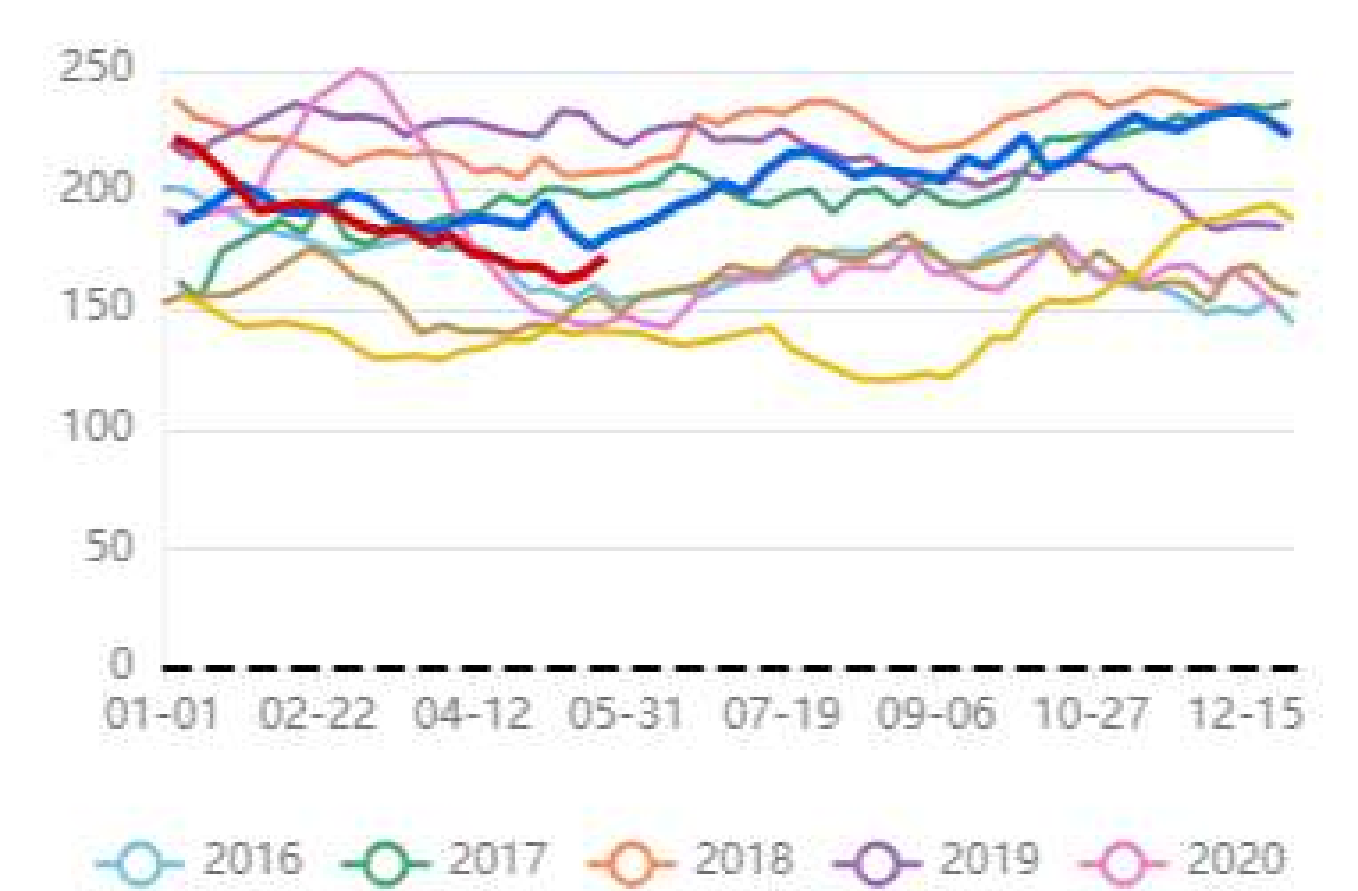


单位：万吨
数据来源：钢联

菜油库存 2024-05-24

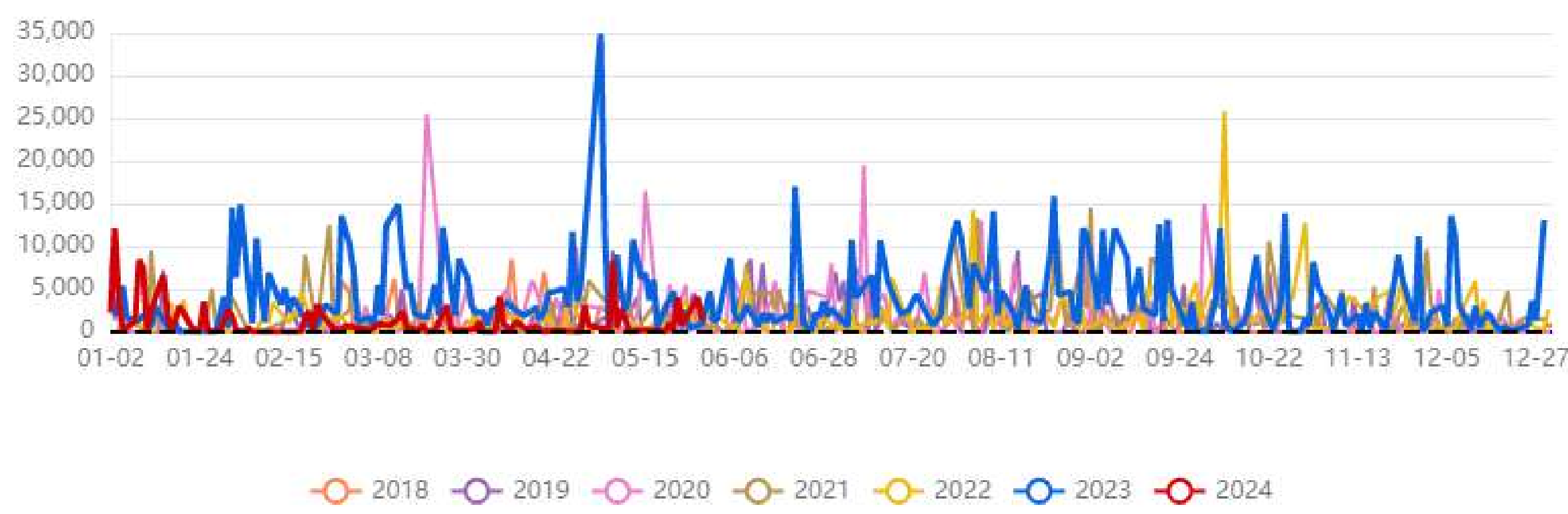


全国三大油脂库存 2024-05-24



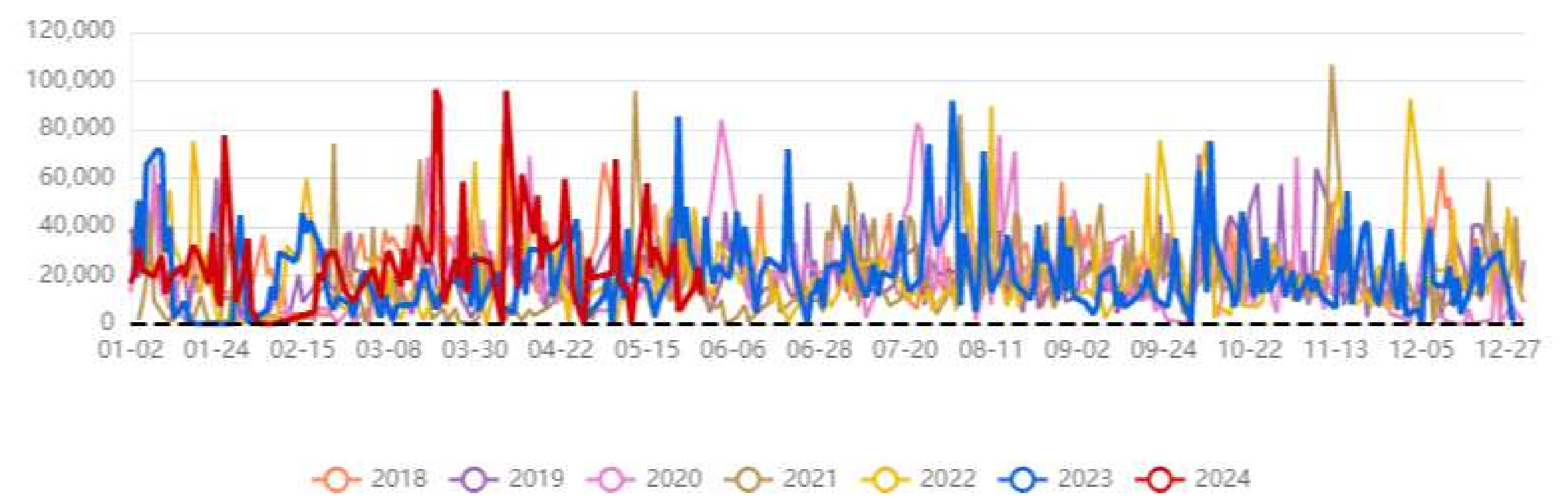
下游成交量

全国24度棕榈油日度成交量 2024-05-29



数据来源：海关总署 更新频率：日度

全国豆油日度成交量 2024-05-29



更新频率：日度

油脂仓单

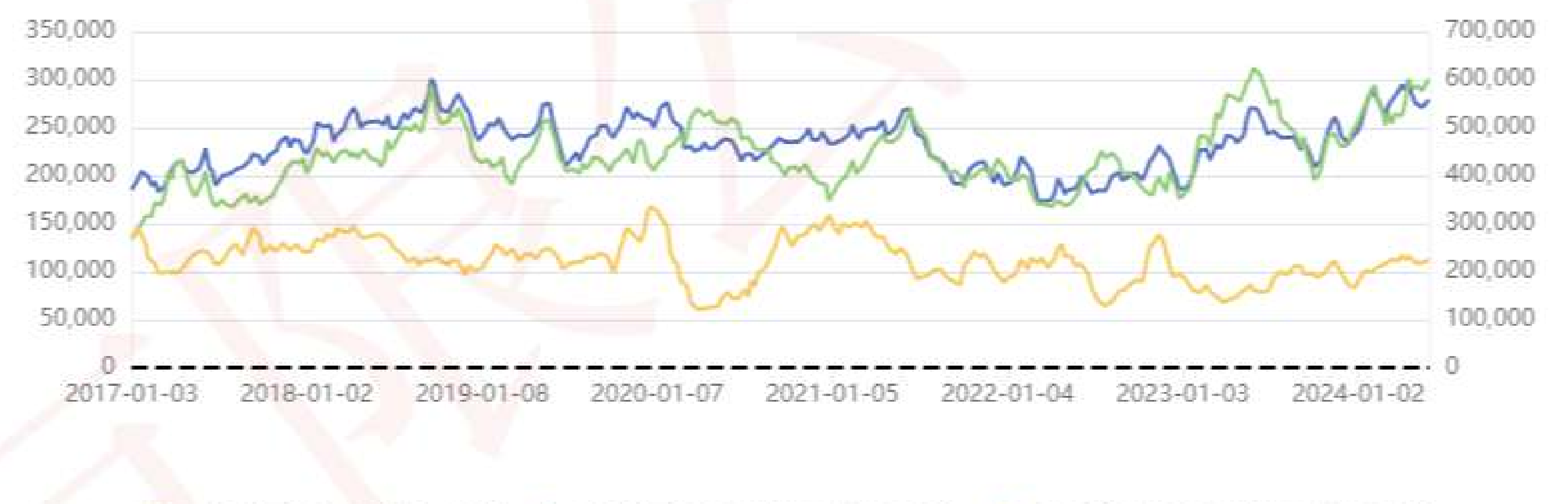
CFTC持仓

CBOT大豆持仓 2024-05-28



数据来源：万得

CBOT豆油持仓 2024-05-28



更新频率：日度

CBOT大豆非商业净多头持仓及比例 2024-05-28



数据来源：万得 更新频率：日度

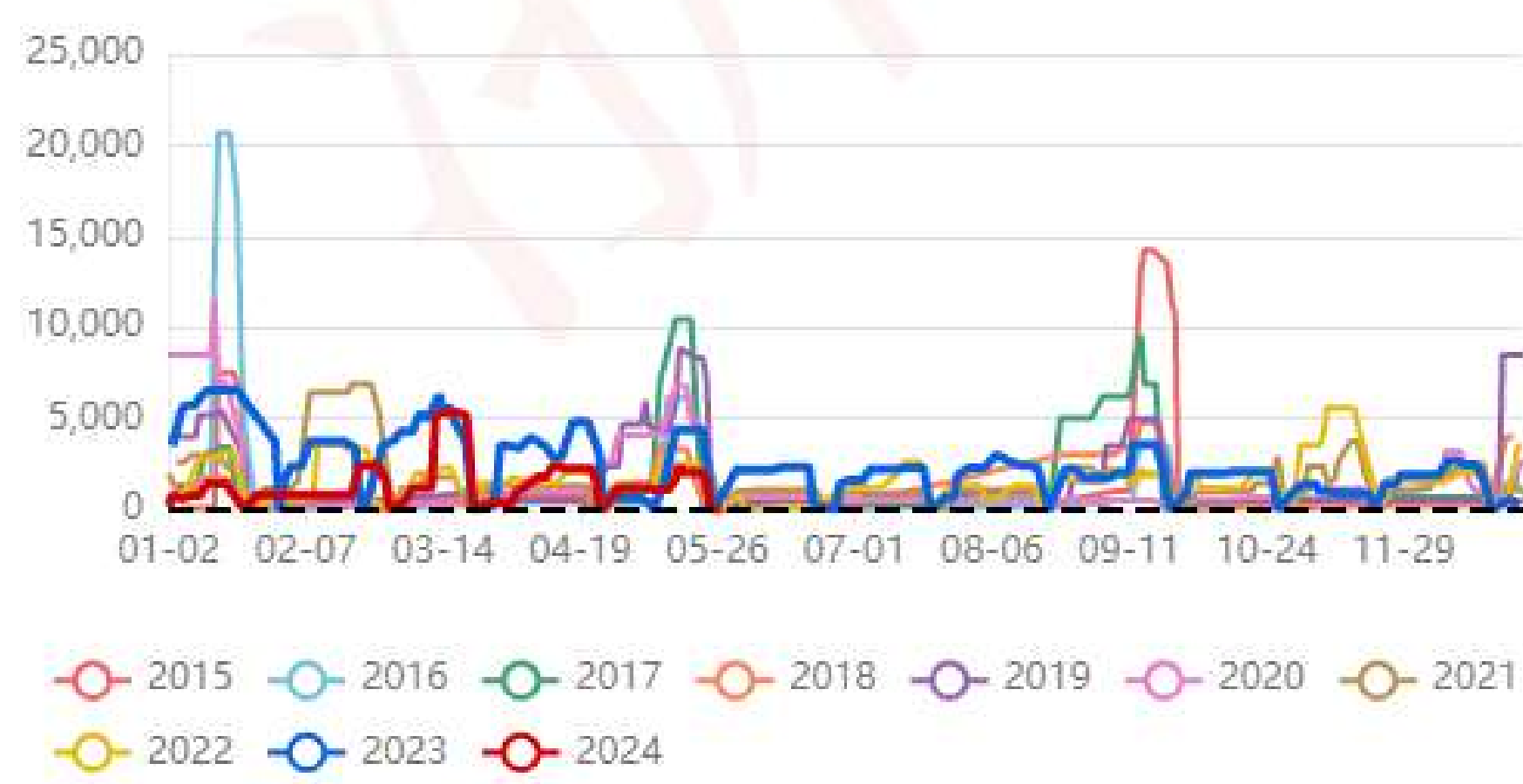
CBOT豆油非商业净多头持仓及比例 2024-05-28



更新频率：日度

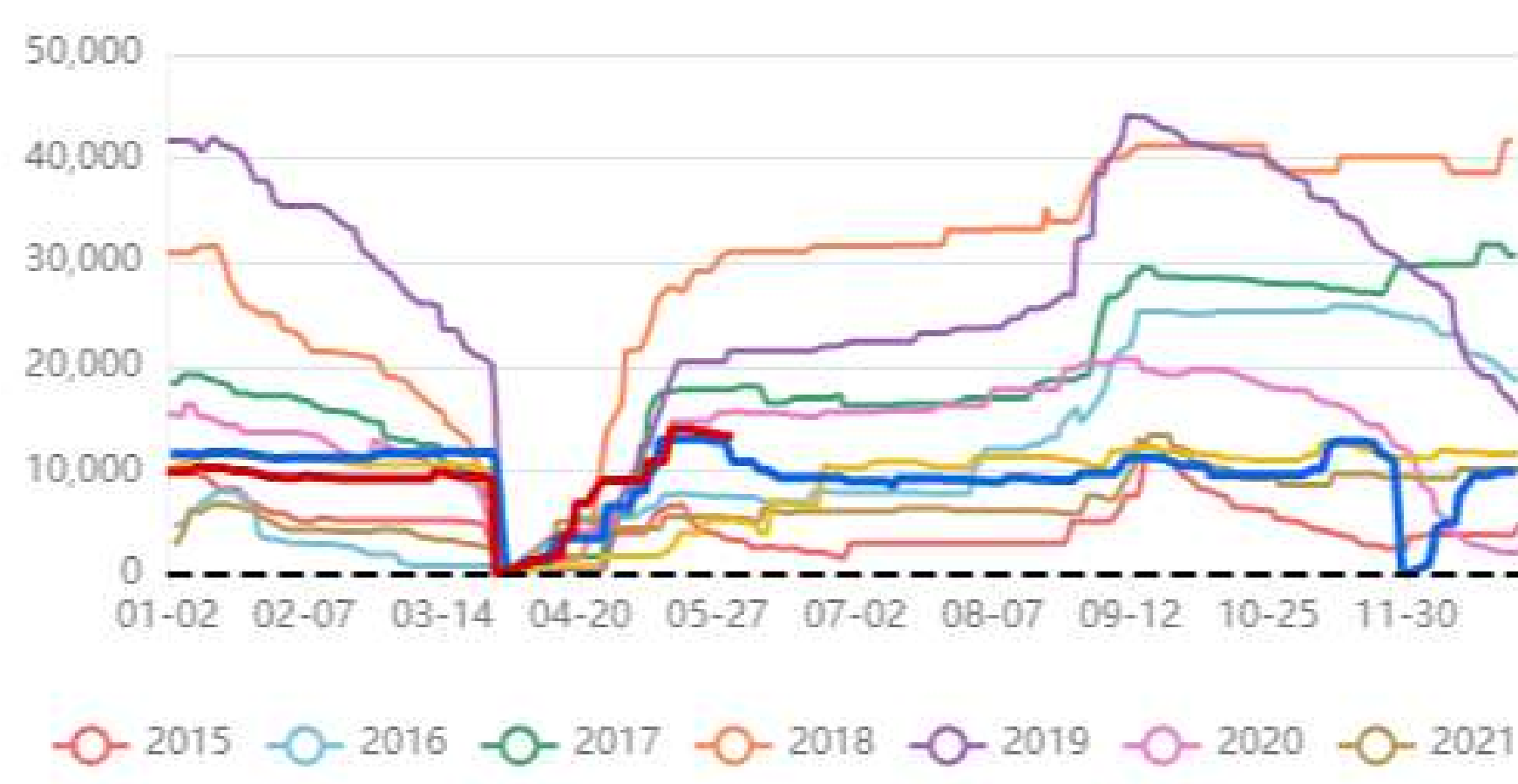
仓单

棕榈油仓单量 2024-05-27



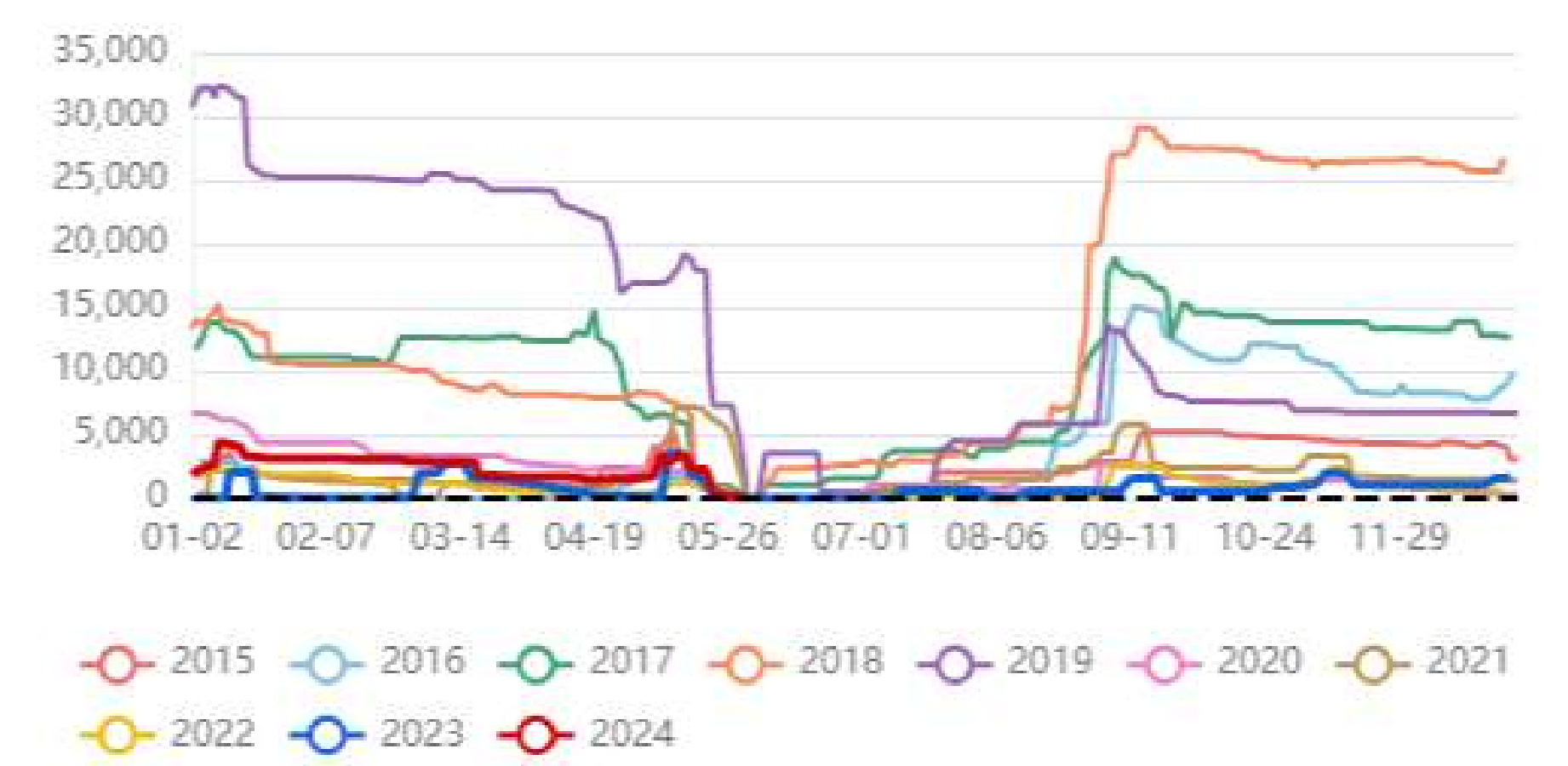
数据来源：wind

豆油仓单量 2024-05-31



数据来源：万得

菜油仓单量 2024-05-31



数据来源：万得

基差与价差

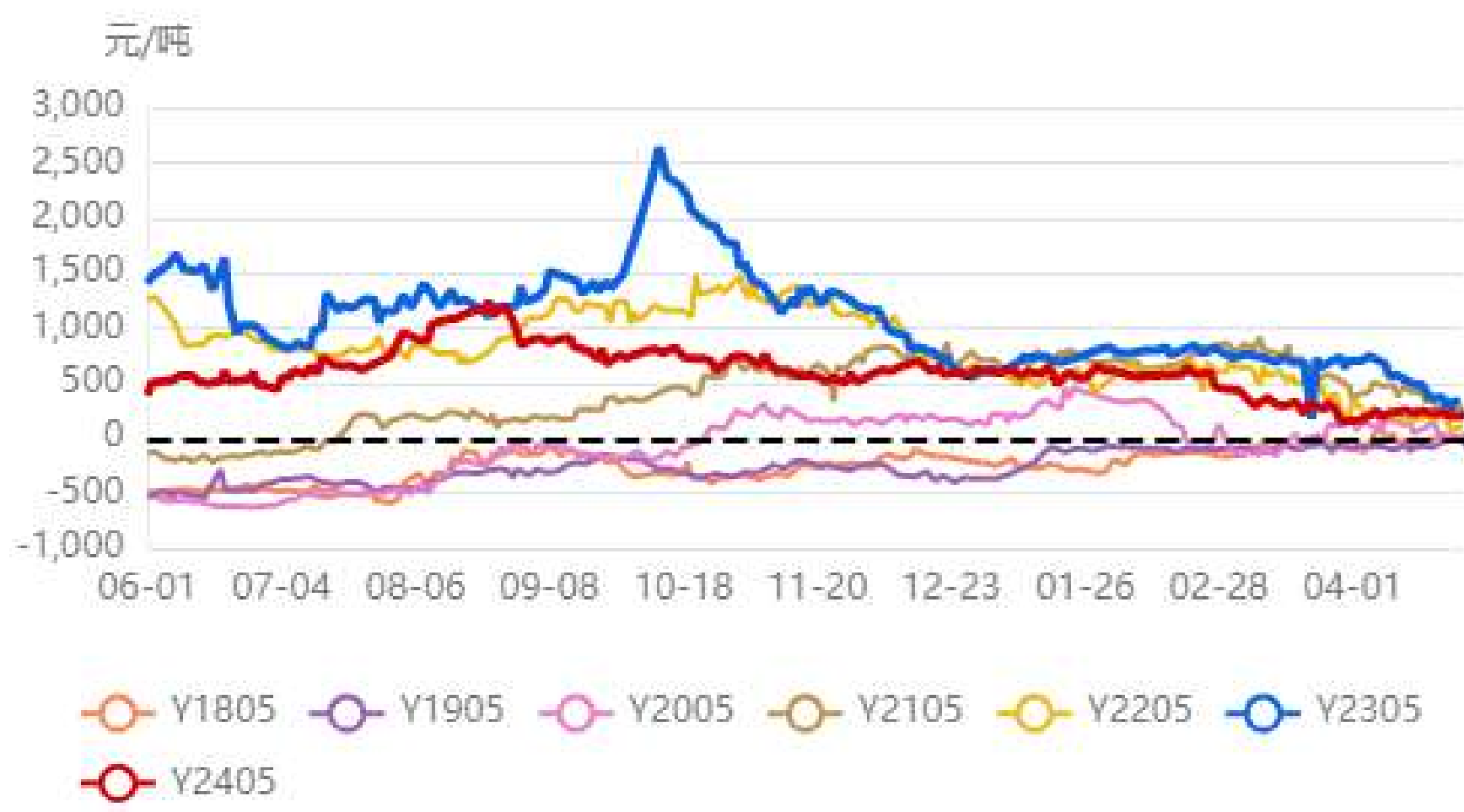
基差

基差情况

【说明】豆油基差=豆油现货价格-豆油主力合约，现货价格取豆油基准地（天津、日照、张家港）现货主流成交价格。
菜油基差=菜油现货价格-菜油主力合约，现货价格取菜油基准地（张家港、湛江、防城港）现货主流成交价格。
棕榈油基差=棕榈油现货价格-棕榈油主力合约，现货价格取棕榈油基准地（广州、天津、张家港）现货主流成交价格。

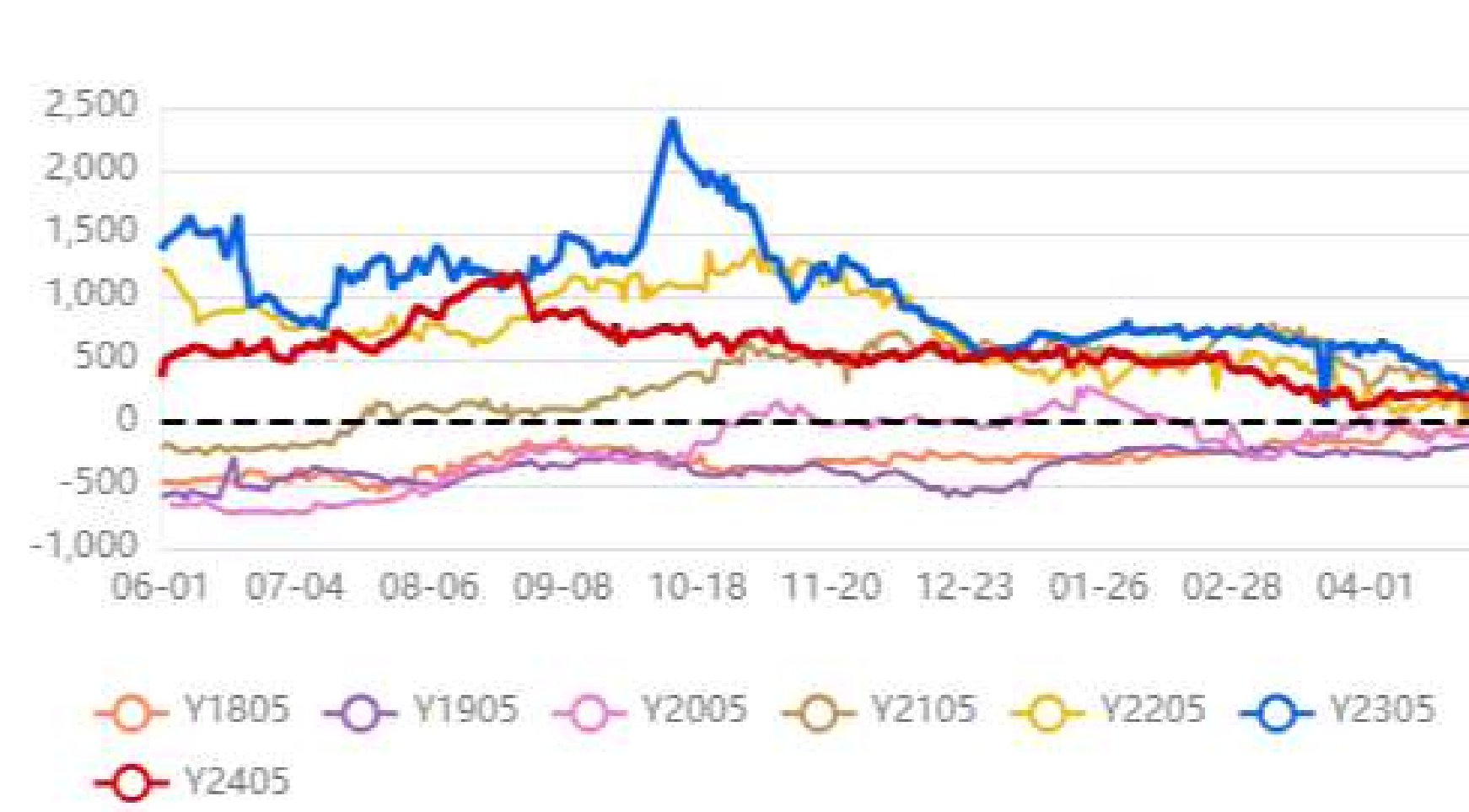
本月三大油脂有所分化，豆油现货基差下跌，棕榈油基差小幅下调，菜油基差维持稳定。截至5月31日，豆油（天津）9月基差-50元/吨，棕榈油（广州）9月基差252元/吨，菜籽油（张家港）9月基差61元/吨。

豆油5月合约基差_日照 2024-04-30



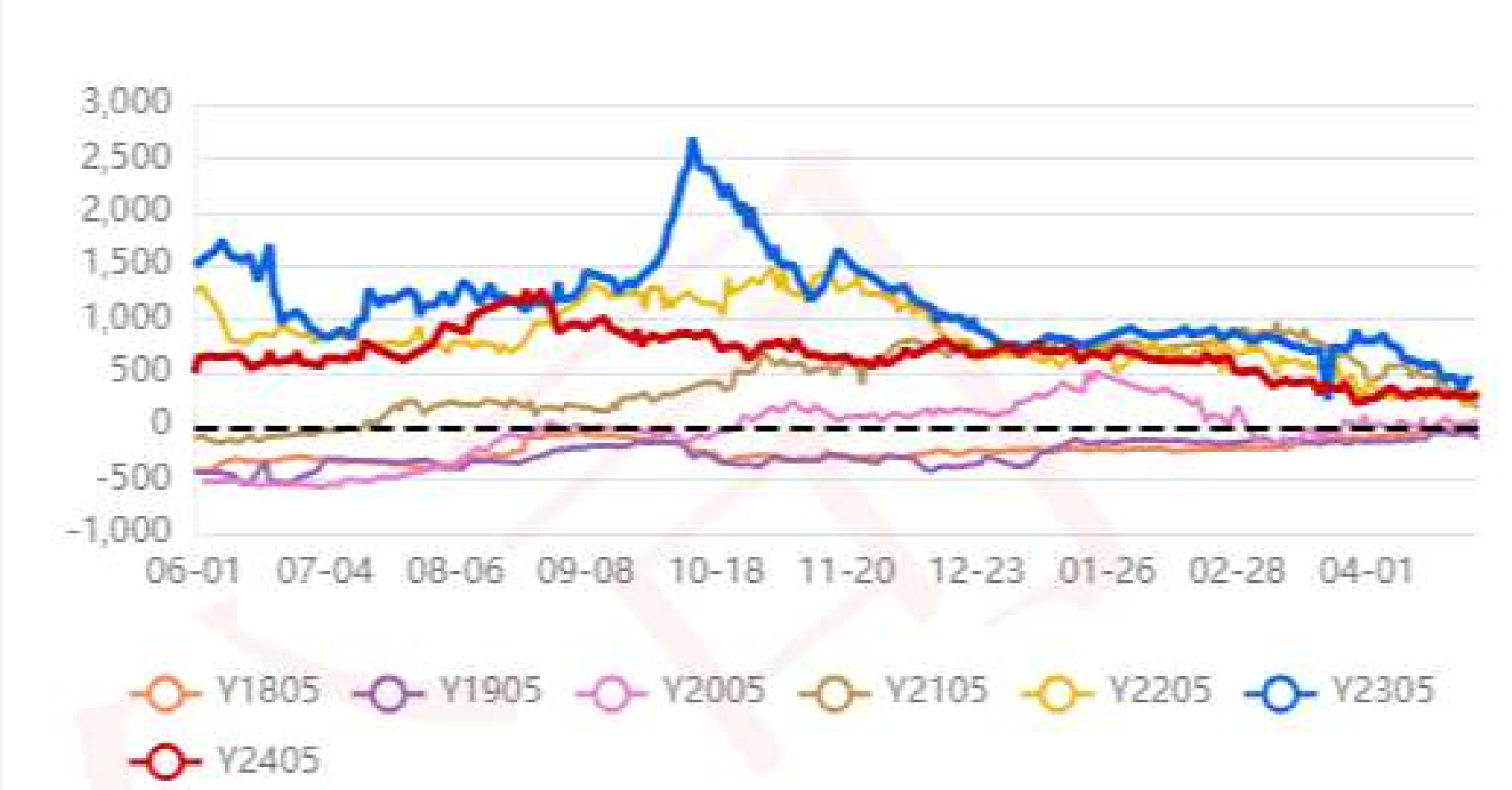
更新频率：日度

豆油5月合约基差_天津 2024-04-30



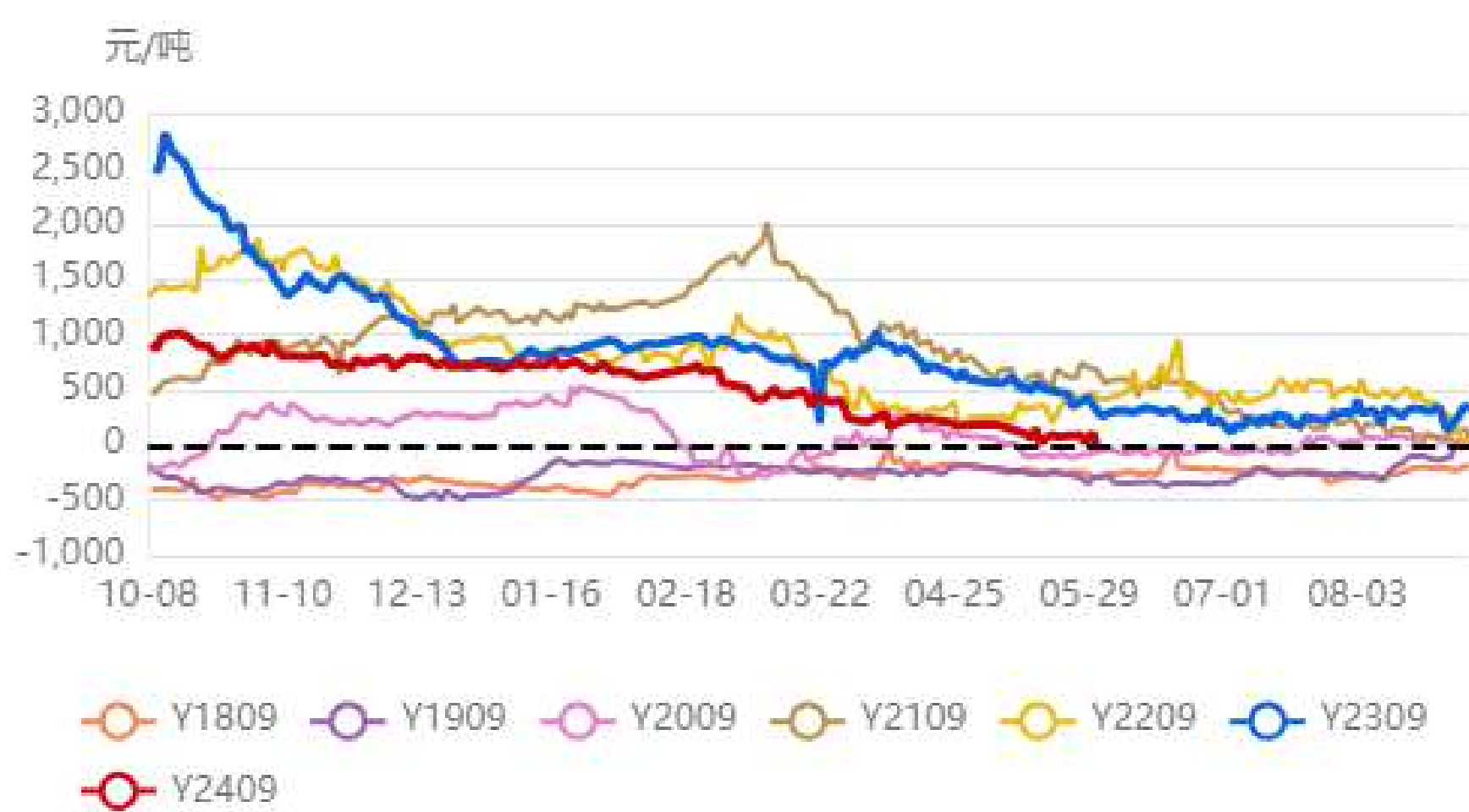
更新频率：日度

豆油5月合约基差_张家港 2024-04-30



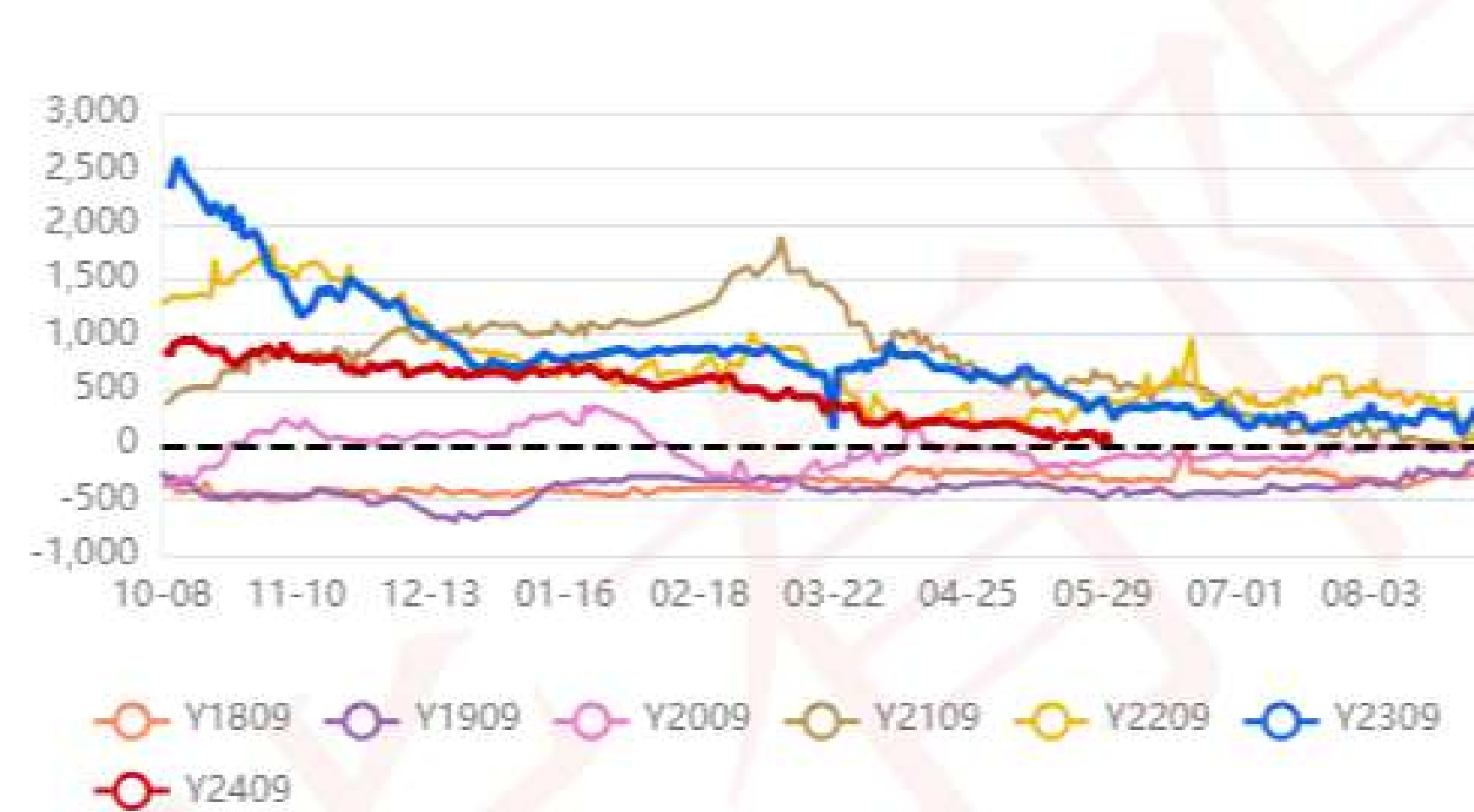
更新频率：日度

豆油9月合约基差_日照 2024-05-31



更新频率：日度

豆油9月合约基差_天津 2024-05-31



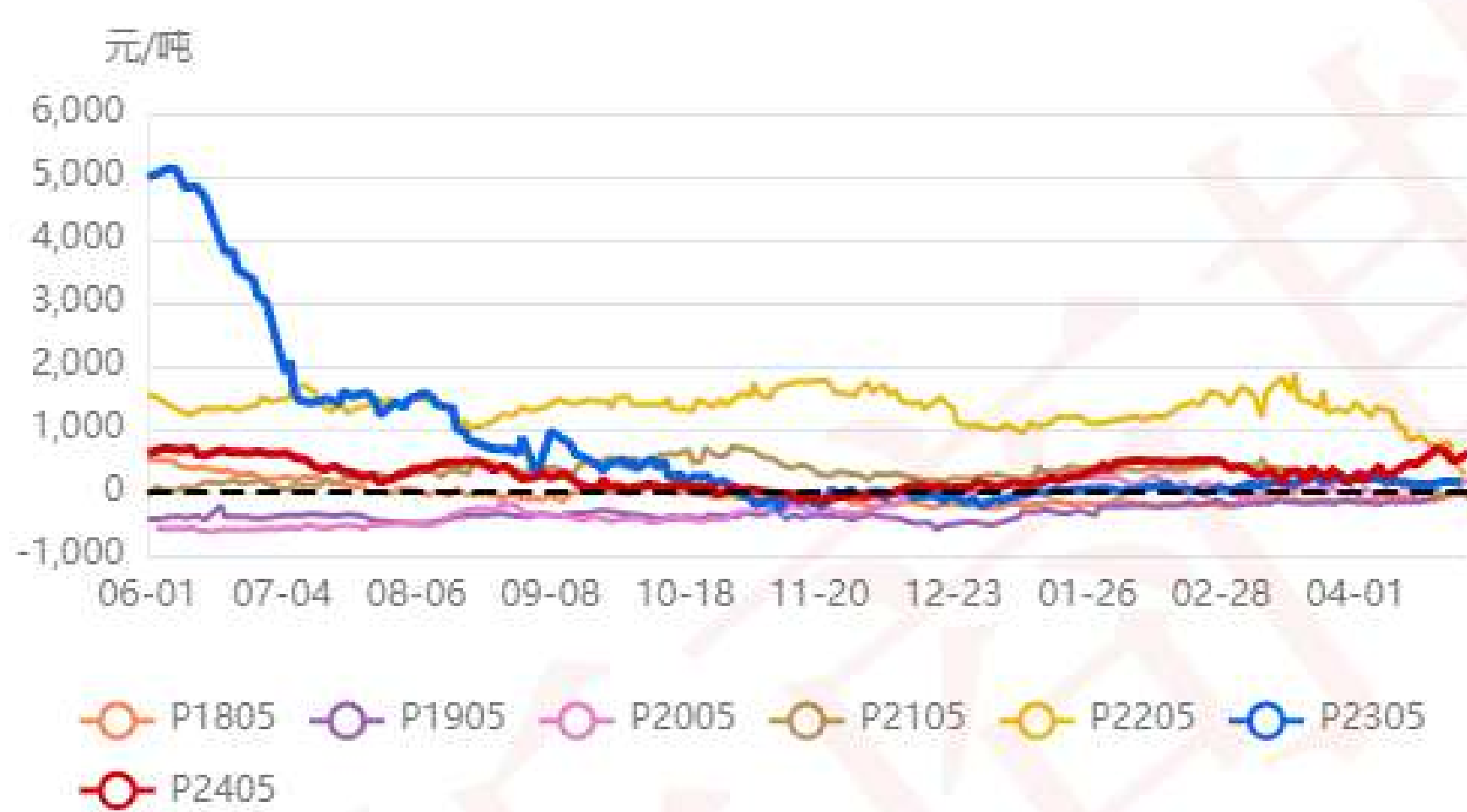
更新频率：日度

豆油9月合约基差_张家港 2024-05-31



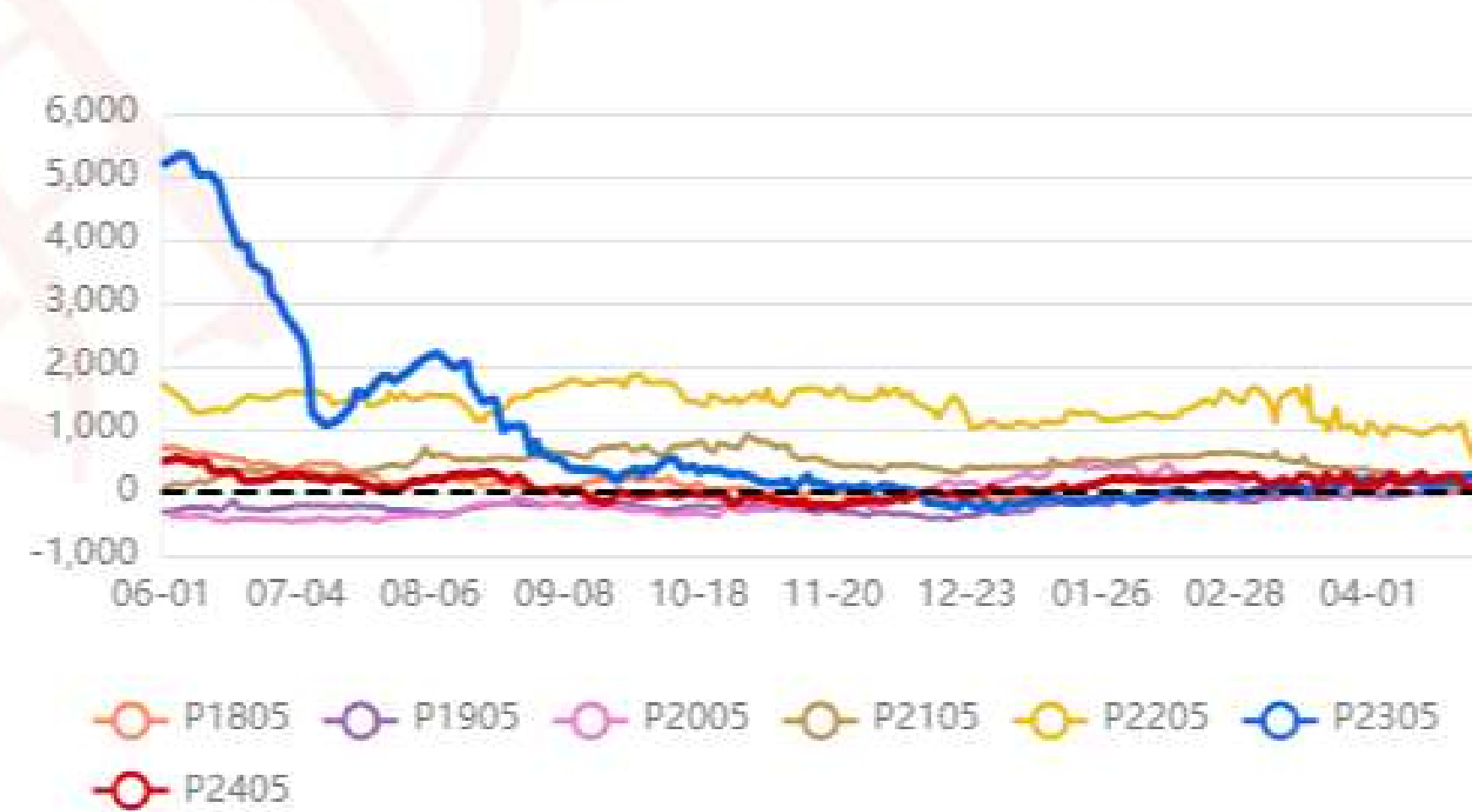
更新频率：日度

棕榈油5月合约基差_天津 2024-04-30



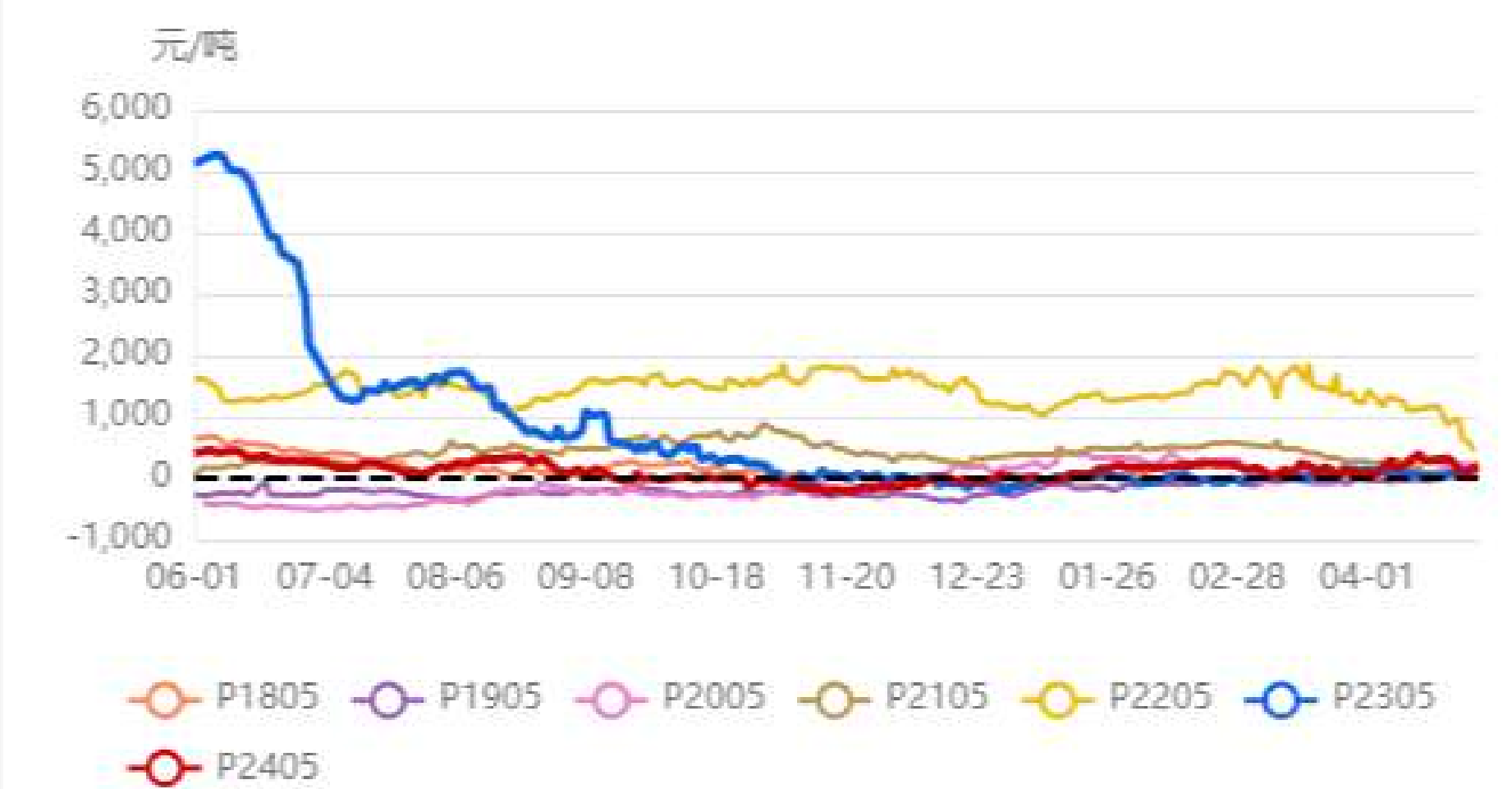
更新频率：日度

棕榈油5月合约基差_广州 2024-04-30



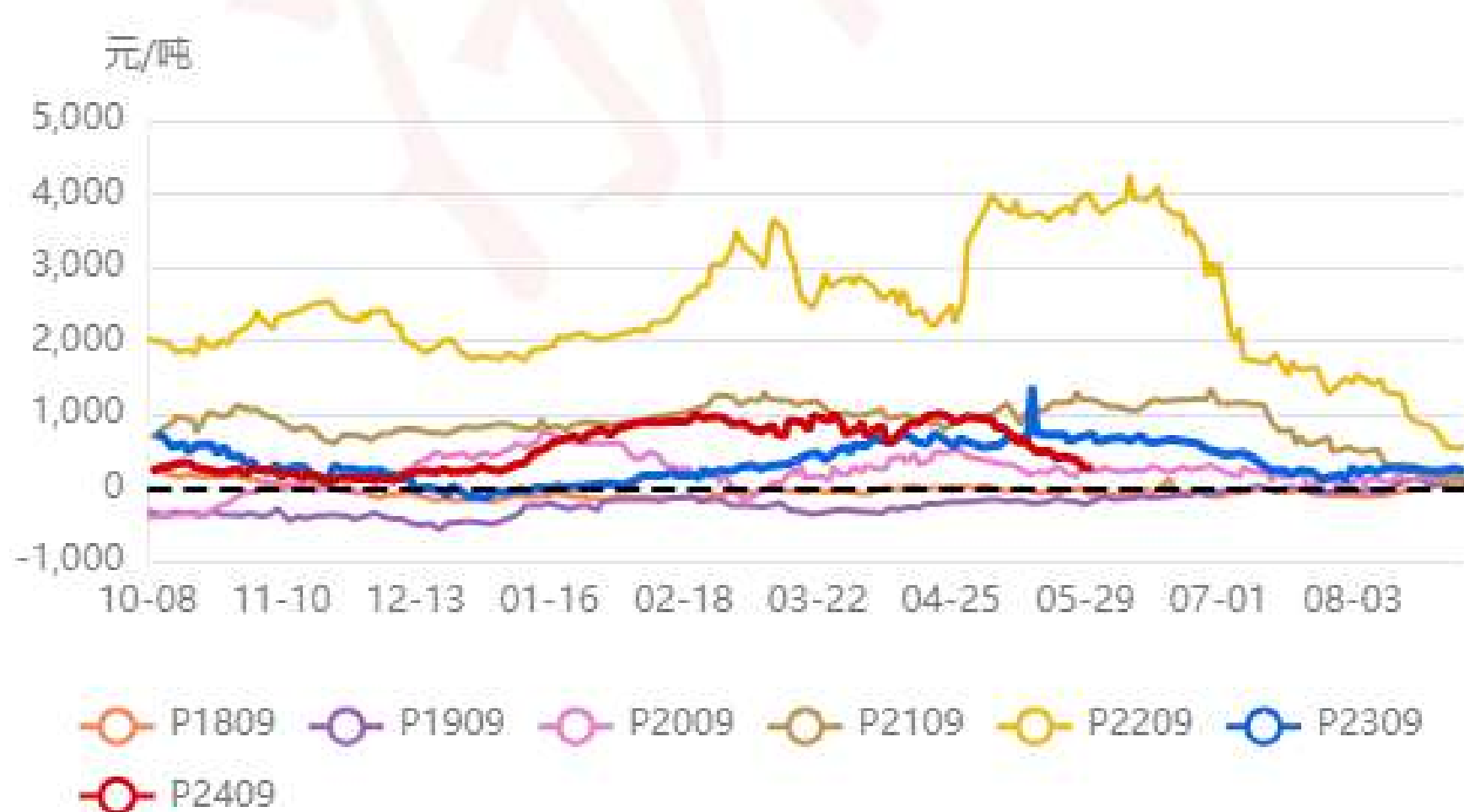
更新频率：日度

棕榈油5月合约基差_张家港 2024-04-30



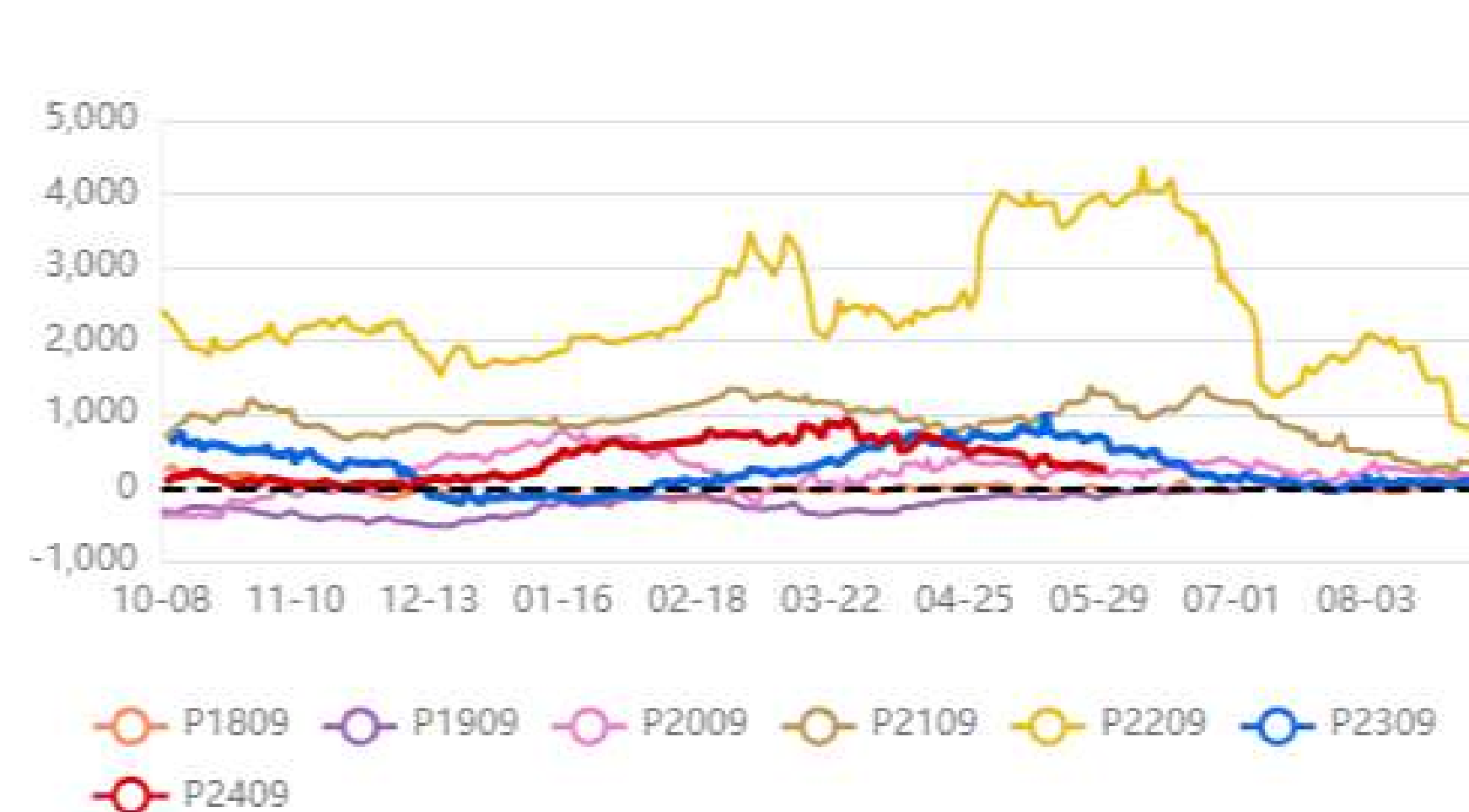
更新频率：日度

棕榈油9月合约基差_天津 2024-05-31



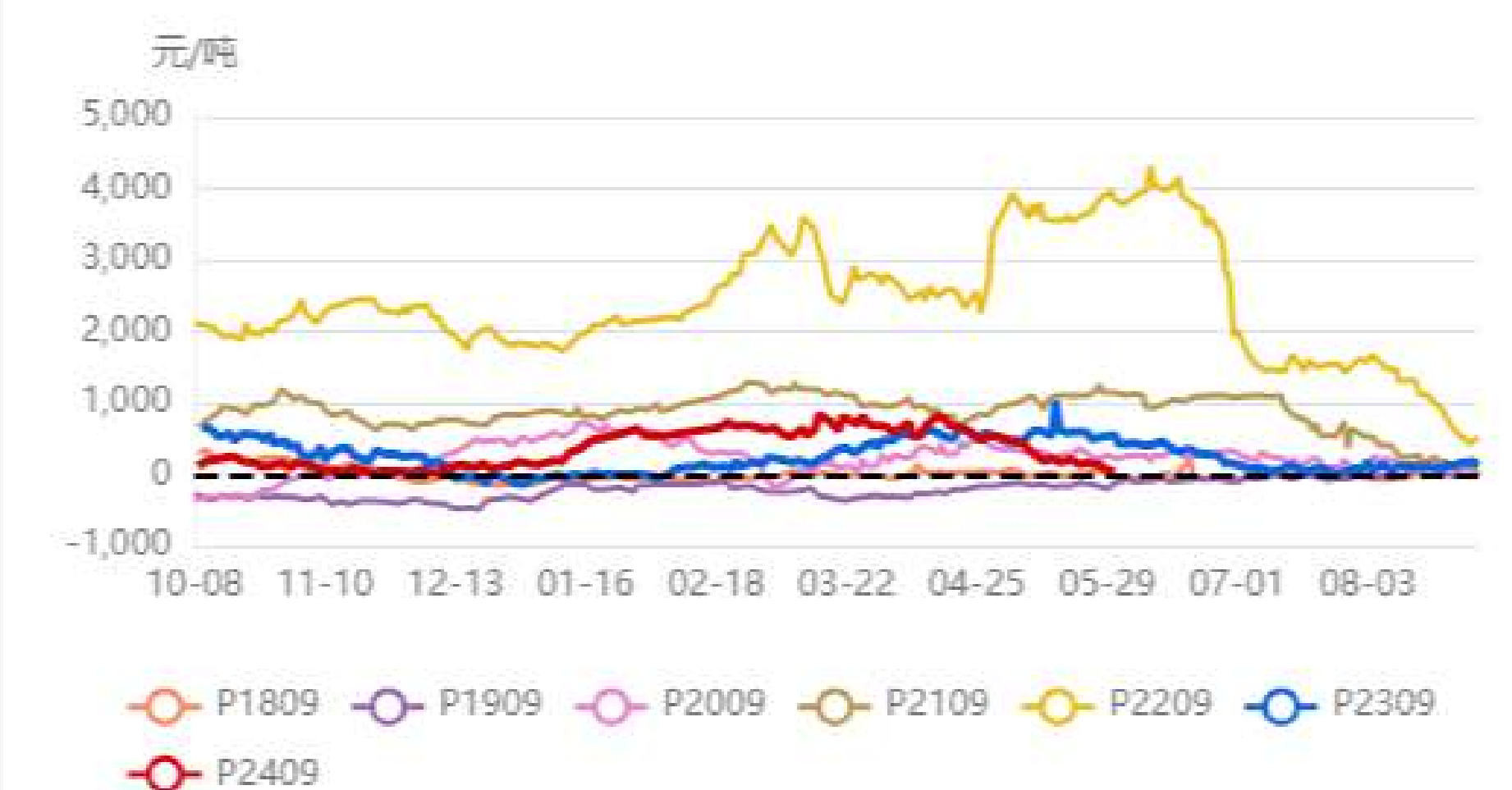
更新频率：日度

棕榈油9月合约基差_广州 2024-05-31



更新频率：日度

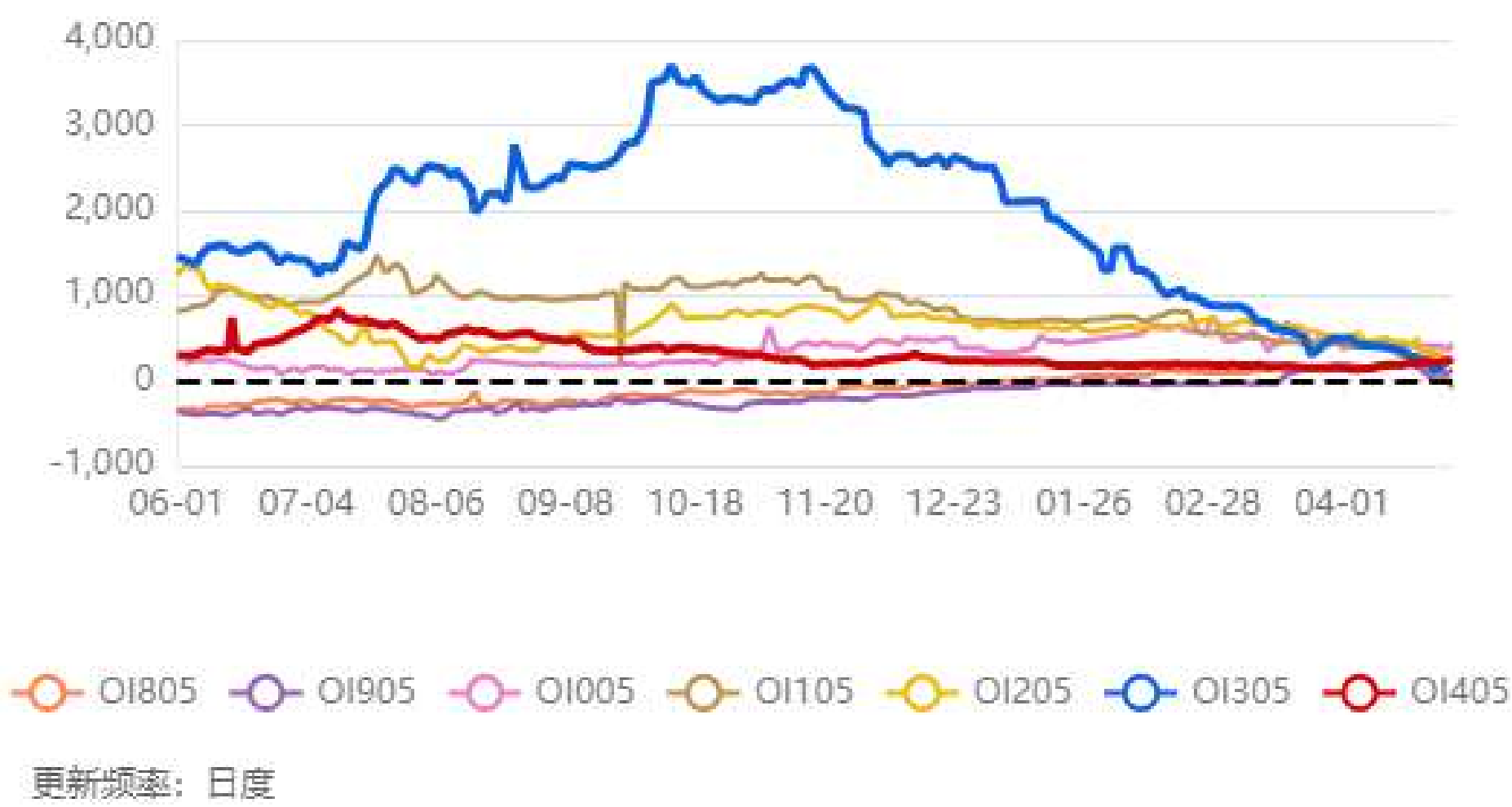
棕榈油9月合约基差_张家港 2024-05-31



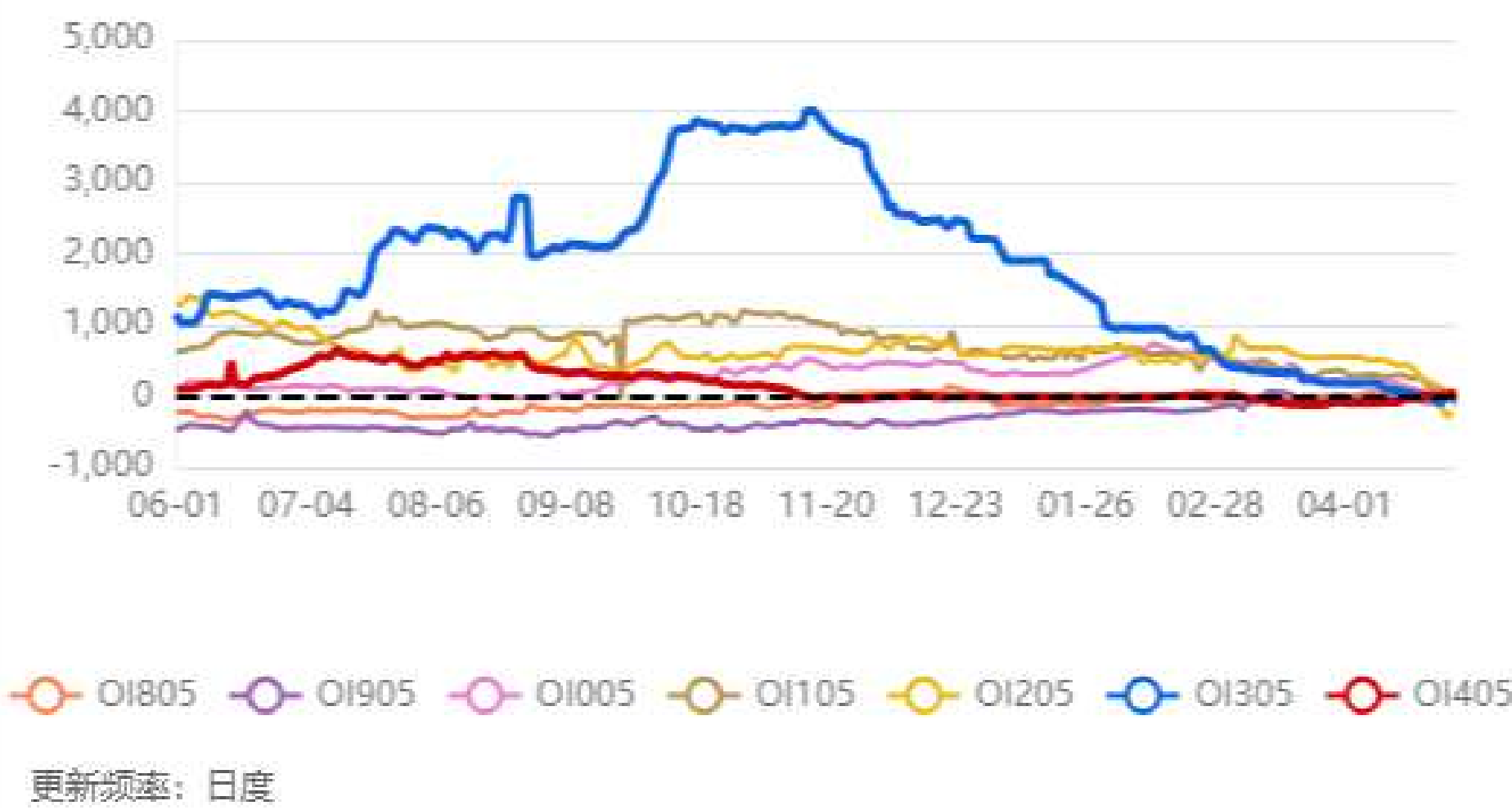
更新频率：日度

基差

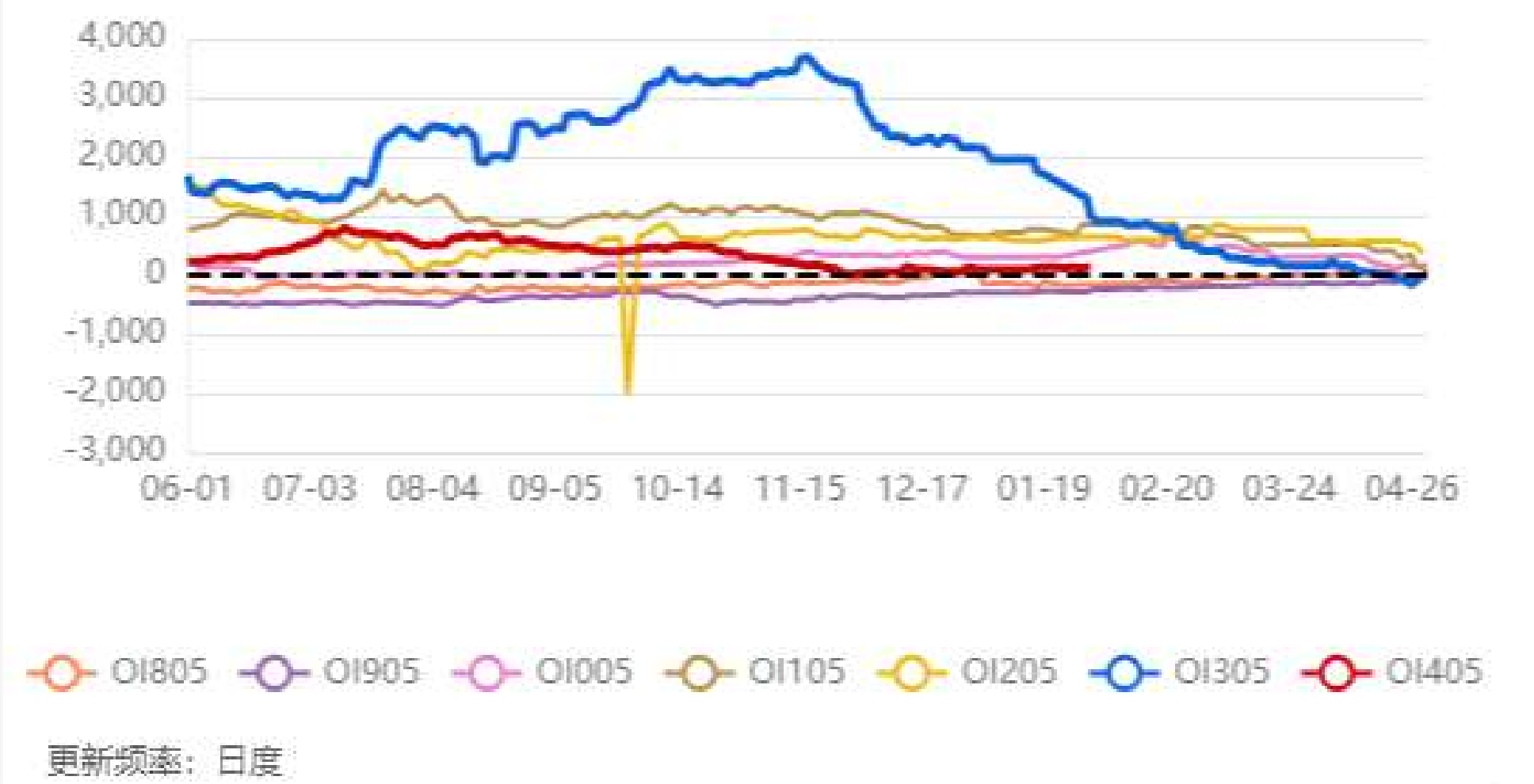
菜油5月合约基差_张家港 2024-04-30



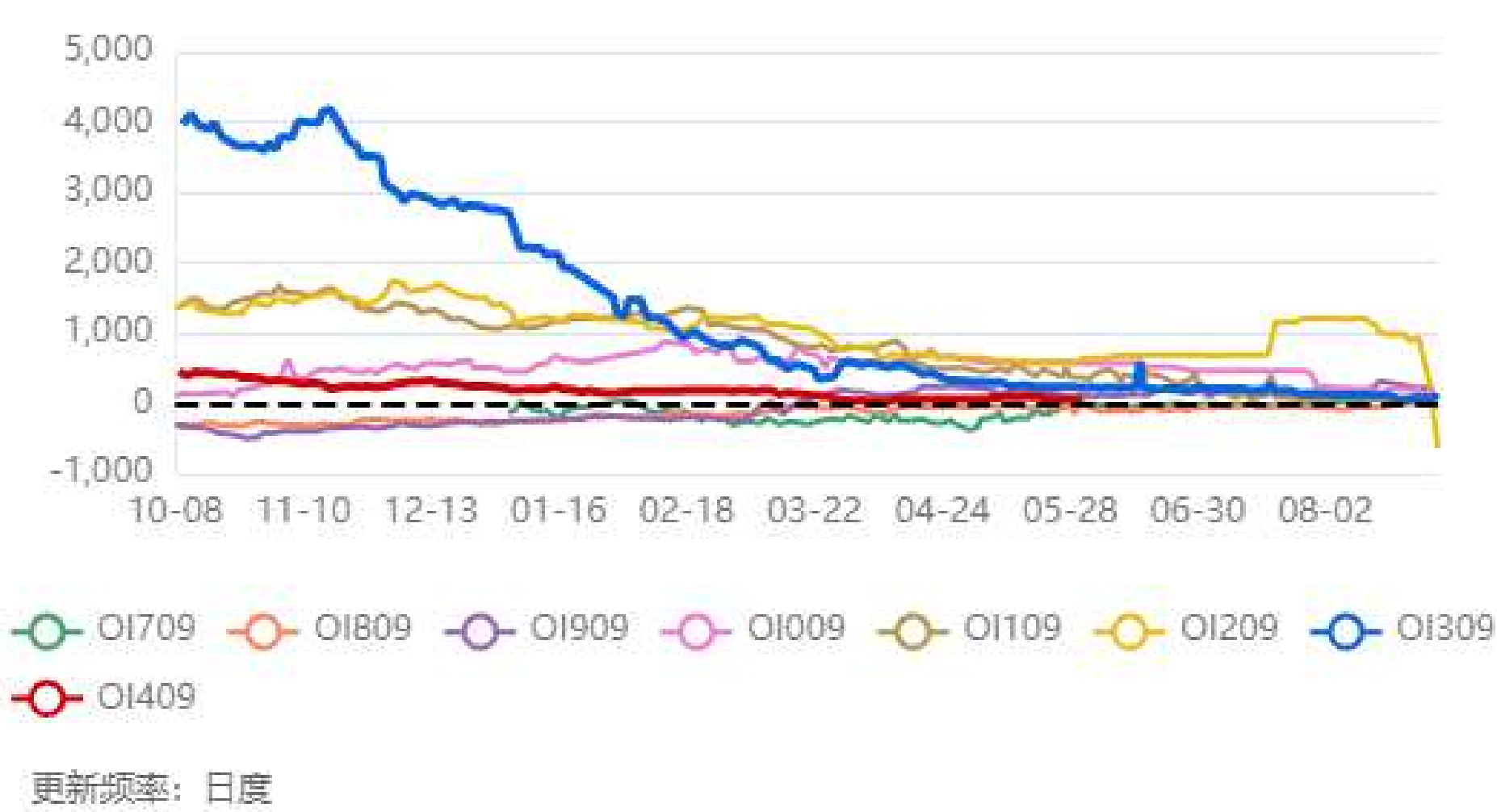
菜油5月合约基差_防城港 2024-04-30



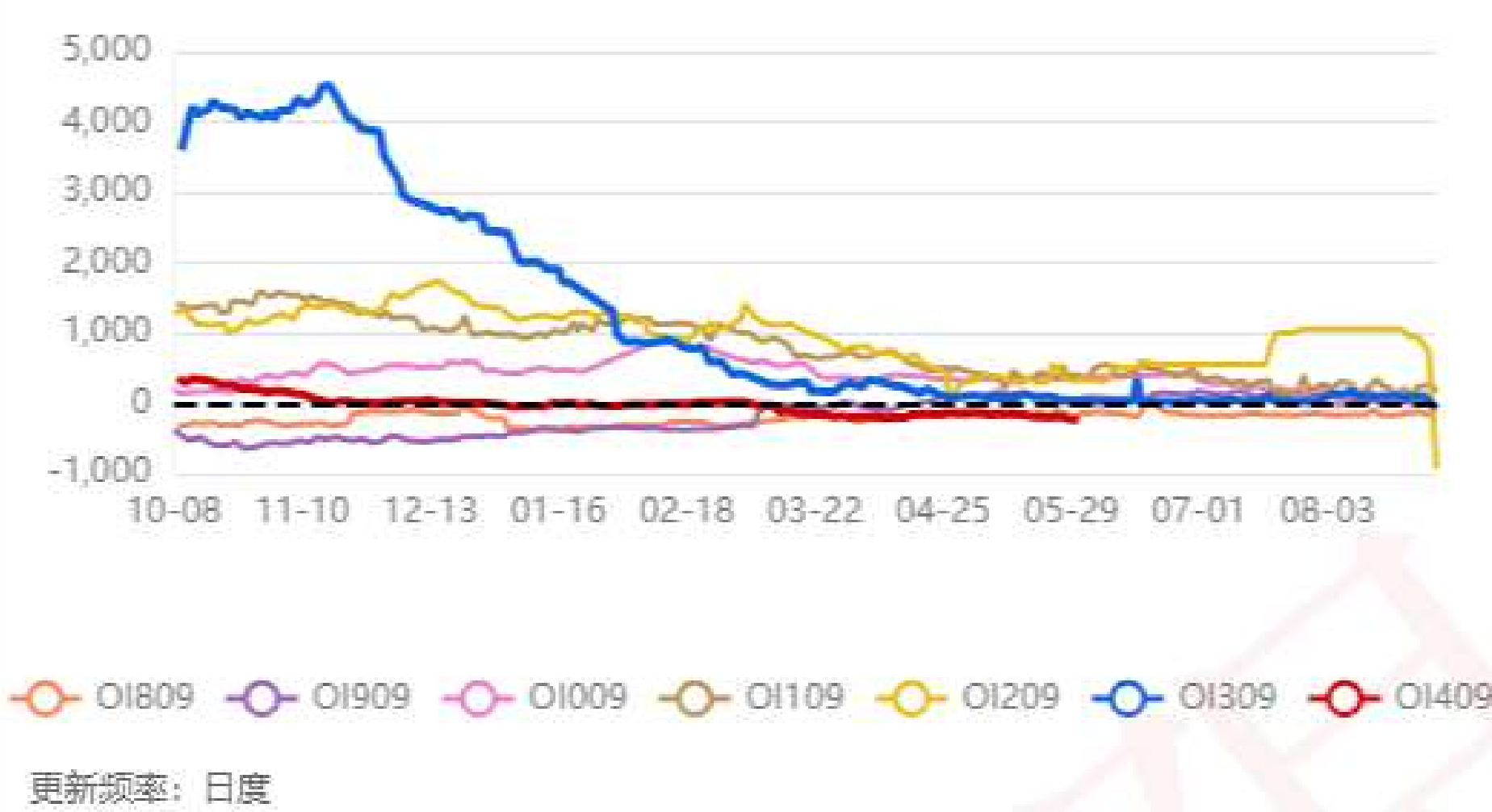
菜油5月合约基差_湛江 2024-01-31



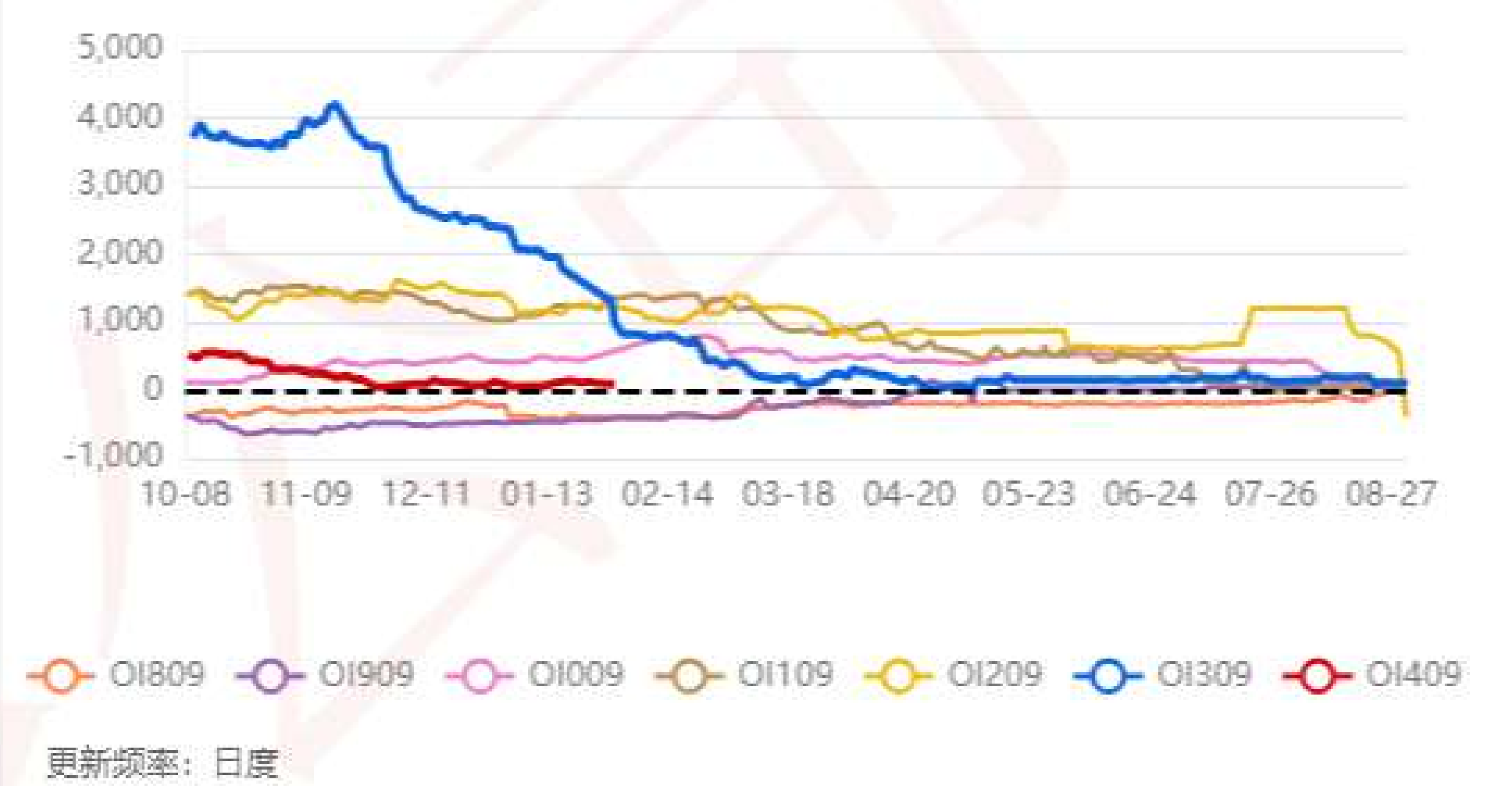
菜油9月合约基差_张家港 2024-05-31



菜油9月合约基差_防城港 2024-05-31



菜油9月合约基差_湛江 2024-01-31



月间及品种间价差

布交所油脂FOB价格 2024-05-28



豆油棕榈油近月进口FOB价差 2024-05-31



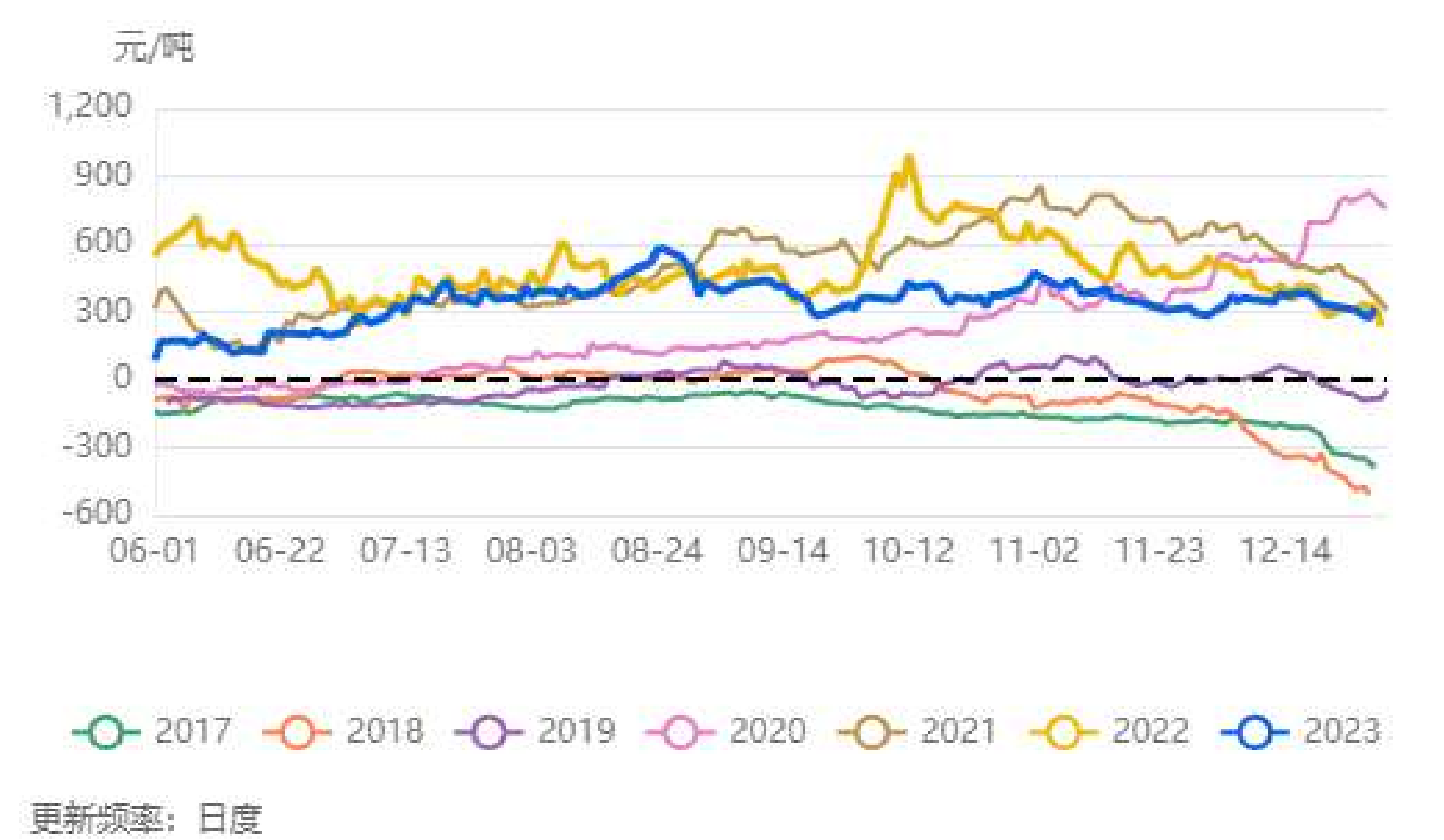
豆油棕榈油近月进口成本价差 2024-05-31



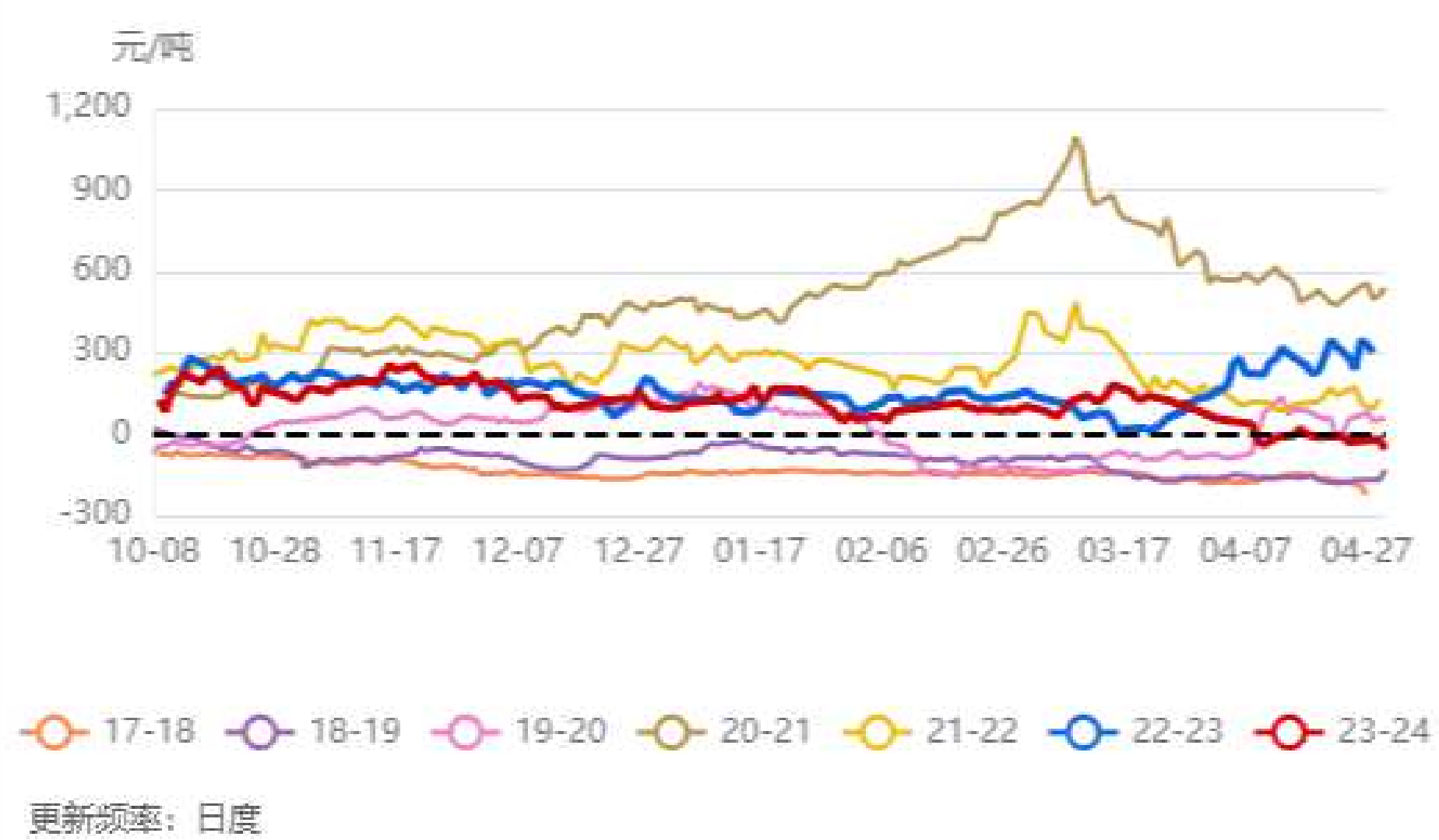
豆油棕榈油现货价差 2024-05-31



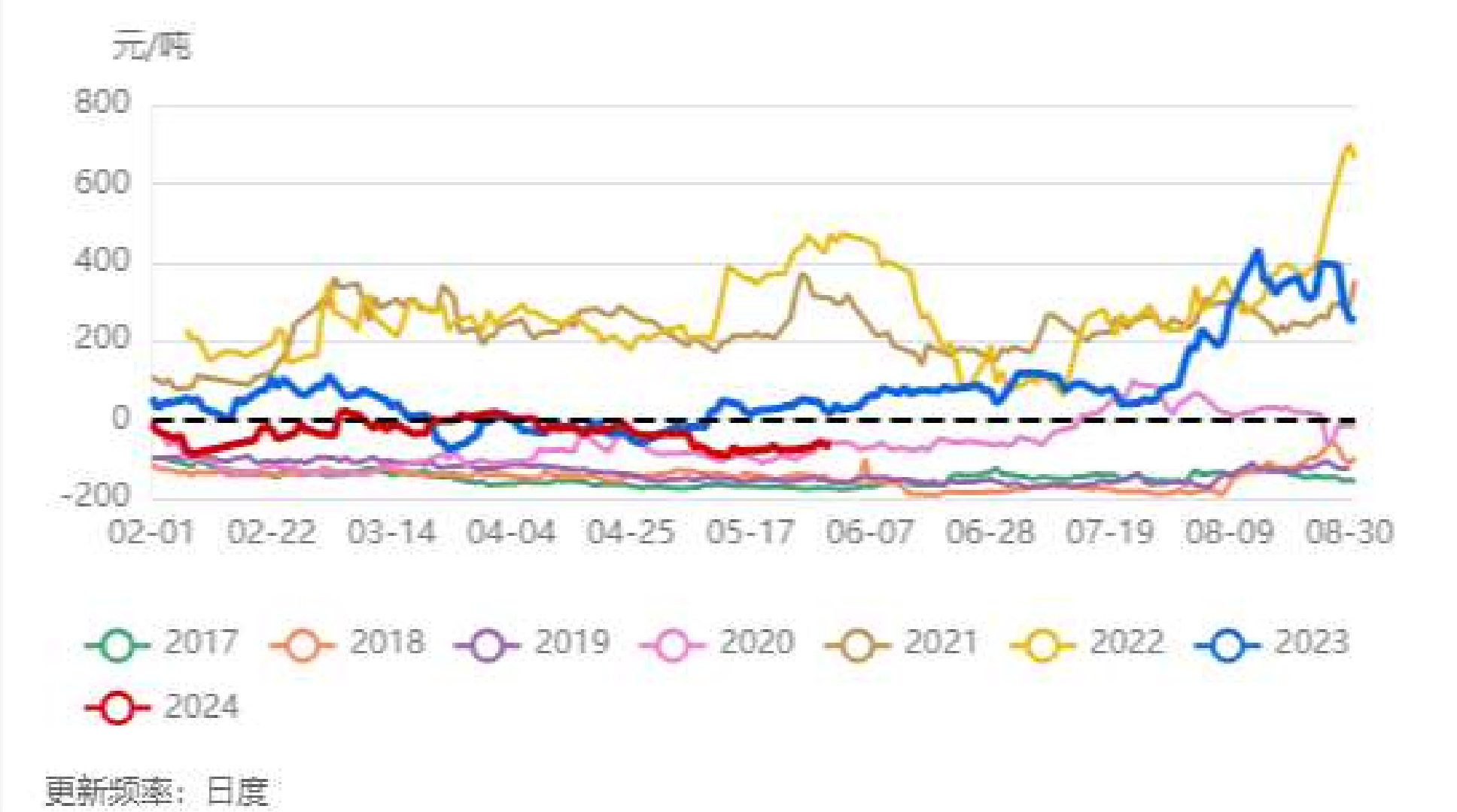
豆油1-5价差 2023-12-29



豆油5-9价差 2024-04-30

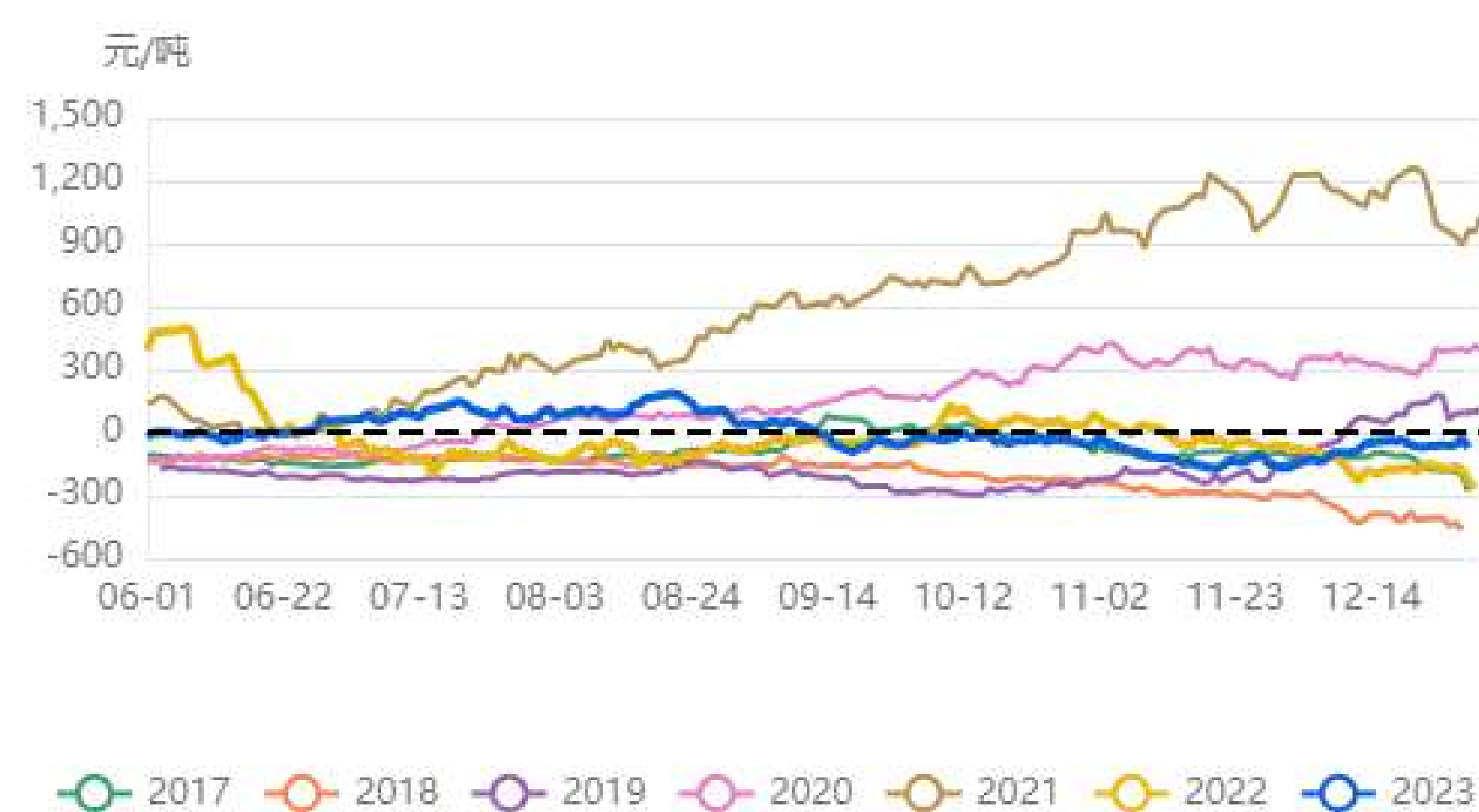


豆油9-1价差 2024-05-31



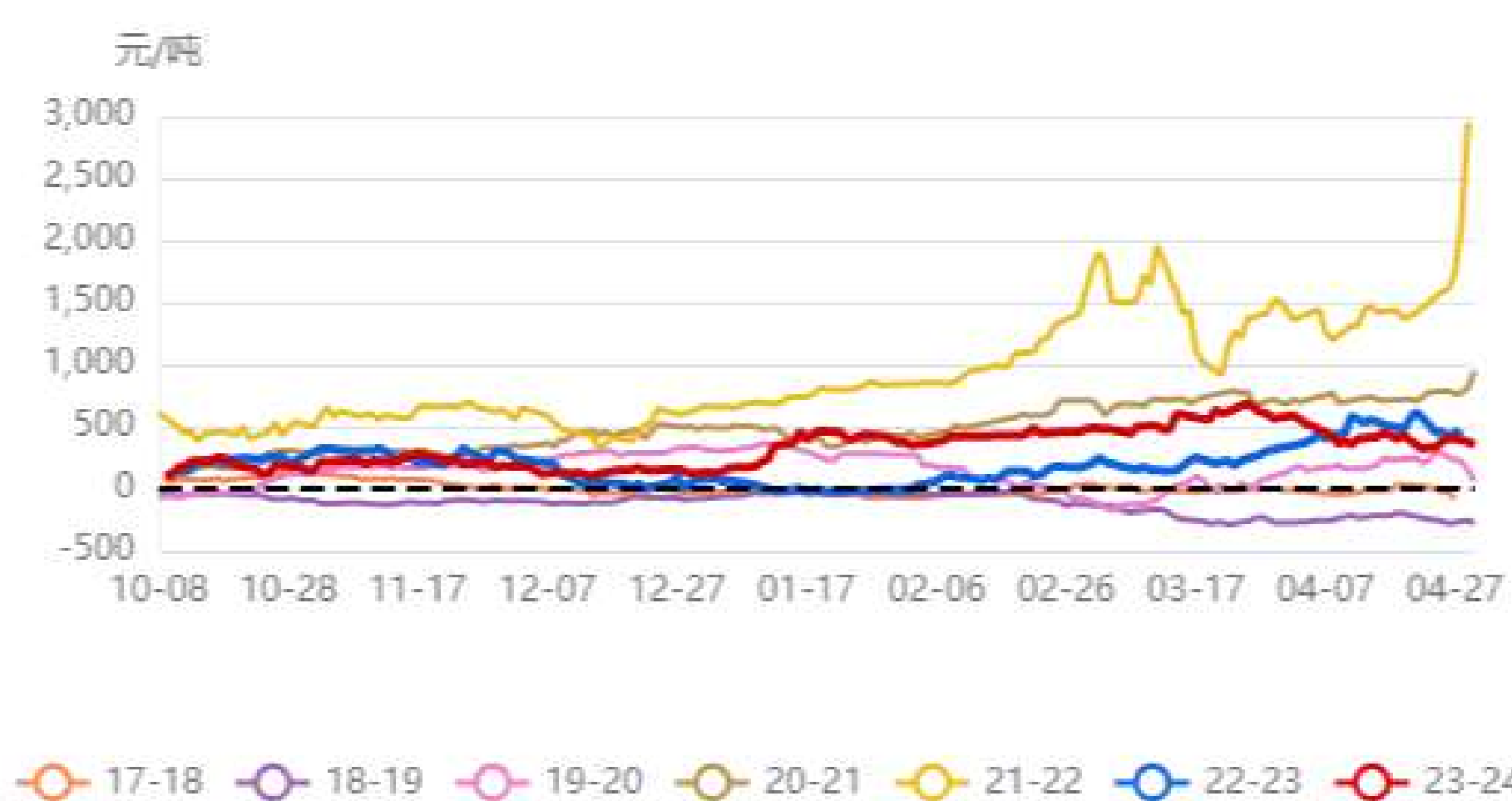
月间及品种间价差

棕榈油1-5价差 2023-12-29



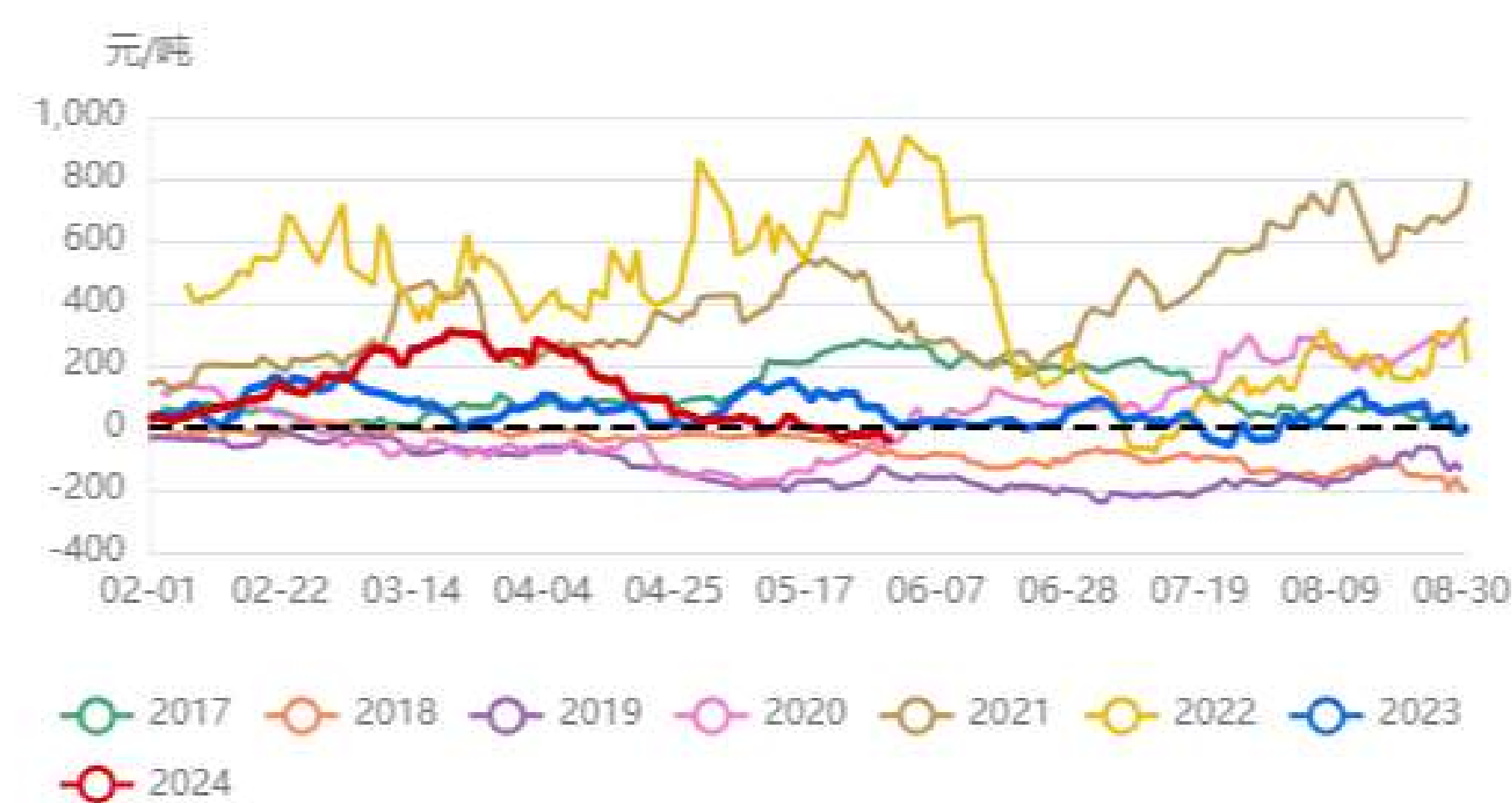
更新频率：日度

棕榈油5-9价差 2024-04-30



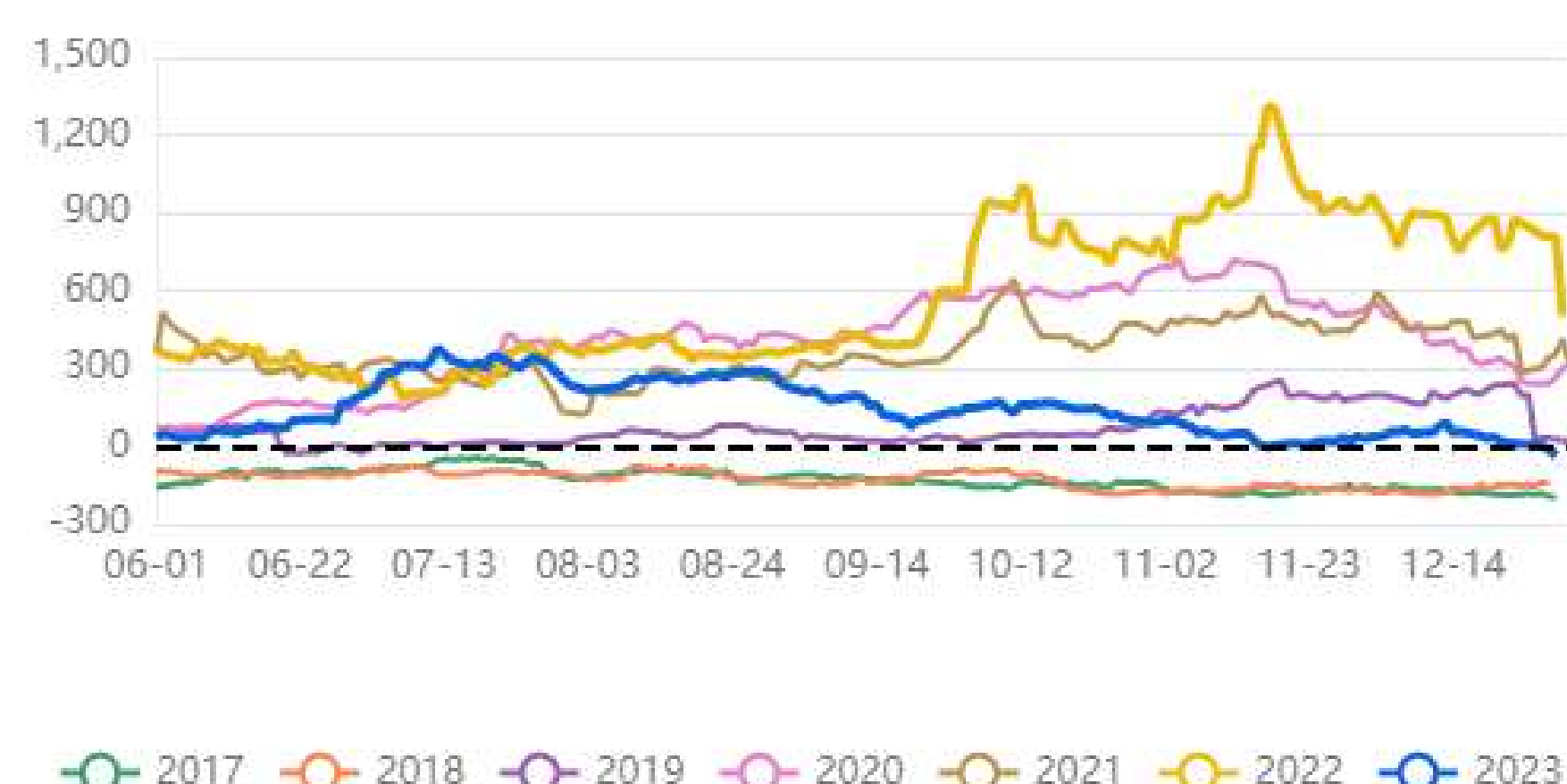
更新频率：日度

棕榈油9-1价差 2024-05-31



更新频率：日度

菜油1-5价差 2023-12-29



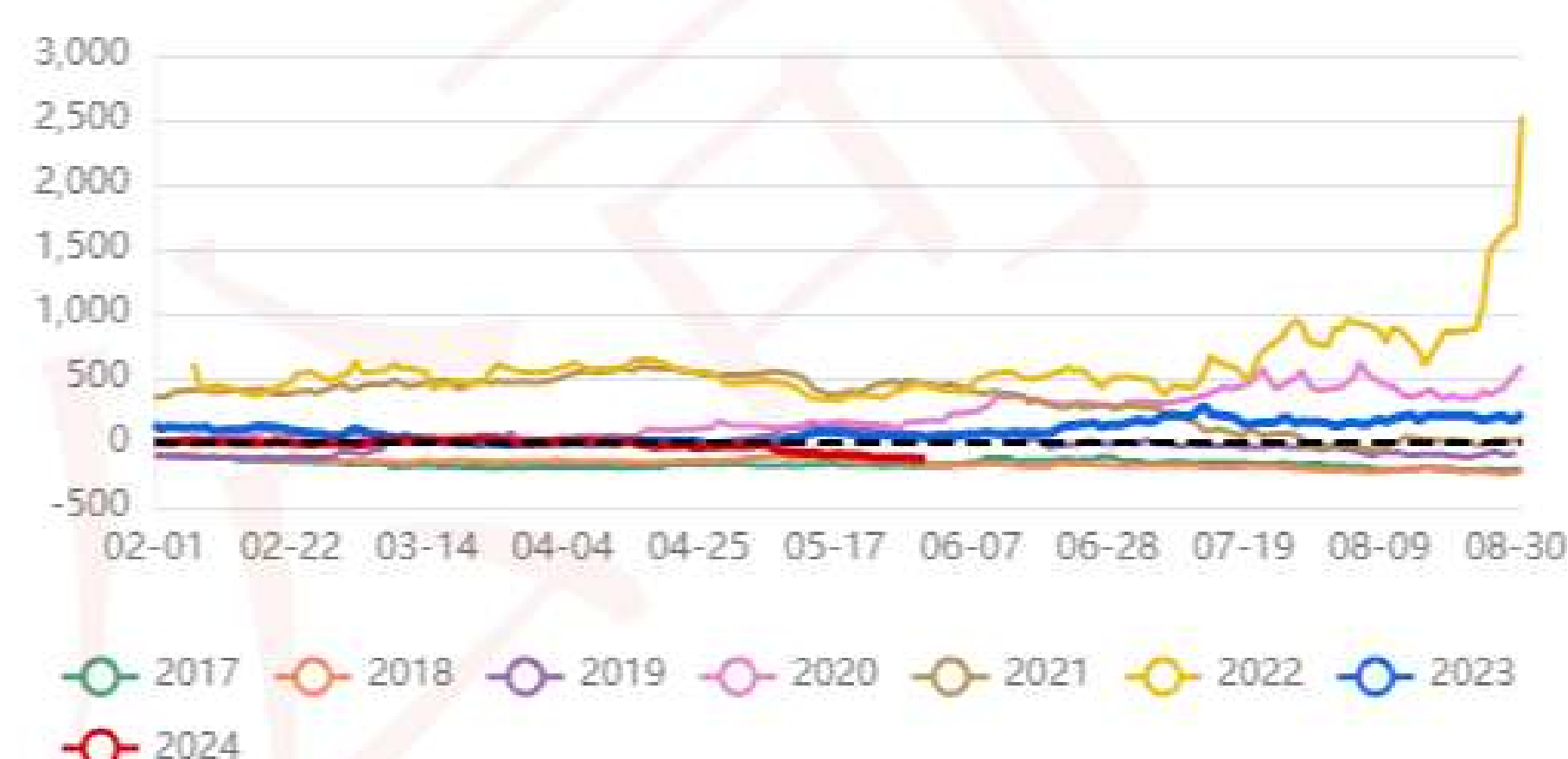
更新频率：日度

菜油5-9价差 2024-04-30



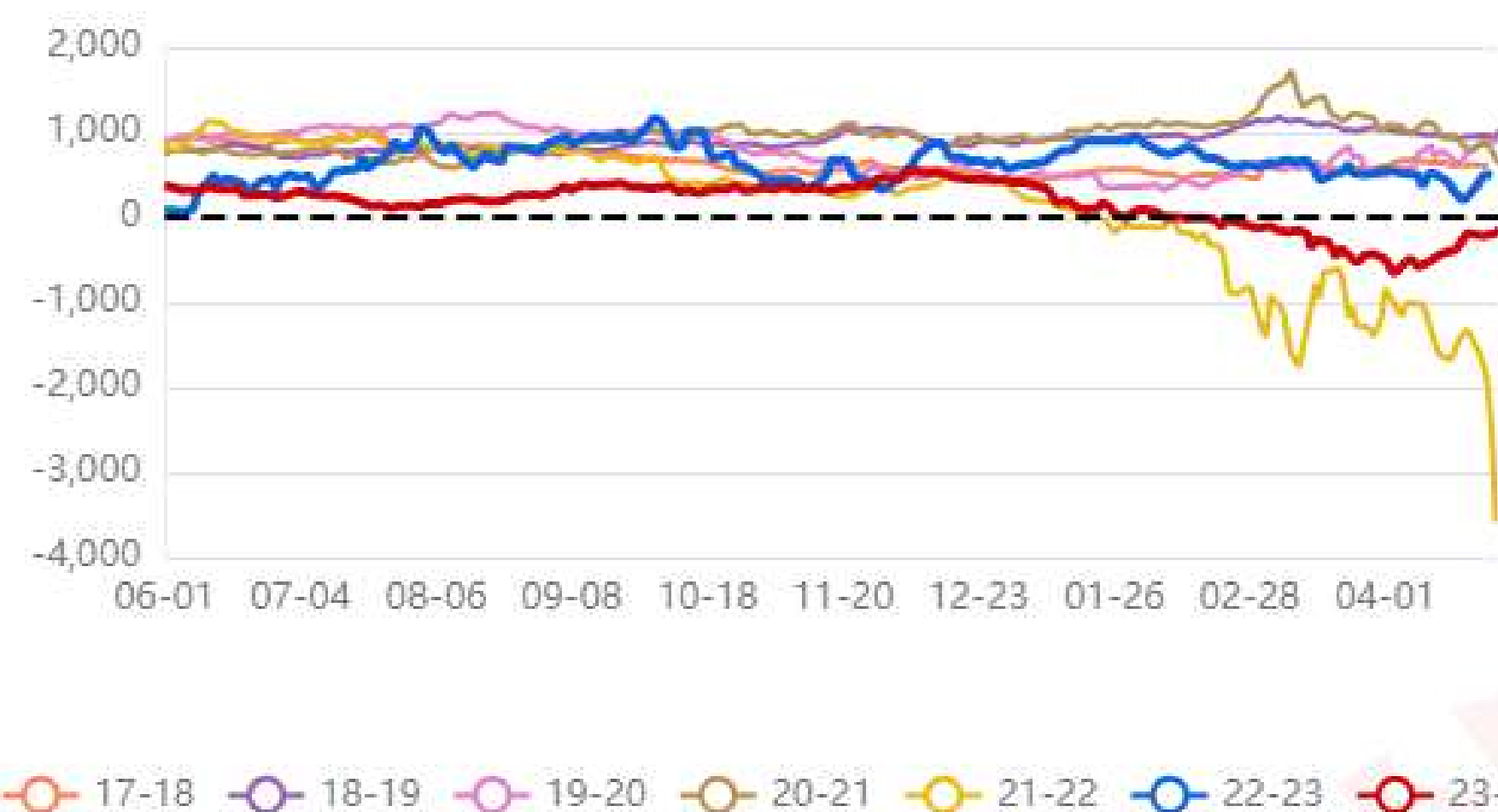
更新频率：日度

菜油9-1价差 2024-05-31



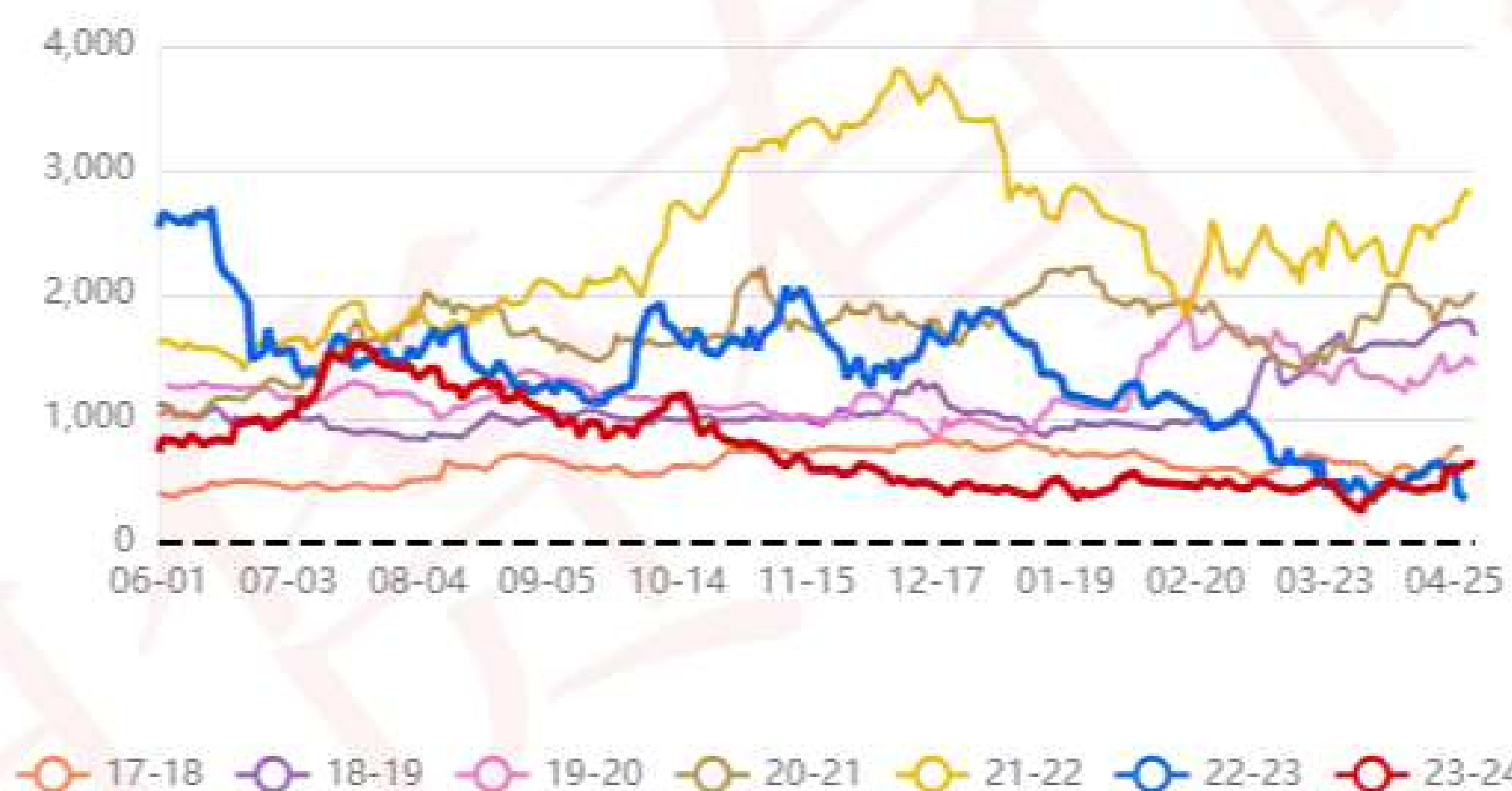
更新频率：日度

豆棕价差—05合约 2024-04-30



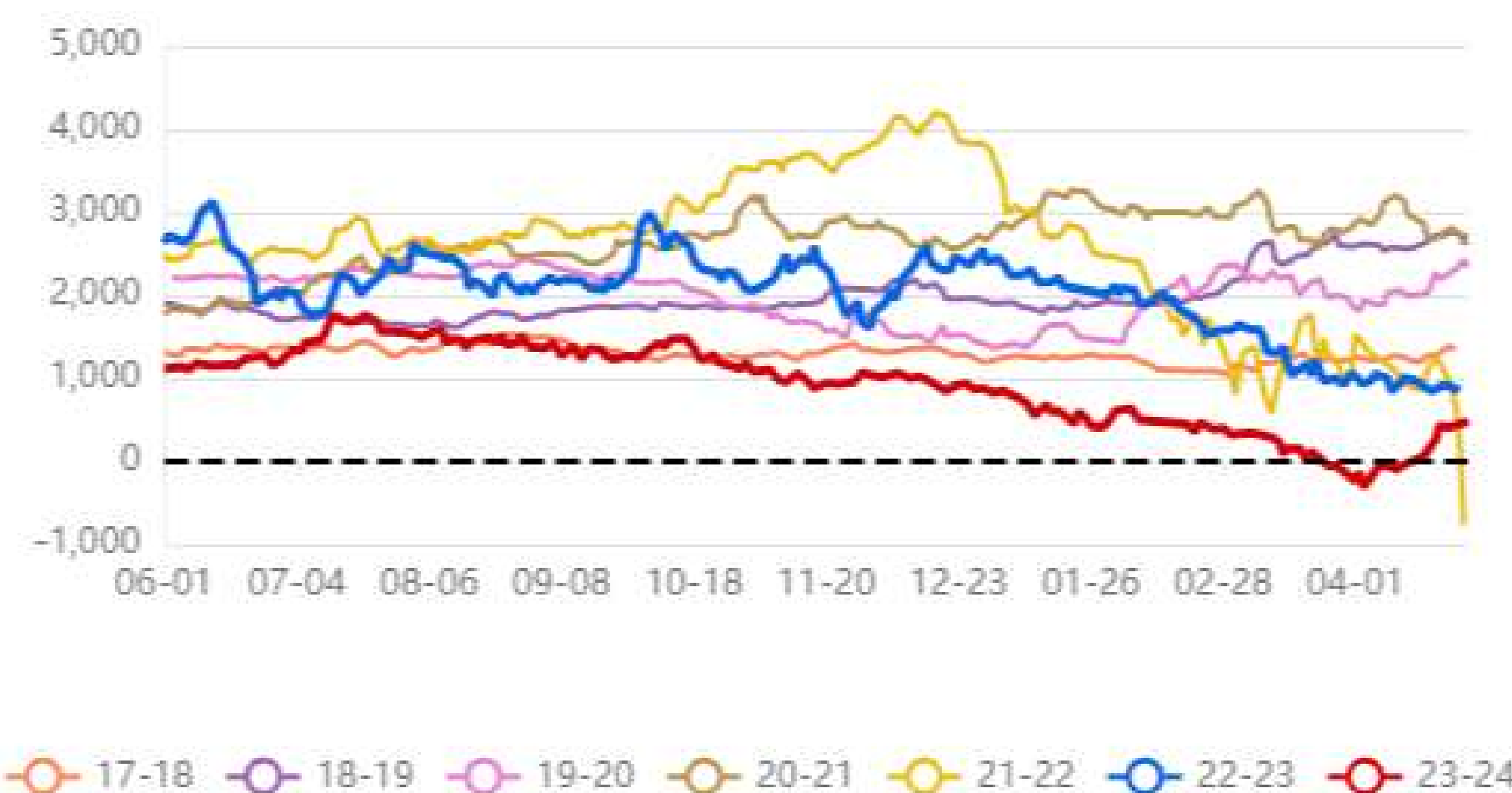
更新频率：日度

菜豆价差—05合约 2024-04-30



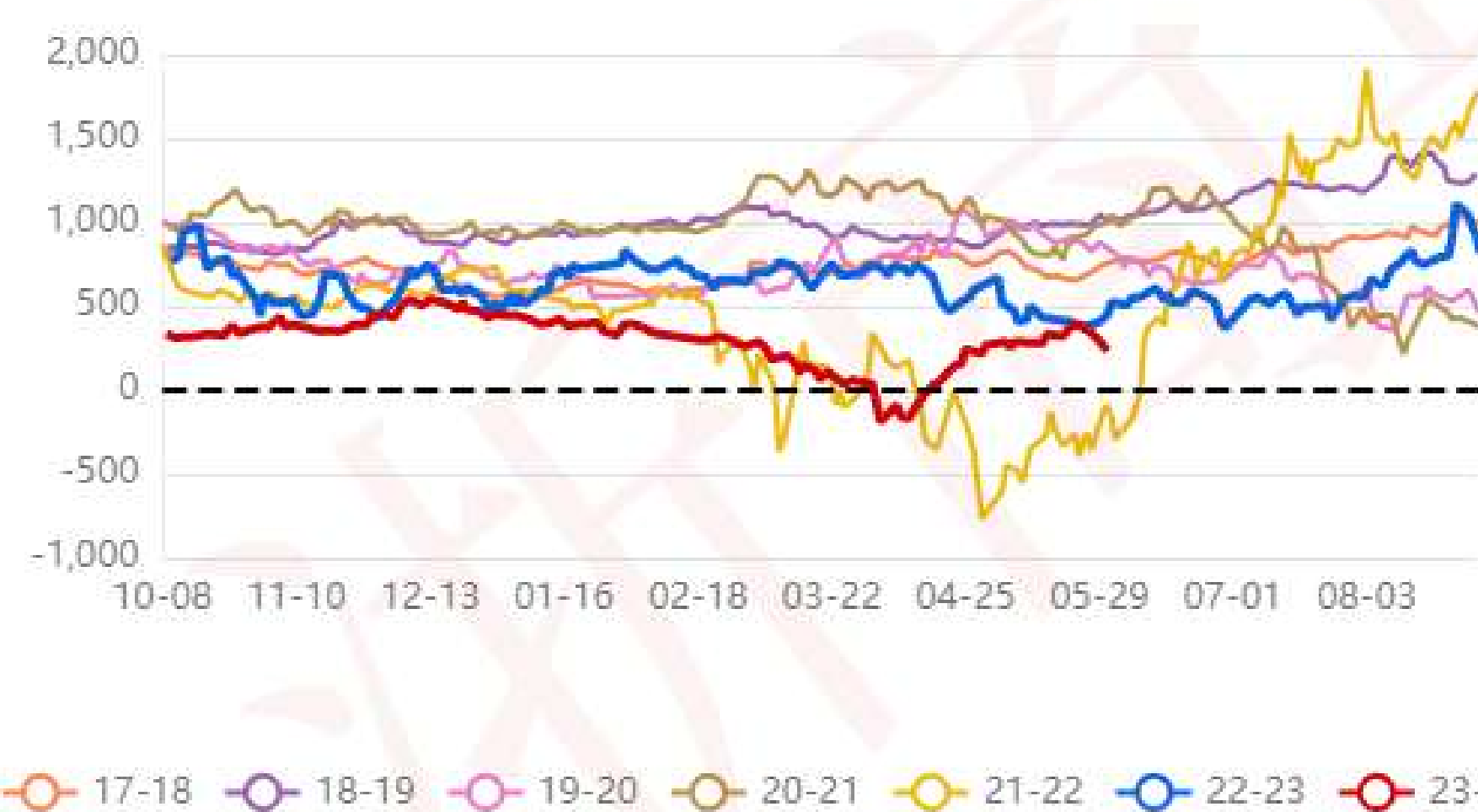
更新频率：日度

菜棕价差—05合约 2024-04-30



更新频率：日度

豆棕价差—09合约 2024-05-31



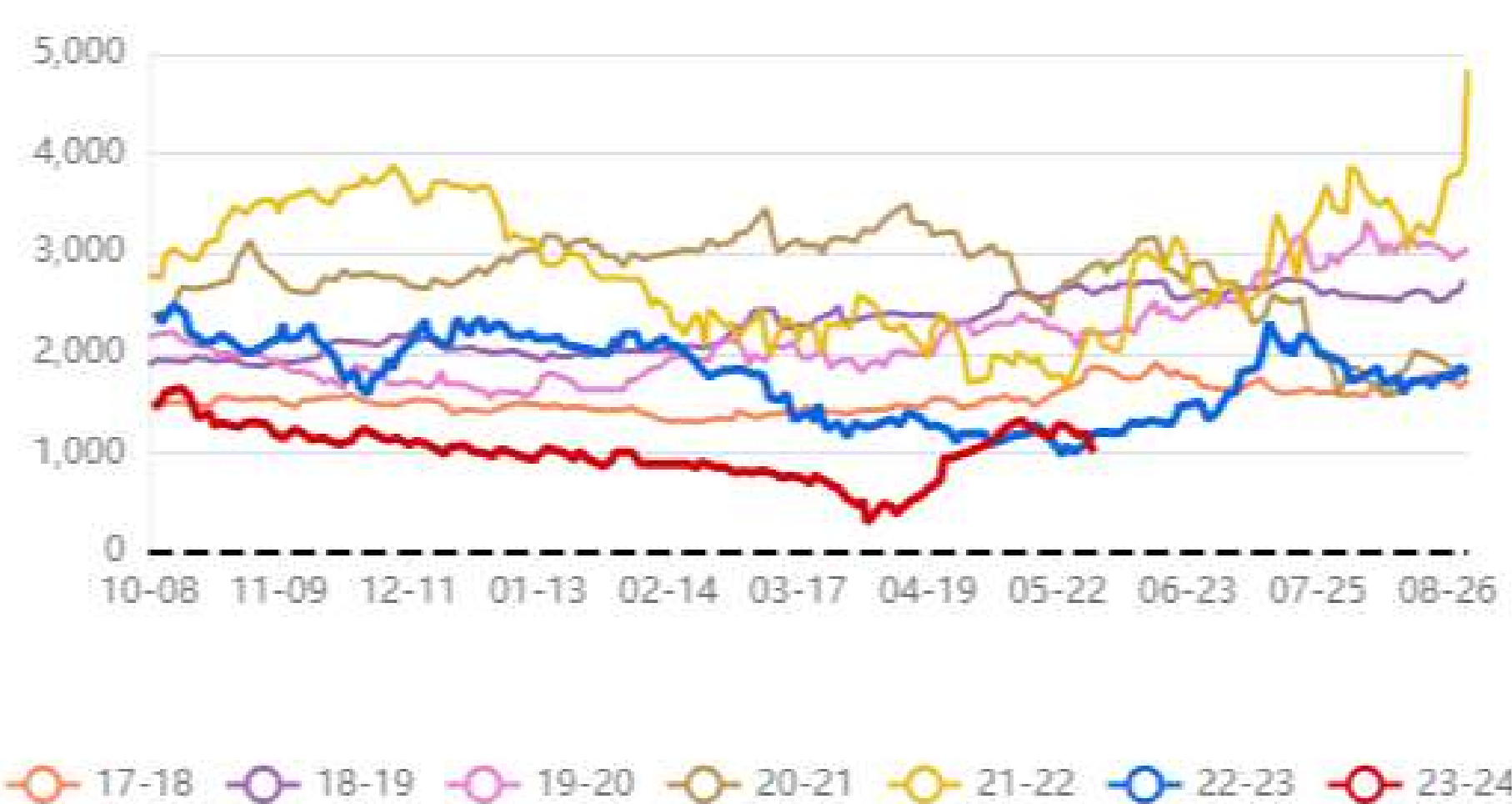
更新频率：日度

菜豆价差—09合约 2024-05-31



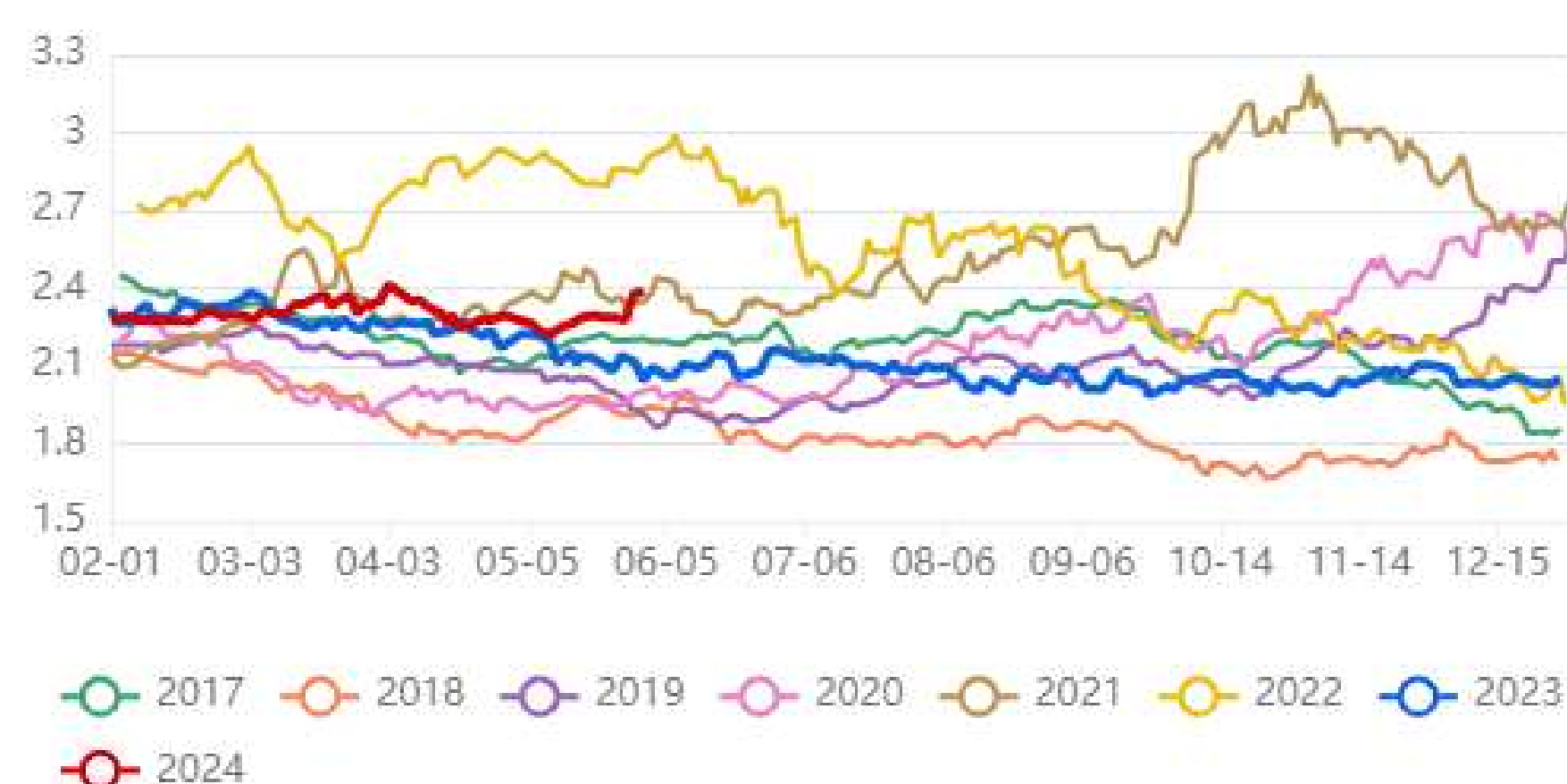
更新频率：日度

菜棕价差—09合约 2024-05-31



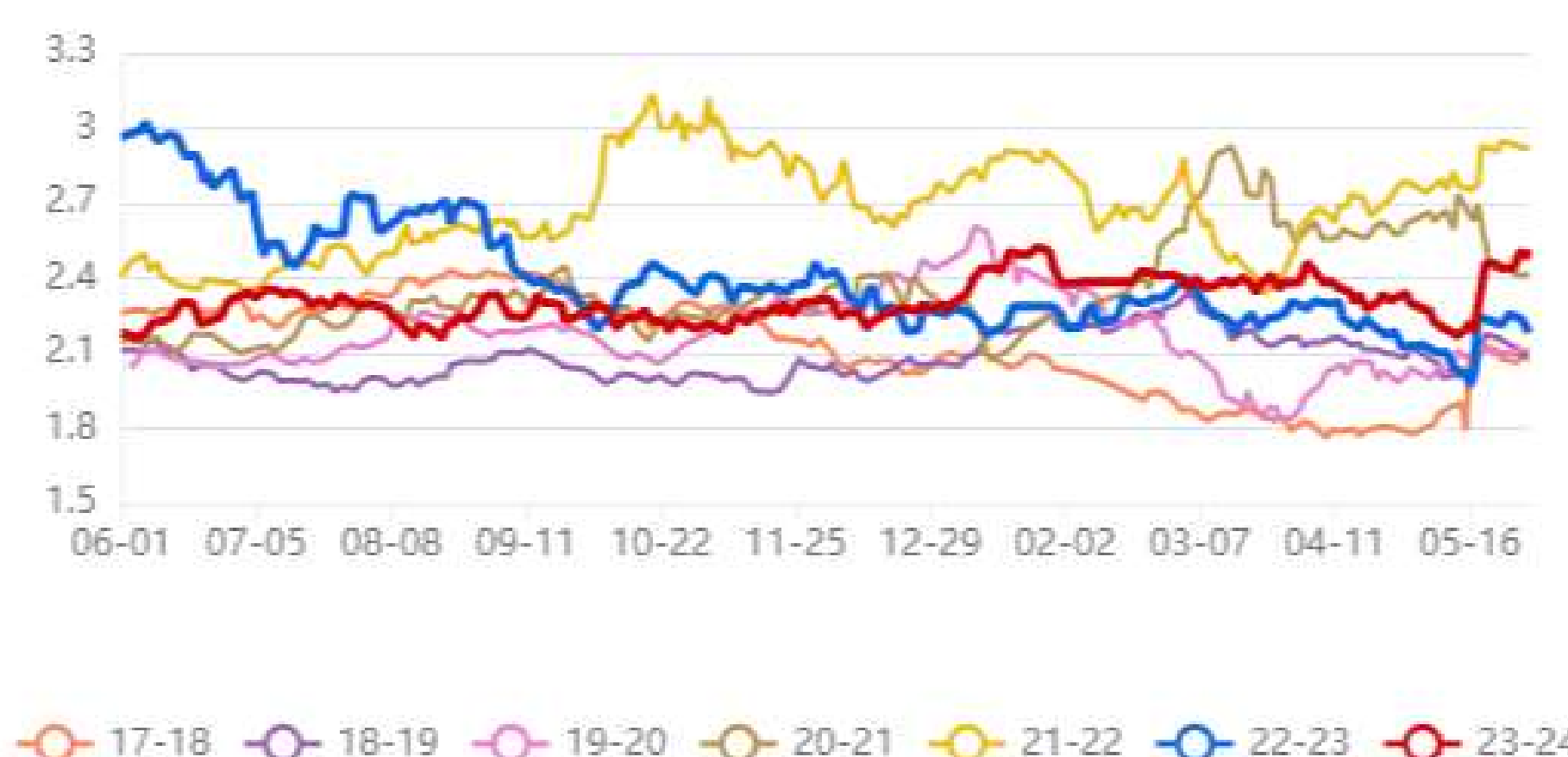
更新频率：日度

豆油豆粕1月期货合约比价 2024-05-31



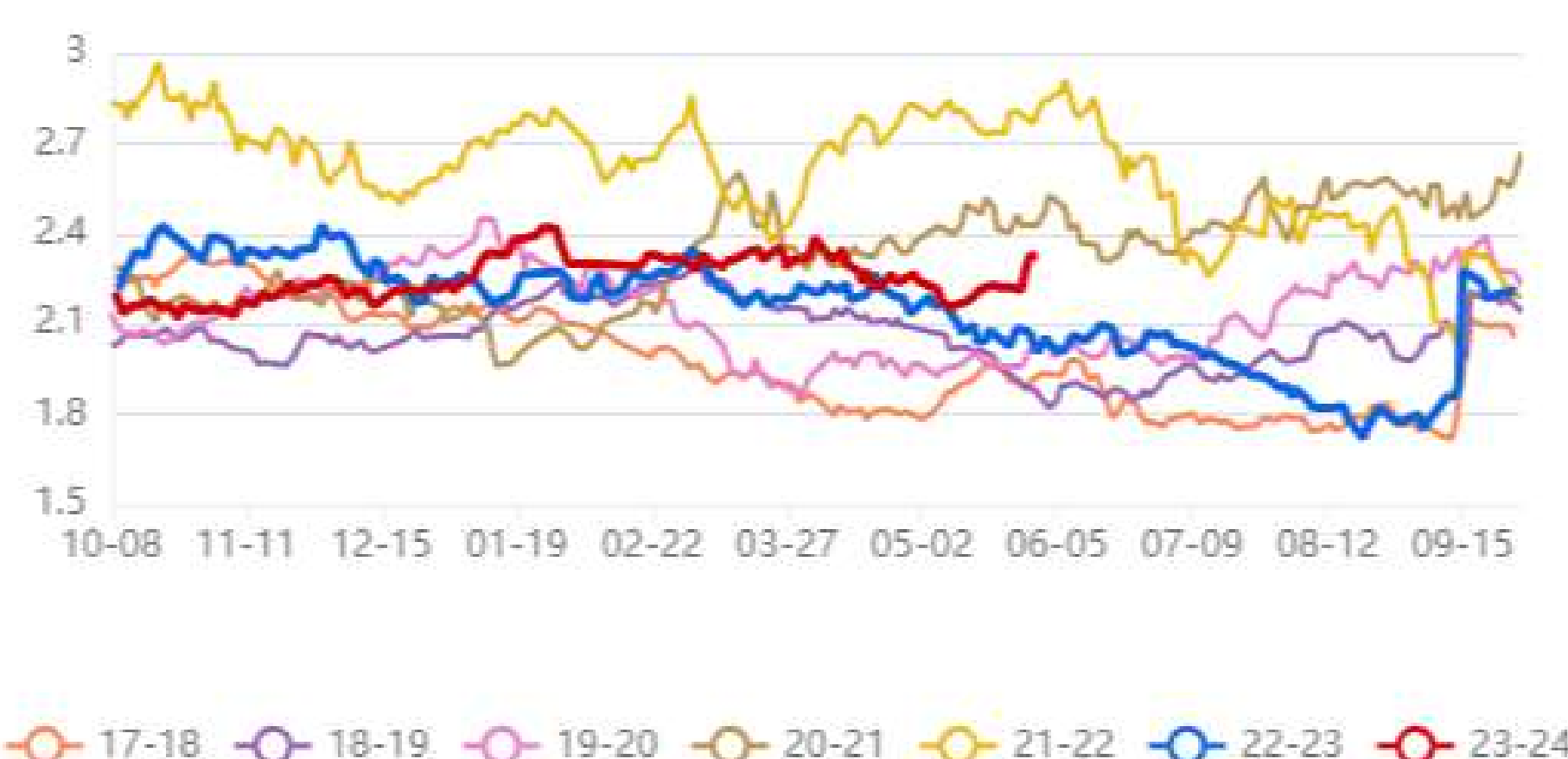
更新频率：日度

豆油豆粕5月期货合约比价 2024-05-31



更新频率：日度

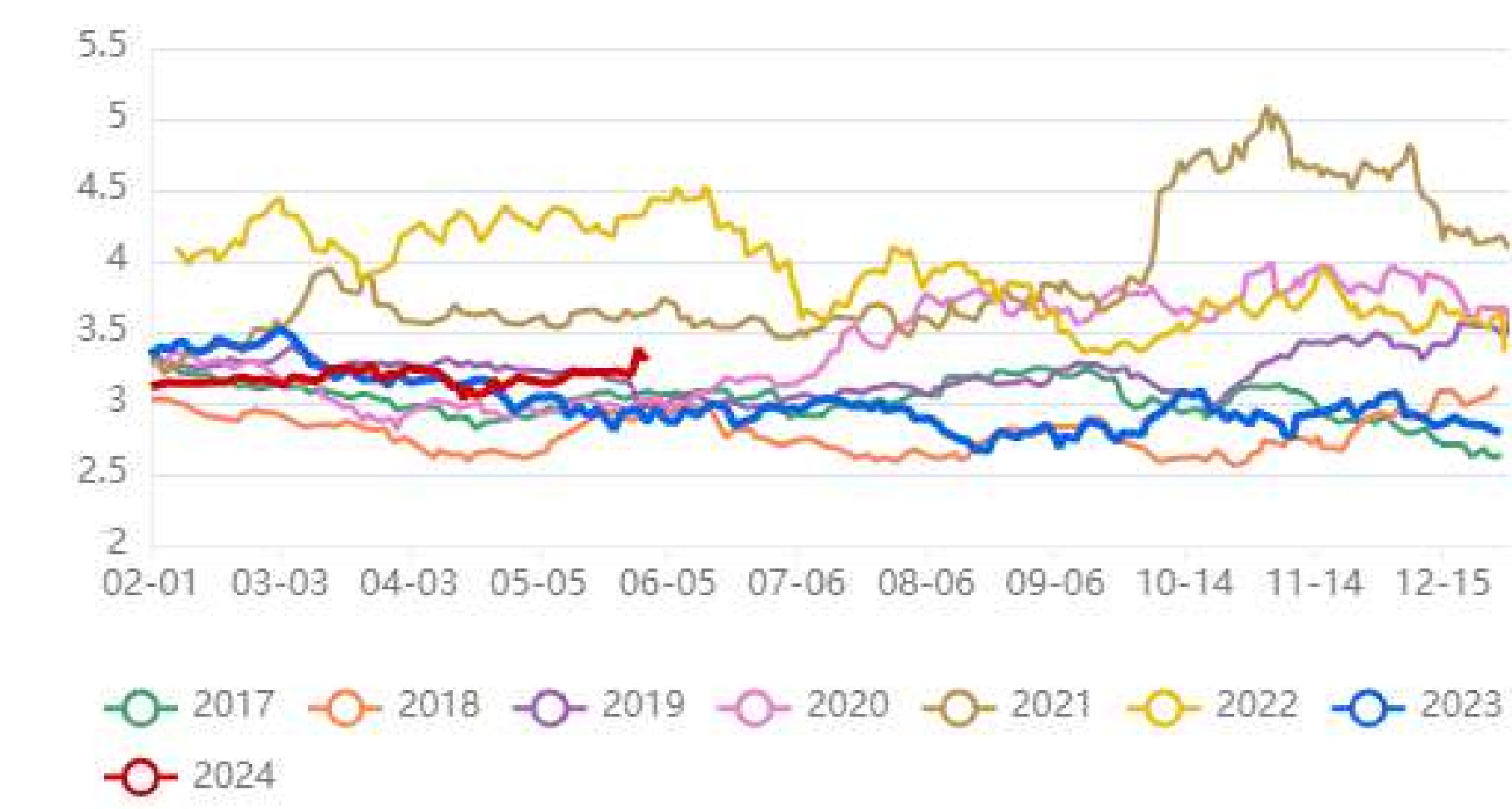
豆油豆粕9月期货合约比价 2024-05-31



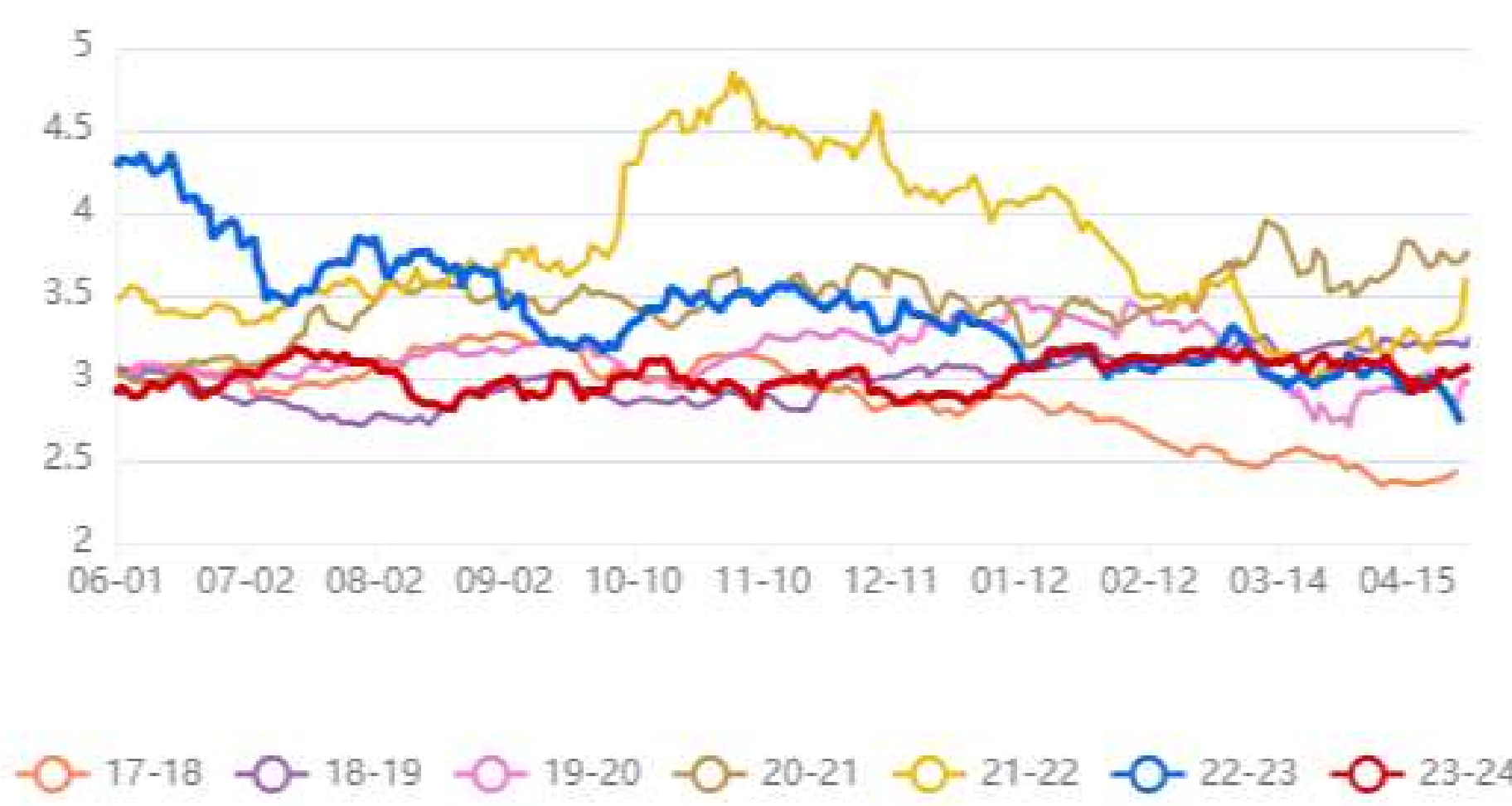
更新频率：日度

月间及品种间价差

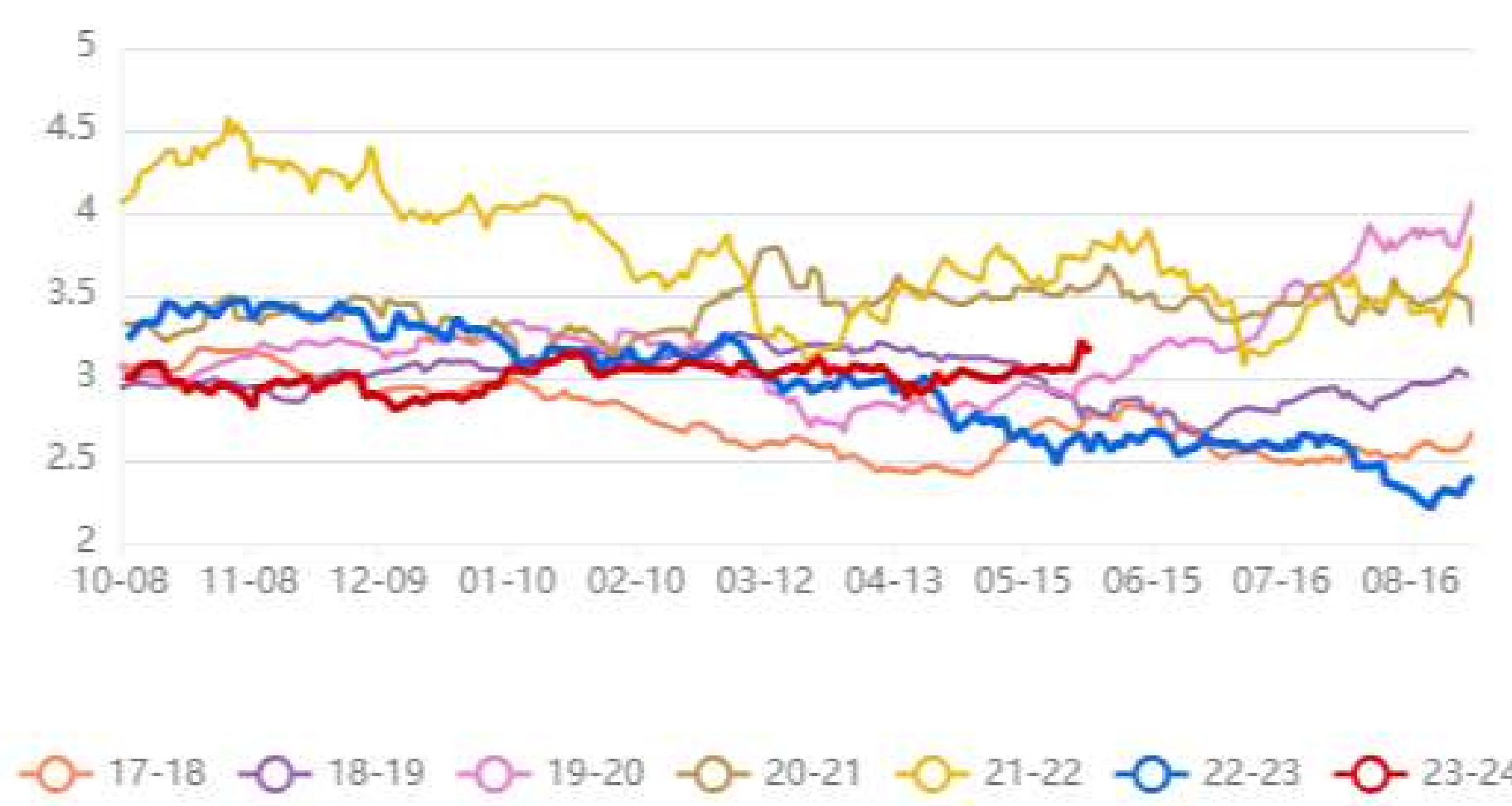
菜油菜粕1月期货合约比价 2024-05-31



菜油菜粕5月期货合约比价 2024-04-30



菜油菜粕9月期货合约比价 2024-05-31



免责声明

【免责声明】

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。