



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1013：USDA报告中性，油粕比再创阶段新高

2024年10月13日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/10/11	2024/9/27	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2401	2,974.00	3,089.00	-115.00	-3.72%
菜粕2401	2,441.00	2,571.00	-130.00	-5.06%
豆油2401	8,266.00	8,142.00	124.00	1.52%
菜油2401	9,596.00	9,457.00	139.00	1.47%
棕榈油2401	8,846.00	8,616.00	230.00	2.67%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/10/11	2024/9/27	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,005.00	1066	-61.00	-5.72%
美豆油12	43.33	42.41	0.92	2.17%
马棕油10	4,350.00	4052	298.00	7.35%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

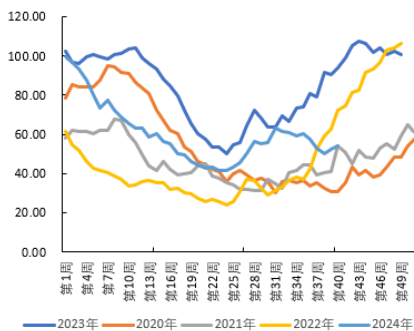
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/10/11	2024/9/27	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,778.29	4880.42	-102.13	-2.09%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,857.35	3,914.31	-56.96	-1.46%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

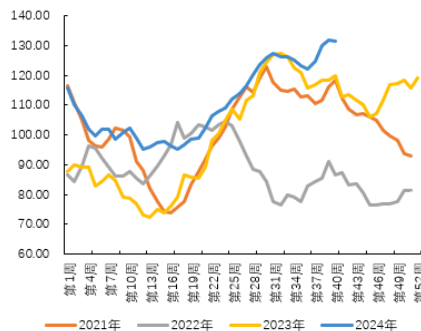
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



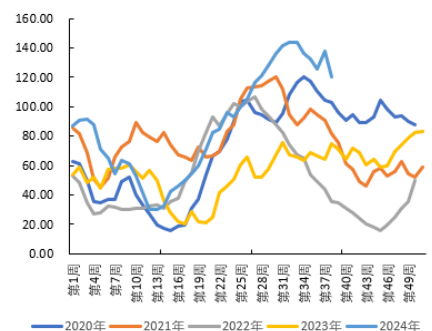
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

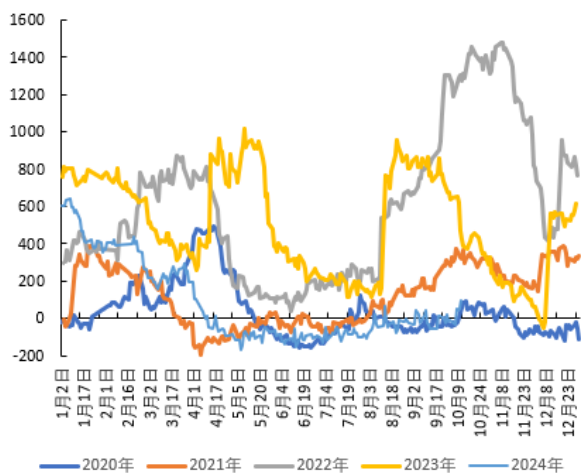
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

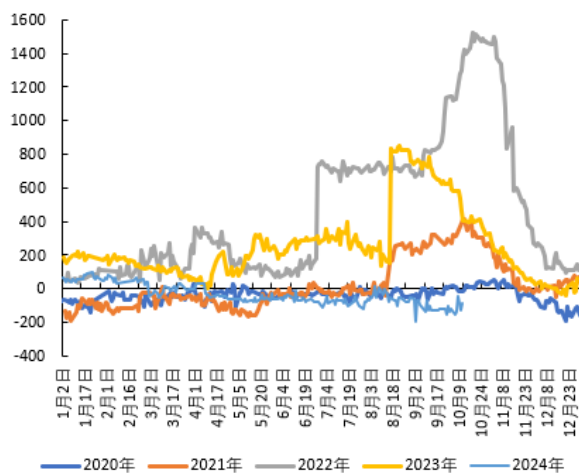


图4 豆粕基差 (元/吨)



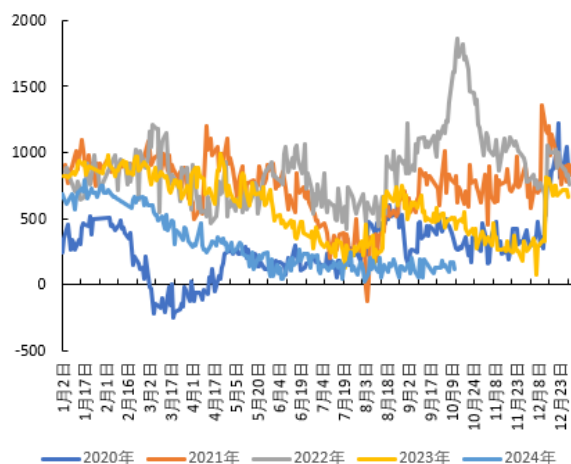
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



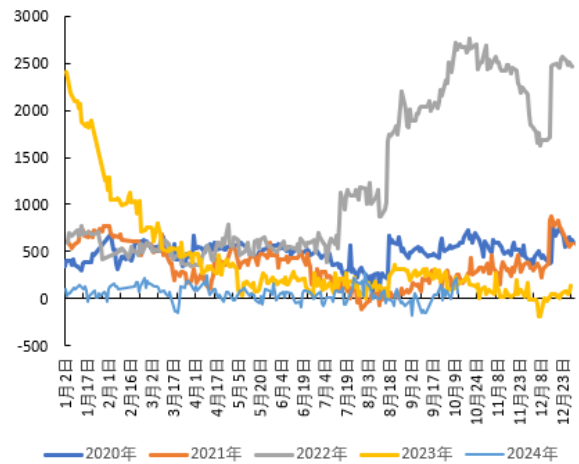
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



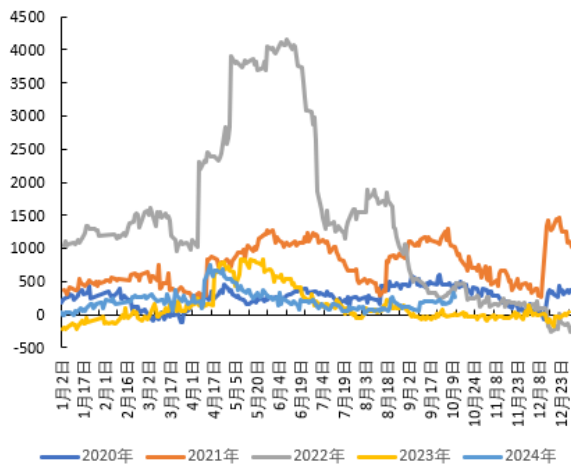
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



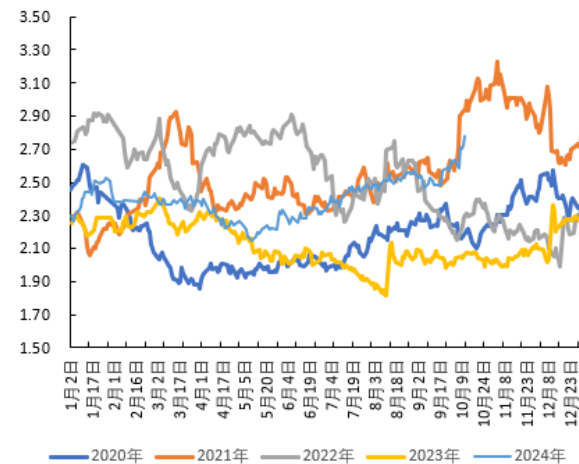
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

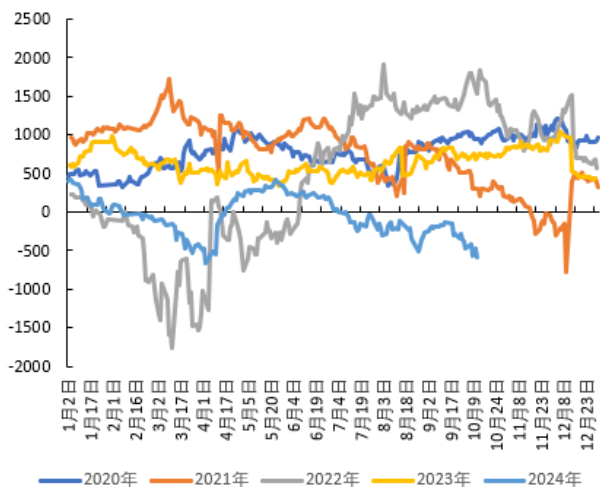
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

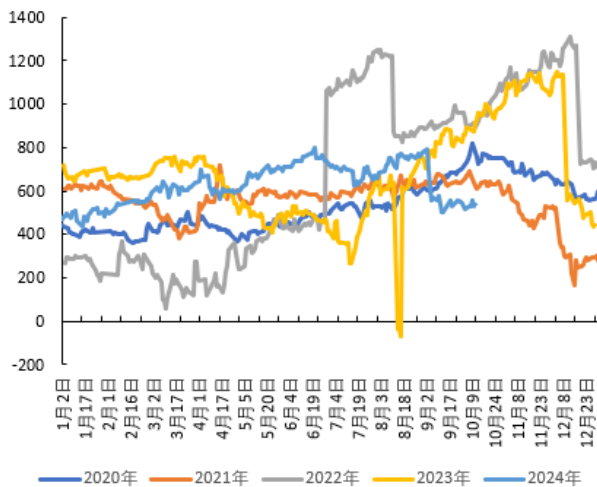


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

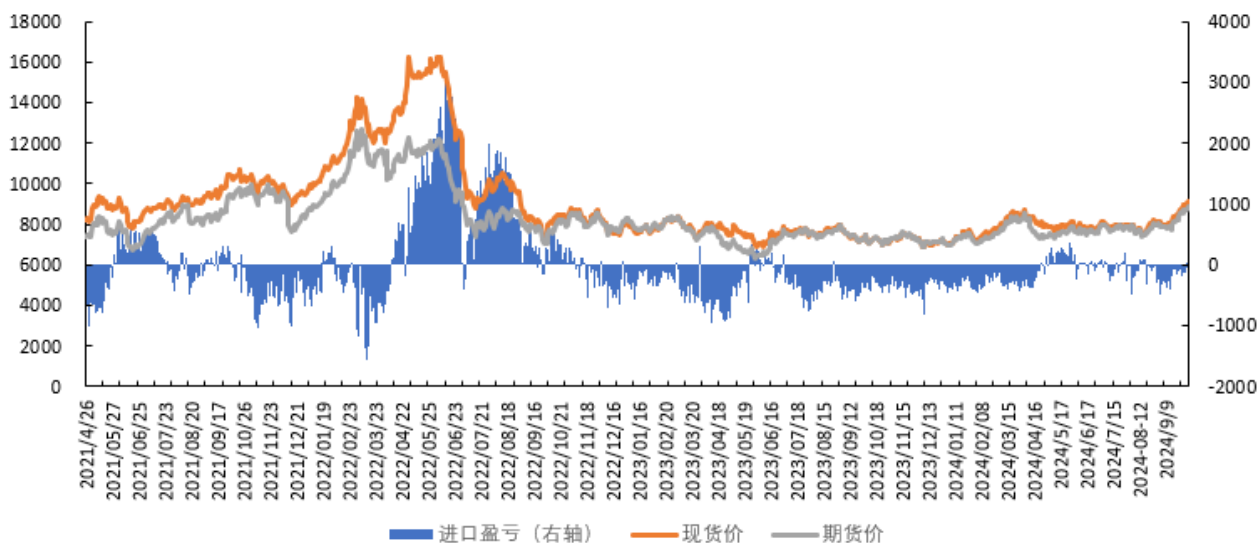
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

三、 棕榈油进口盈亏

图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)

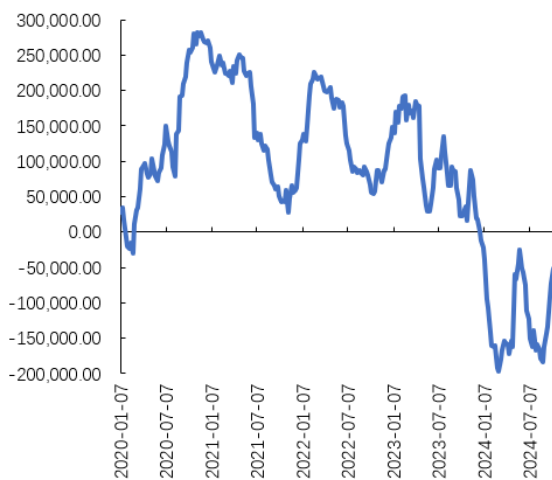


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



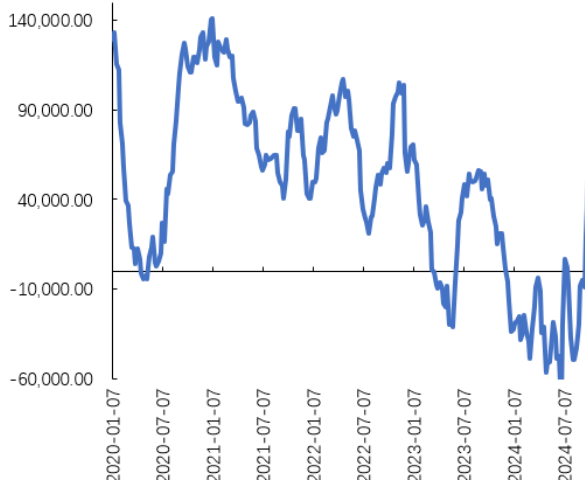
四、 美国CBOT基金头寸

图13 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析: 本周三大油脂集体走强, 而双粕走弱。10月11日凌晨USDA报告发布之后, CBOT呈现下跌走势, 收1005美分/蒲式耳。报告整体与上月变化不大, 市场普遍认为报告呈现出中性的态势。在美豆方面, 将美豆单产下调0.1蒲式耳/英亩至53.1蒲式耳/英亩, 产量下调4蒲式耳/英亩至4582蒲式耳/英亩, 但期初库存上调2蒲式耳/英亩至342蒲式耳/英亩, 对供需大局影响有限。在南美大豆方面, 小幅上调巴西和阿根廷大豆期初产量, 平衡表调整基本符合预期。棕榈油本周继续上涨, 10月10日MPOB公布公布的月度供需报告整体偏中性, 9月马来西亚棕榈油产量环比减少3.8%, 出口环比增加0.93%, 库存环比增加6.93%, 虽然产量和出口双减, 但是库存超市场预期, 报告多空交织, 市场反映并不强烈。

展望: 当前市场将面临新季美豆上市带来的压力, 同时USDA报告对南美大豆产量预估保持稳定, 巴西的丰收预期也给市场带来了双重压力, 这可能会推动美豆期货价格下行。不过, CFTC数据显示CBOT大豆、CBOT豆油多头的持仓量正在逐步增加, 且空头的持仓量则在逐渐减少, 这可能会对美豆期货价格产生一定的利多影响。因此, 预计美豆期价或在1000点止跌企稳, 双粕短期内或维持震荡走势, 继续关注美豆收割情况与巴西大豆产区降雨情况。SPPOMA数据显示, 10月1-10日马来西亚棕榈油产量减少6.46%, 而出口有所好转, ITS和AmSpec数据显示10月1-10日马来西亚棕榈油出口环比分别增加13.6%和18.9%, 同时原油表现强势, 带动油脂整体走强。



棕榈油产地即将进入减产周期，加上印尼的生物柴油政策刺激，中长期来看棕榈油或延续震荡偏强行情，操作上可延续棕榈油牛市价差期权策略。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

