



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1020： 南美降雨利好播种，美豆丰产预期增强市场压力

2024年10月20日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/10/18	2024/10/11	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2401	2,995.00	2,974.00	21.00	0.71%
菜粕2401	2,449.00	2,441.00	8.00	0.33%
豆油2401	8,244.00	8,266.00	-22.00	-0.27%
菜油2401	9,571.00	9,596.00	-25.00	-0.26%
棕榈油2401	8,836.00	8,846.00	-10.00	-0.11%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/10/18	2024/10/11	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	970.00	1005	-35.00	-3.48%
美豆油12	41.81	43.33	-1.52	-3.51%
马棕油10	4,257.00	4350	-93.00	-2.14%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

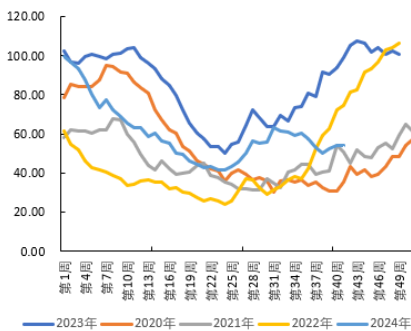
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/10/18	2024/10/11	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,778.57	4778.29	0.28	0.01%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,836.69	3,857.35	-20.66	-0.54%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

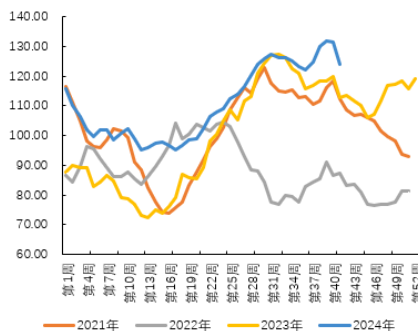
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



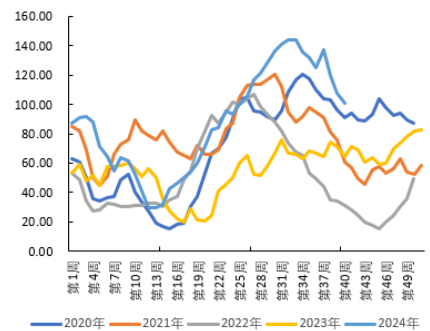
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

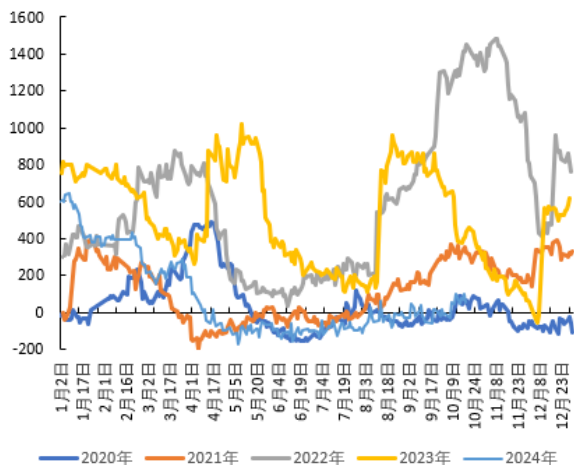
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

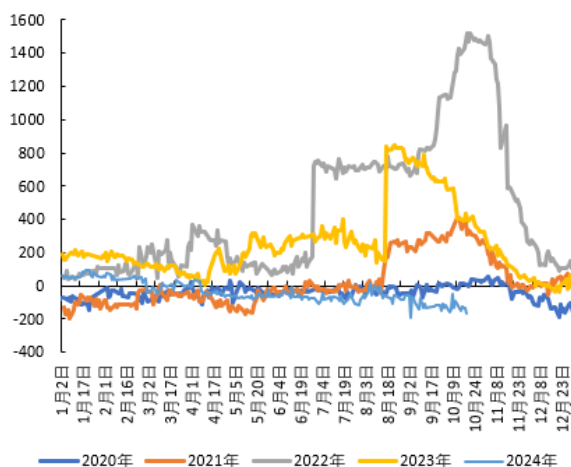


图4 豆粕基差 (元/吨)



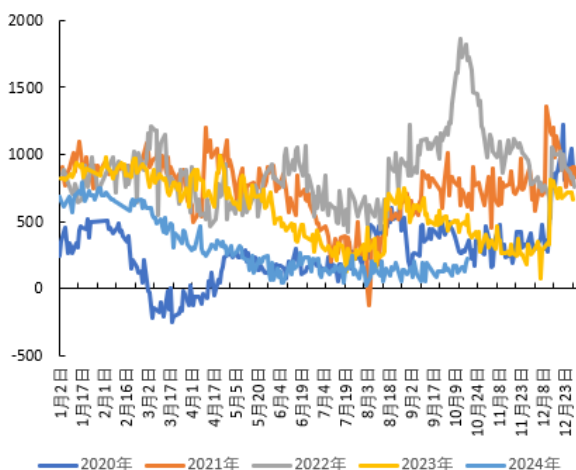
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



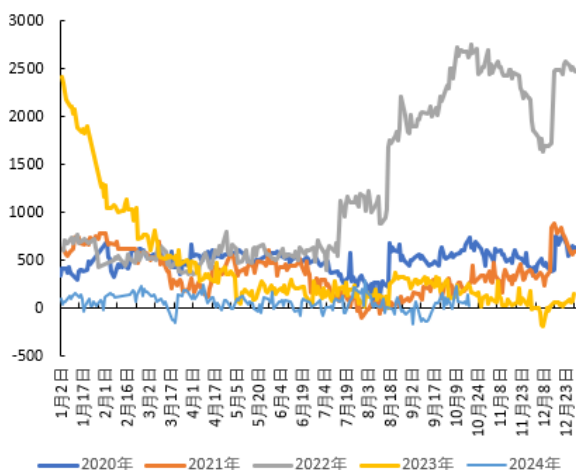
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



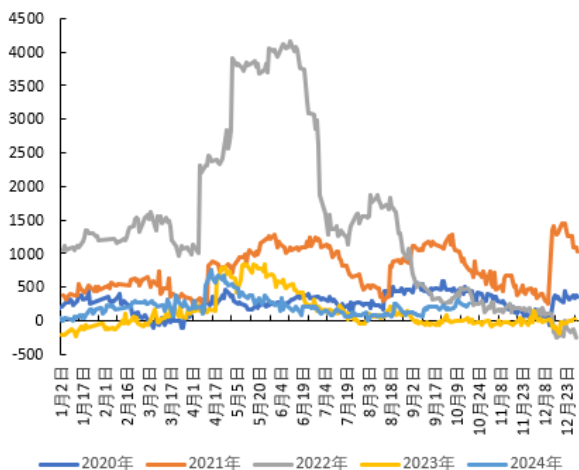
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



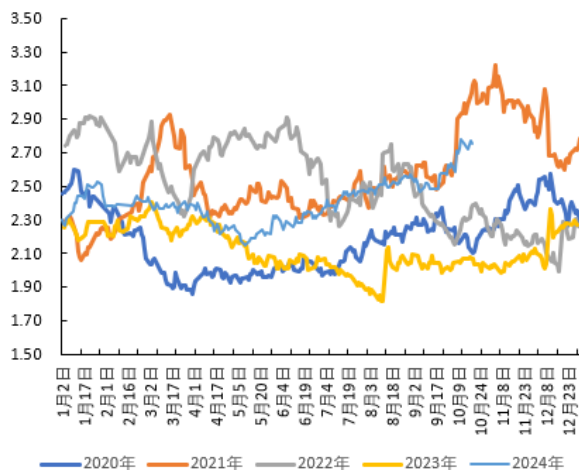
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

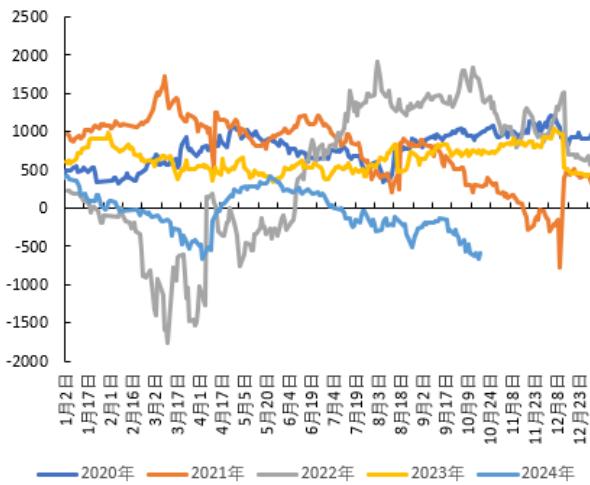
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

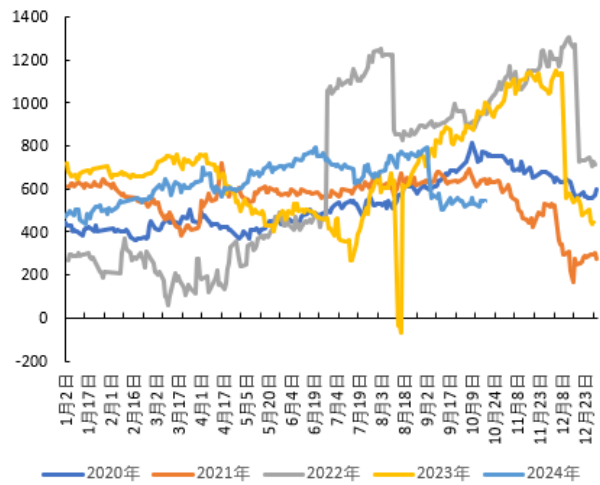


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

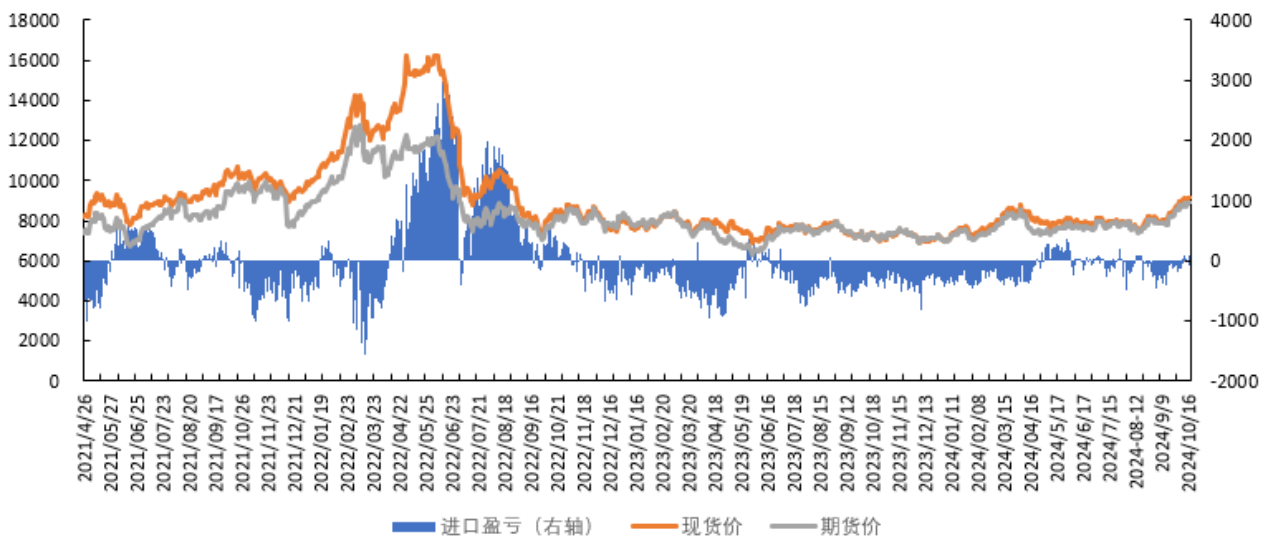
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

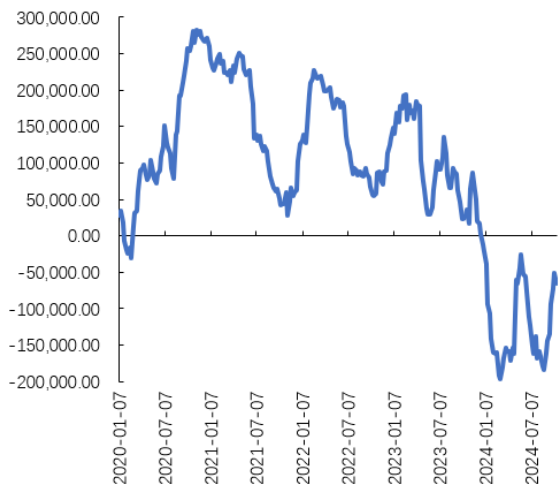


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



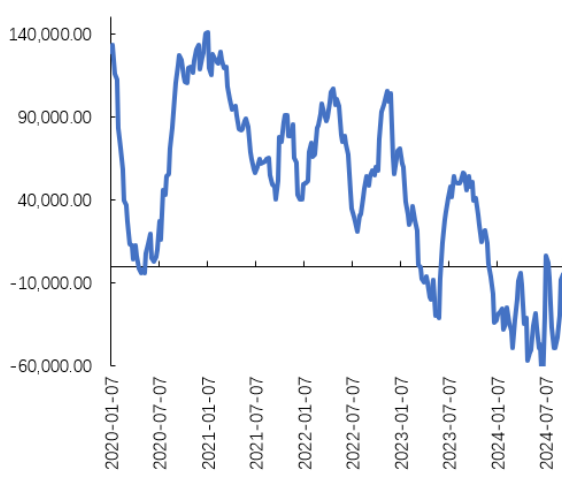
四、 美国CBOT基金头寸

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: 南美大豆产区未来一周预计降雨正常, 有利于推动巴西大豆播种速度; 同时, 美豆产区干旱天气有助于美豆收割, USDA作物生长报告显示, 截至到10月13日当周, 美国大豆收割率为67%, 高于市场预期和五年均值, 全球大豆供应压力不减, 本周CBOT大豆主力11月合约下跌约3.48%, 跌破1000点关口支撑。双粕受美豆走弱的拖累, 加上国内基本面仍面临供强需弱的格局, 维持震荡偏弱走势, 周线小幅收涨。三大油脂周初呈现走强趋势, 尤其是棕榈油盘中突破9000关口, 期价创近两年新高, 不过受到原油的大幅跳水加上美豆的强丰产预期, 油脂整体市场价格出现小幅下滑。

展望: 巴西降雨维持正常, 大豆市场暂时缺乏利多支撑, 同时四季度为水产和菜粕的传统需求淡季, 菜粕由于基本面偏弱导致现货基差弱势, 预计双粕短期内或延续震荡偏弱走势, 操作上暂时观望, 关注美豆主力合约前低点955美分/蒲支撑力度。马棕油10月产量环比减少而出口需求有所好转, 产地的供应担忧仍在。国内棕榈油库存偏低, 因进口利润窗口难以打开, 国内新增买船较少, 棕榈油到港量不足, 供应端将给予价格利好支撑。不过豆棕价差继续倒挂, 棕榈油下游维持刚需采购, 随采随用为主, 需求面对价格提振不强。综合来看, 预计油脂中长期仍维持震荡偏强走势, 注意短期出现回调。操作上, 可采用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）

