

油脂期货周报

油脂市场短期维持偏弱判断

作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064



广发期货APP



微信公众号

主要观点

策略建议

● 国际方面：

供给方面：马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 公布的数据显示，马来西亚11月棕榈油产量较上月同期下降6.40%，其中马来半岛产量下滑6.29%，东马来西亚产量减少5.57%，沙巴产量减少4.89%，沙撈越产量下滑7.63%。

需求方面：船运调查机构ITS称，12月1-5日马来西亚棕榈油出口148460吨，较上月同期的153805吨减少5345吨或环比下降3.48%。

国内港口库存处于近年来高位，后市对油脂市场仍维持阶段性偏弱的观点。

棕榈油

● 国内方面：

国内棕榈油成交价格先跌后涨，主要是竞品植物油弱势且马棕基本面多空交织，国内库存量处于高位且终端旺季不旺，需求弱预期影响。

● 下周重点关注：

周末先一步公布的美农月度报告利空美豆油走势，接下来市场重点关注下周的MPOB月度供需报告，若库存风险得到释放，则马棕将围绕3650-3800令吉区间震荡为主，甚至在出口数据提振下有望测试上方半年线阻力。

主要观点

策略建议

● 国际方面：

市场短期继续消化巴西大豆产量

受巴西天气炒作以及USDA发布月度报告影响，CBOT大豆期货下跌后震荡，前半周天气显示巴西创纪录的利空，但受非农数据向西干旱地区将迎来降雨，在盘面跌至1290美分位置开启震荡走势，周末受USDA月报调整巴西大豆好影响不宜过分看空。产量创纪录的影响重新下跌。

● 国内方面：

本周现货先跌后涨，周末价格环比基本不变，基差报价上涨，因盘面快速下跌下的市场挺价心理加强。本周工厂开机率预计与上周持平为53%左右，贸易商等待盘面跌至心理价位不愿采购，导致成交总量下降。并且，随着大豆继续到港，工厂库存有继续增加的可能。据市场反馈，盘面跌破7900元附近的话，工厂可能会亏损，因此基差报价受到支撑，若盘面大跌的话，基差报价仍会上涨，否则，基差报价在目前的价位附近震荡调整为主。

● 下周重点关注：

需重点关注USDA月度报告公布之后市场短期对其的消化与反馈，此外，有机构称，巴西2023/24年度大豆播种接近尾声，目前已完成88.1%，但落后于去年同期的97.3%。

豆油

目录

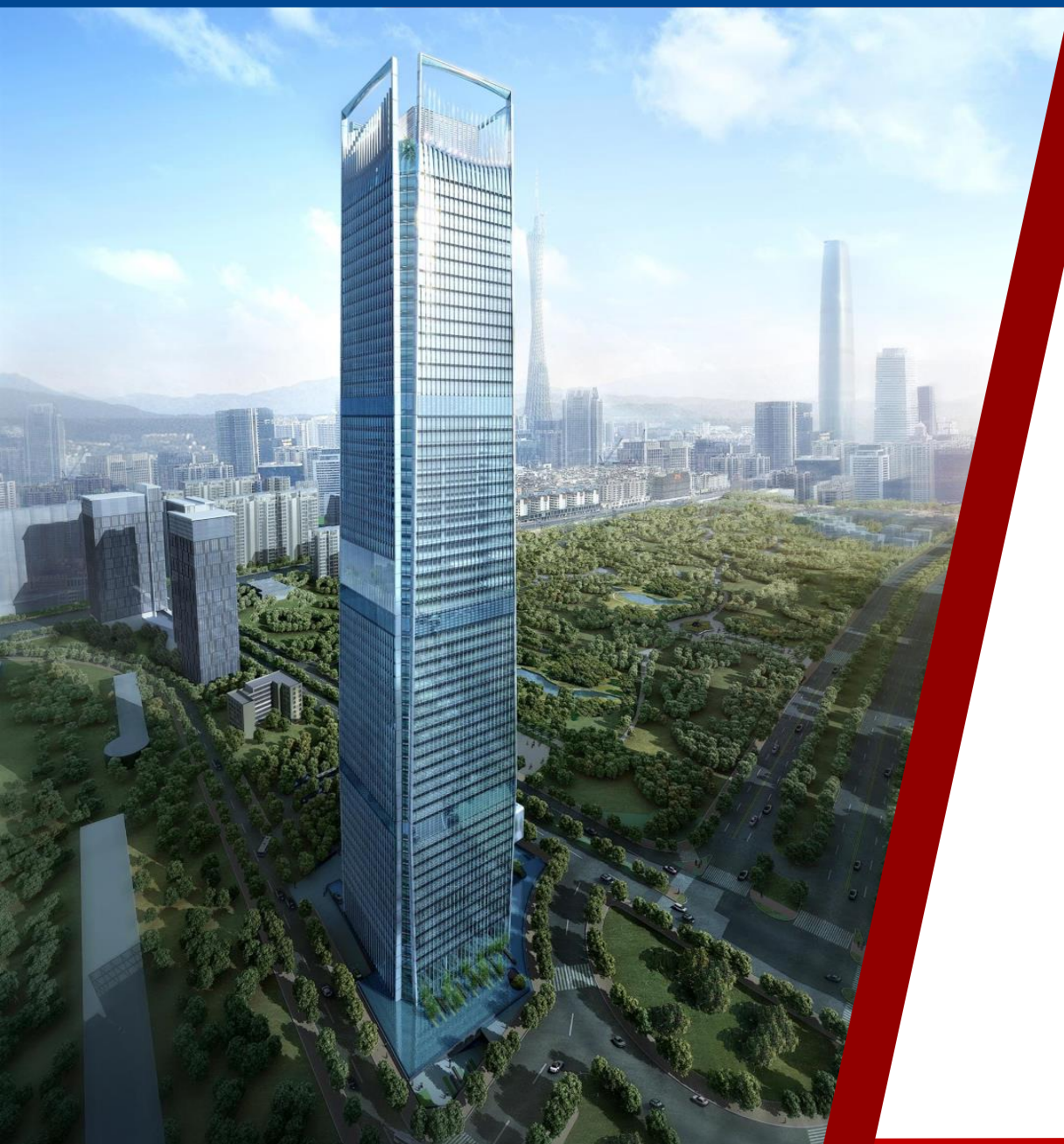
01 宏观预期

02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

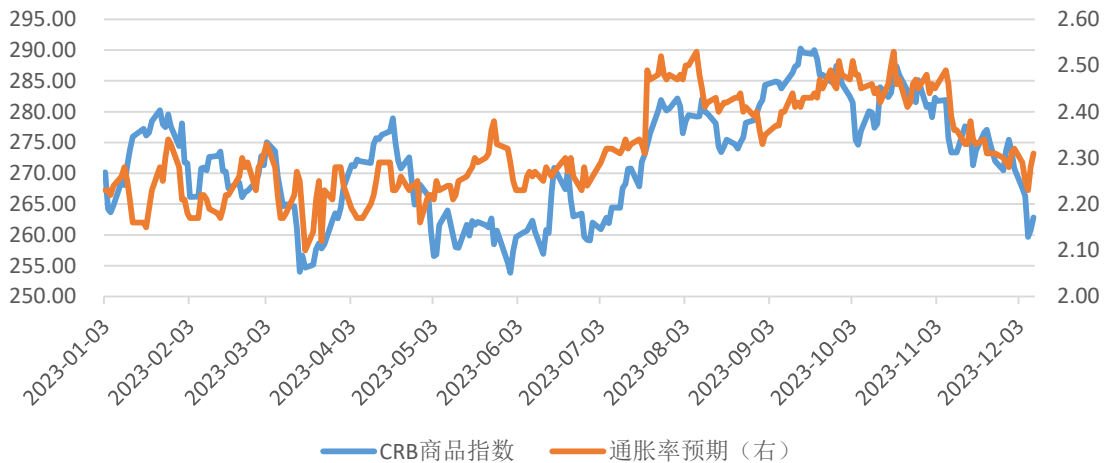
03 国内油脂

04 花生

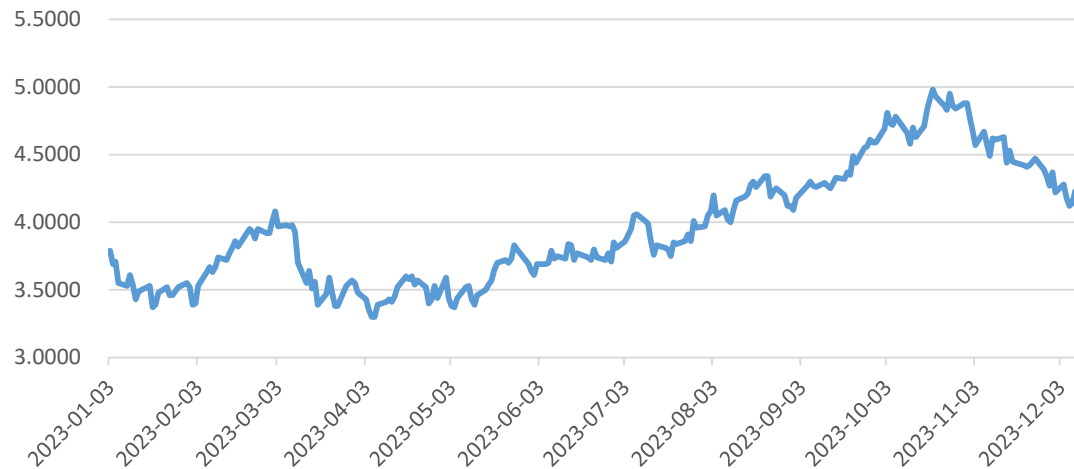


1.1 上周海外宏观观察

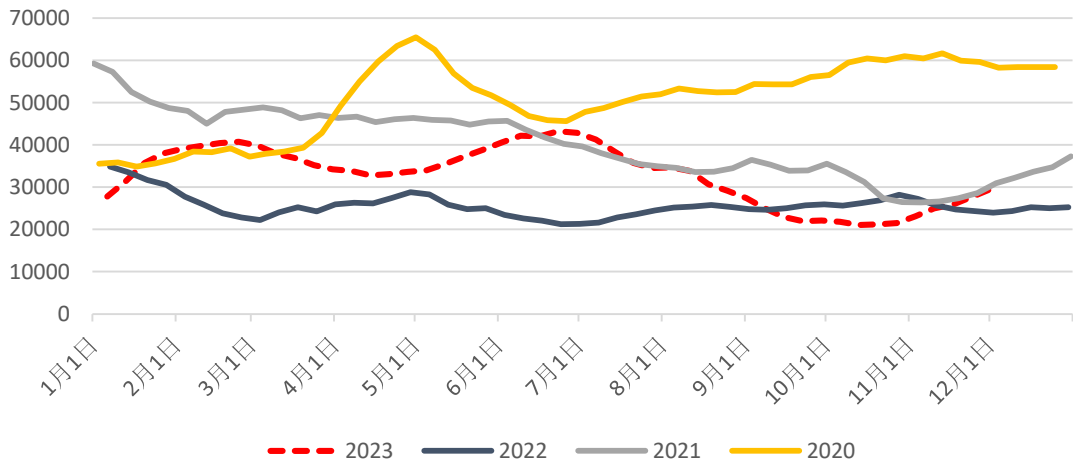
通胀预期与商品指数走势



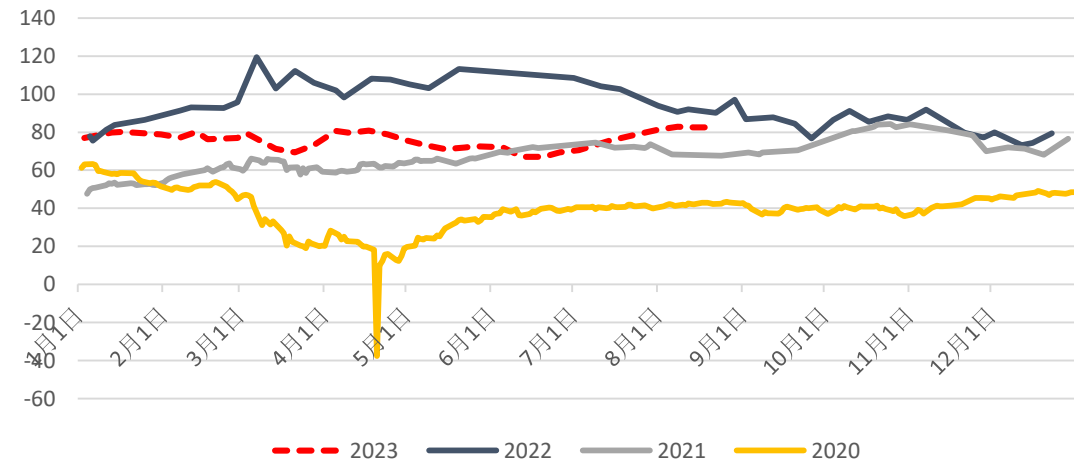
十年期美债收益率



美国:库存量:商业原油:俄克拉何马库欣

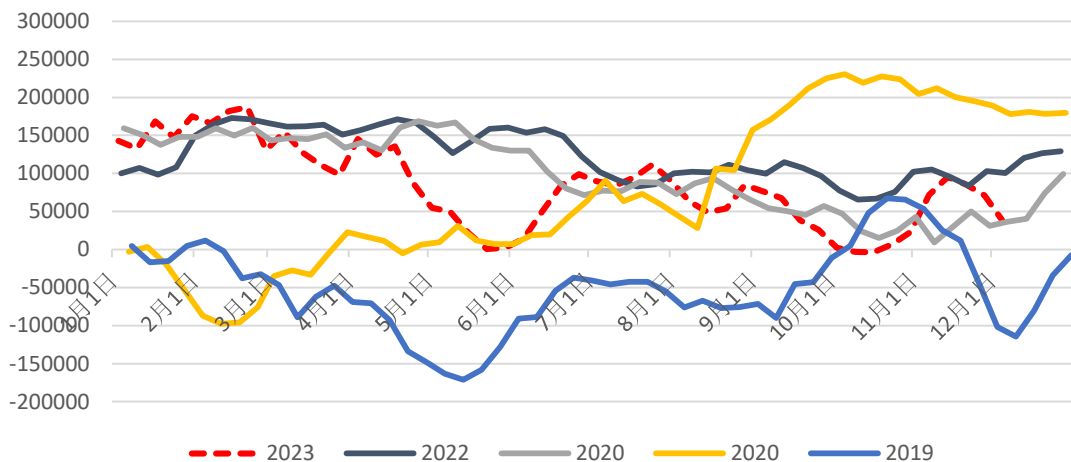


现货价:原油:库欣交割

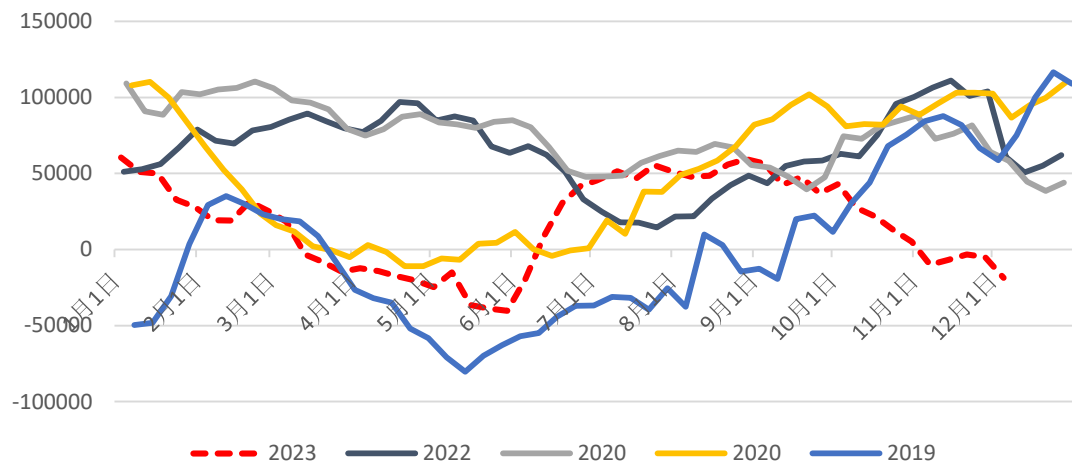


1.2 CFTC管理基金持仓跟踪

CFTC美豆：管理基金：净持仓



CFTC美豆油：管理基金：净持仓



- 截止12月5日当周，CFTC管理基金对CBOT大豆期货多头持仓为89877手，较上周减少22041手；空头持仓为52145手，较上周增加11018手；净多头持仓较上周减少33419手至37732手。
- 截止12月5日当周，CFTC管理基金对CBOT豆油期货多头持仓为51424手，较上周减少7178手；空头持仓为70017手，较上周增加6549手；净空头持仓较上周增加13727手至18593手。

目录

01 宏观预期

02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

03 国内油脂

04 花生



2.1.1 全球植物油供需平衡表

全球植物油供需平衡表（单位：百万吨）

年度	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
期初库存	30.78	29.09	28.72	30.39	28.45	26.72	23.87	22.91	26.94	25.62	23.44
产量	223.49	217.19	207.83	207.11	207.61	204.13	198.72	188.38	176.54	177.02	171.81
进口量	84.83	83.70	74.55	81.25	82.73	82.10	76.81	76.95	70.62	71.05	66.94
总供应量	339.10	329.97	311.10	318.76	318.79	312.91	298.66	288.30	273.75	273.26	261.67
出口量	89.84	88.00	79.57	85.75	87.15	86.87	81.08	82.11	73.77	76.54	70.26
国内消费量	218.92	211.20	202.44	204.29	201.25	197.64	191.66	183.22	177.57	170.68	166.43
期末库存	30.34	30.78	29.09	28.72	30.39	28.28	26.01	22.51	22.17	25.63	24.37
库消比	13.86%	14.57%	14.37%	14.06%	15.10%	14.31%	13.57%	12.29%	12.49%	15.02%	14.64%

2.1.2 全球棕榈油供需平衡表

全球棕榈油供需平衡表（单位：百万吨）

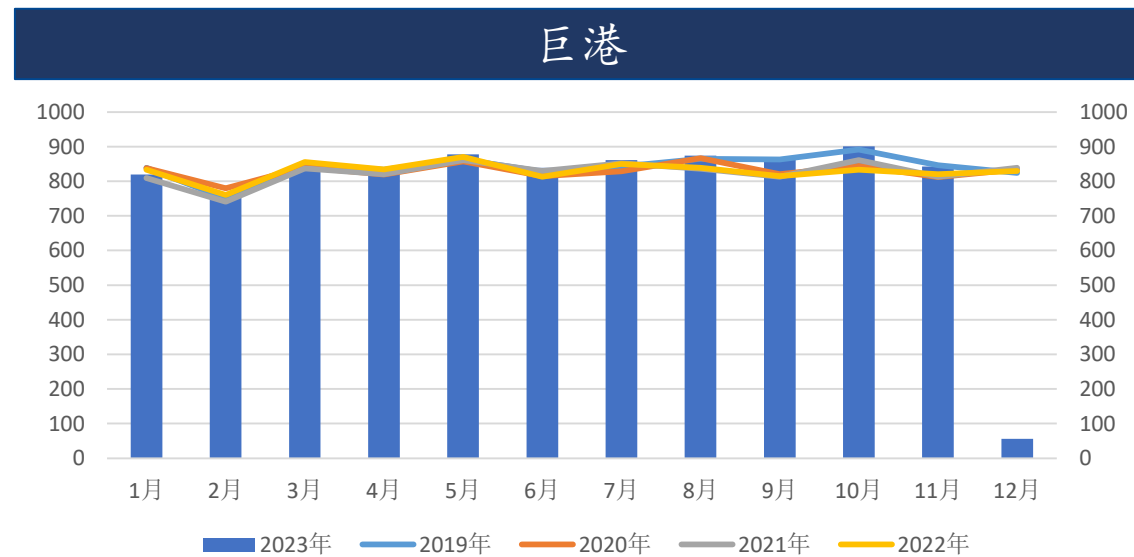
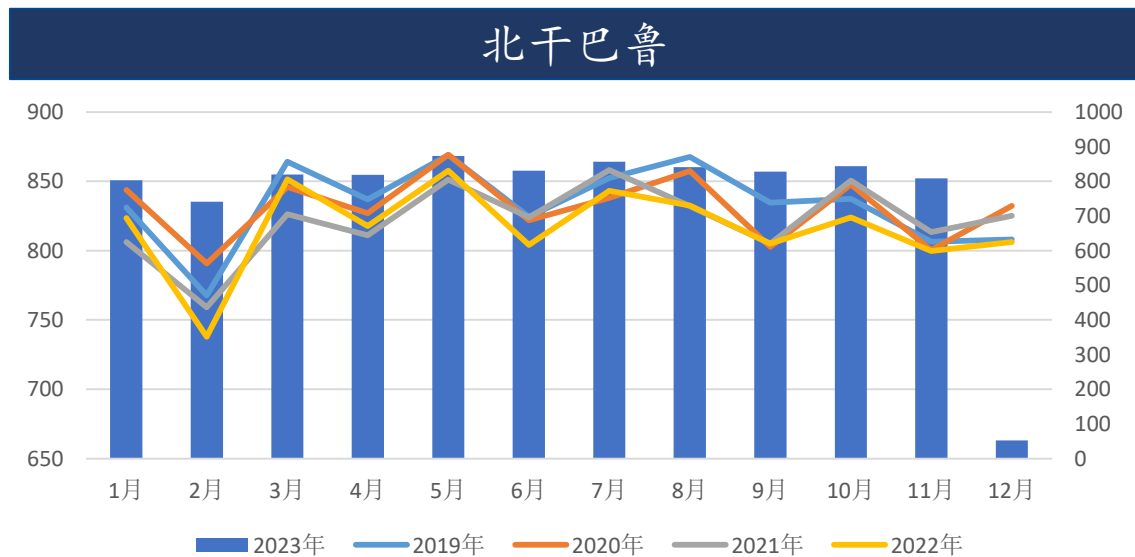
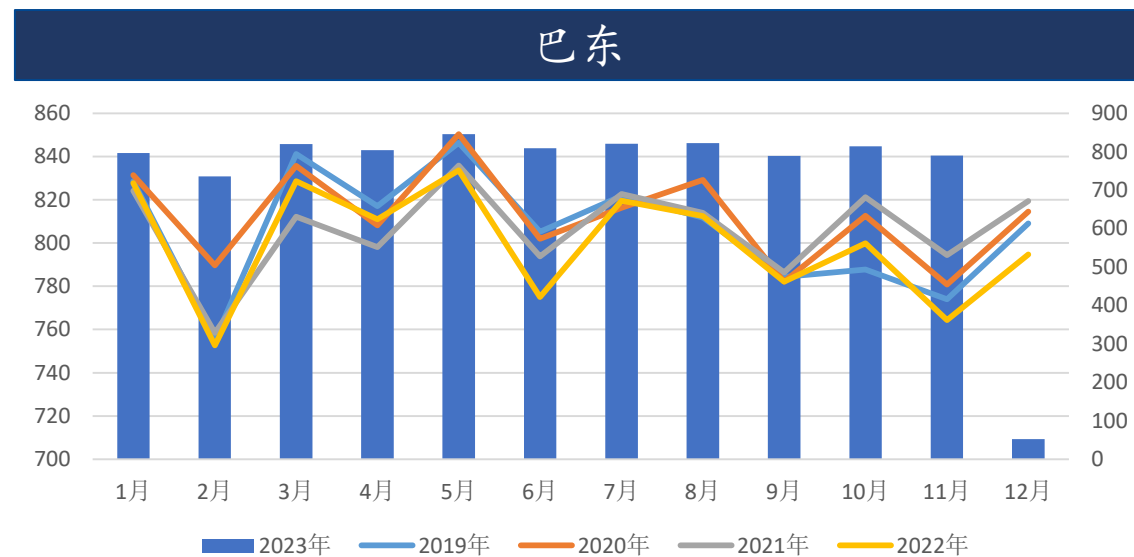
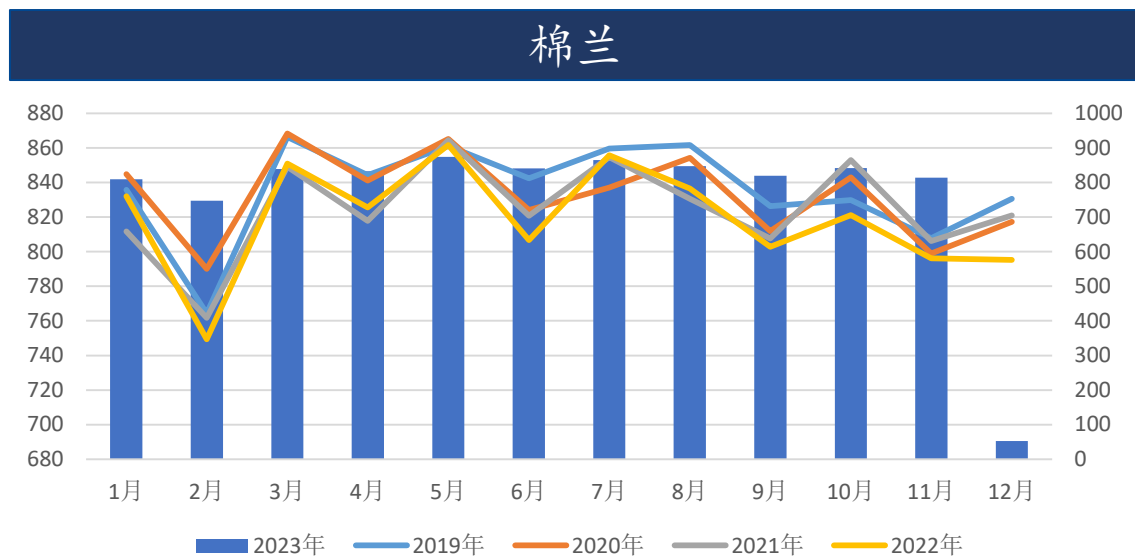
年度	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
期初库存	17.05	16.12	14.94	15.91	14.95	12.99	10.41	8.58	10.85	9.63	9.48
产量	79.46	77.56	72.96	73.28	73.11	74.17	70.64	65.25	58.92	61.78	59.19
进口量	48.56	47.43	41.70	46.85	47.05	49.88	46.79	46.43	42.42	44.79	41.64
总供应量	145.07	141.11	129.61	136.04	135.11	137.05	126.93	119.79	111.38	115.58	109.84
出口量	50.71	49.42	43.97	48.54	48.36	51.49	48.76	49.07	43.87	47.39	43.23
国内消费量	78.28	74.64	69.52	72.56	70.84	70.54	66.18	61.41	59.38	58.22	57.30
期末库存	16.07	17.05	16.12	14.94	15.91	14.95	12.69	10.01	8.74	10.06	9.55
库消比	20.53%	22.84%	23.19%	20.59%	22.46%	21.19%	19.17%	16.30%	14.72%	17.28%	16.67%

2.1.3 印尼棕榈油供需平衡表

印尼棕榈油供需平衡表（单位：万吨）

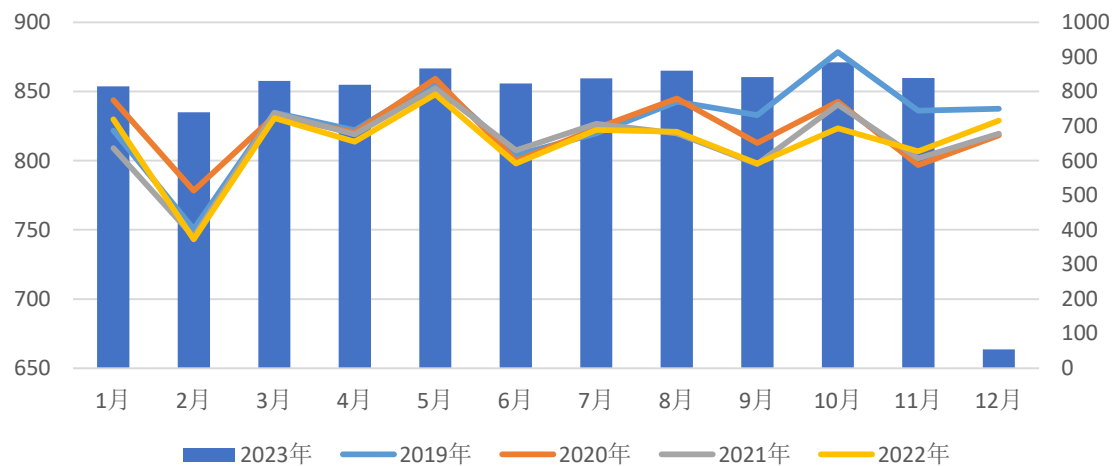
年度	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
期初库存	613.7	730.4	505.5	457.6	290.9	308.9	211.0	286.3	288.9	291.0	312.2
产量	4,700.0	4,600.0	4,200.0	4,350.0	4,250.0	4,150.0	3,950.0	3,600.0	3,200.0	3,300.0	3,050.0
进口量	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	8.4	0.1	0.5	0.0	0.8	2.7
总供应量	5,313.7	5,330.4	4,705.5	4,807.6	4,542.0	4,467.3	4,161.1	3,886.8	3,488.9	3,591.8	3,364.9
出口量	2,830.0	2,807.7	2,232.1	2,732.1	2,624.9	2,827.9	2,696.7	2,763.3	2,290.6	2,596.4	2,171.9
国内消费量	2,035.0	1,909.0	1,743.0	1,570.0	1,459.5	1,348.5	1,155.5	912.5	912.0	706.5	902.0
期末库存	448.7	613.7	730.4	505.5	457.6	290.9	308.9	211.0	286.3	288.9	291.0
库消比	22.05%	32.15%	41.90%	32.20%	31.35%	21.57%	26.73%	23.12%	31.39%	40.89%	32.26%

2.1.4 印尼主产区降雨情况——苏门答腊岛

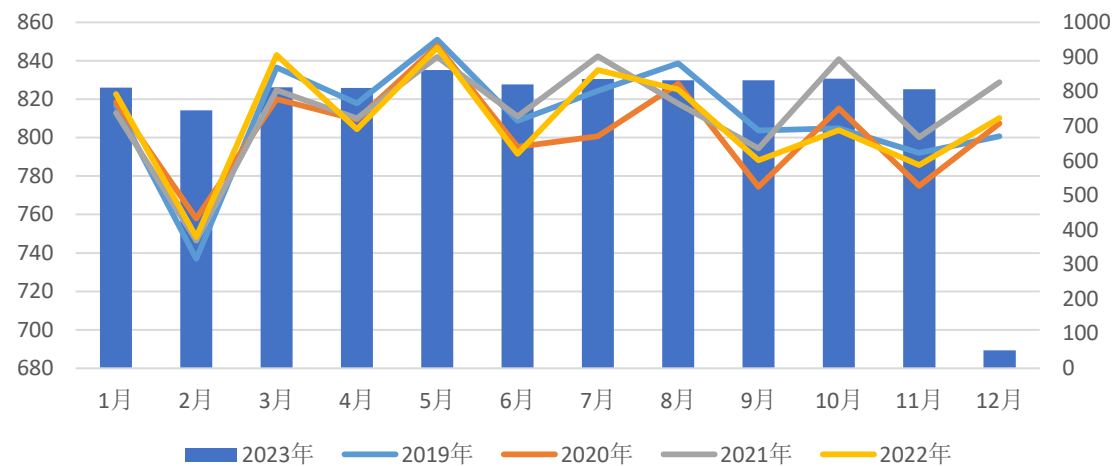


2.1.5 印尼主产区降雨情况——加里曼丹岛

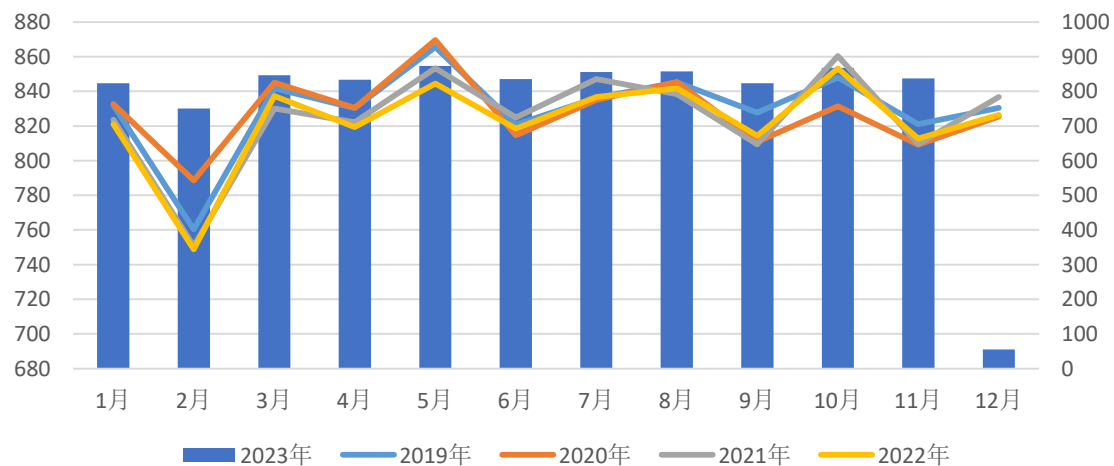
马辰



坤甸



塔拉坎



2.1.6 POGO价差：价差迫近，棕榈油加工生柴优势减弱

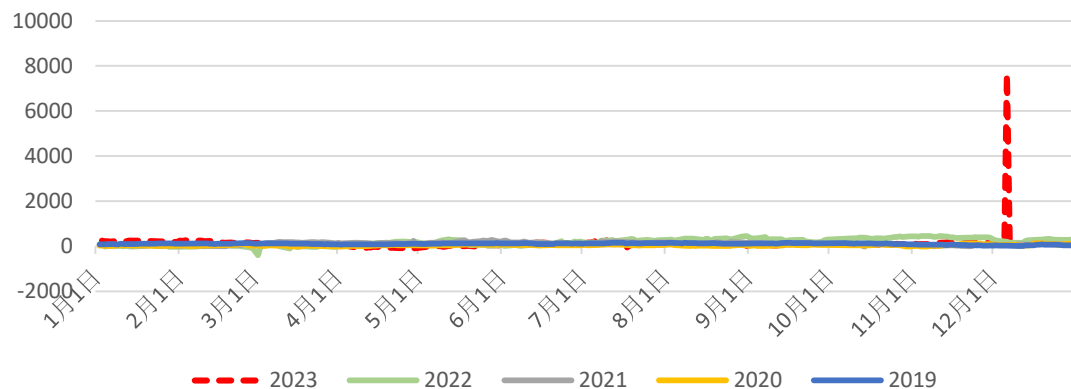
POGO价差



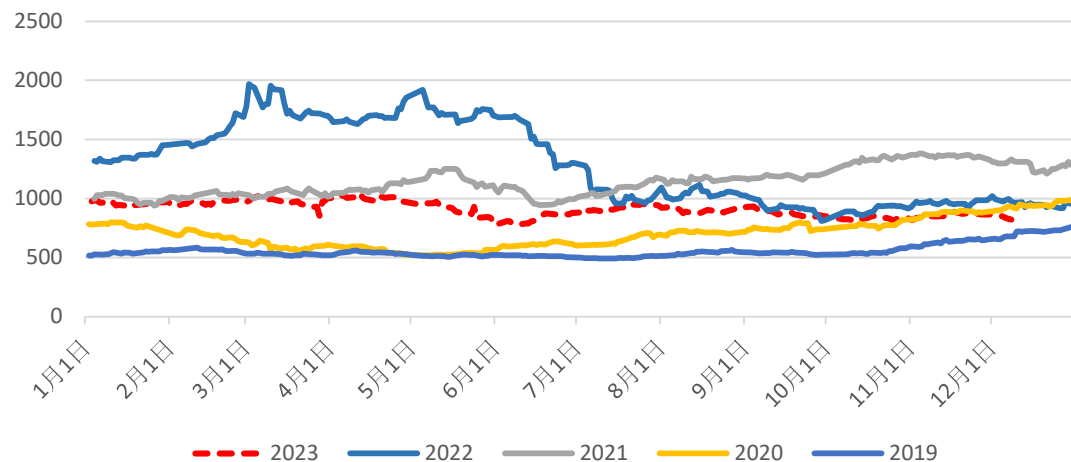
2.1.7 豆棕FOB价差

豆棕FOB价差

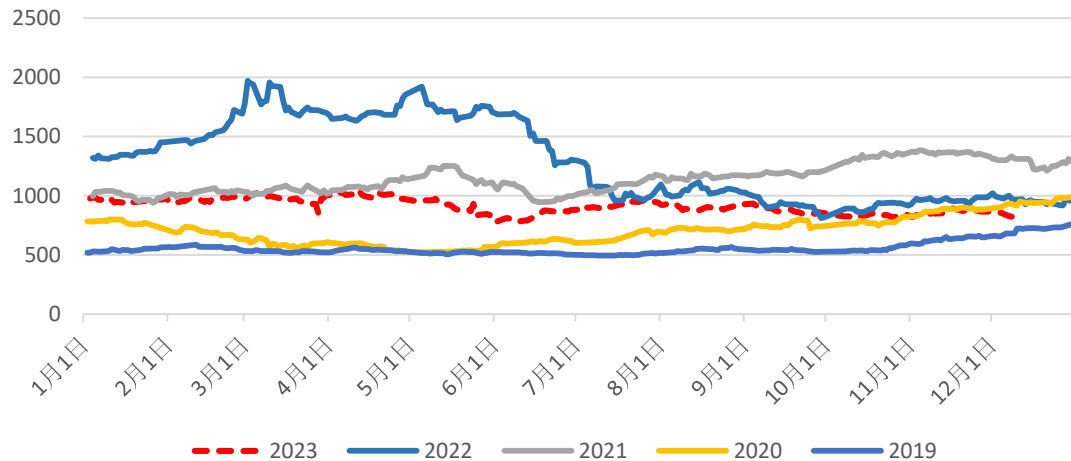
豆棕FOB价差



中国:FOB离岸价:棕榈油(马来西亚, 美元/吨)



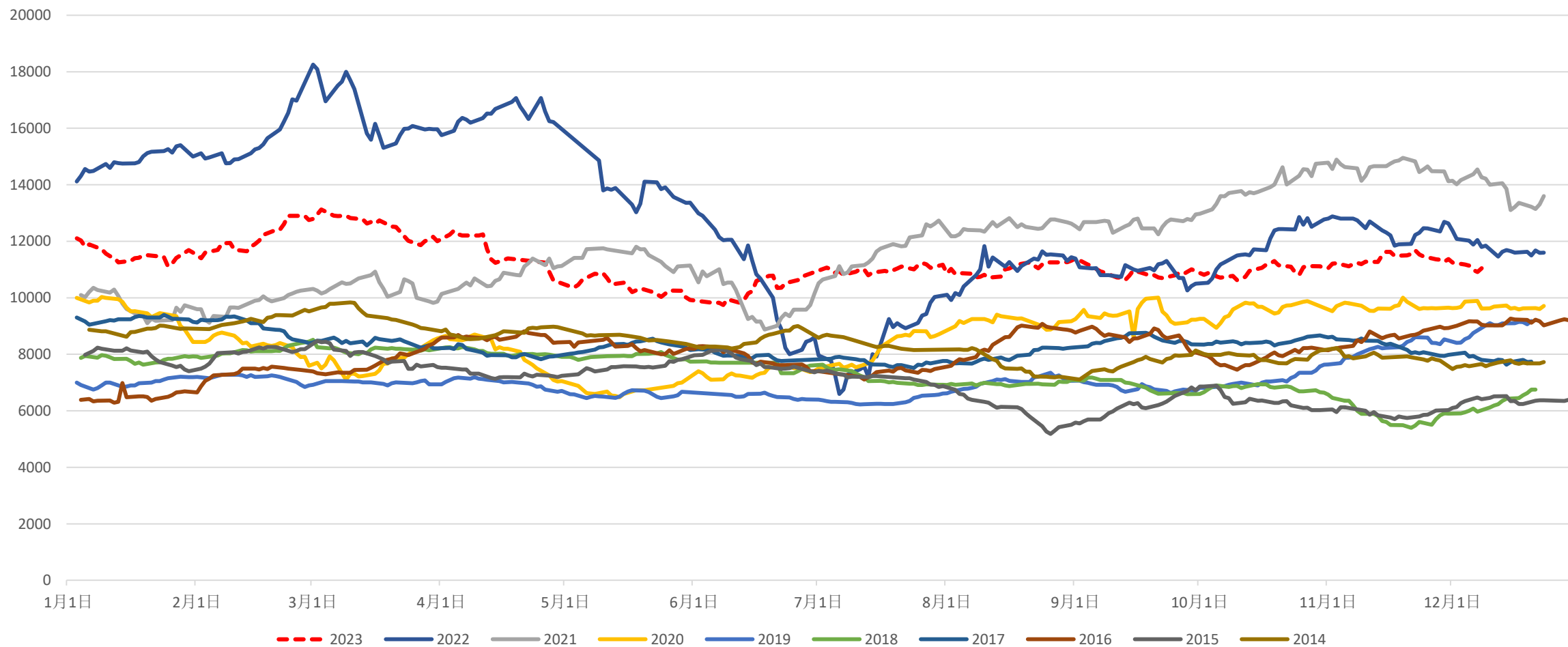
张家港:FOB价:巴西豆油(美元/吨)



- 豆棕价差有所减弱，部分贸易商低价补货行为接近尾声，终端属于旺季不旺，实际备货量有限。

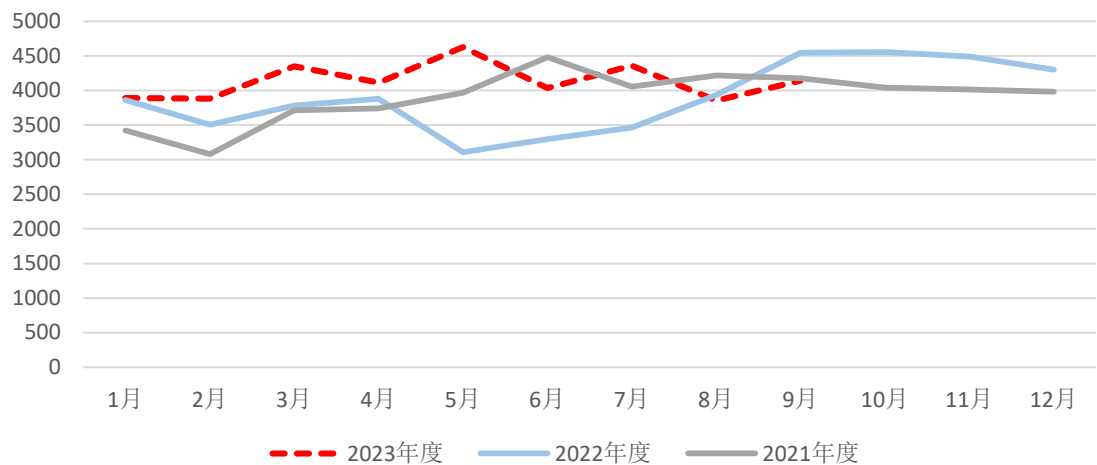
2.1.8 印尼毛棕榈油离岸价：最新价为11046印尼盾/kg

印尼毛棕榈油离岸价（印尼盾/kg）

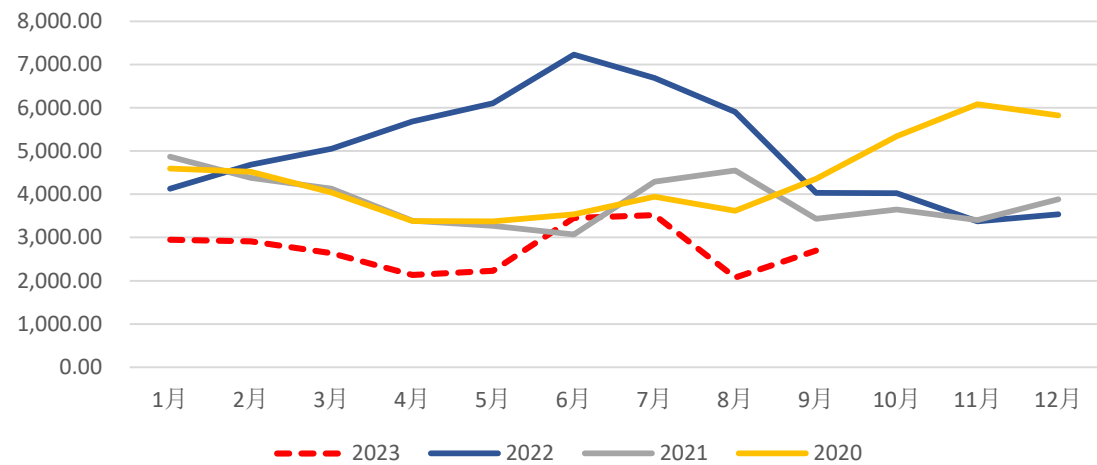


2.1.9 印尼供需情况：9月出口环比增加29.91%

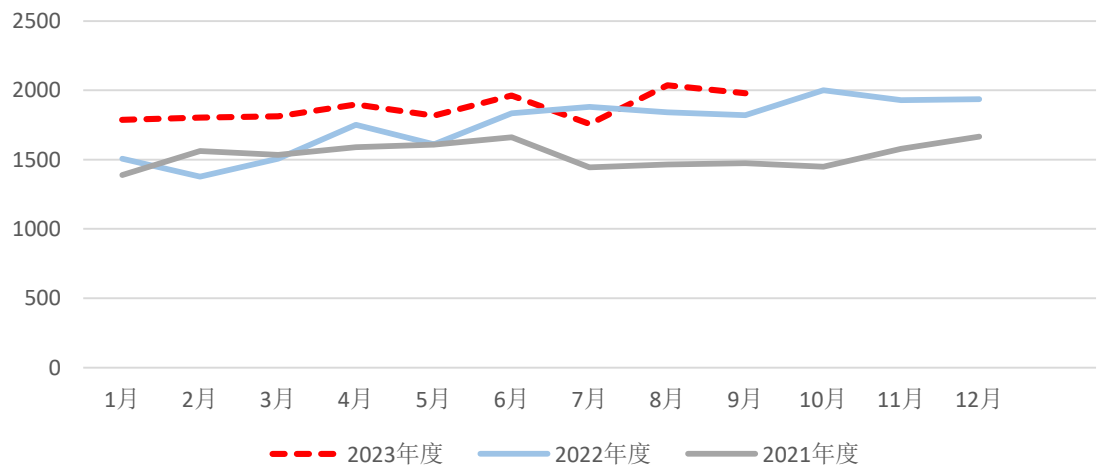
印尼毛棕榈油产量（千吨）



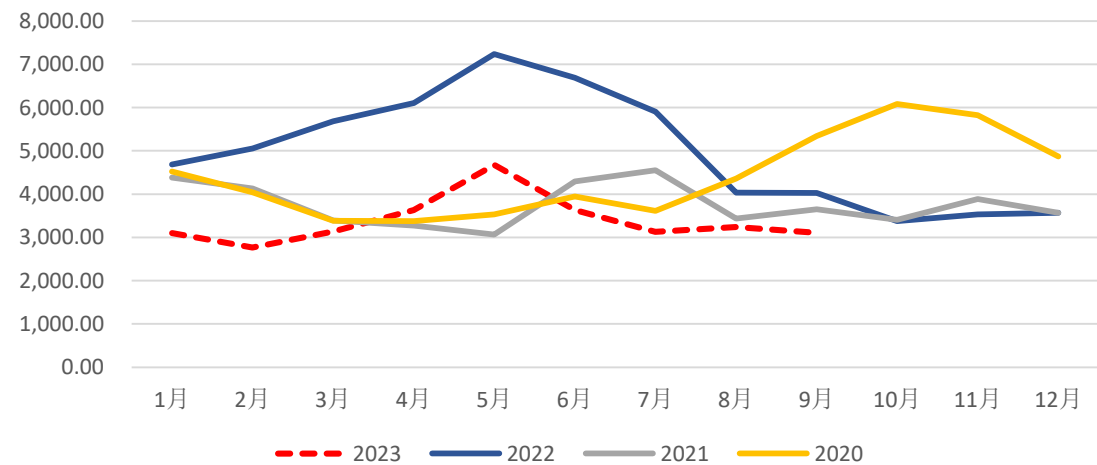
印尼棕榈油出口量（千吨）



印尼棕榈油国内消费量

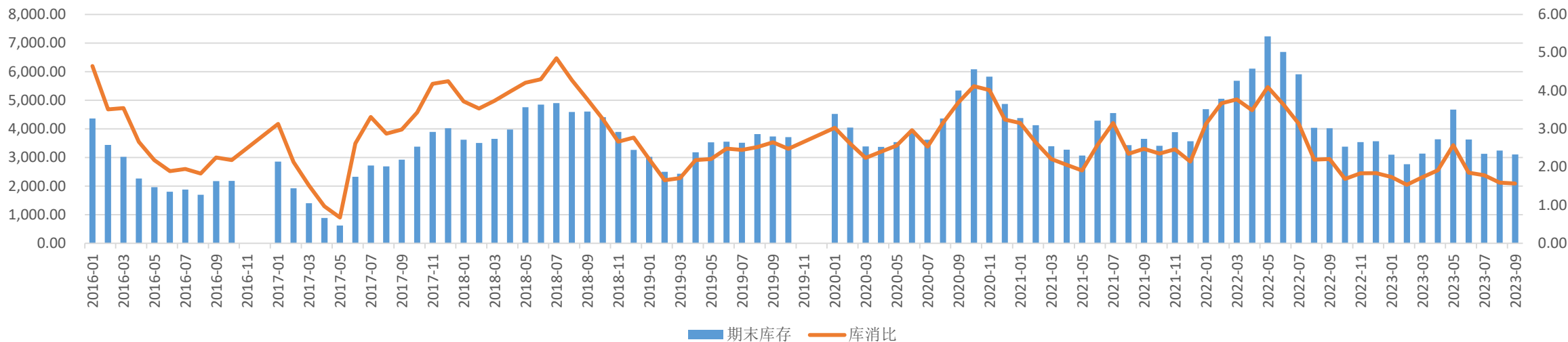


印尼棕榈油月末库存量

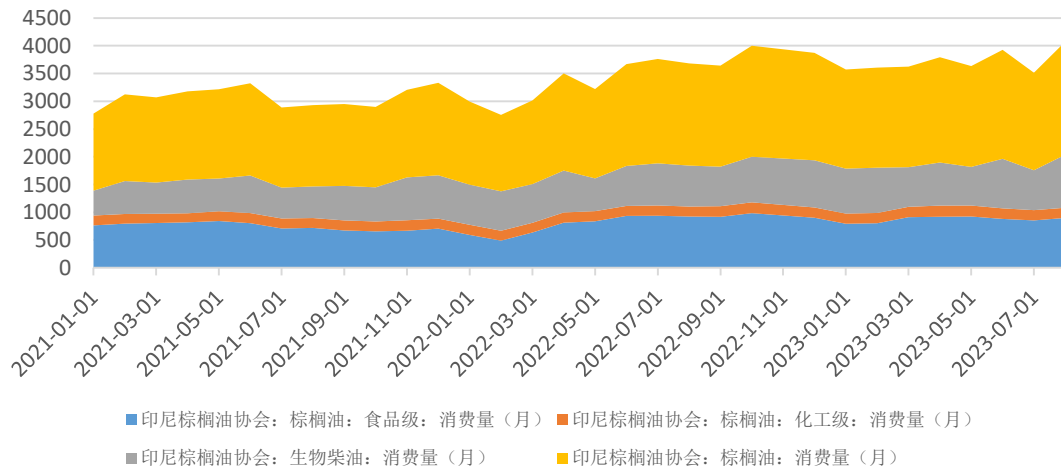


2.1.10 印尼库存情况：9月库消比下降至1.57

印尼棕榈油库消比



印尼棕榈油国内消费量：千吨



- 根据印尼棕榈油协会（GAPKI）：截至9月末，印尼棕榈油库存较8月减少至310.3万吨，环比减少4.17. 同比减少22.91%。
- 9月末库消比为1.57。

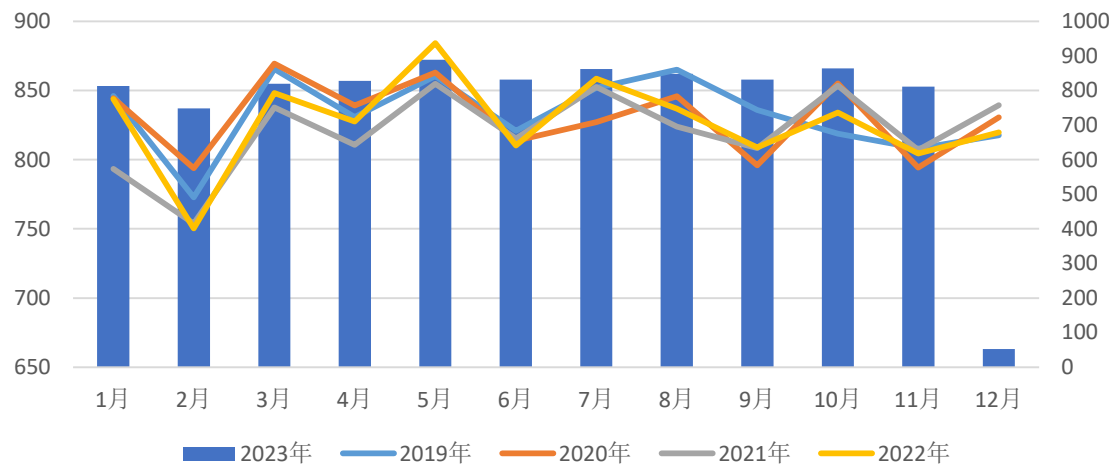
2.1.11 马来棕榈油供需平衡表

印尼棕榈油供需平衡表（单位：万吨）

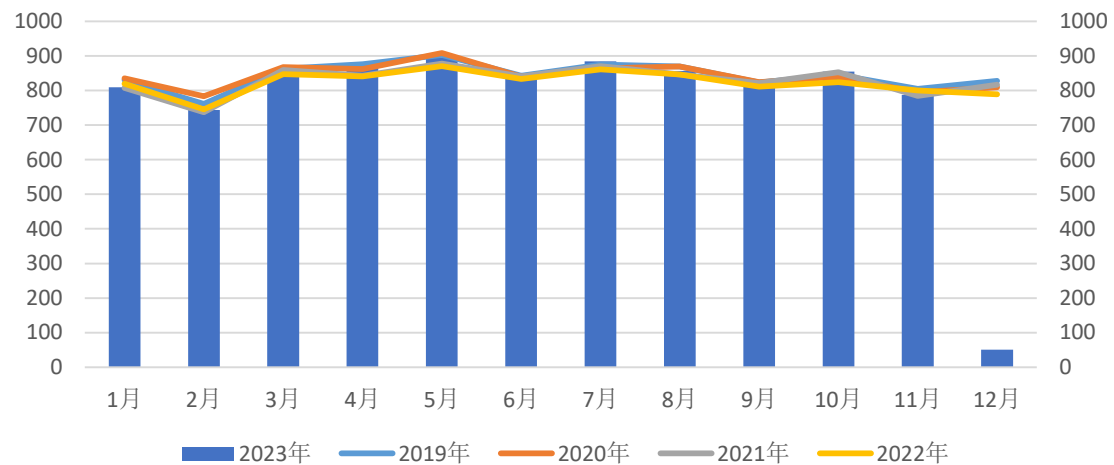
年度	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
期初库存	231.4	231.8	175.6	172.2	244.8	247.7	196.4	140.8	261.1	209.0	178.4
产量	1900.0	1838.7	1815.2	1785.4	1925.5	2080.0	1968.3	1885.8	1770.0	1987.9	2016.1
进口量	140.0	93.5	123.7	130.0	79.0	105.5	54.0	63.3	55.9	99.1	35.8
总供应量	2271.4	2164.0	2114.5	2087.6	2249.3	2433.2	2218.7	2089.9	2087.0	2296.0	2230.3
出口量	1650.0	1535.5	1552.7	1587.8	1721.2	1836.2	1647.2	1631.3	1666.7	1740.3	1734.4
国内消费量	397.0	397.1	330.0	324.2	355.9	352.2	323.8	262.2	279.5	294.6	286.9
期末库存	224.4	231.4	231.8	175.6	172.2	244.8	247.7	196.4	140.8	261.1	209.0
库消比	56.52%	58.27%	70.24%	54.16%	48.38%	69.51%	76.50%	74.90%	50.38%	88.63%	72.85%

2.1.12 马来主产区降雨情况——马来西亚（西）

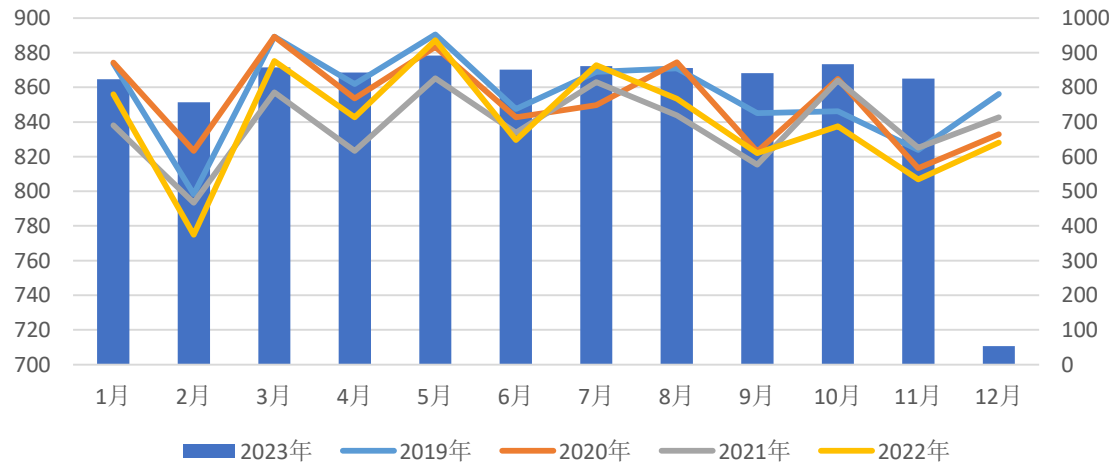
新山



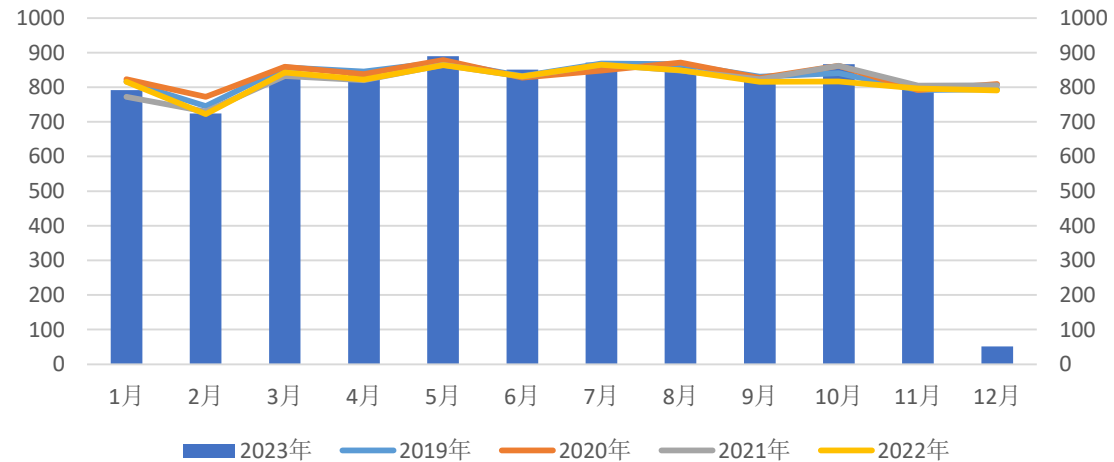
哥打巴鲁



Kuala Lumpur

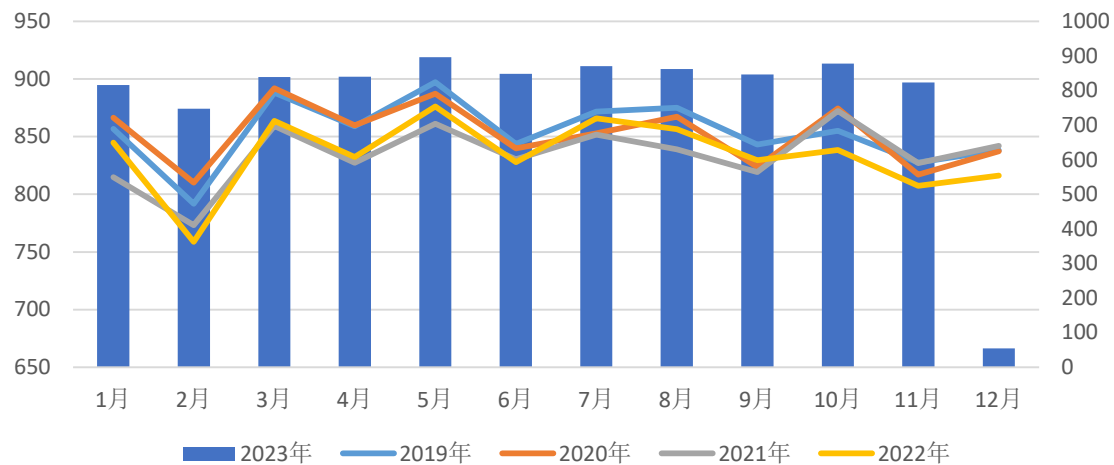


关丹

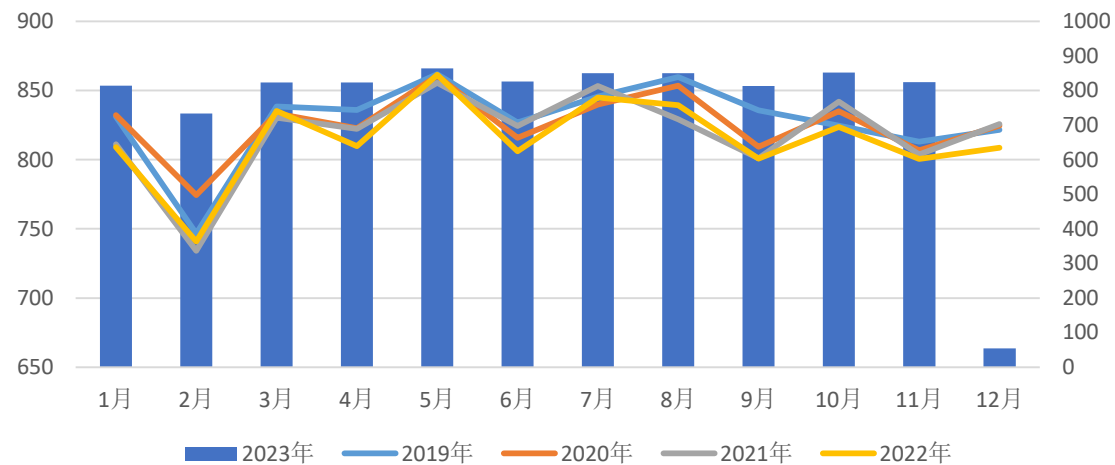


2.1.13 马来主产区降雨情况——马来西亚（东）

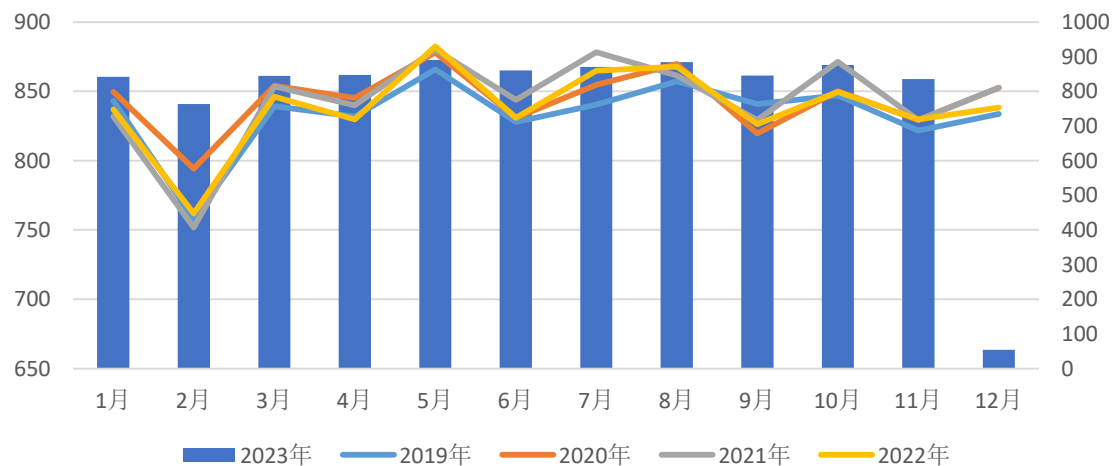
马六甲



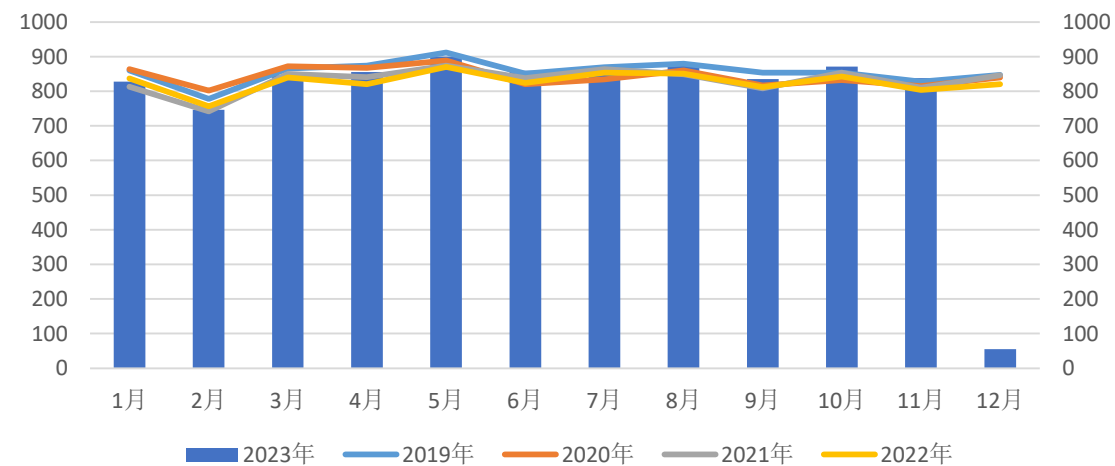
民都鲁



美里

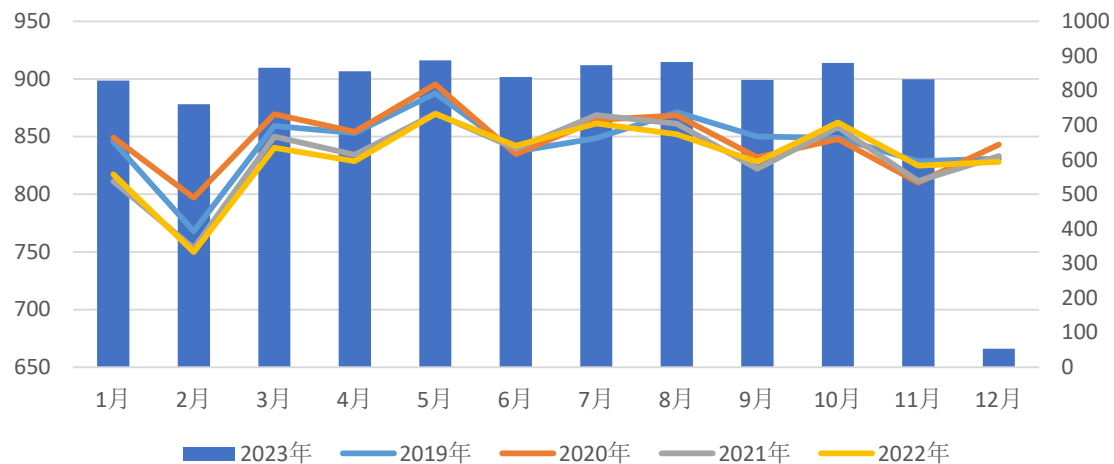


京那巴鲁山

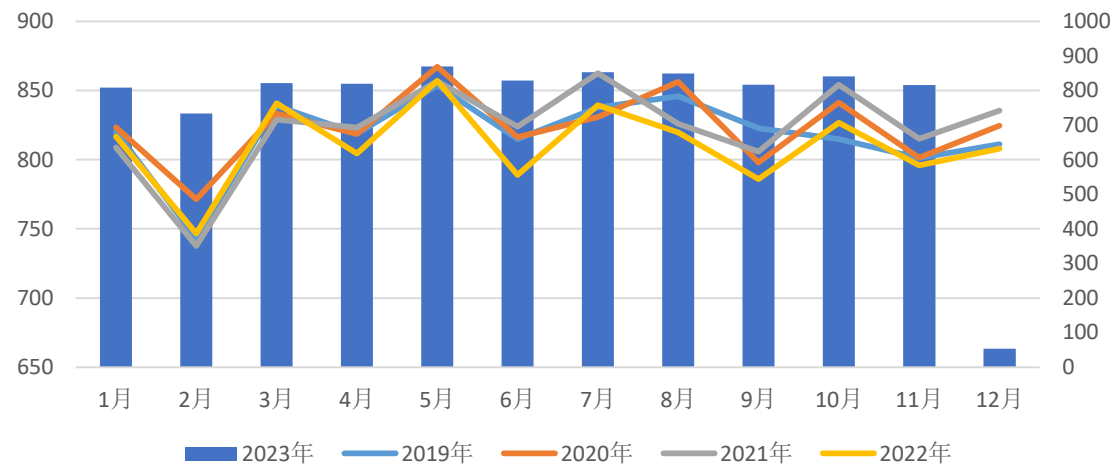


2.1.14 马来主产区降雨情况——马来西亚（东）

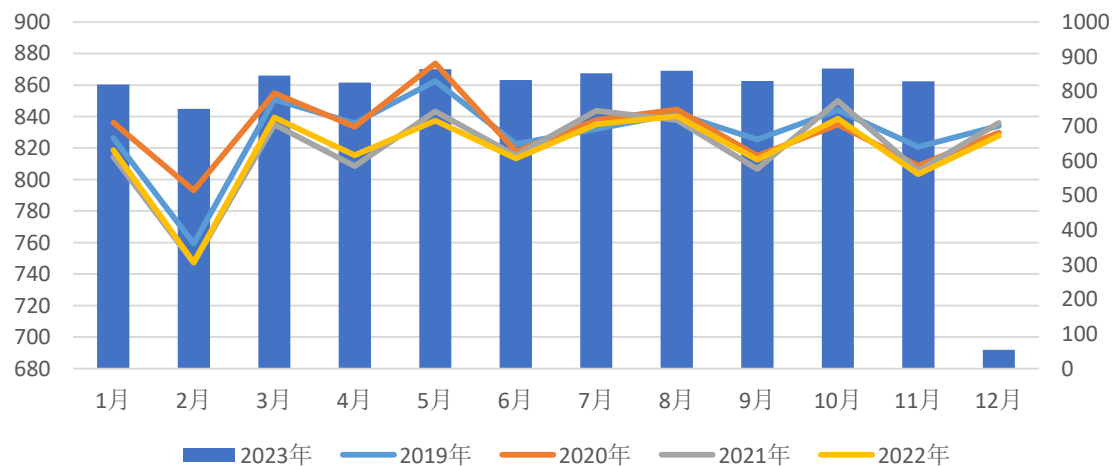
山打根



诗巫



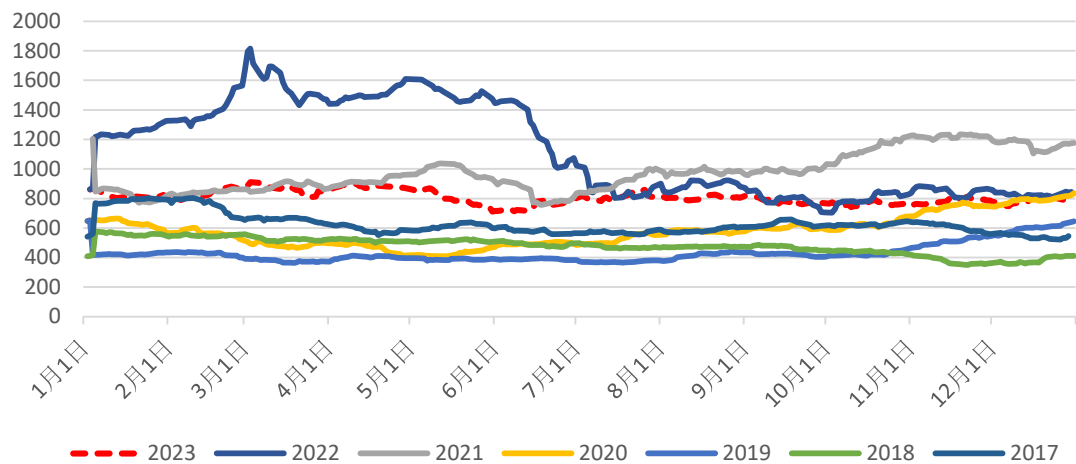
斗湖



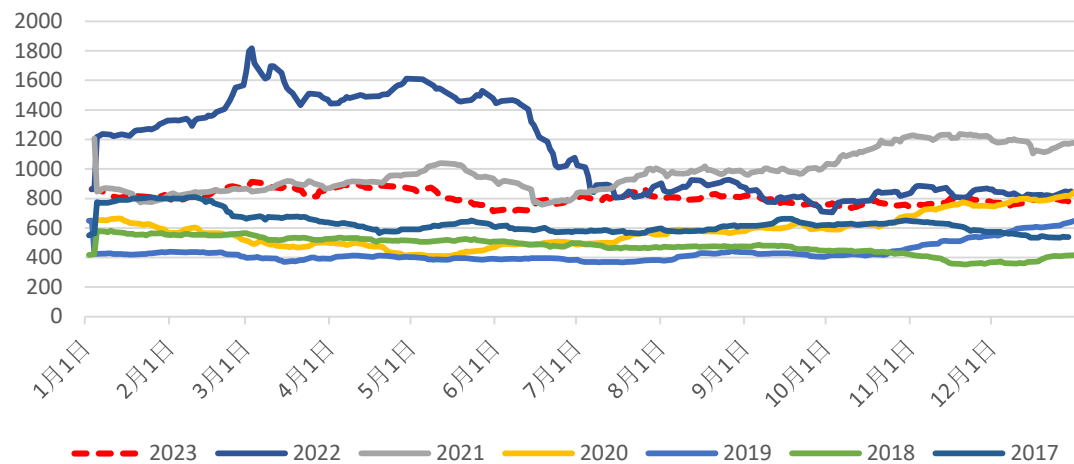
- 11月西马来西亚各地区降雨量总体表现正常，其中哥打巴鲁与关丹地区降雨量低于近五年均值水平。
- 11月东马来西亚各地区降雨量表现充沛，多地区显著高于五年均值水平，仅京那巴鲁山低于五年均值降雨水平。

2.1.15 马来油棕鲜果串价格：价格波动平稳，单产环比下降7.66%

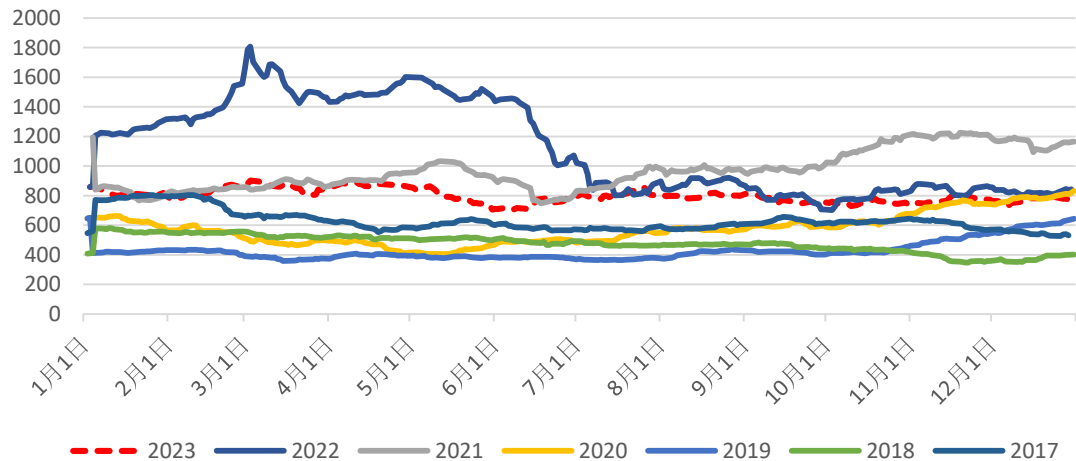
油棕鲜果串A级-马来半岛北部



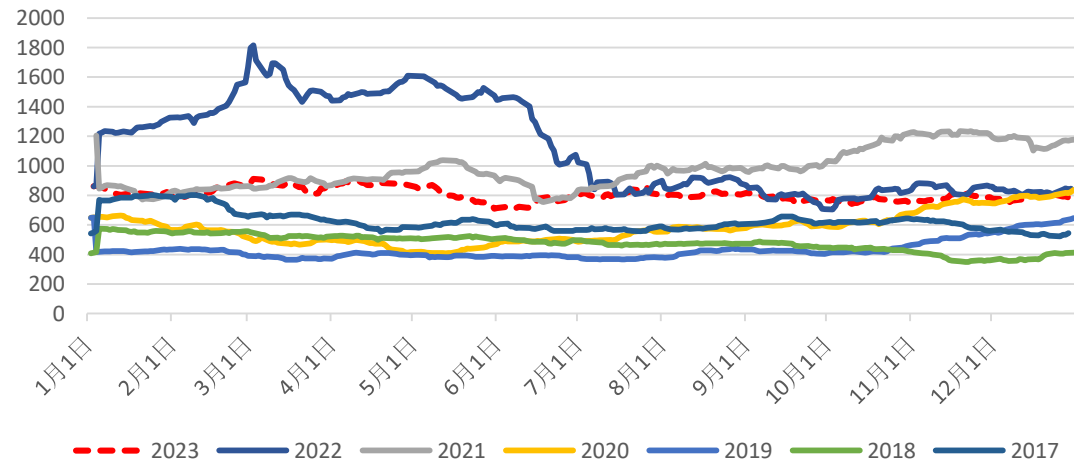
油棕鲜果串A级-马来半岛南部



油棕鲜果串A级-马来半岛东海岸

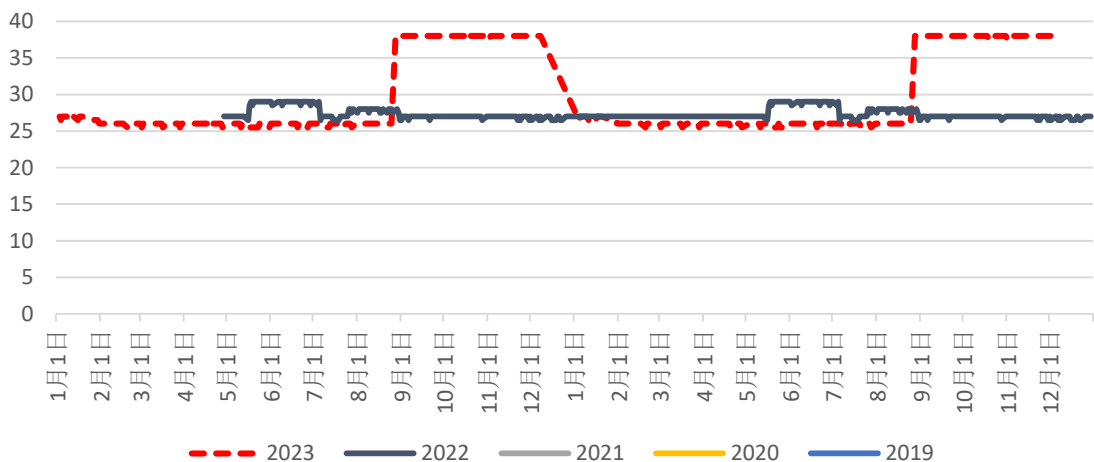


油棕鲜果串A级-马来半岛中部

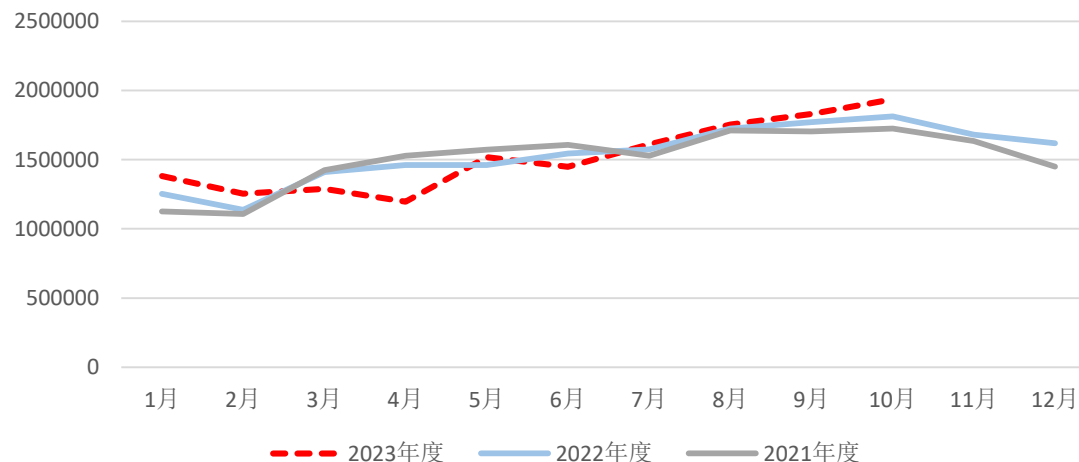


2.1.16 马来棕榈油运价、产量、出油率情况

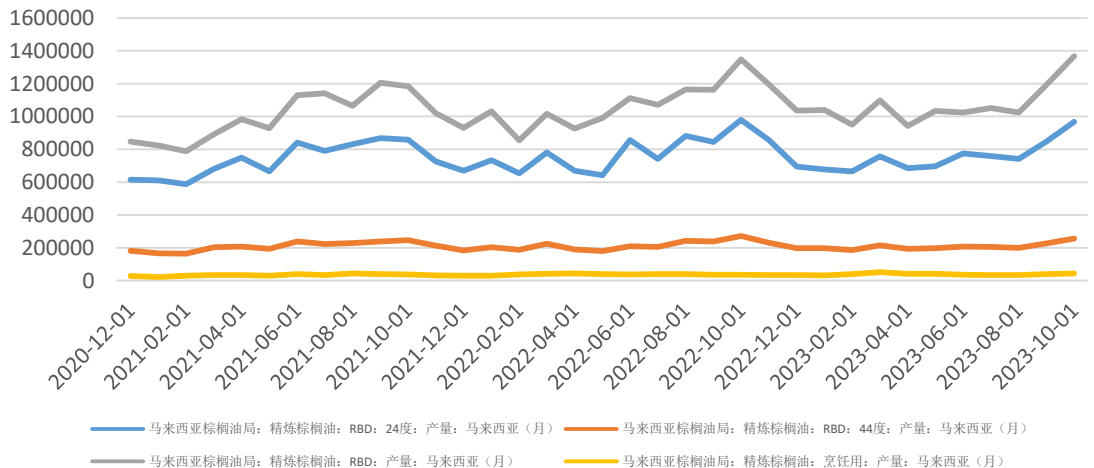
马来西亚：CNF到岸价-FOB离岸价



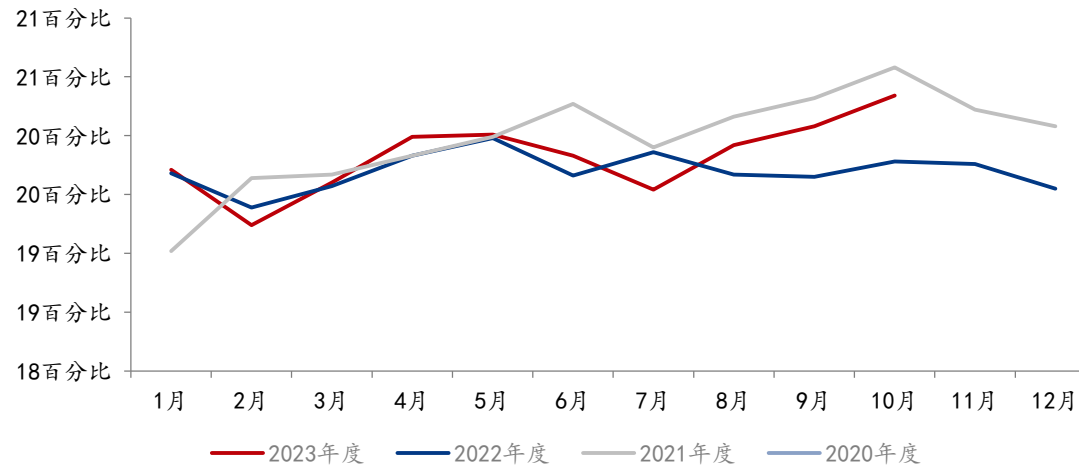
马来毛棕榈油产量 (吨)



马来分品种棕榈油产量 (吨)

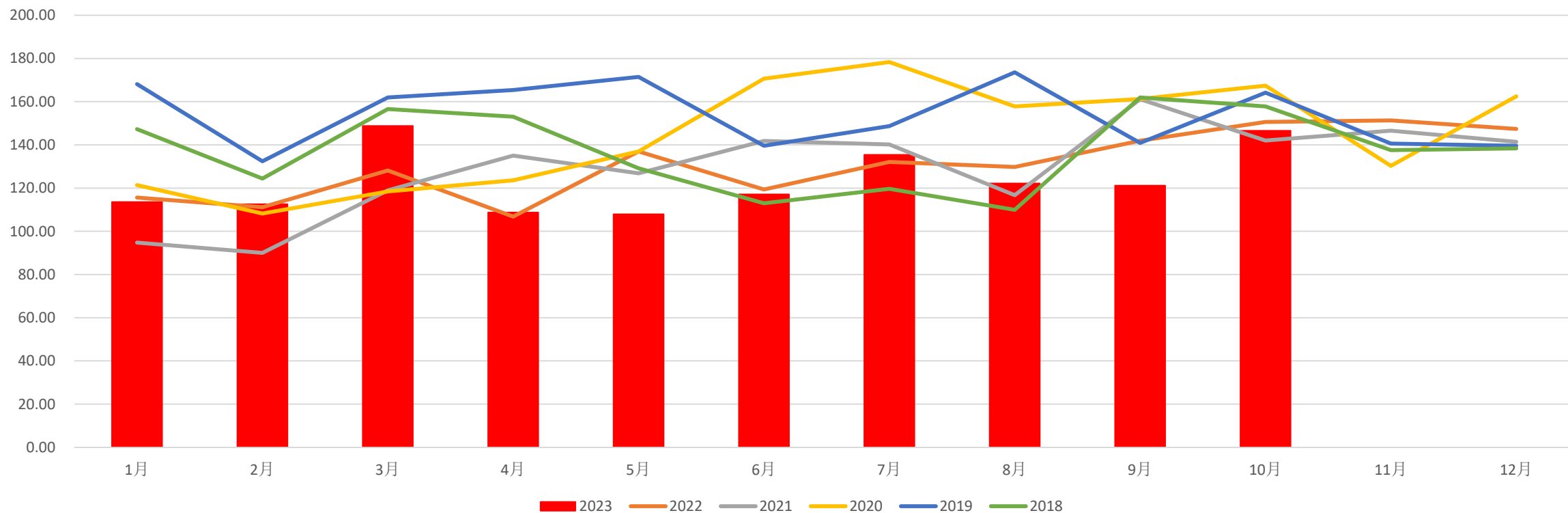


马来西亚棕榈油出油率



2.1.17 马棕出口： ITS、SGS、AmSpec显示11月马棕出口分别环比变化10.5%、-3.4%、2.8%

马来西亚棕榈油出口量



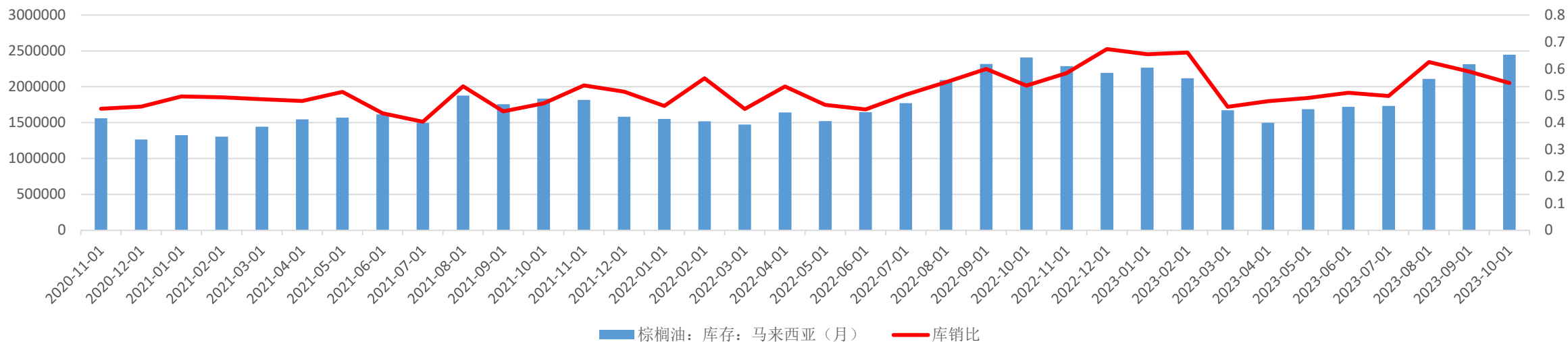
2.1.18 马来西亚棕榈油出口高频数据：1-25日出口环比13.6%

船运公司：马来西亚棕榈油出口量高频跟踪

年份	月份	日期	ITS (吨)	环比	SGS (吨)	环比
2023	11	1-31				
	11	1-25	1260613	13.60%	1128365.94	1.00%
	11	1-20	910513	-2.20%	850543	-9.81%
	11	1-15	684590	9.80%	602510	-9.50%
	11	1-10	398375	1.00%	404074	-2.00%
	11	1-5	-	-	-	-
	10	1-31	1384725	6.60%		10.89%
	10	1-25	1109725	-3.10%	1117194	-4.20%
	10	1-20	931435	9.90%	934014	17.20%
	10	1-15	623245	7.30%	665876	10.80%
	10	1-10	394570	12.50%	412351	23.40%
	10	1-5	159820	-15.56%		
	9	1-31	1299187	8.10%		0.00%
	9	1-25	1144707	17.50%	1165690	18.10%
	9	1-20	847890	2.40%	797280	-3.30%
	9	1-15	580893	-11.80%	601196	-9.70%
	9	1-10	350823	-11.20%	334100	-14.90%
	9	1-5	189285	26.97%		
	8	1-31	1201488	-3.00%		8.60%
	8	1-25	974235	-7.80%	#N/A	0.60%
	8	1-20	827975	9.80%	824556	17.20%
	8	1-15	658475	18.80%	665596	11.20%
	8	1-10	395145	11.40%	392100	21.20%

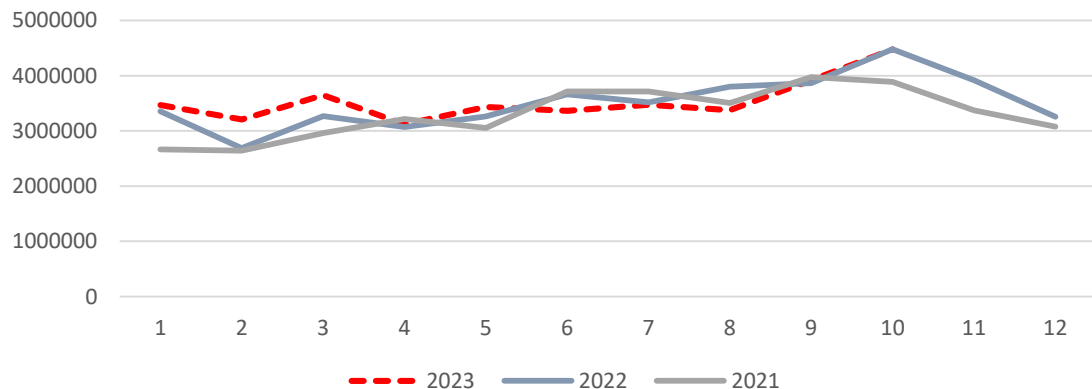
2.1.19 马来库存情况：10月库消比下降至0.54

马来棕榈油库消比



马来国内棕榈压榨量：吨

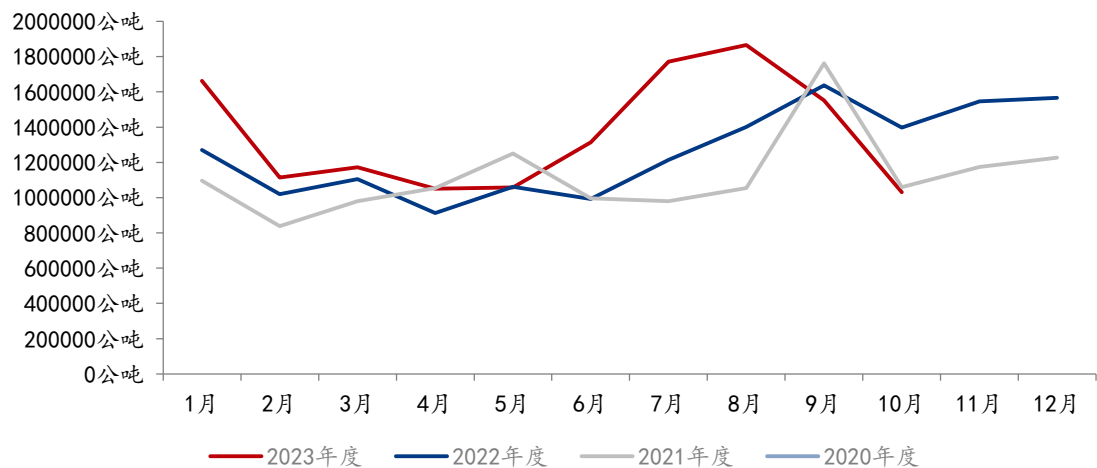
马来国内压榨量



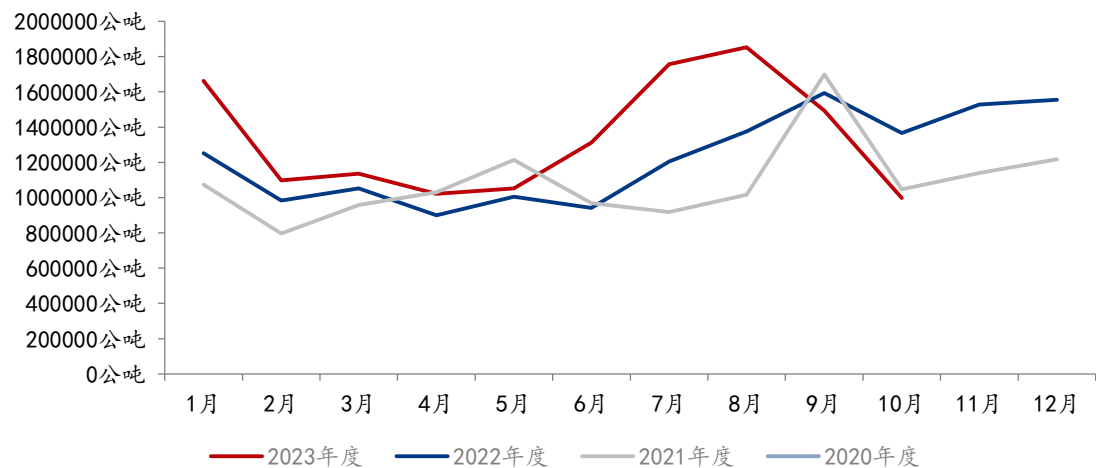
- 根据MPOB：截至10月末，马来棕榈油月末库存较9月增加至244.9万吨，环比增加5.8%，低于市场预估。
- 10月末马来国内压榨量达到447.66万吨，库消比下降至0.54。

2.1.20 印度植物油基本面情况

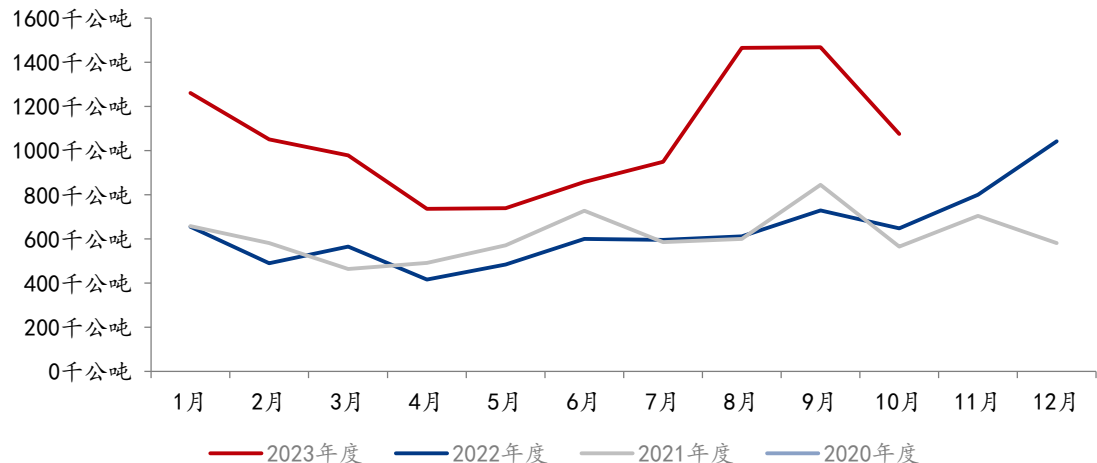
ICEA印度：植物油：进口量



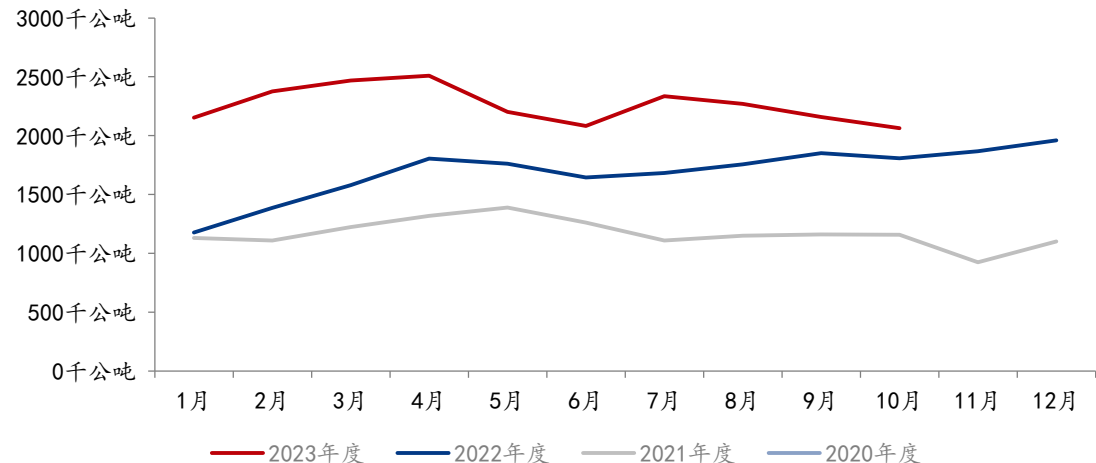
ICEA印度：植物油：食品级：进口量



ICEA：植物油：港口库存



ICEA：植物油：管道库存



目录

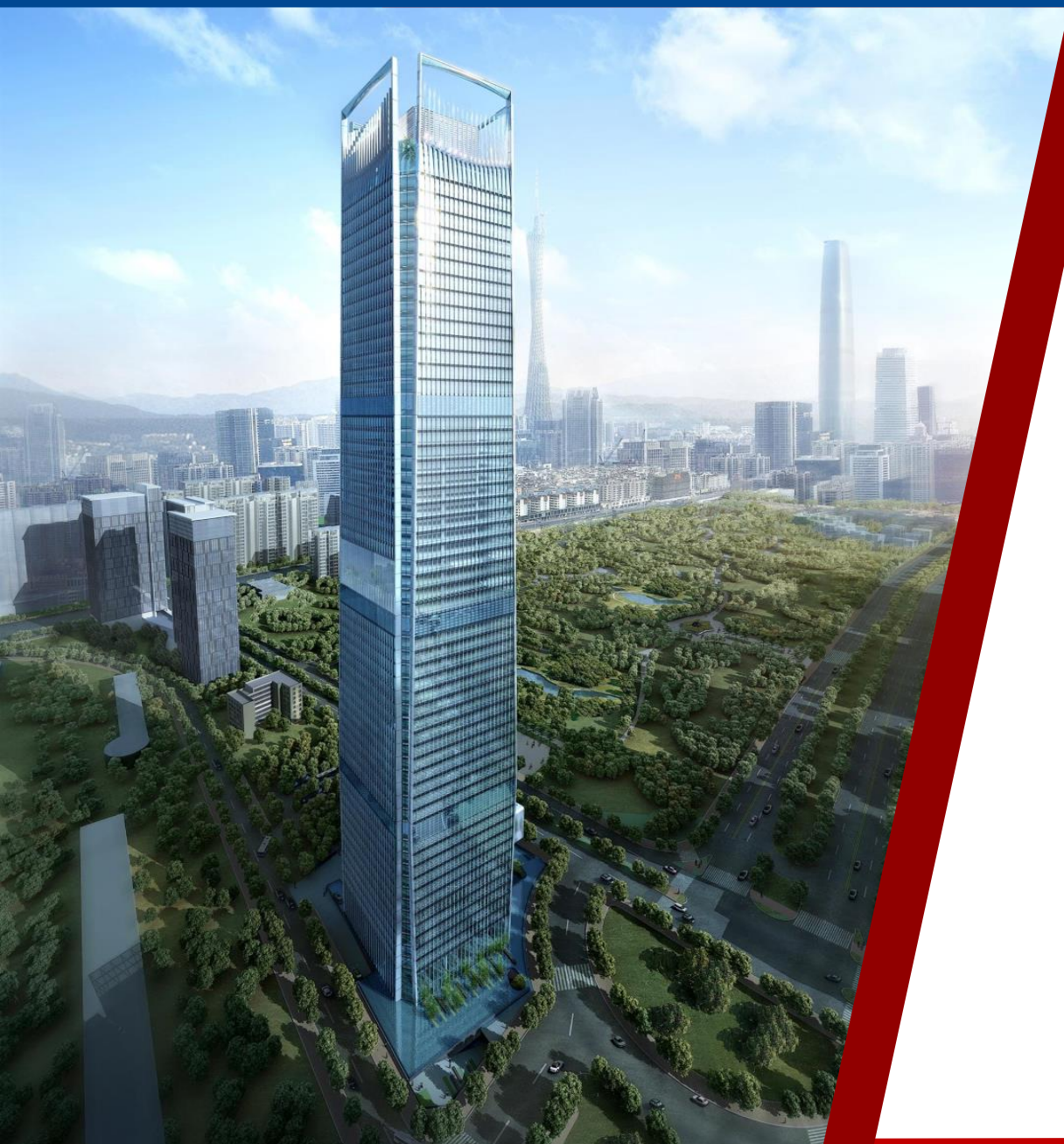
01 宏观预期

02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

03 国内油脂

04 花生



2.2 USDA豆类月度供需平衡表

12月USDA美豆月度供需平衡表

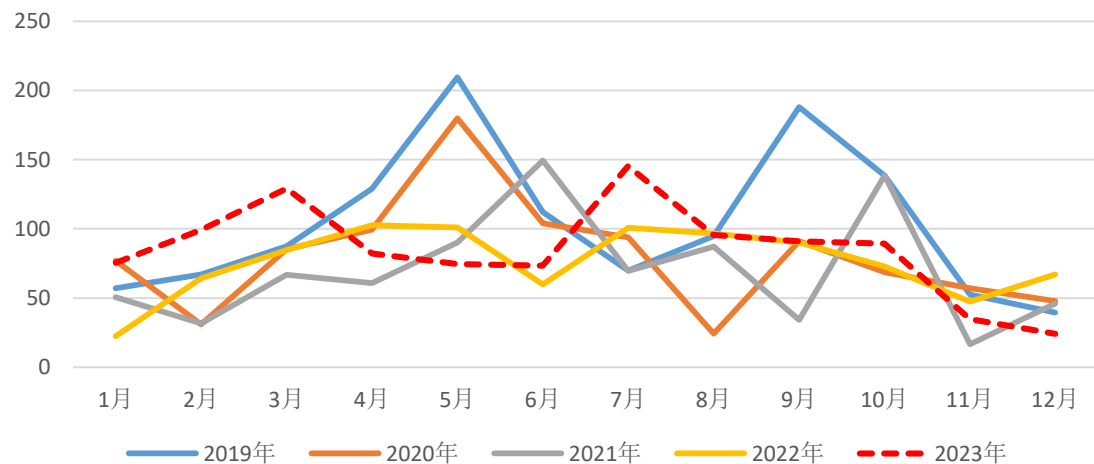
大豆	单位	2021/22	2022/23 (估计值)	2023/24 (11月预计值)	2023/24 (12月预计值)
种植面积	百万英亩	87.2	87.5	83.6	83.6
收获面积		86.3	86.2	82.8	82.8
单产	蒲式耳/英亩	51.7	49.6	49.9	49.9
期初库存	百万蒲式耳	257	274	268	268
产量		4465	4270	4129	4129
进口量		16	25	30	30
总供给		4738	4569	4428	4428
压榨量		2204	2212	2300	2300
出口量		2152	1992	1755	1755
种用量		102	97	101	101
调整量		6	0	26	26
总需求		4464	4301	4182	4182
期末库存		274	268	245	245
库销比		13.30	14.20	12.90	12.90

12月USDA美豆油月度供需平衡表

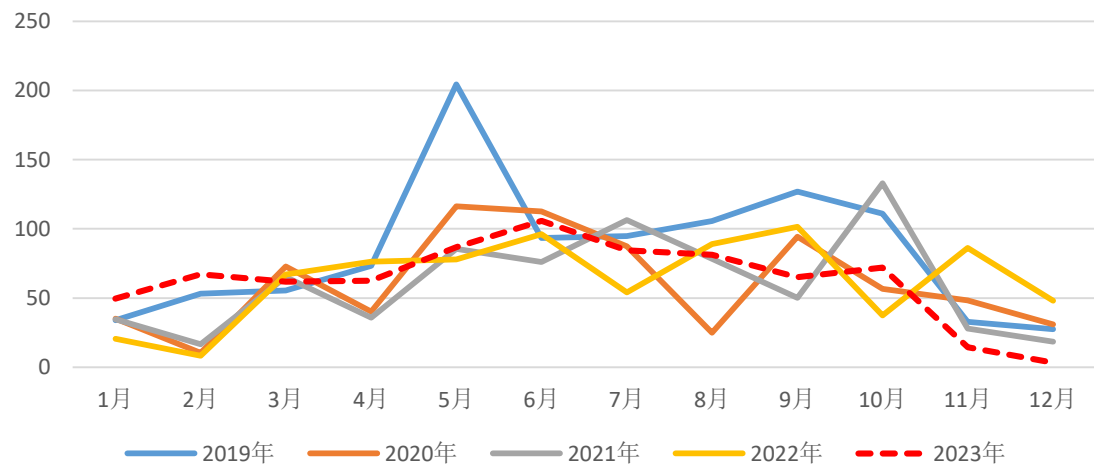
豆油	单位	2021/22	2022/23 (估计值)	2023/24 (11月预计值)	2023/24 (12月预计值)
期初库存	百万磅	2131	1991	1602	1602
产量		26155	26227	27025	27025
进口量		303	376	400	400
总供应量		28589	28594	29027	29027
国内消耗量		24827	26614	27100	27100
生物柴油		10379	12491	12800	12800
食用饲用及其他		14449	14123	14300	14300
出口量		1771	378	350	350
总需求量		26598	26992	27450	27450
期末库存		1991	1602	1577	1577
库销比		72.98	65.26	61	57

2.2.1 大豆主产区降雨情况——美国

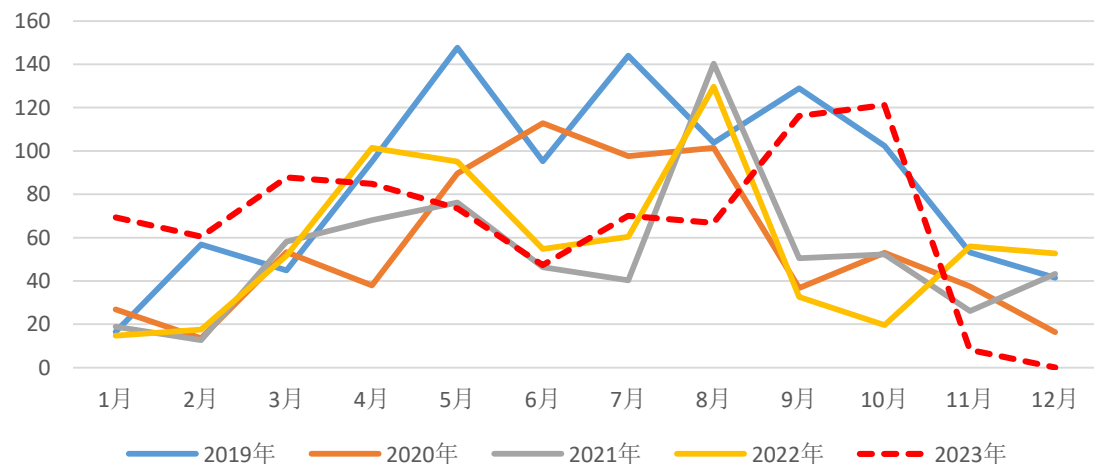
伊利诺伊州



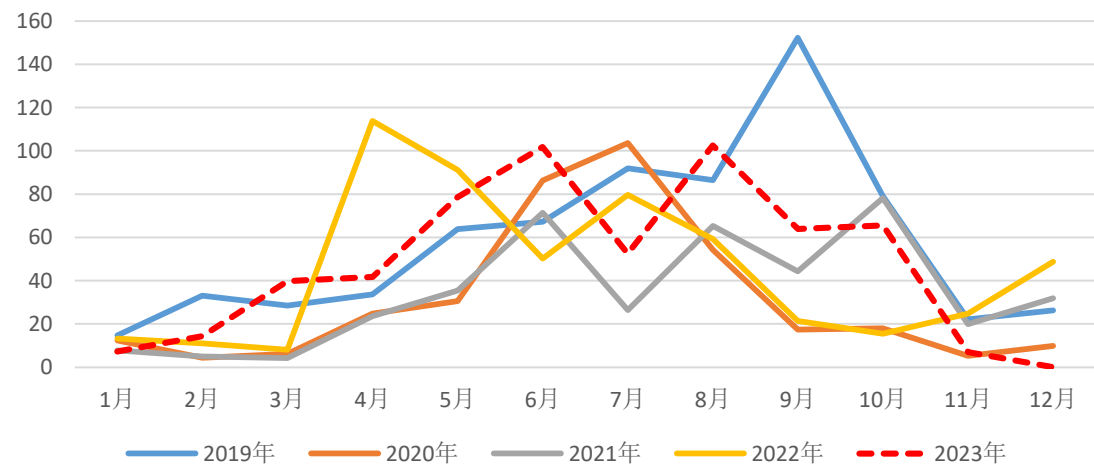
爱荷华州



明尼苏达州

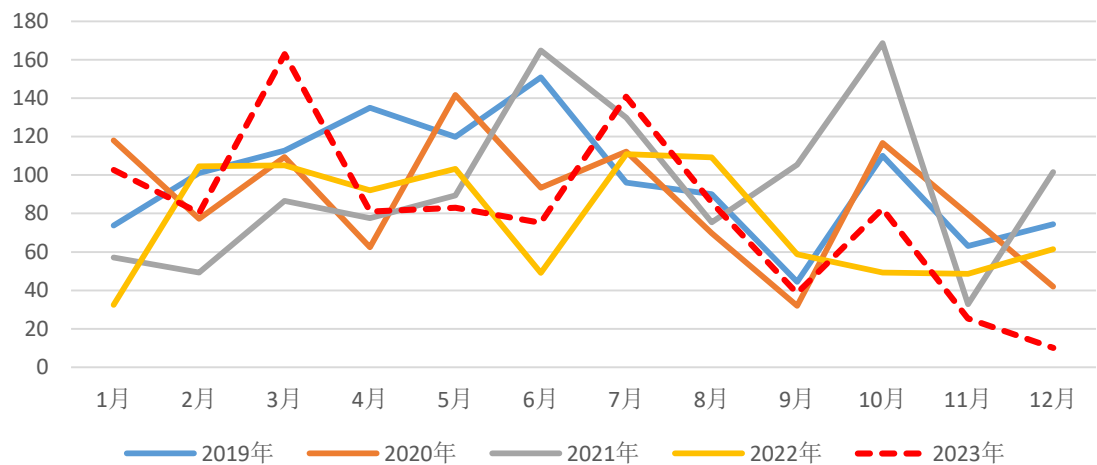


北达科他州

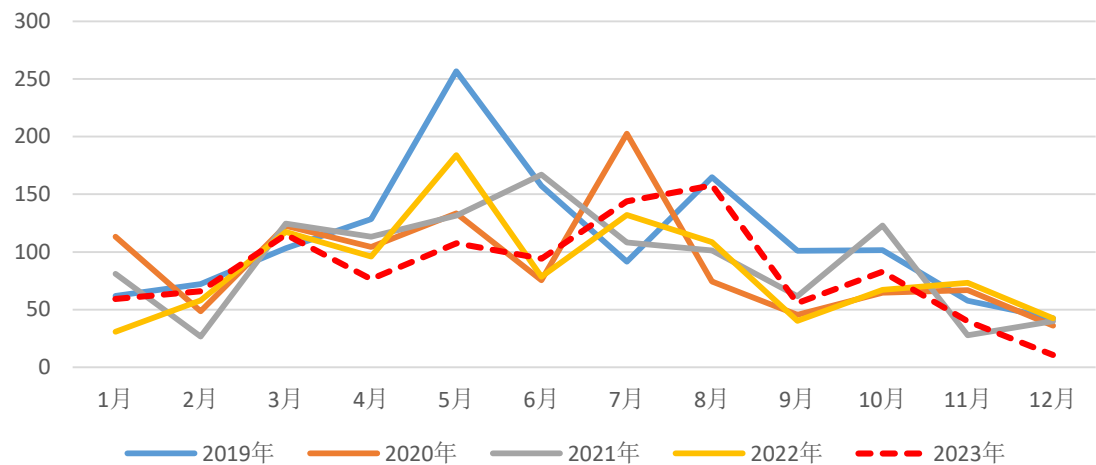


2.2.2 大豆主产区降雨情况——美国

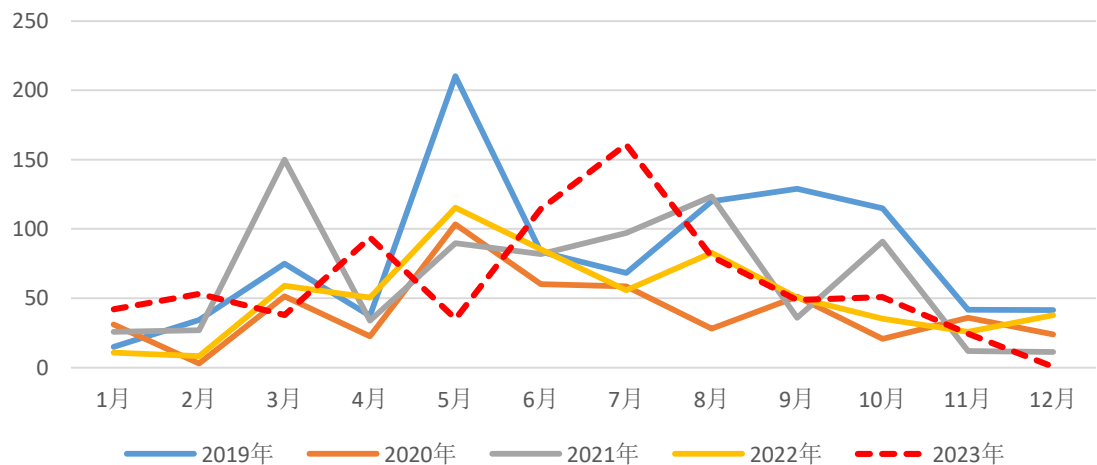
印第安纳州



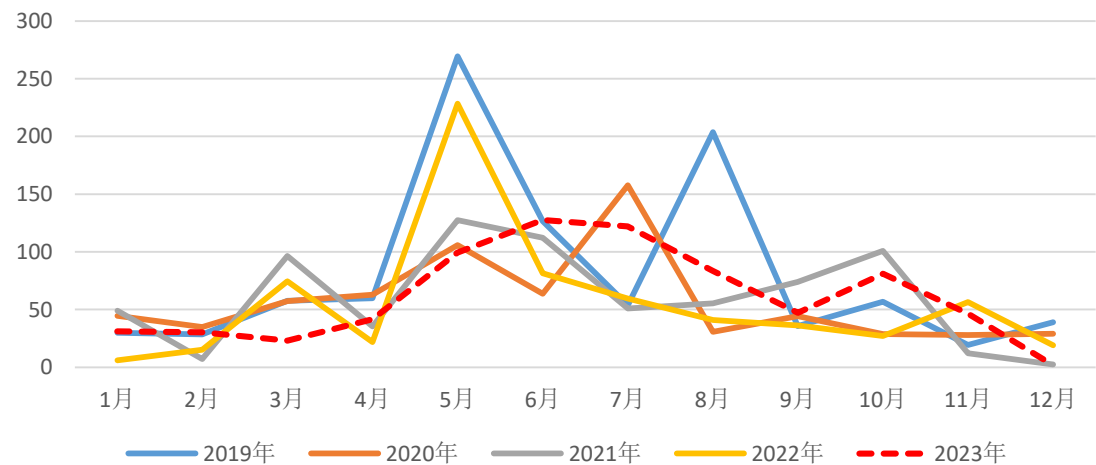
密苏里州



内布拉斯加州

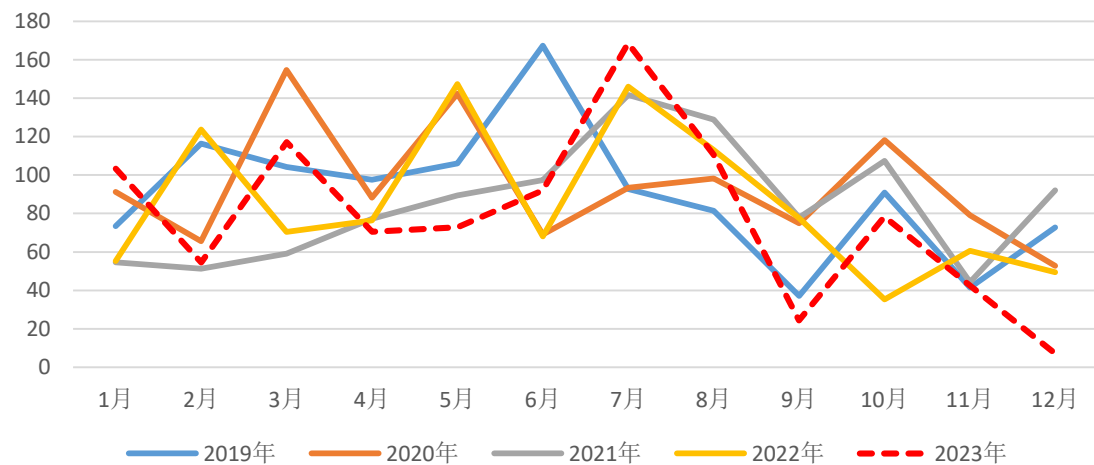


堪萨斯州

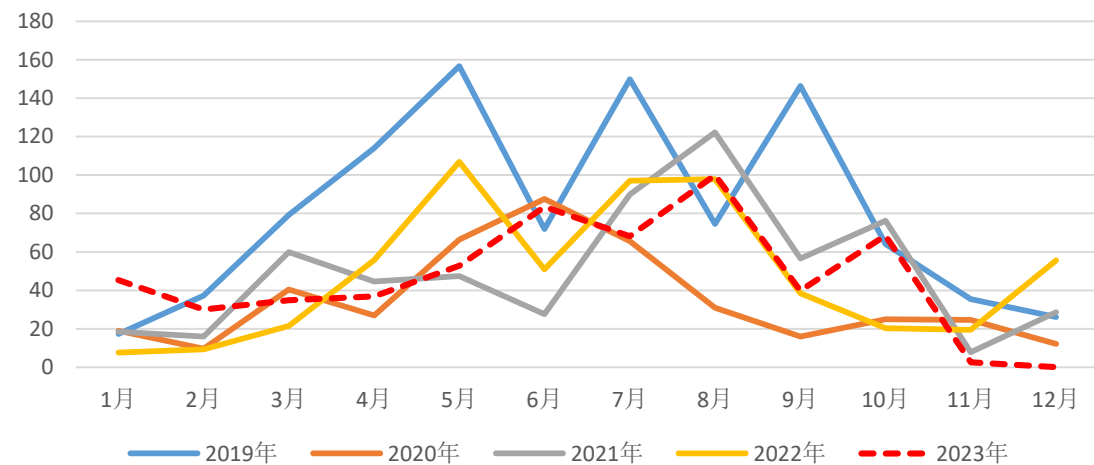


2.2.3 大豆主产区降雨情况——美国

俄亥俄州

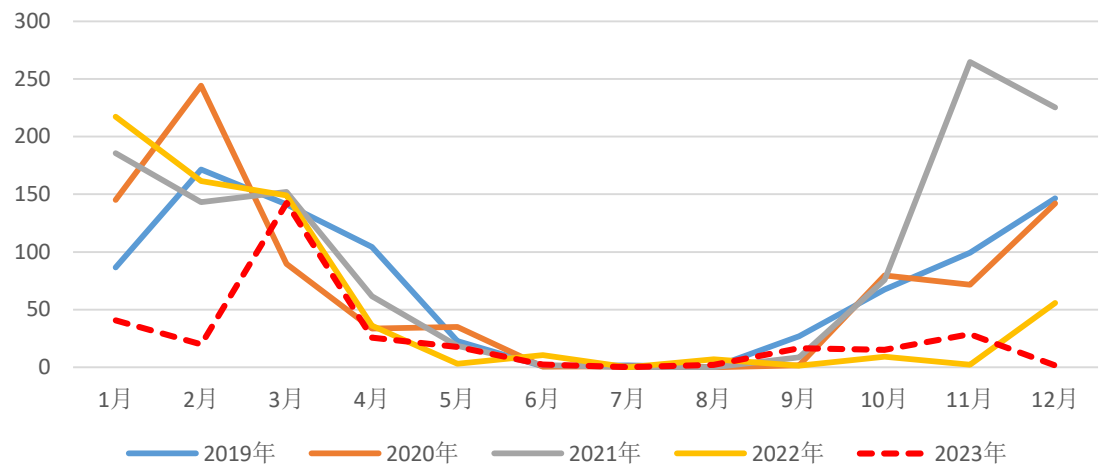


南达科他州

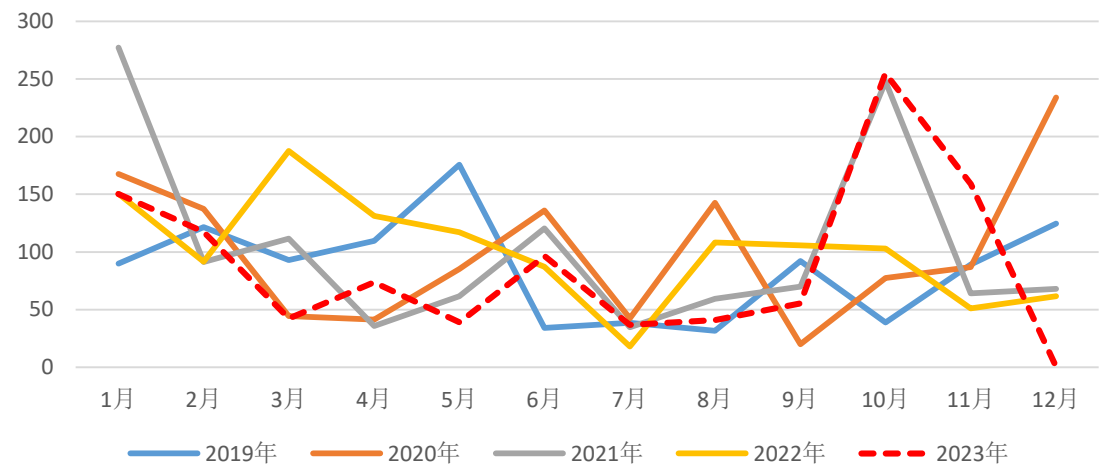


2.2.4 大豆主产区降雨情况——巴西

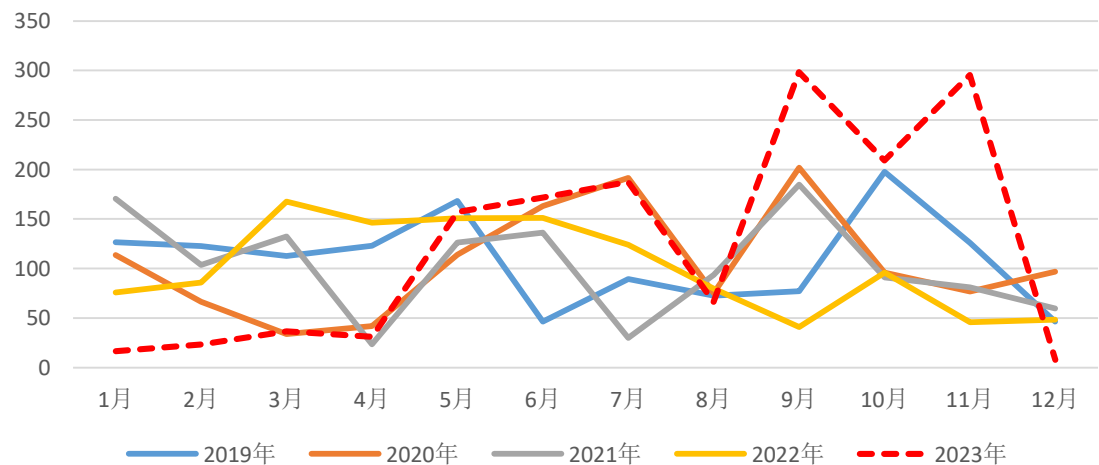
马塔戈罗索州



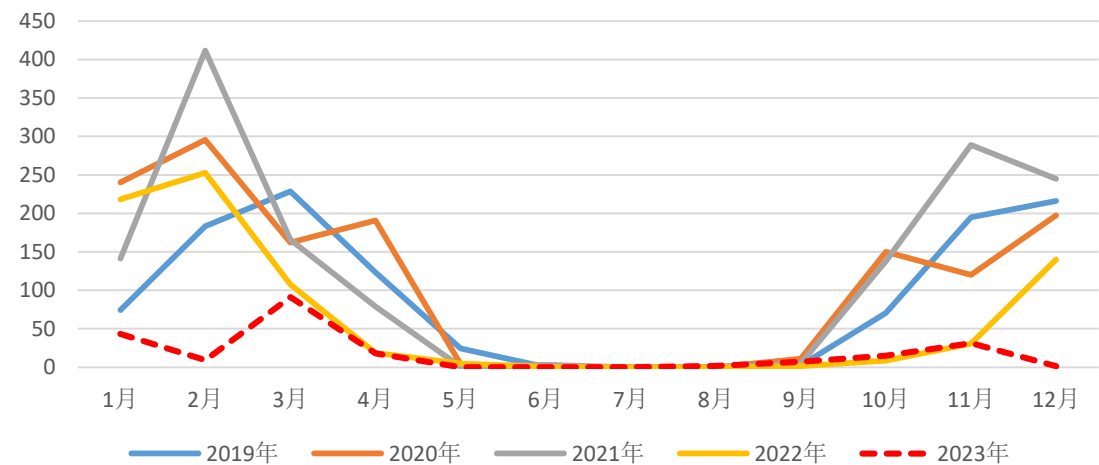
帕拉纳州



南里奥格兰德州

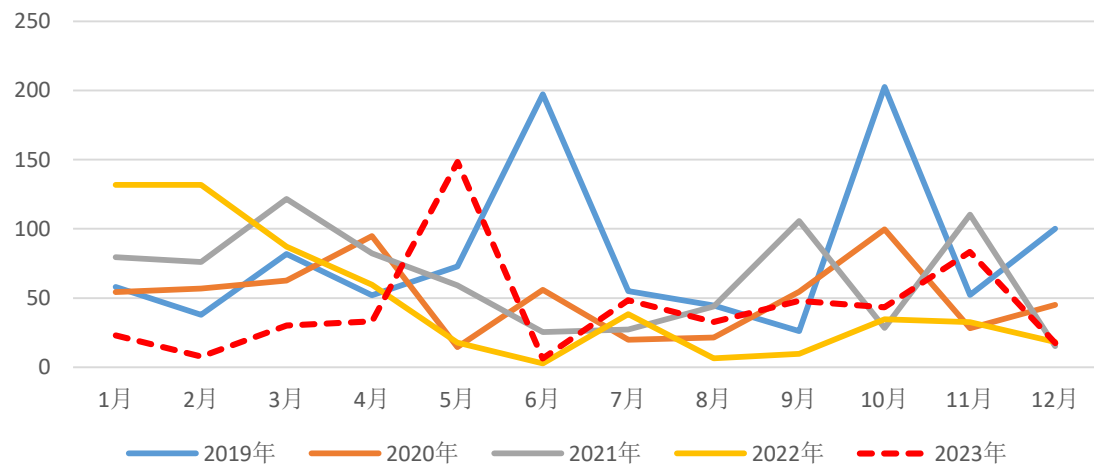


戈亚斯州

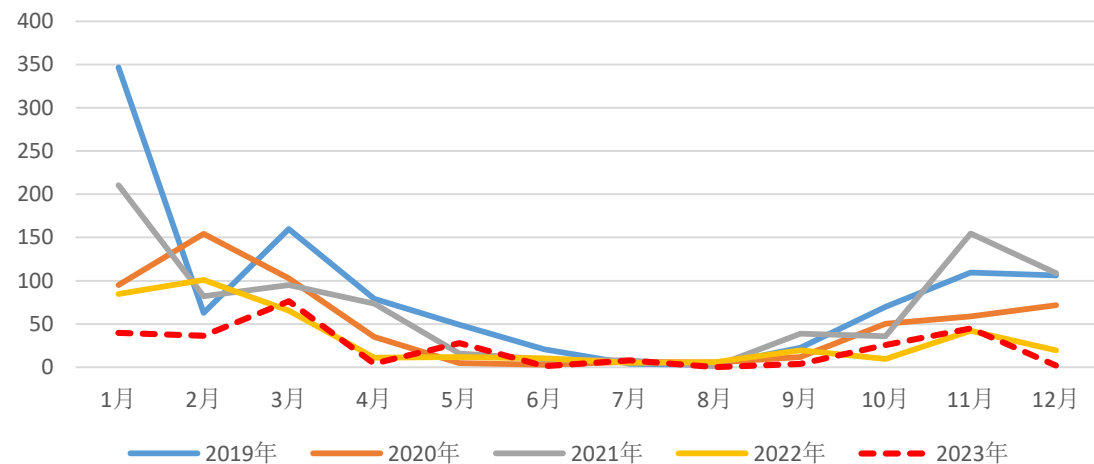


2.2.5 大豆主产区降雨情况——阿根廷

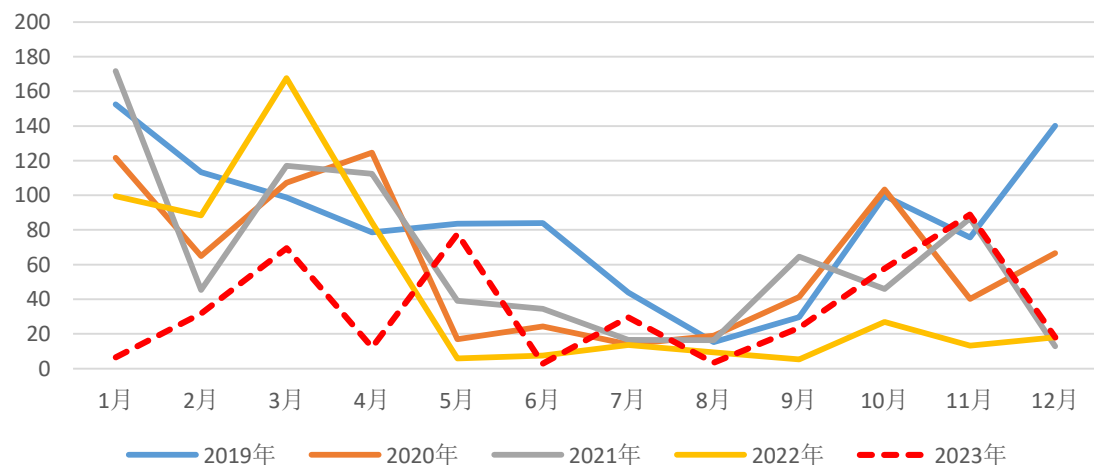
布宜诺斯艾利斯



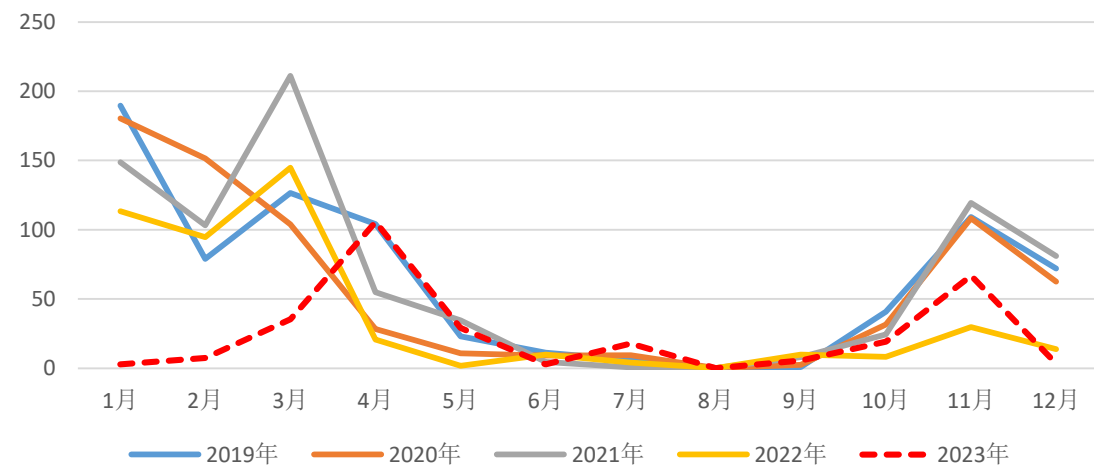
科尔多瓦



圣菲



圣地亚哥-德尔埃斯特罗



2.2.6 BOGO价差：豆油加工生柴优势减弱

BOGO价差



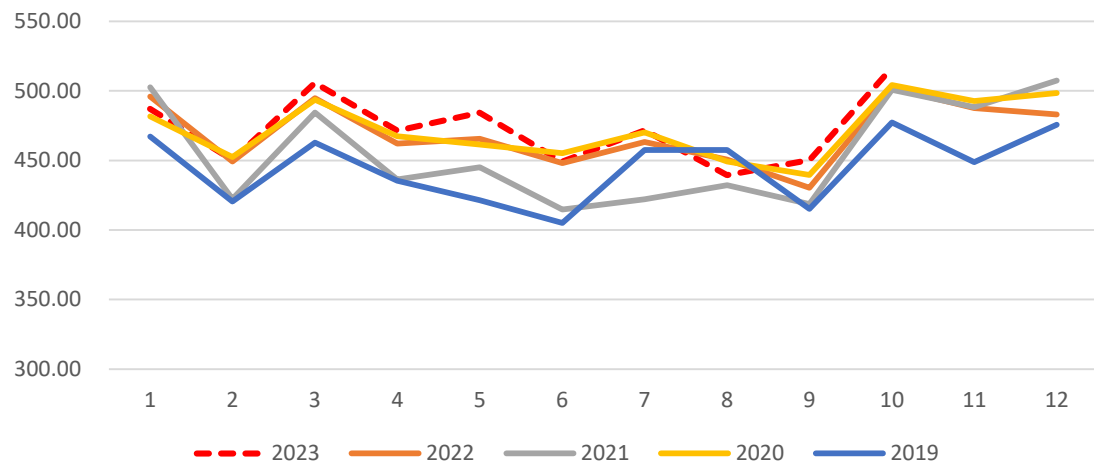
2.2.7 美国豆油供需平衡表

美国豆油供需平衡表（单位：万吨）

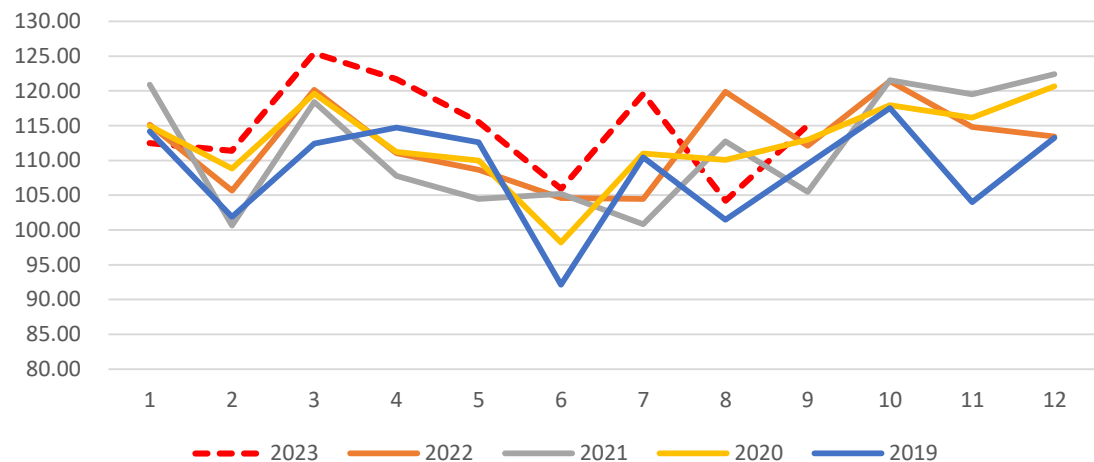
年度	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
期初库存	72.70	90.30	96.70	84.00	80.50	90.50	77.60	76.50	84.10	52.80	75.10
产量	1,226.00	1,190.00	1,186.00	1,135.00	1,130.00	1,098.00	1,078.00	1,004.00	996.00	971.00	913.00
进口量	18.00	17.00	14.00	14.00	15.00	18.00	15.00	15.00	13.00	12.00	8.00
总供应量	1316.7	1297.3	1296.7	1233.0	1225.5	1206.5	1170.6	1095.5	1093.1	1035.8	996.1
出口量	15.90	17.10	80.30	78.60	128.70	88.00	110.80	115.90	101.70	91.40	85.20
国内消费量	1,229.20	1,207.20	1,126.20	1,057.40	1,012.20	1,037.60	969.80	901.00	914.50	859.90	857.70
期末库存	72.00	73.00	90.00	97.00	84.00	81.00	91.00	78.00	77.00	84.00	53.00
库消比	5.86%	6.05%	7.99%	9.17%	8.30%	7.81%	9.38%	8.66%	8.42%	9.77%	6.18%

2.2.8 美豆月度压榨情况：受生柴需求提振，压榨量上升

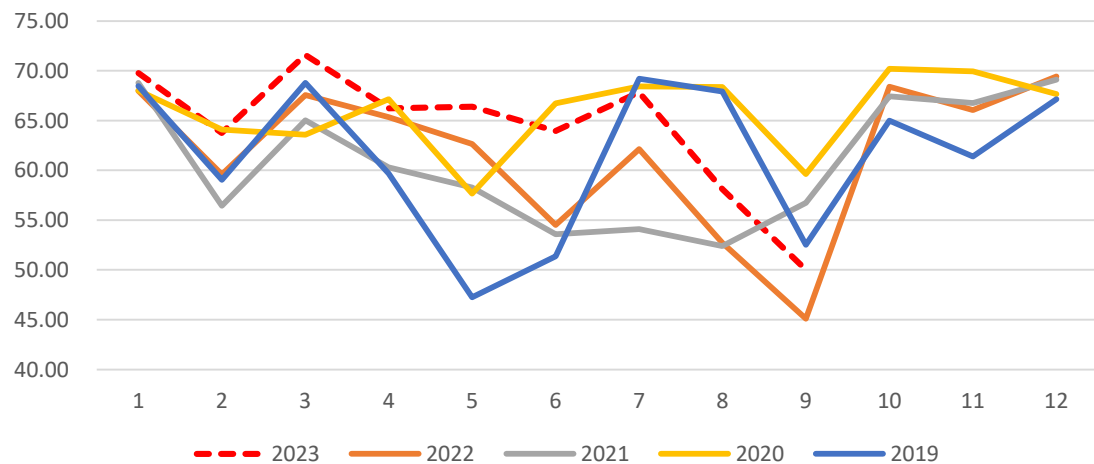
NOPA月度压榨量 (万吨)



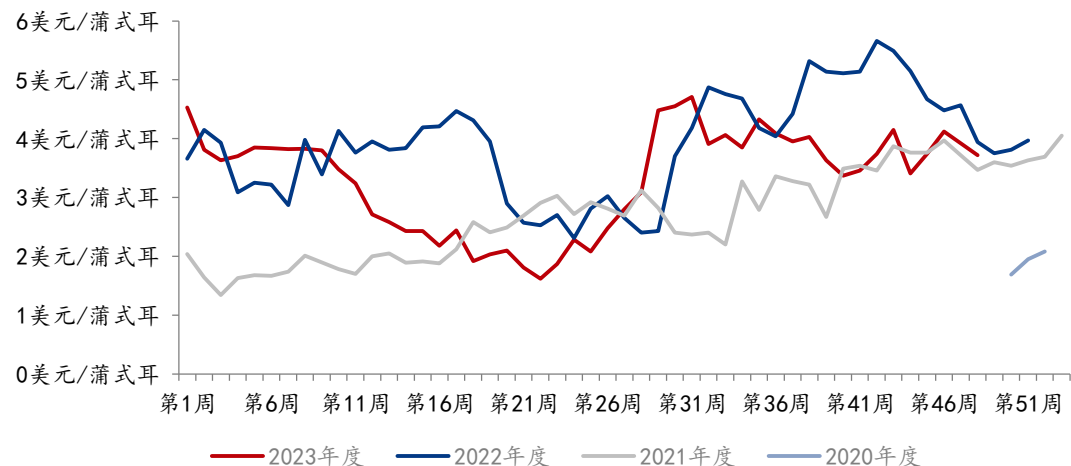
爱荷华州月度压榨量 (USDA, 万吨)



伊利诺伊州产区月度压榨量 (USDA, 万吨)

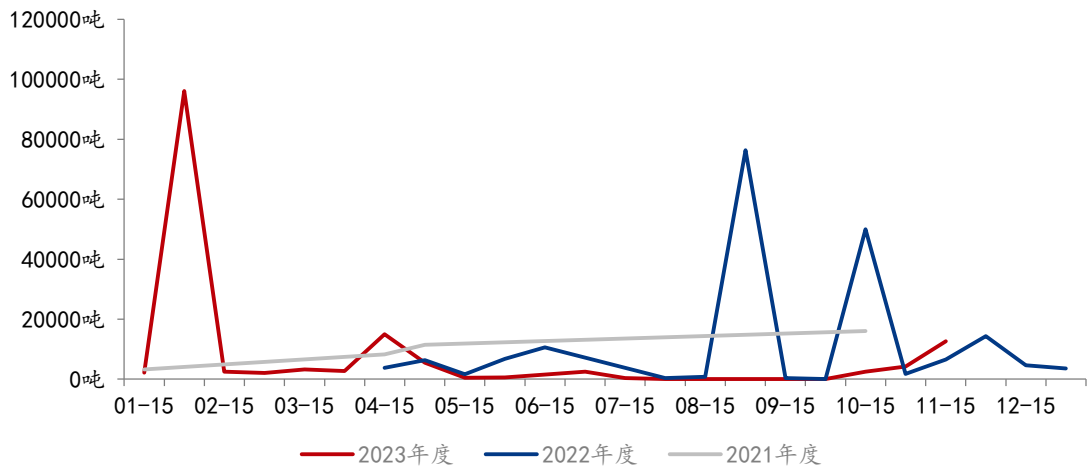


美豆压榨利润

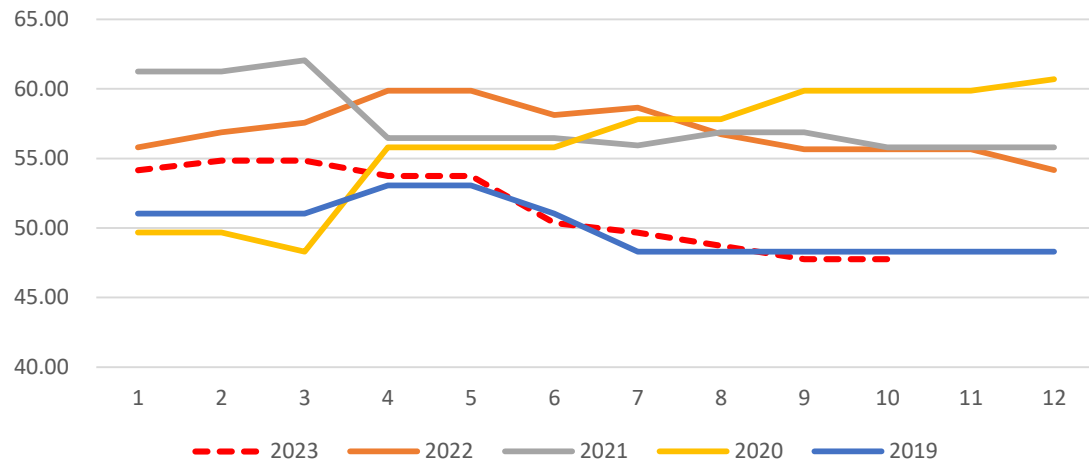


2.2.9 美豆出口情况：美豆出口有所回暖

美豆装船量

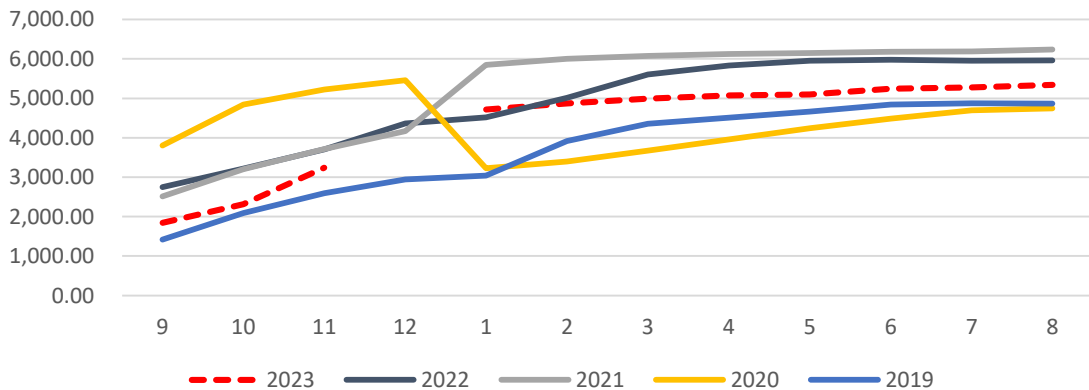


USDA美豆出口量 (百万吨)

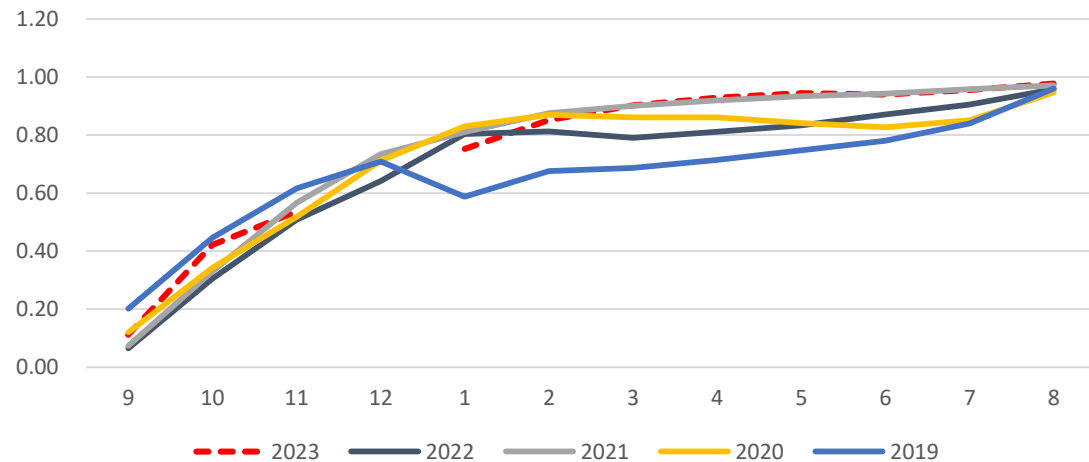


未装船+大豆累计出口量 (万吨)

图表标题

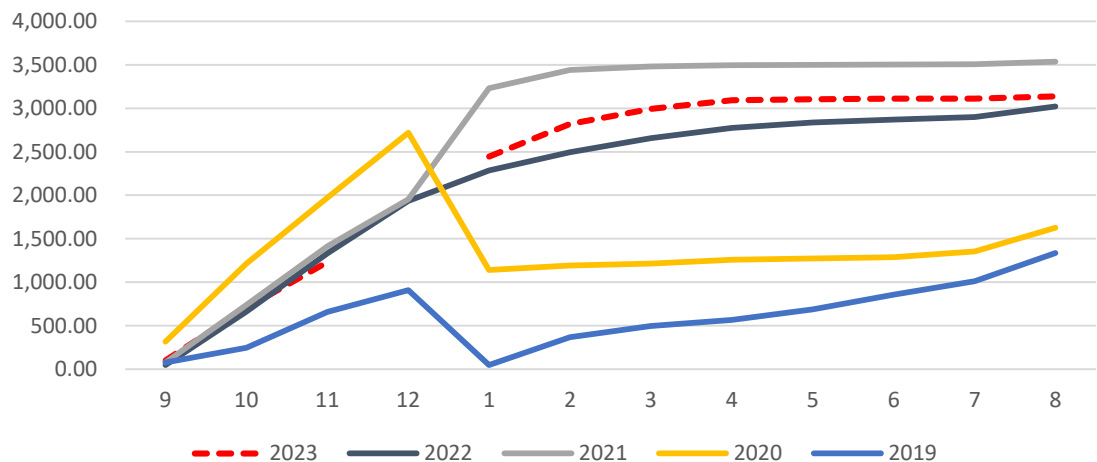


出口装船进度

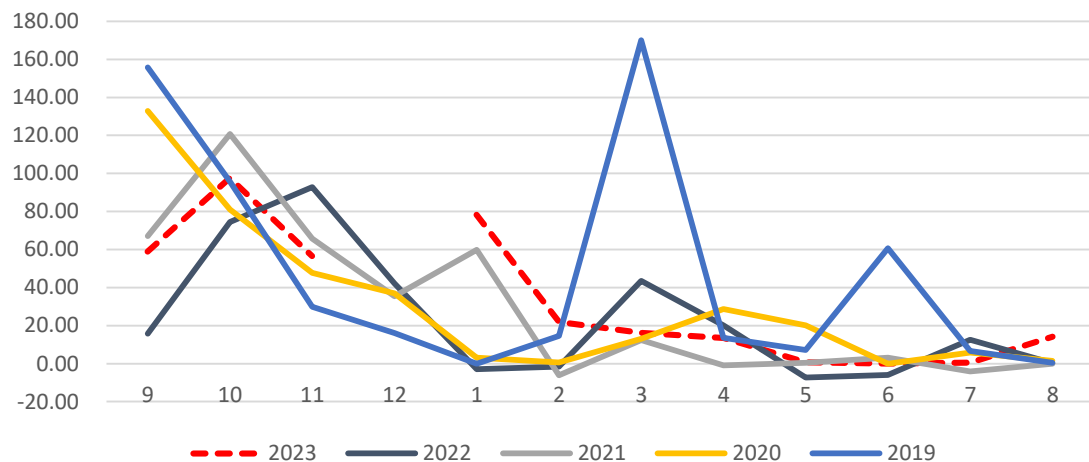


2.2.10 美豆出口中国：销售回落，装船进度趋缓

美豆周度出口：中国（万吨）

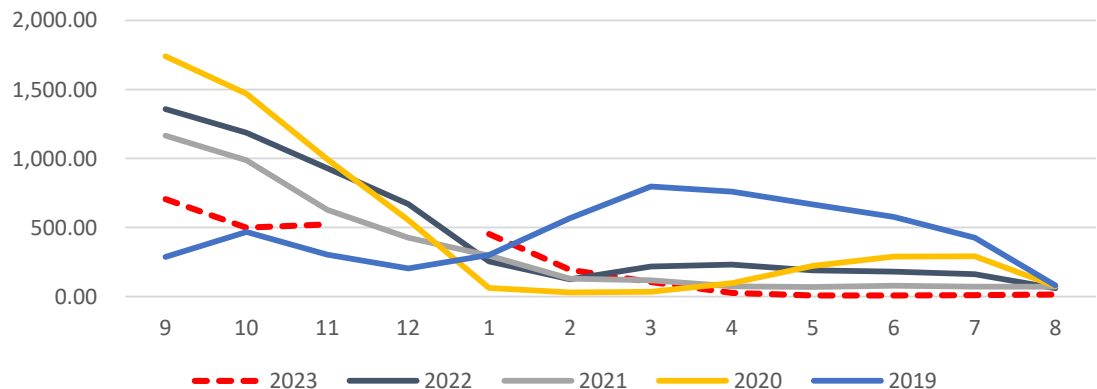


美豆周度销售：中国（万吨）



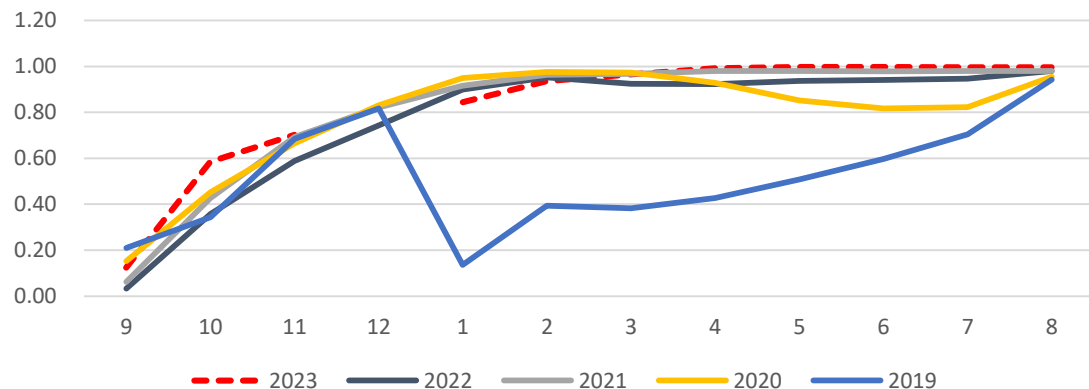
未装船+大豆累计出口量：中国

图表标题



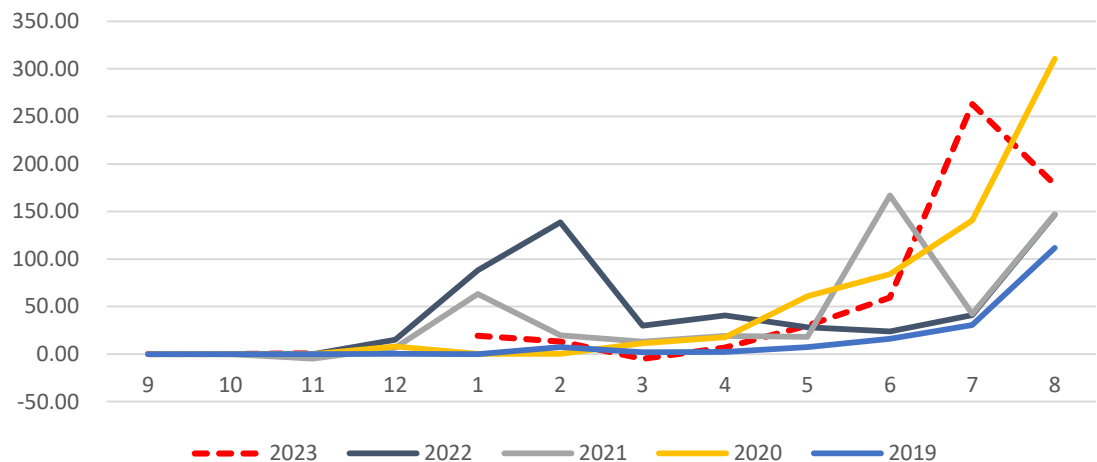
出口装船进度：中国

图表标题

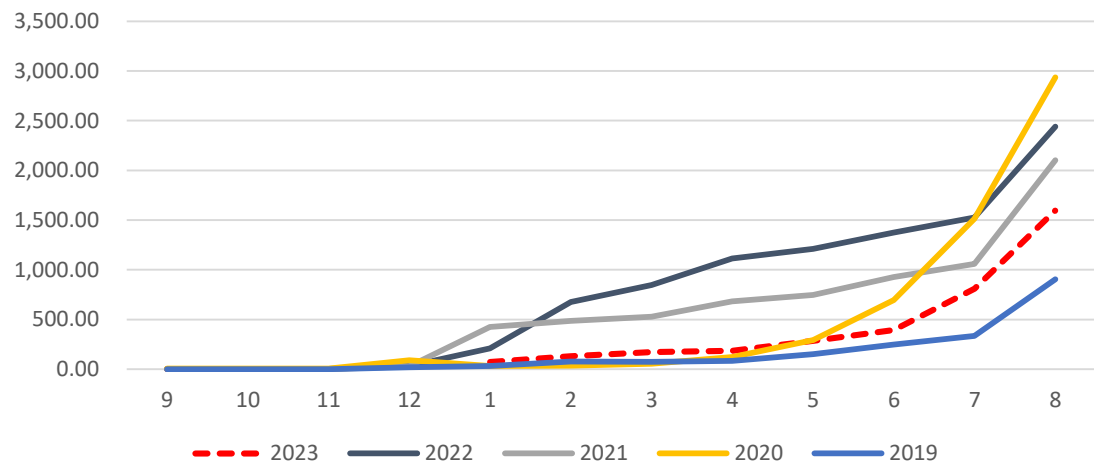


2.2.11 美豆新作销售：处于五年来相对低位

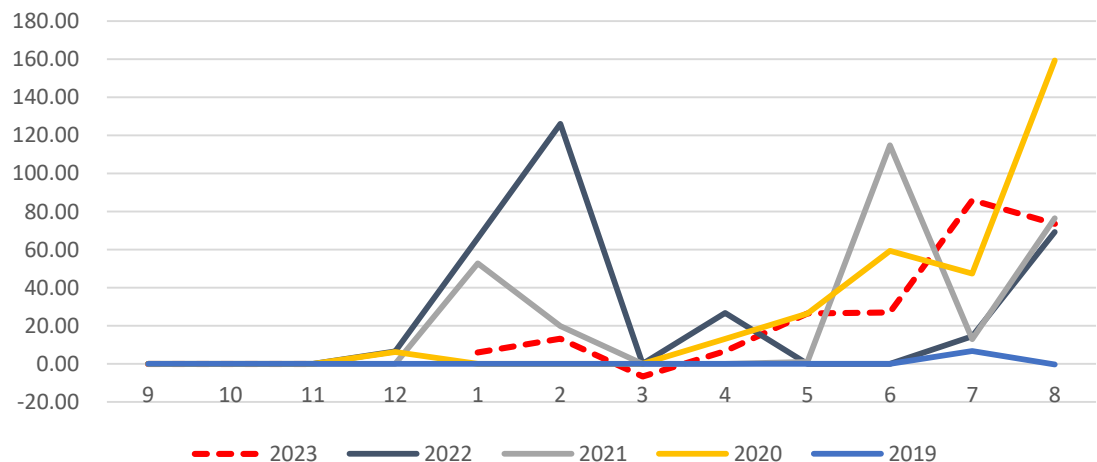
美豆下一市场净销售（万吨）



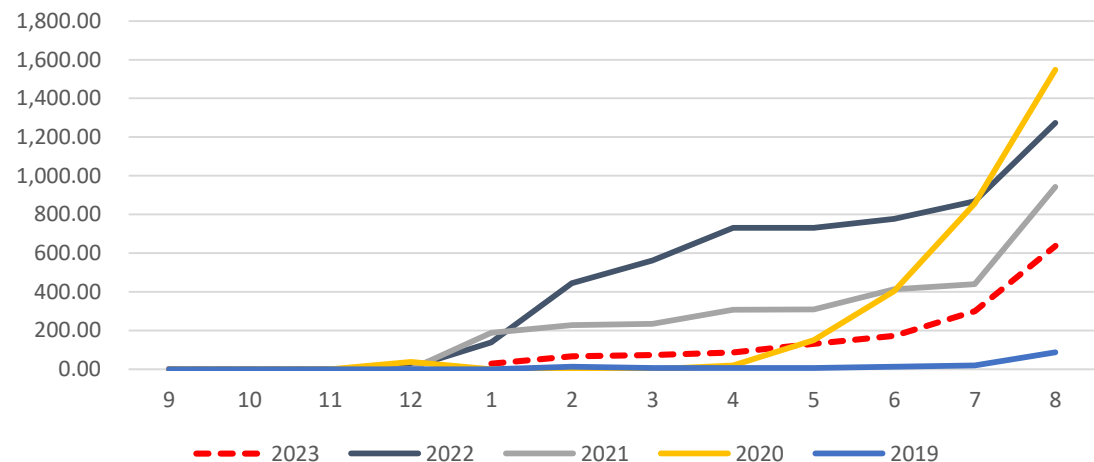
美豆下一市场未装船量（万吨）



美豆下一市场净销售：中国（万吨）

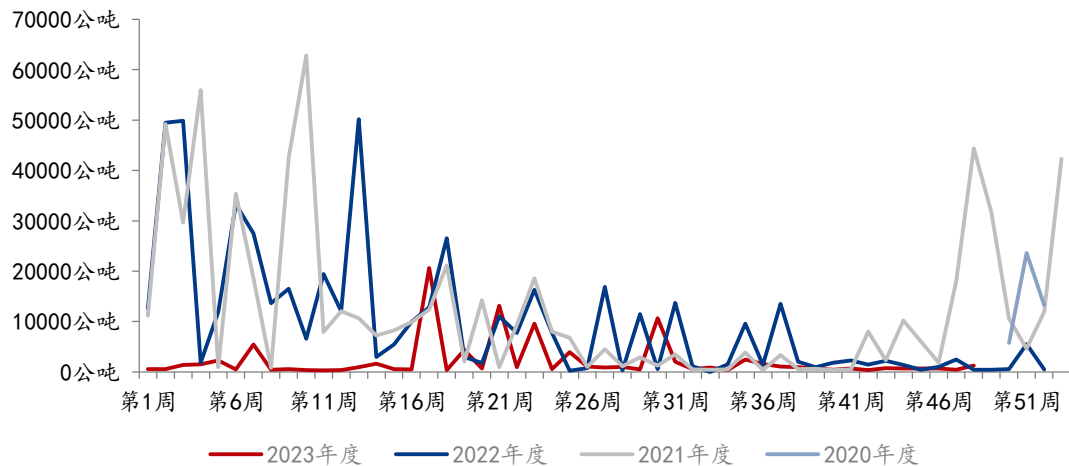


美豆下一市场未装船量：中国（万吨）

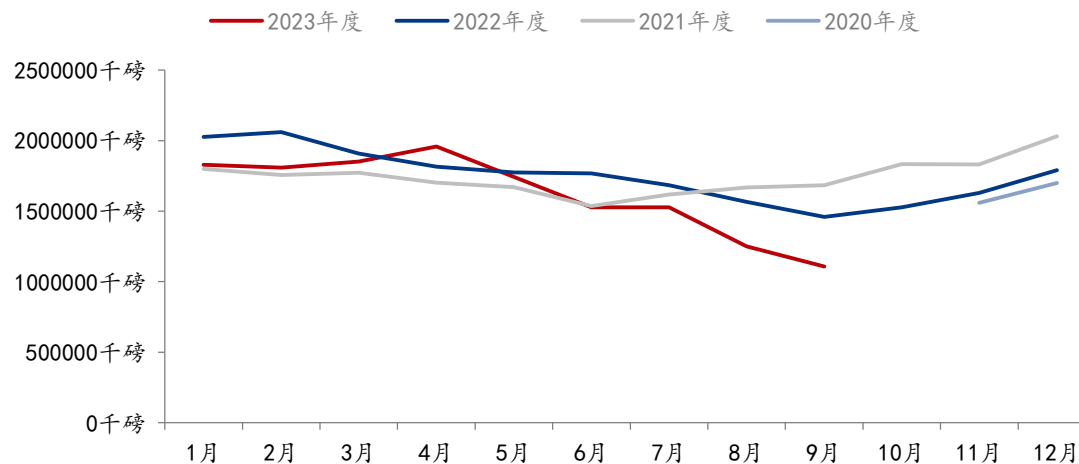


2.2.12 美豆油供需：生柴需求表现依旧强劲

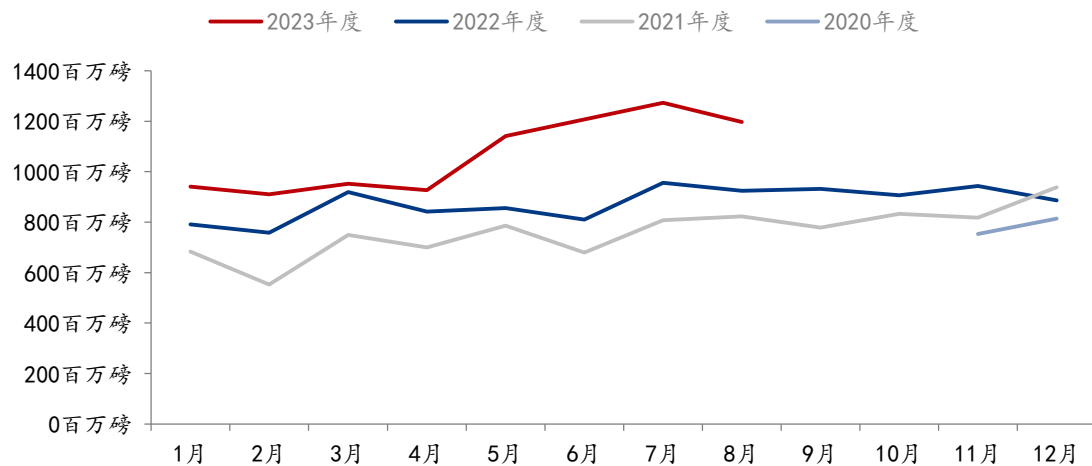
USDA豆油周度出口



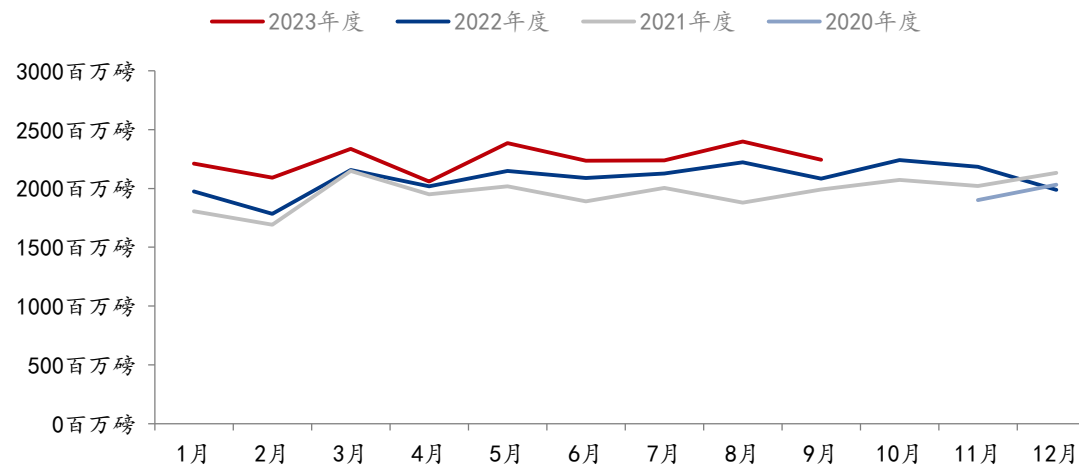
NOPA美豆油当月库存



美豆油生柴消费



美豆油国内需求



目录

01 宏观预期

02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

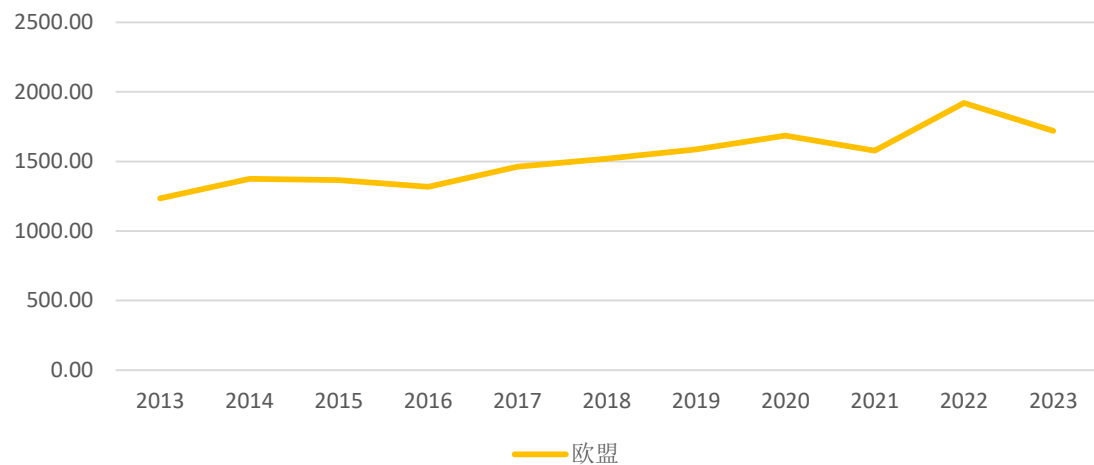
03 国内油脂

04 花生

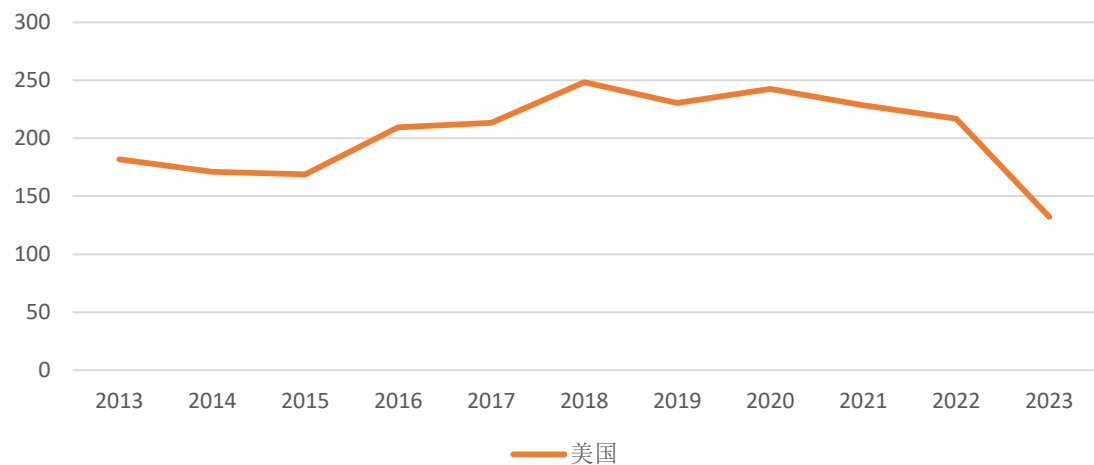


2.3.1 各国生柴产量

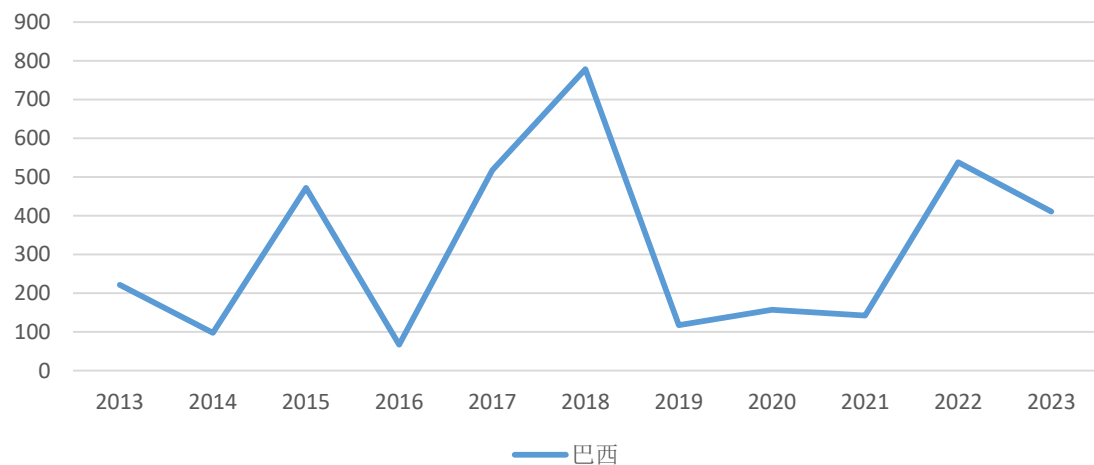
欧盟生物柴油产量 (OECD, 万吨)



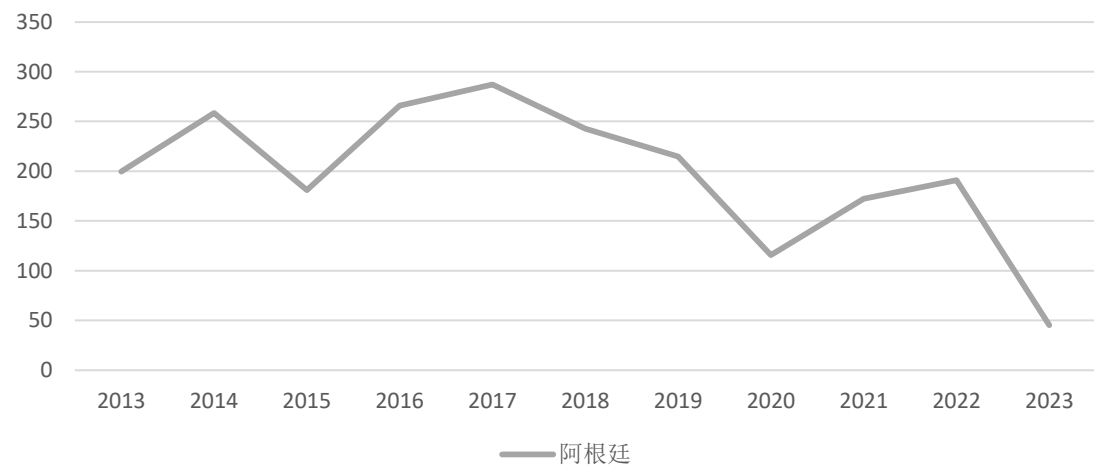
美国生物柴油产量 (EIA, 万吨)



巴西生物柴油产量 (EIA, 万吨)

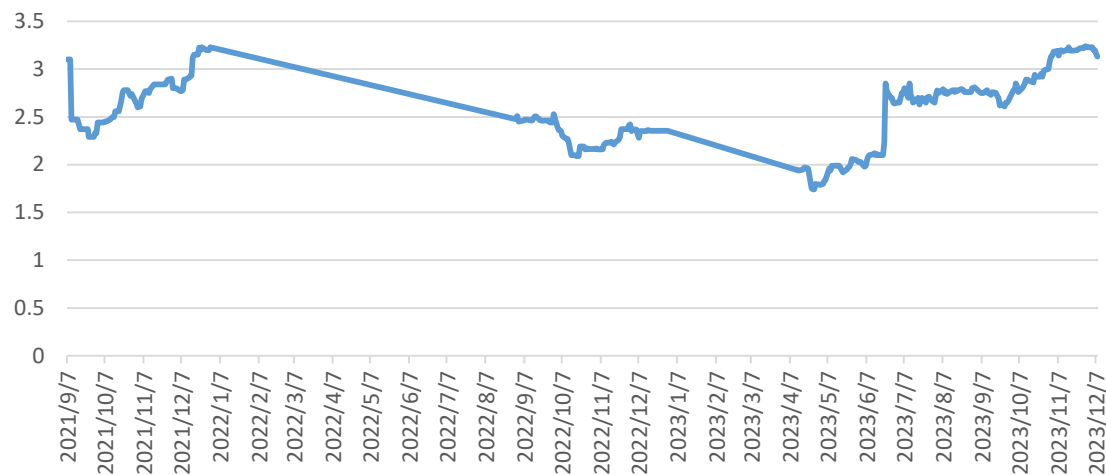


阿根廷国内需求 (EIA, 万吨)

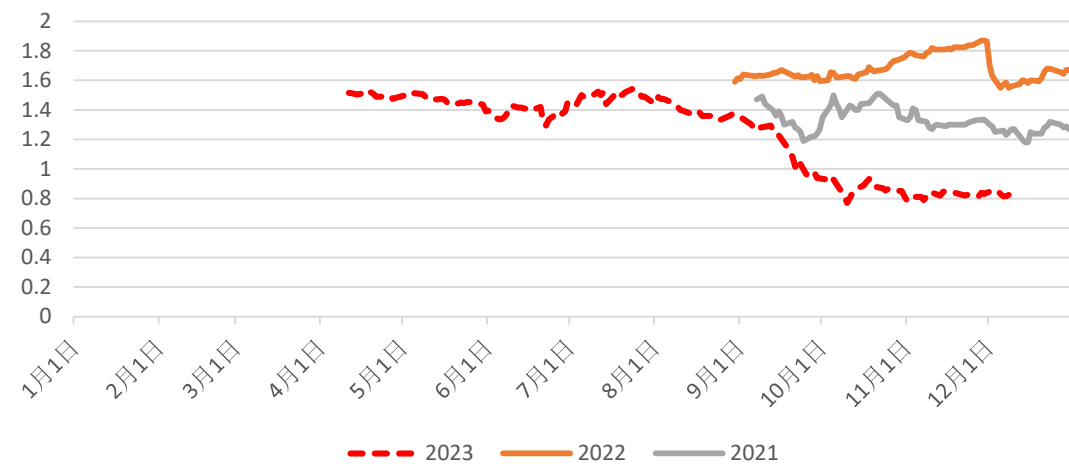


2.3.2 RINs价格：D4 RINs价格暂时企稳

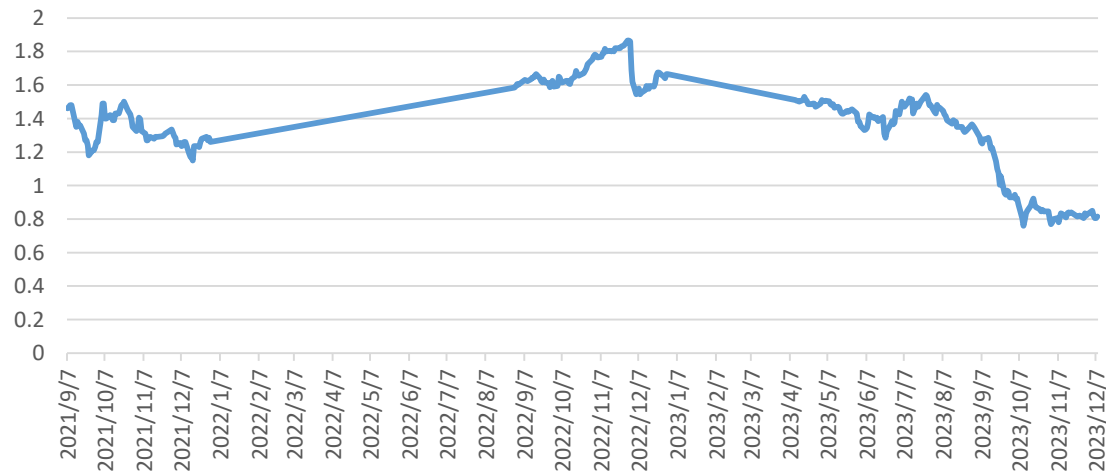
纤维素生物燃料D3 (USD/RIN)



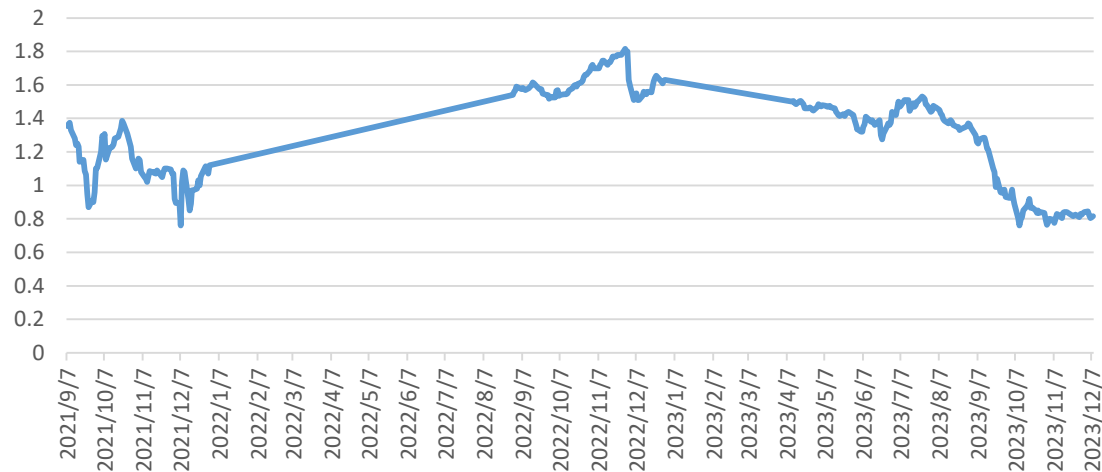
生物质柴油D4 (USD/RIN)



高级生物燃料D5 (USD/RIN)

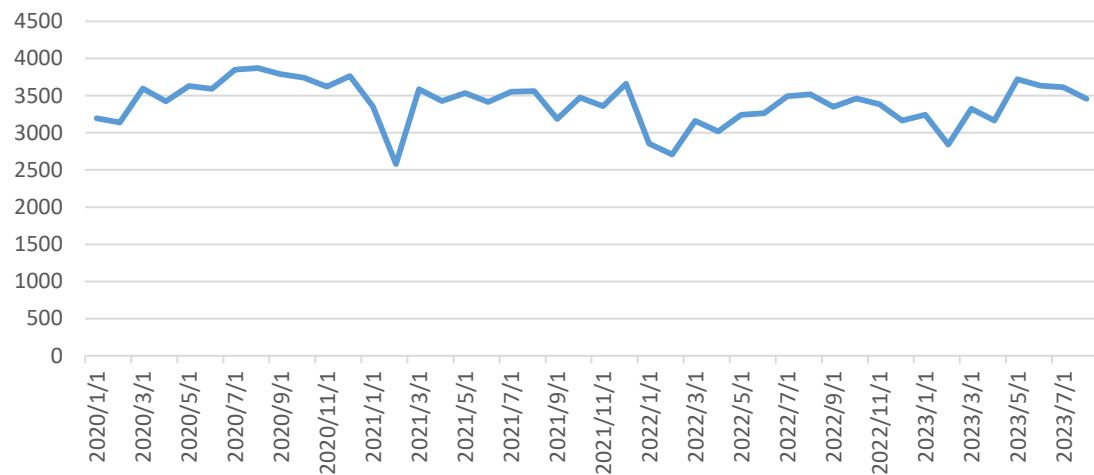


乙醇D6 (USD/RIN)

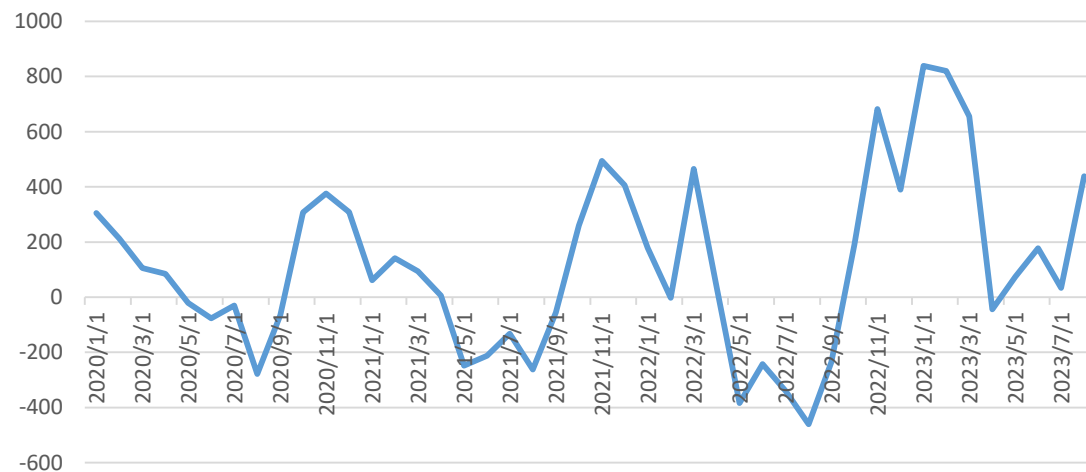


2.3.3 美国生柴基本面情况：产量虽有回落但仍处于高位

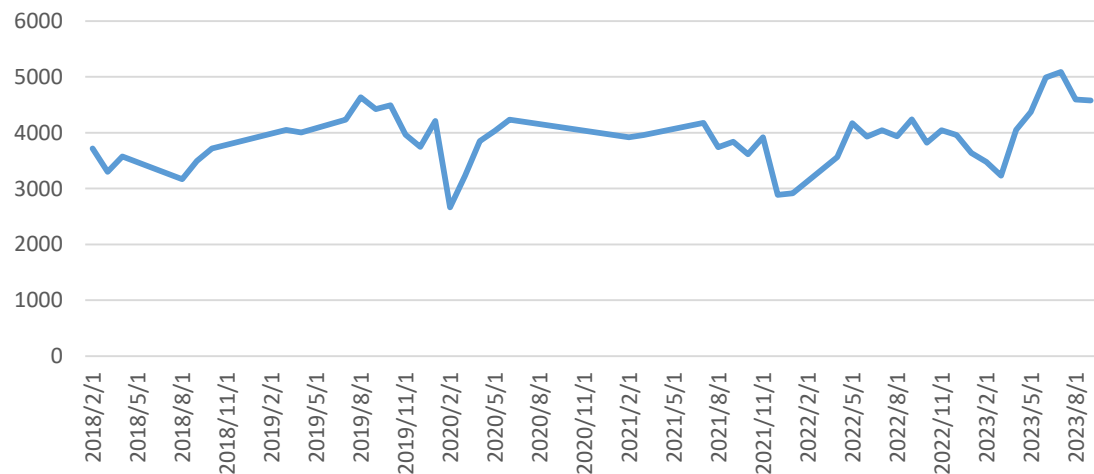
美国生柴产量（千桶）



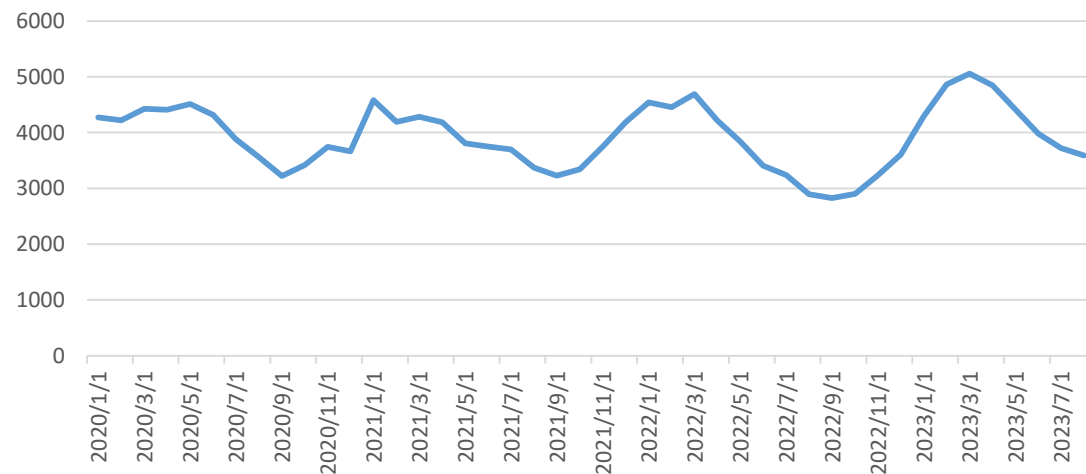
美国生柴净进口量（千桶）



美国生柴表观消费量（消费+出口：千桶）

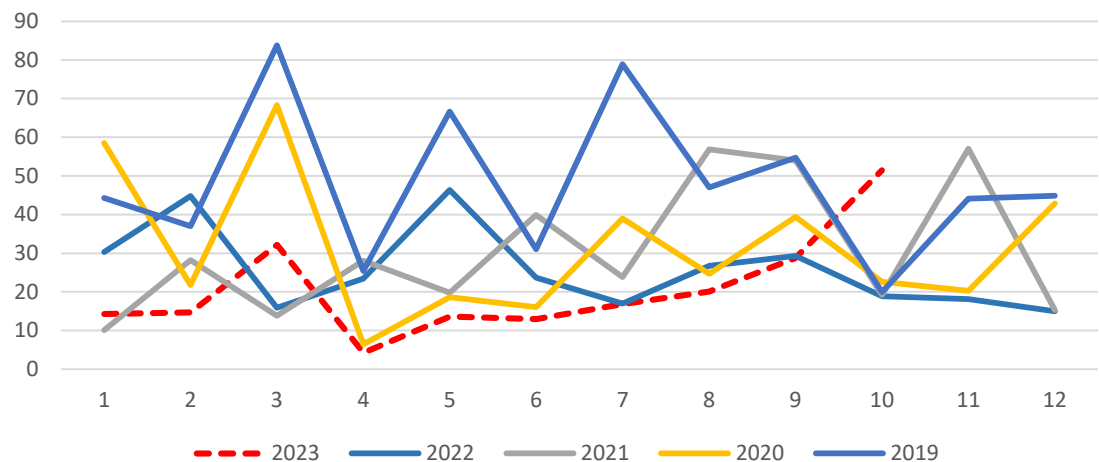


美国生柴月末库存量（千桶）

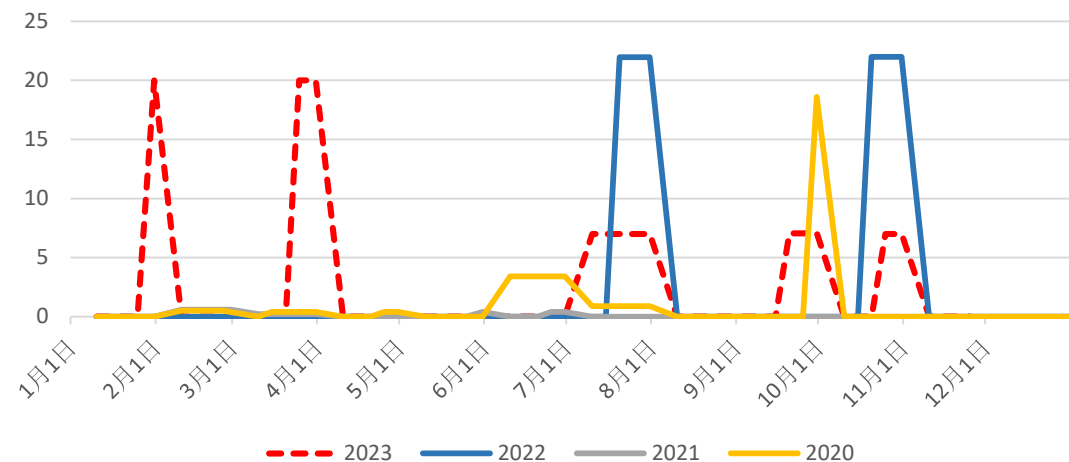


2.3.4 马来生柴出口情况：主要增量来自欧盟进口

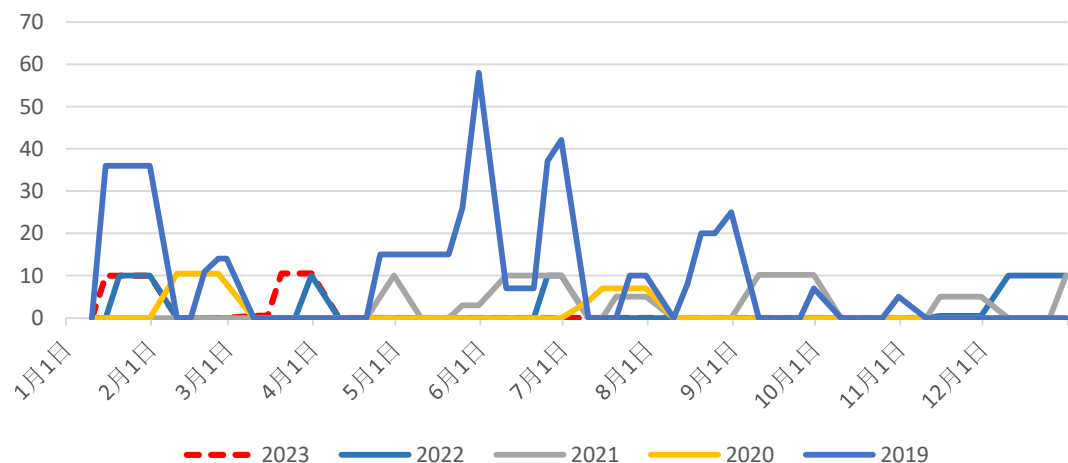
马来生柴出口量 (千吨)



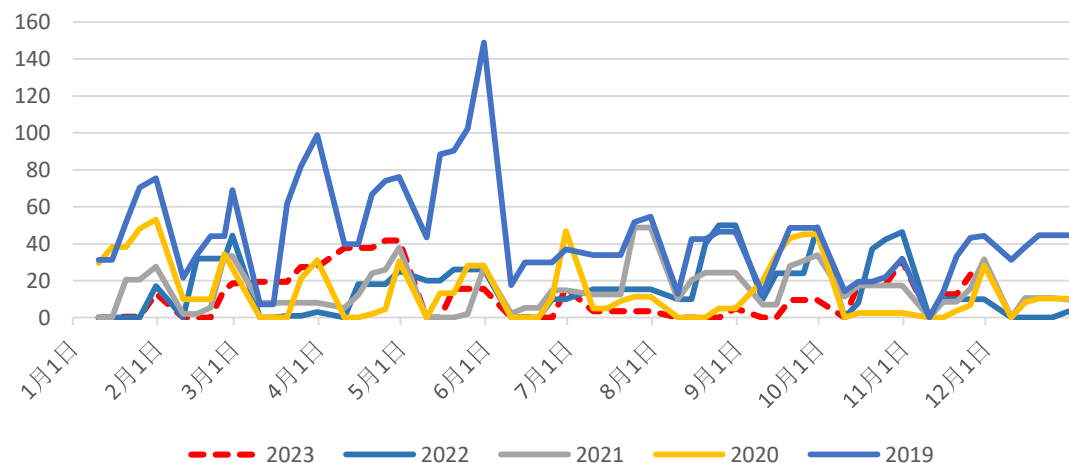
马来生柴出口量:美国 (千吨)



马来生柴出口量:中国 (千吨)



马来生柴出口量:欧盟 (千吨)



目录

01 宏观预期

02 国际油脂基本面

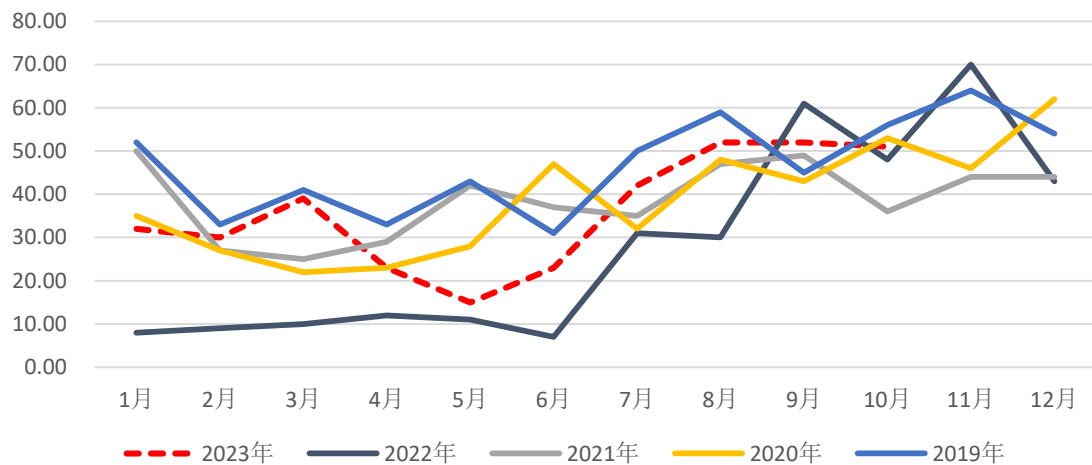
- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

03 国内油脂

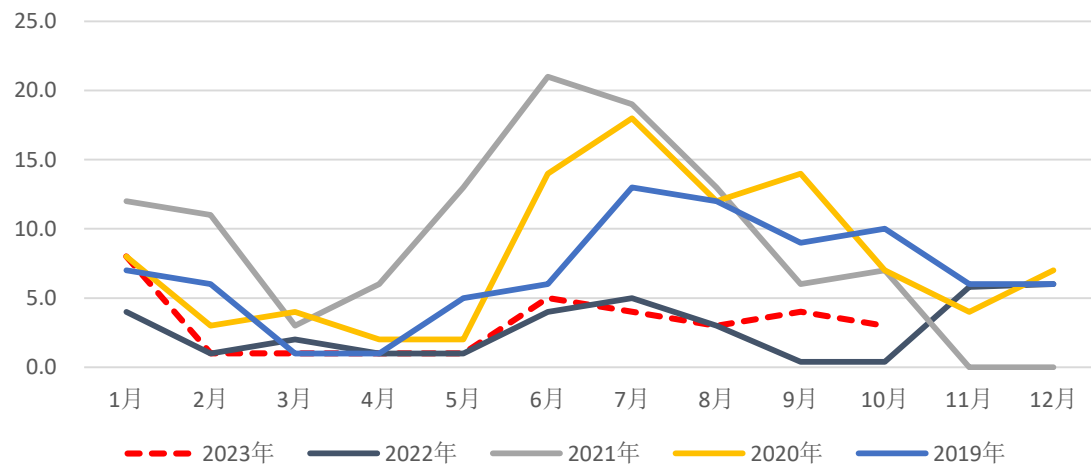
04 花生

3.1 国内油脂进口情况：10月豆油进口环比下降1.92%，菜油进口环比上涨64.3%

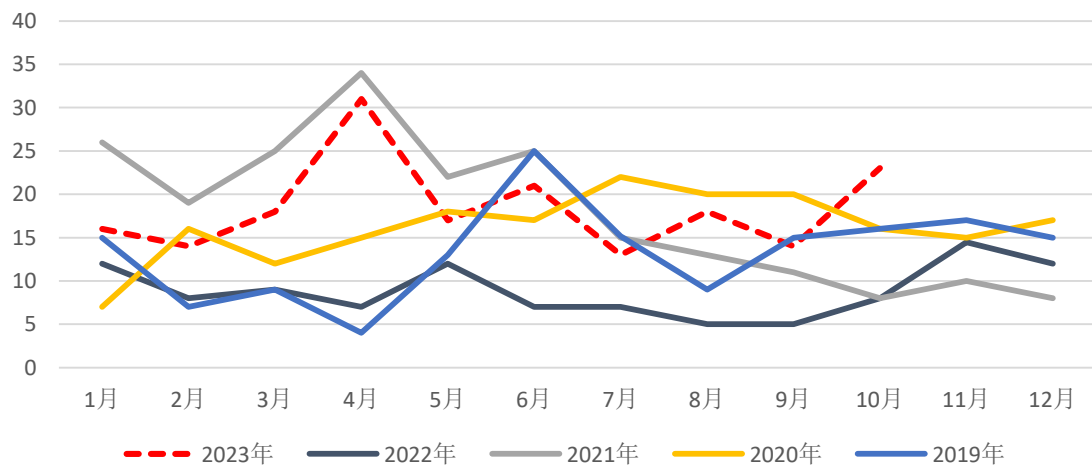
中国棕榈油进口量 (万吨)



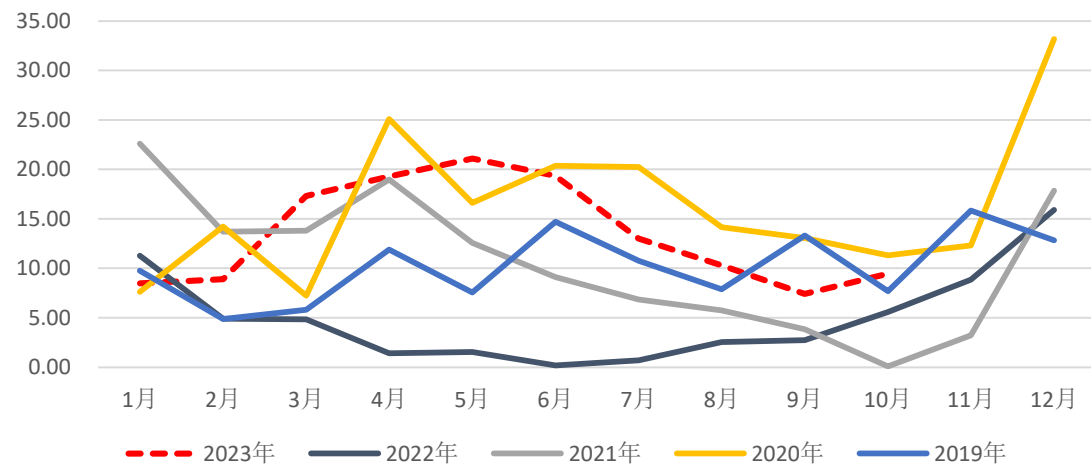
中国豆油进口量 (万吨)



中国菜籽油进口量 (万吨)

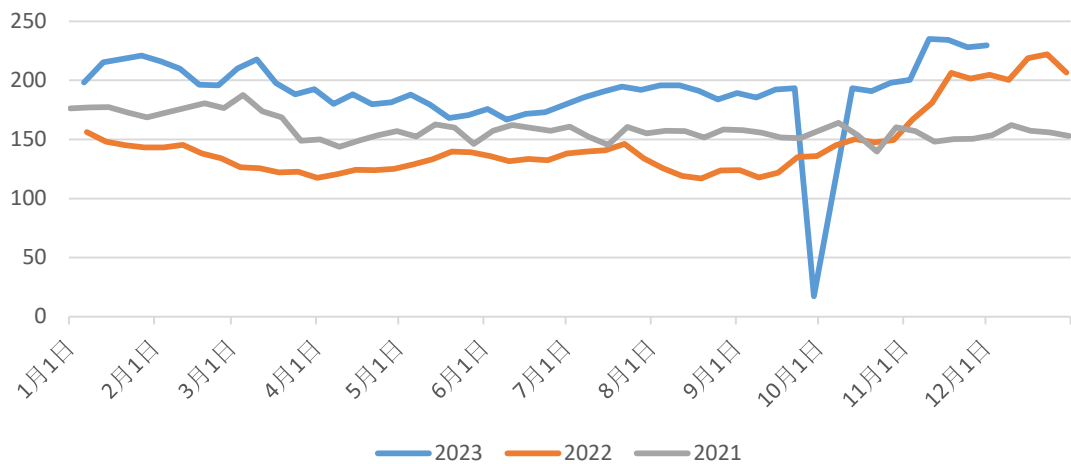


中国葵籽油进口量 (万吨)

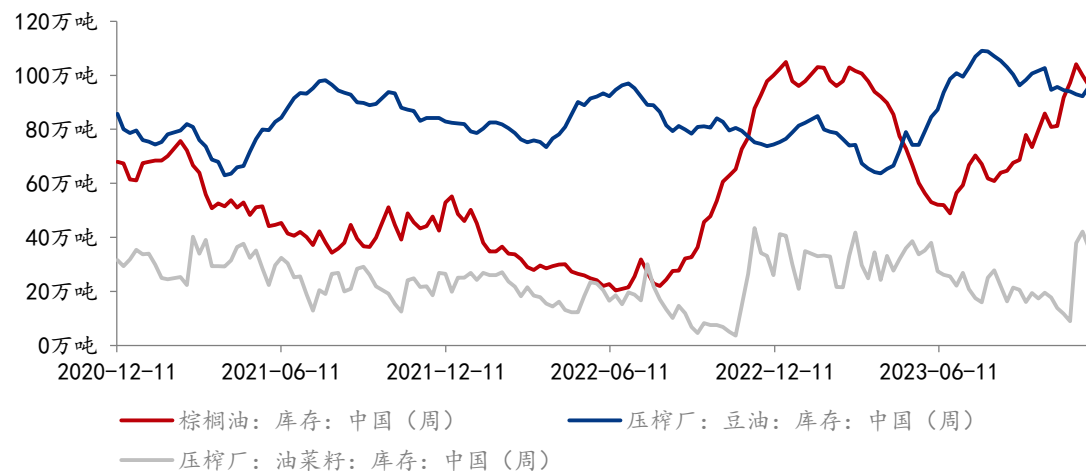


3.2 国内油脂库存与进口：三大油脂整体库存环比变化-2.72%

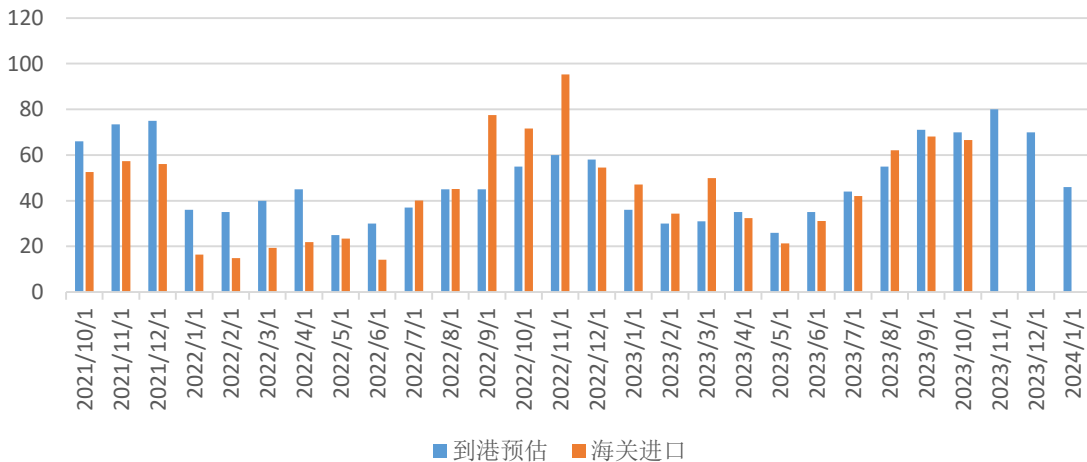
中国三大油脂整体库存（万吨）



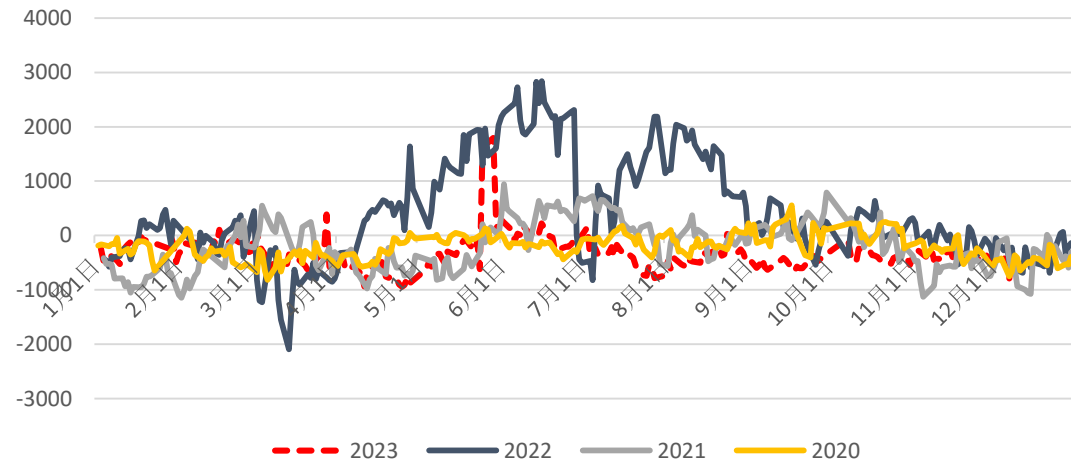
中国油脂分品种库存（万吨）



中国棕榈油进口预报量（万吨）

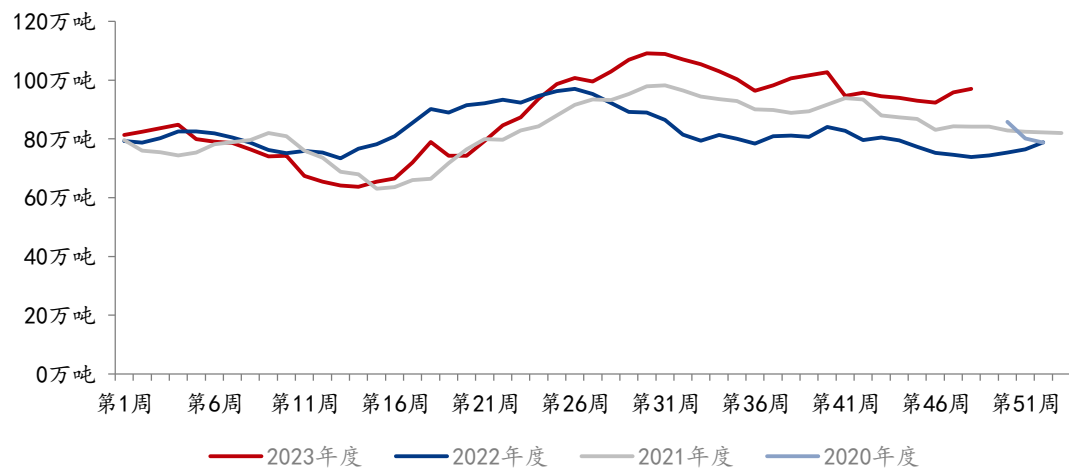


棕榈油进口利润（元/吨）

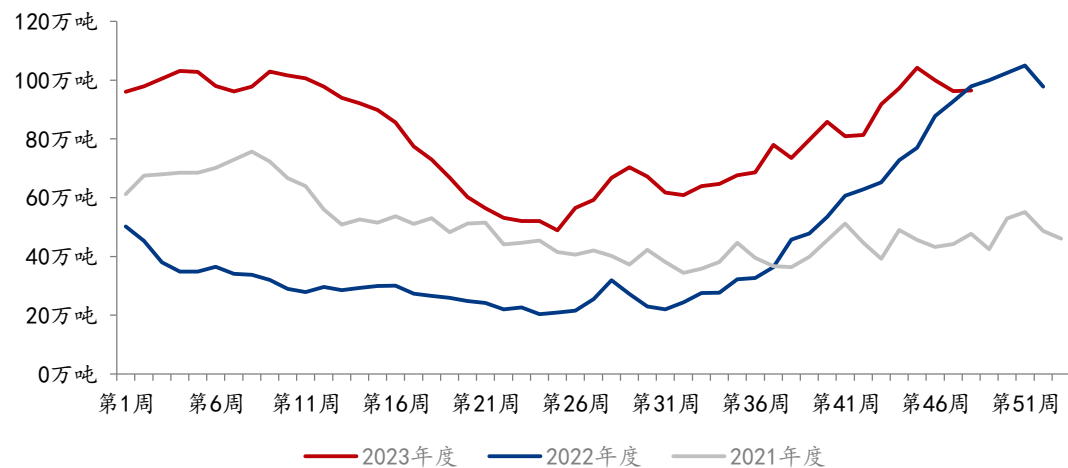


3.3 国内三大油脂季节性库存

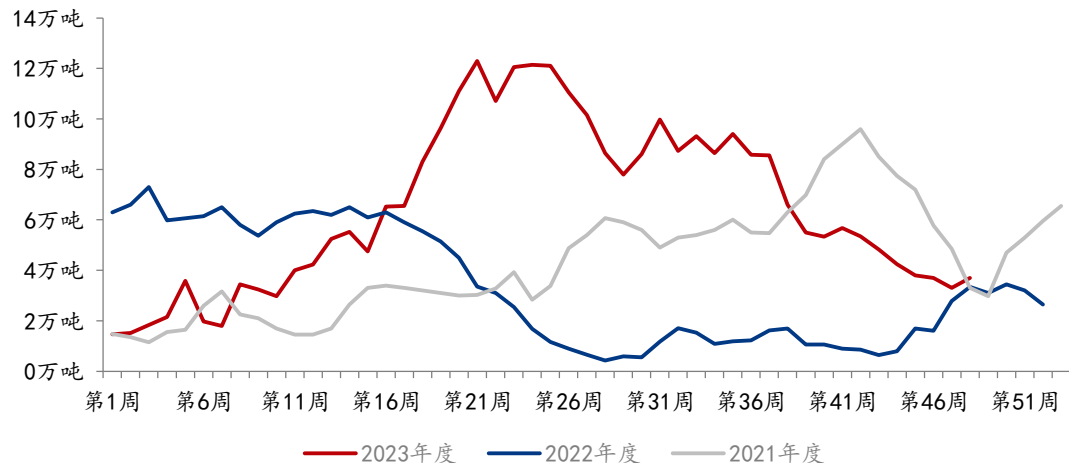
豆油库存季节性走势 (万吨)



棕榈油库存季节性走势 (万吨)



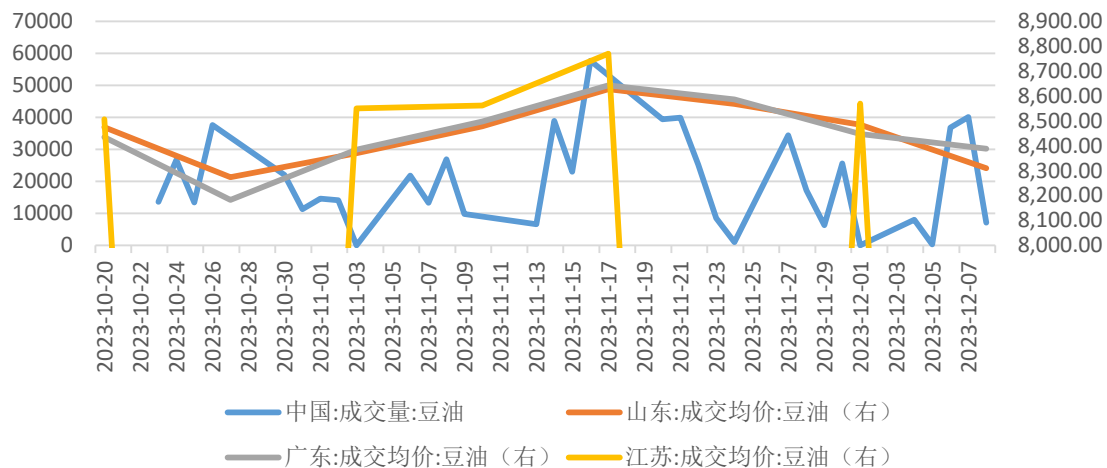
菜籽油库存季节性走势 (万吨)



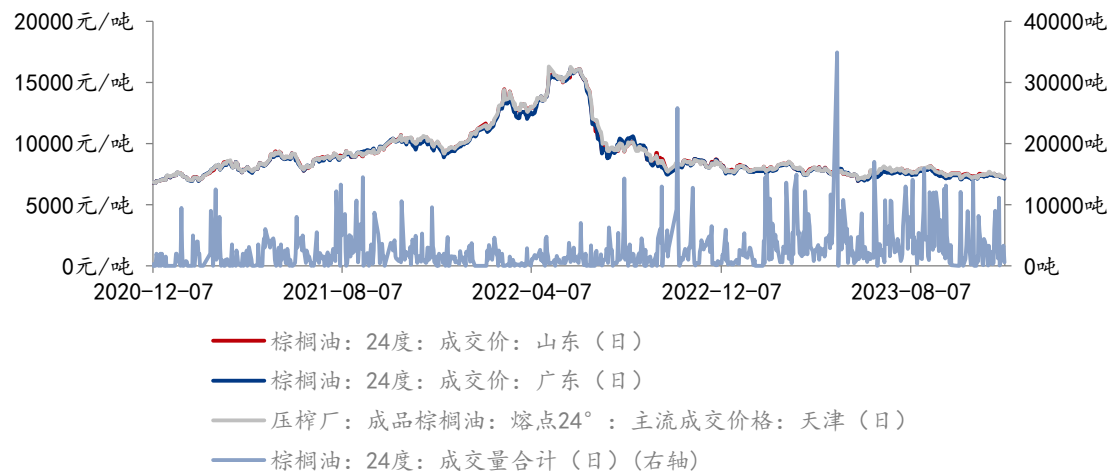
- 截止到2023年第48周，豆油库存为97.01万吨，周度增加1.21万吨，环比增加1.26%，同比增加31.39%；棕榈油库存为96.52万吨，周度上升0.3万吨，环比变化0.31%，同比-1.39%；菜油库存为3.7万吨，周度增加0.4万吨，环比增加12.12%，同比增加10.78%。

3.4 国内油脂现货成交及价差

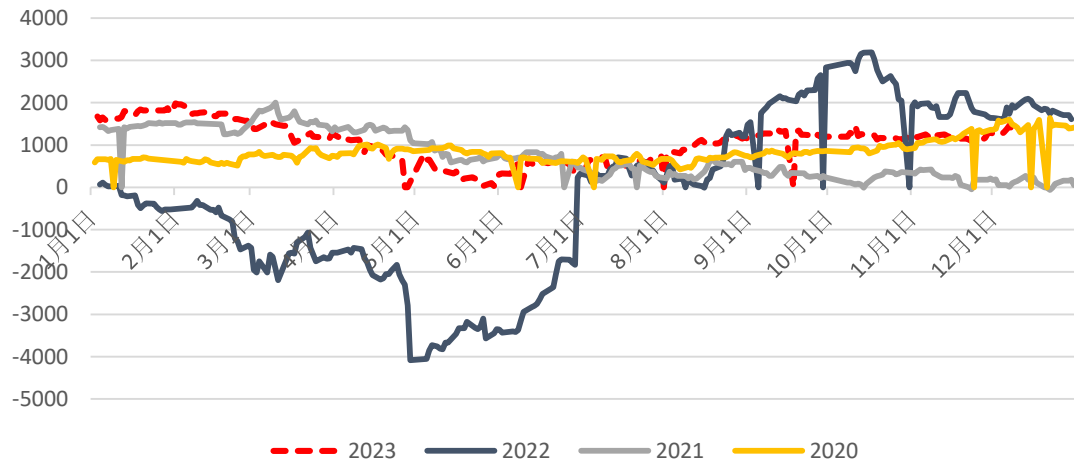
豆油日成交量及地区价格变化 (吨, 元/吨)



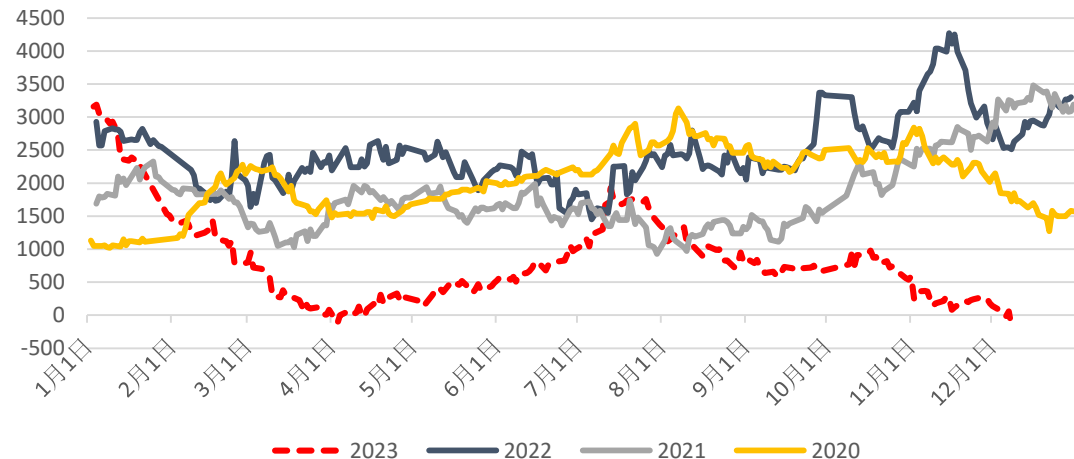
棕榈油日成交量及地区价格变化 (吨, 元/吨)



豆棕现货价差: 张家港一级豆油-广东24度棕榈油

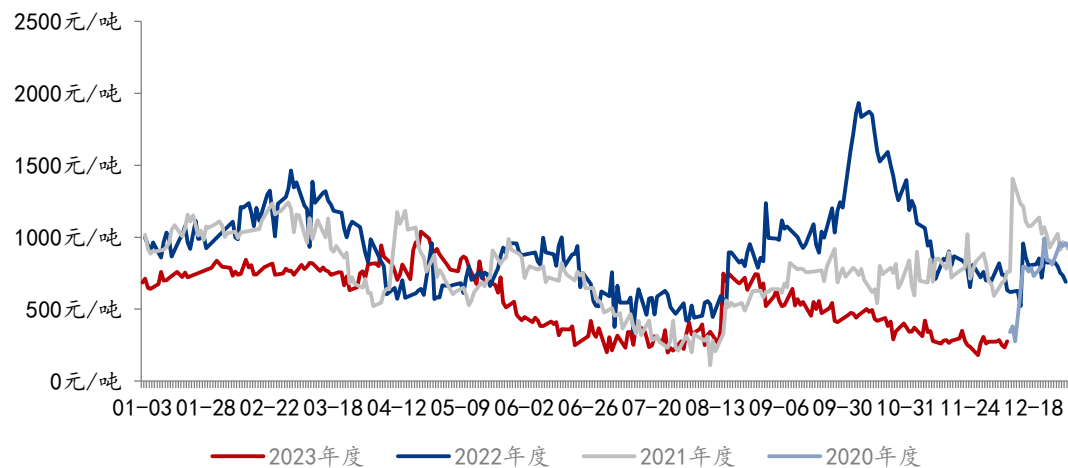


一级菜豆油现货价差

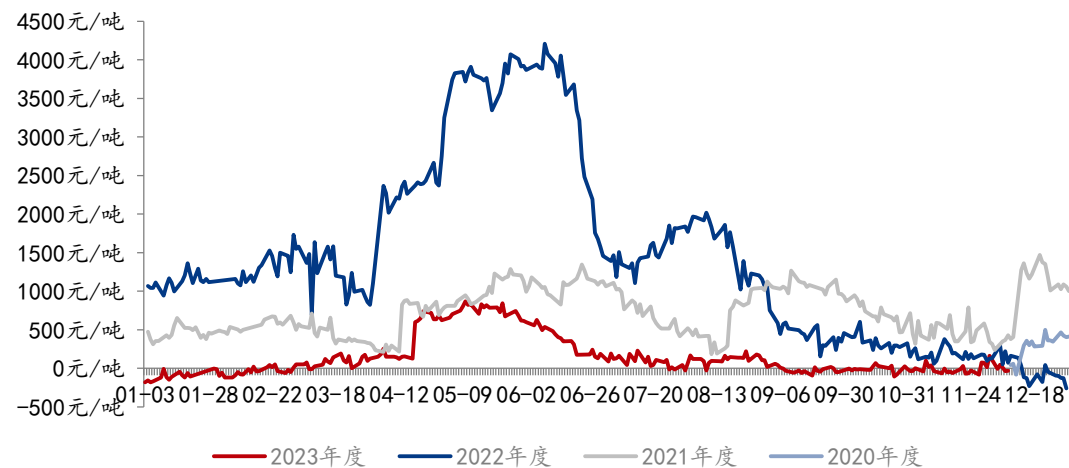


3.5 国内油脂基差情况

豆油基差 (元/吨)



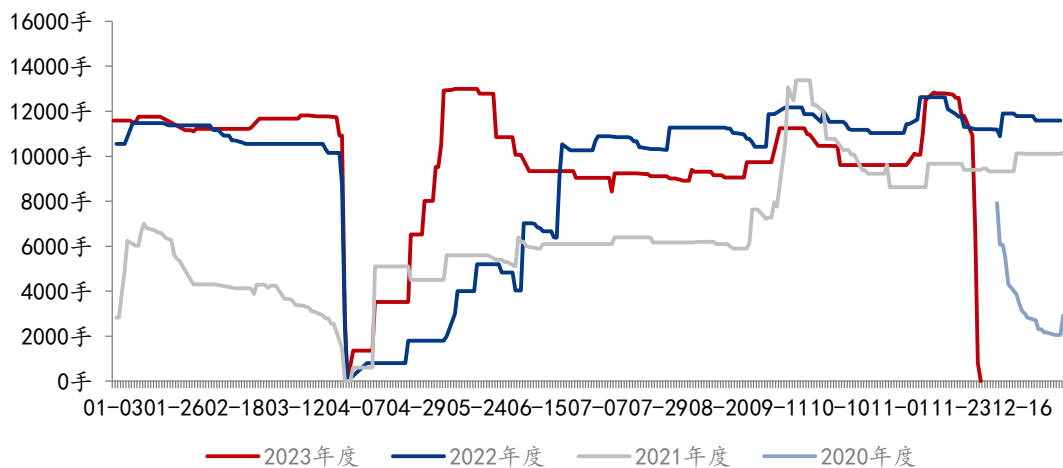
棕榈油基差 (元/吨)



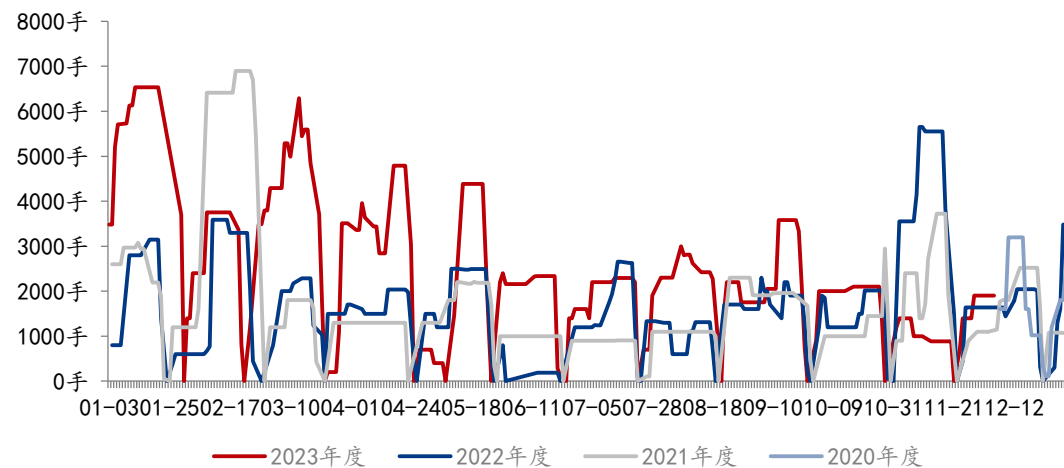
- 截止12月8日，张家港地区一级豆油现价与广州地区24度棕榈油现价价差1360元/吨，一级菜油与一级豆油现货价差-160元/吨。
- 截止12月8日，江苏地区油厂一级豆油现货12月基差最低报Y2401+370元。广东地区24度棕榈现货12月基差最低报P2401+20元。

3.6 油脂期货仓单

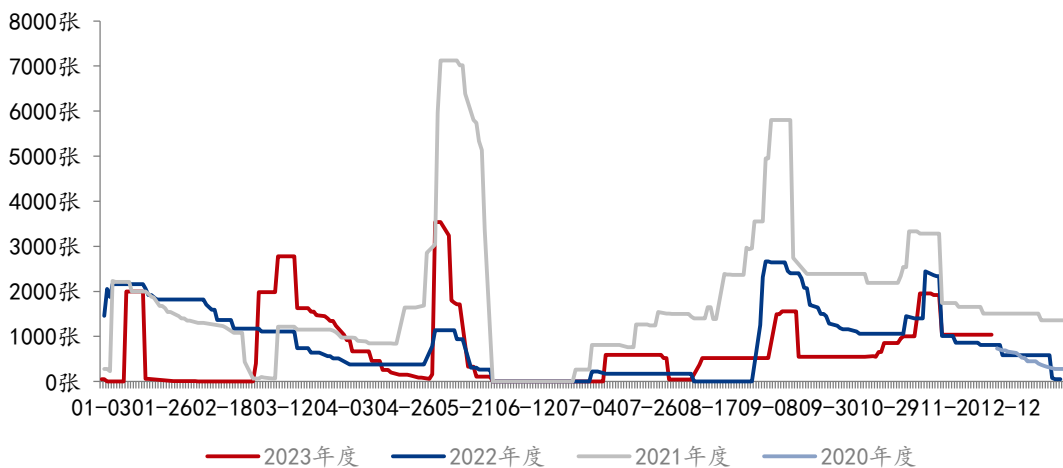
注册仓单量：豆油（手）



注册仓单量：棕榈油（手）



注册仓单量：菜籽油（手）



- 截止12月8日，菜油期货仓单1041张，有效预报2218张。豆油期货仓单4504张。棕榈油期货仓单1900张。

目录

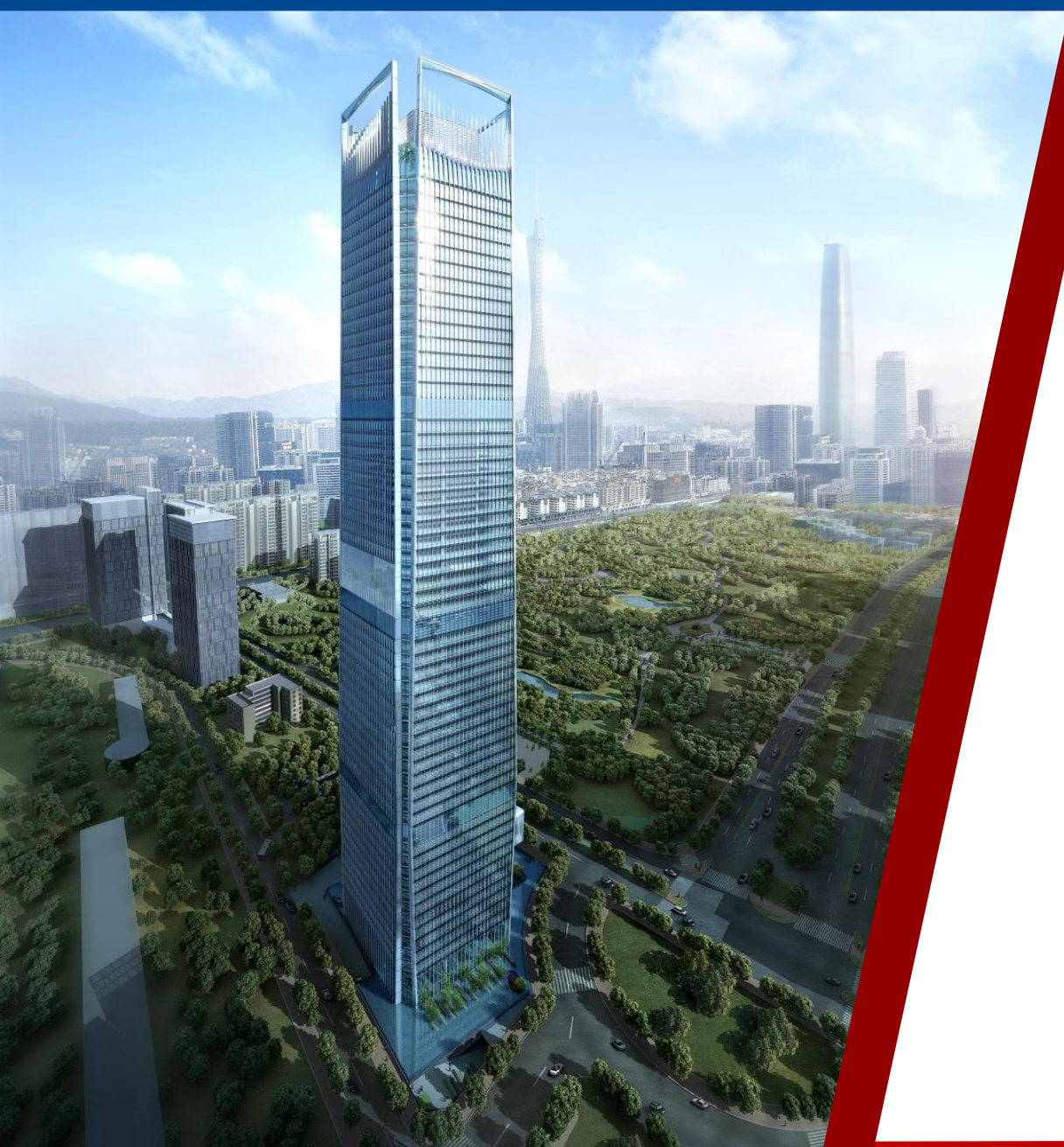
01 宏观预期

02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 生物柴油

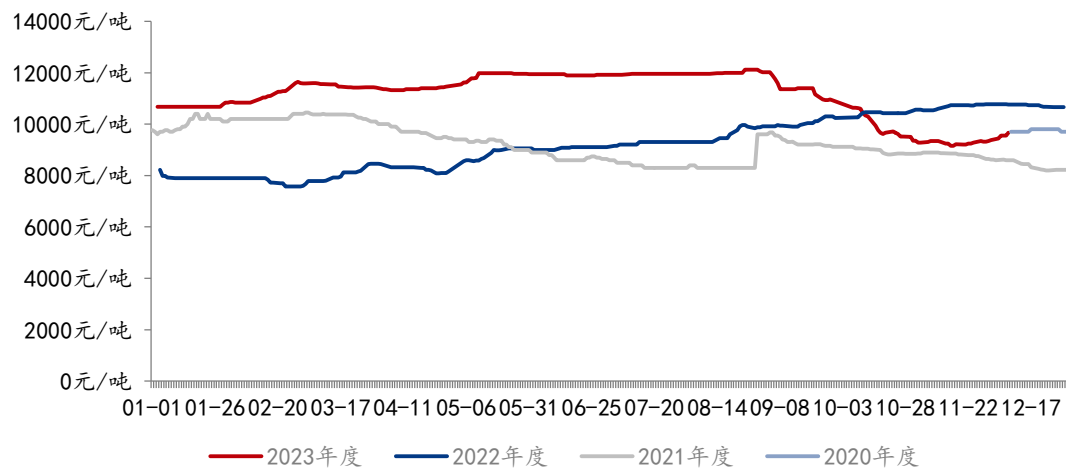
03 国内油脂

04 花生

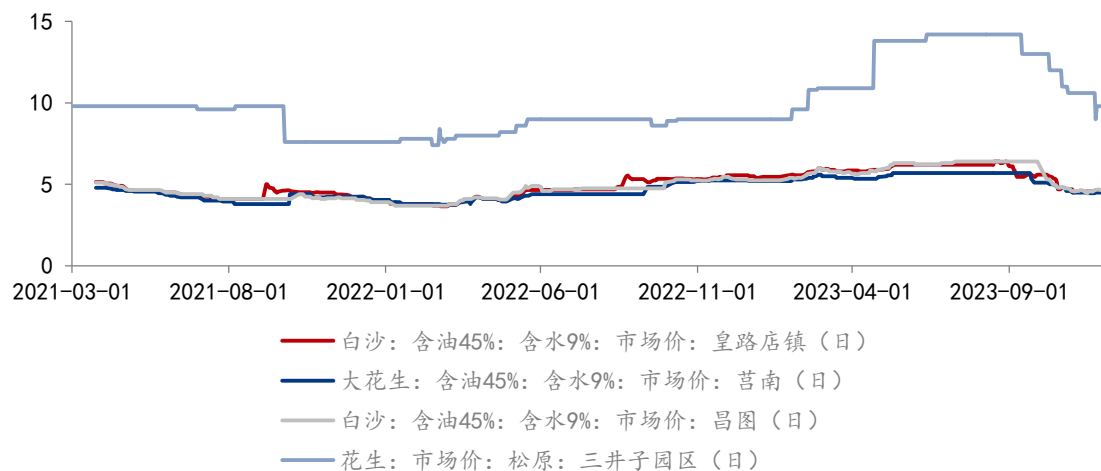


4.1 花生现货价格

花生：通货：均价：中国



各地区花生价格变化（吨，元/吨）

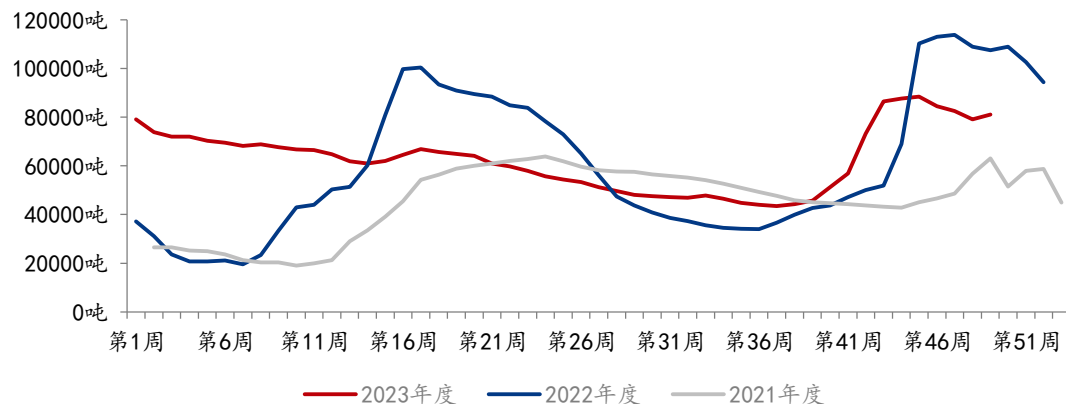


- 本周国内花生价格偏强运行，截止至 2023 年 12 月 7 日，全国通货米均价为 9552元/吨，较上周上涨 212 元/吨，涨幅 2.26%。本周油料花生成交价格良好，益海、中粮工厂上调收购价格，调整收购指标。市场交易情绪增加，花生价格连续上涨。预计下周花生价格震荡偏强运行。
- 油料米方面，本周油厂整体到货量略有减少，益海各工厂到货量维持在 200-400吨，中粮工厂到货量维持在 200 吨左右，鲁花工厂到货量略有增加，成交价格在8650-8900 元/吨。12 月 5 日中粮油厂改变收购标准，报价 8800 元，标准：含油 43，水分 9，酸价 1.0，杂质 1.0，霉变 1.0，出成 50，筛下 20。莒南工厂到货量维持在100 吨左右，成交价格在 8500 元/吨左右，实际多以质论价。

4.2 花生油企业开工率

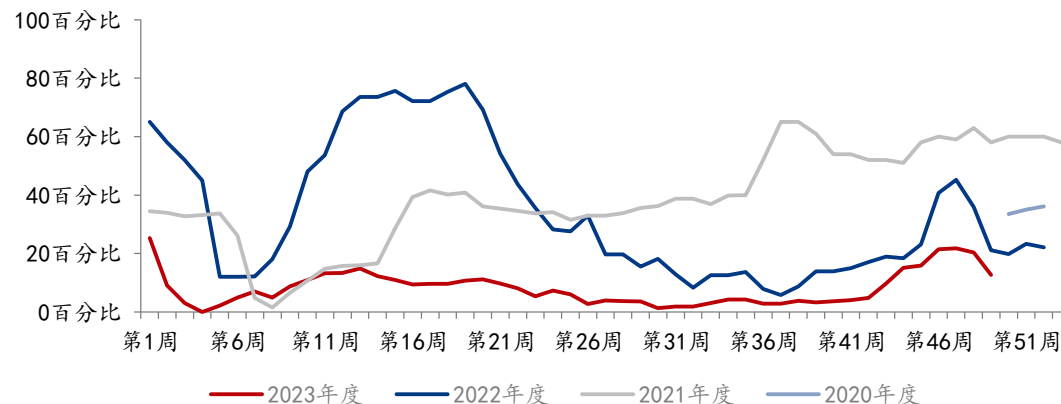
国内花生库存

花生：库存：中国（周）



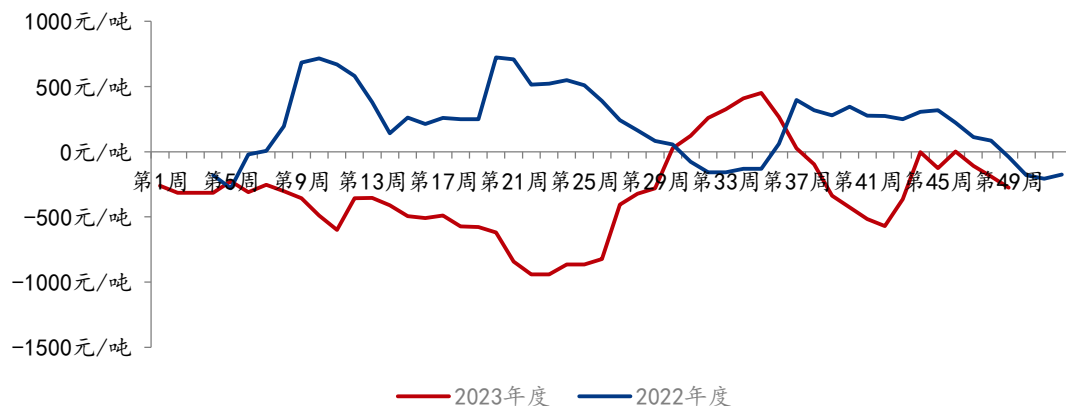
花生油厂开机率

花生油：开机率：中国（周）



花生油加工利润

花生油：加工利润（周）

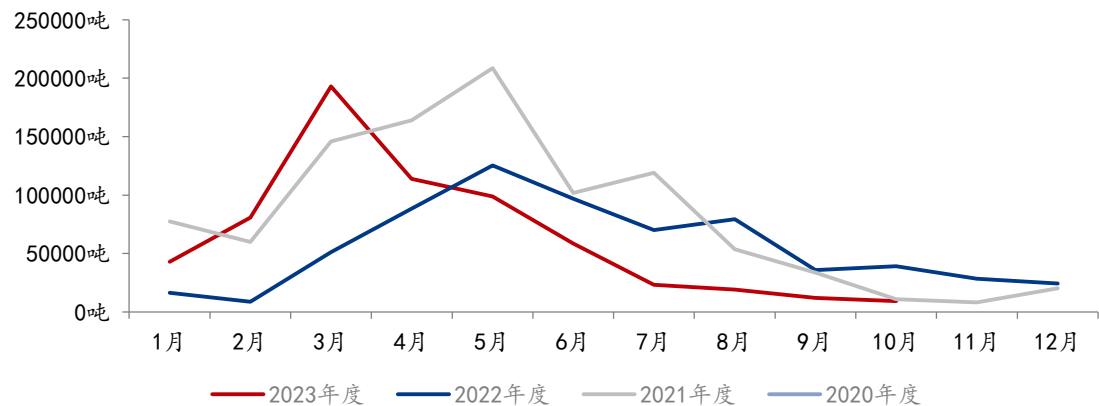


- 截至12月7日，国内一级花生油价格平稳偏强运行。本周市场成交略有好转，由于原料价格上涨，加之毛油价格偏高，油厂挺价意愿增加，与其他油脂走势表现相反。目前国内一级普通花生油主产区均价在 15700 元/吨，报价上调 100 元/吨；小榨浓香花生油主产区报价 18600 元/吨，报价上调 100 元/吨，实际成交多以质论价。

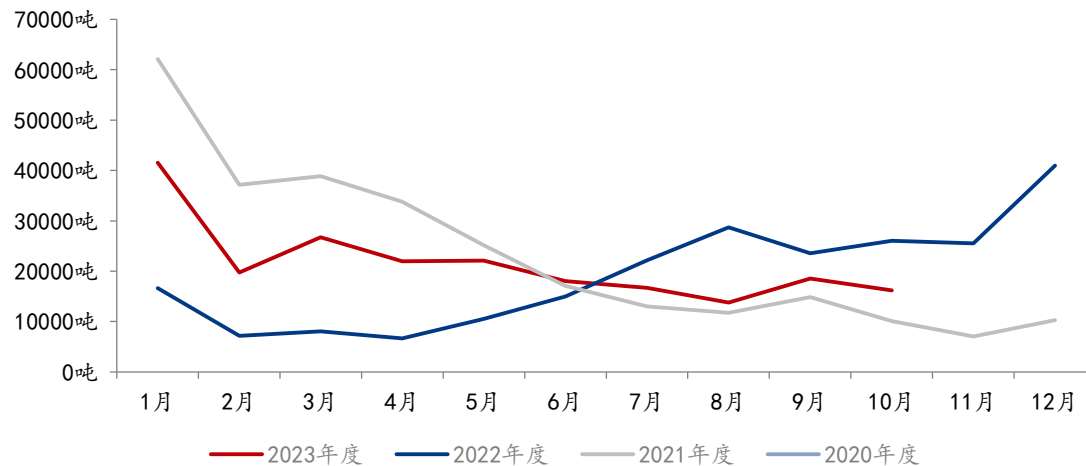
4.3 国内花生进口情况

国内花生进口量

花生：进口数量合计：全球→中国（月）



国内花生油进口量



- 中国海关公布的数据显示，2023年10月花生进口总量为9336.40吨，较上月同期11914.62吨环比减少2578.22吨。2023年1-10月花生进口总量为651542.76吨，较上年同期累计进口总量的611254.25吨，增加40288.51吨，同比增加6.59%。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听

THANKS