



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1027：油强粕弱，油粕比再创阶段新高

2024年10月27日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/10/25	2024/10/18	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2401	2,948.00	2,995.00	-47.00	-1.57%
菜粕2401	2,380.00	2,449.00	-69.00	-2.82%
豆油2401	8,518.00	8,244.00	274.00	3.32%
菜油2401	9,735.00	9,571.00	164.00	1.71%
棕榈油2401	9,302.00	8,836.00	466.00	5.27%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/10/25	2024/10/18	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	997.75	970	27.75	2.86%
美豆油12	44.19	41.81	2.38	5.69%
马棕油10	4,533.00	4257	276.00	6.48%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

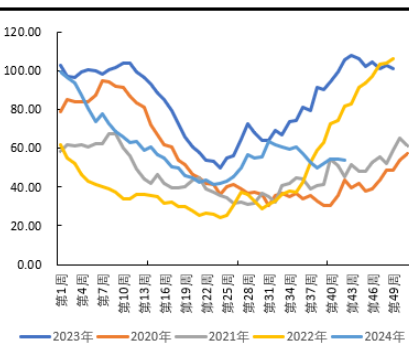
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/10/25	2024/10/18	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,810.33	4778.57	31.76	0.66%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,861.80	3,836.69	25.11	0.65%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

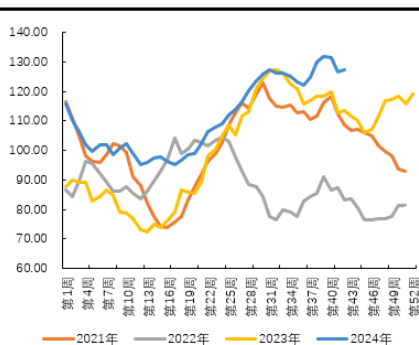
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



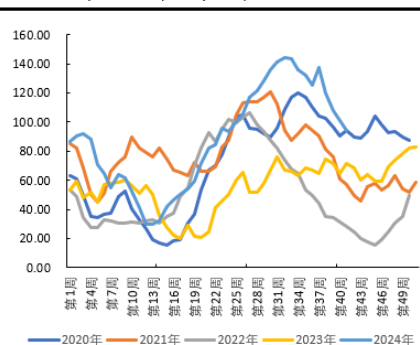
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

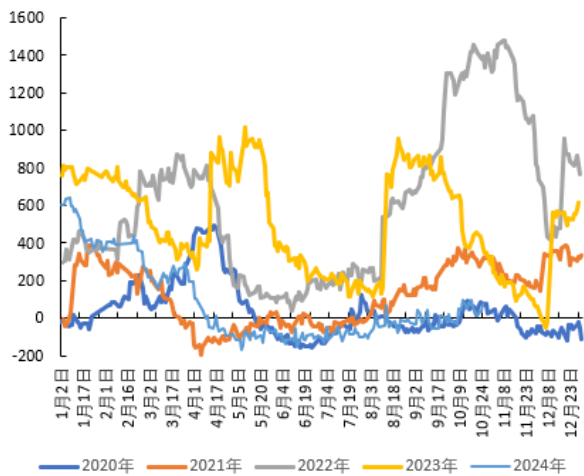
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

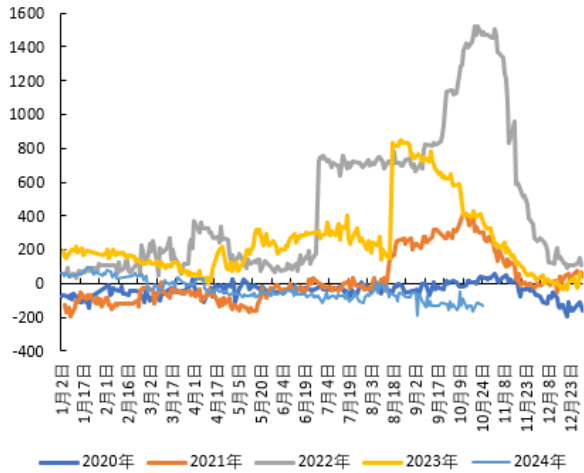


图4 豆粕基差 (元/吨)



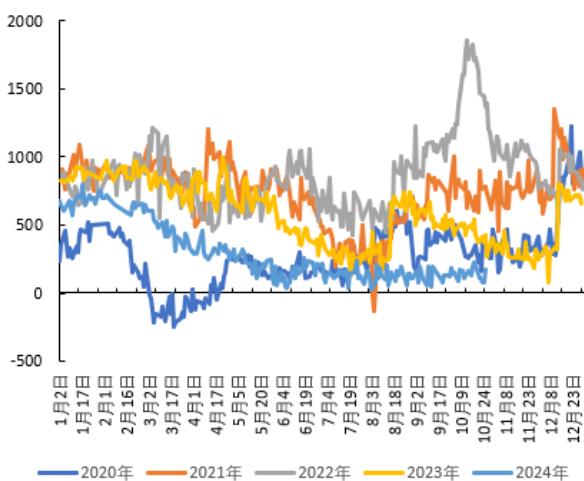
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



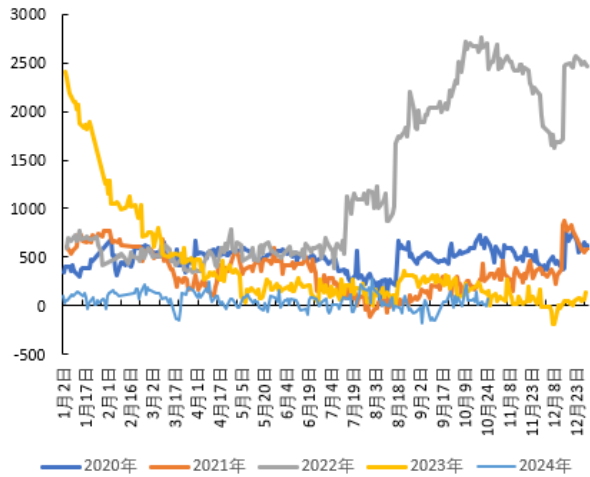
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



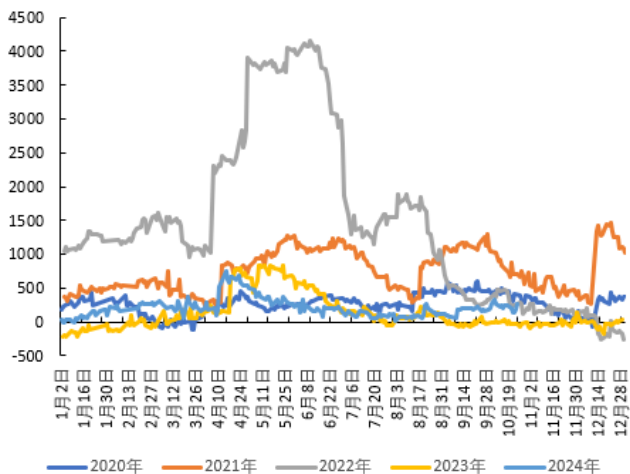
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



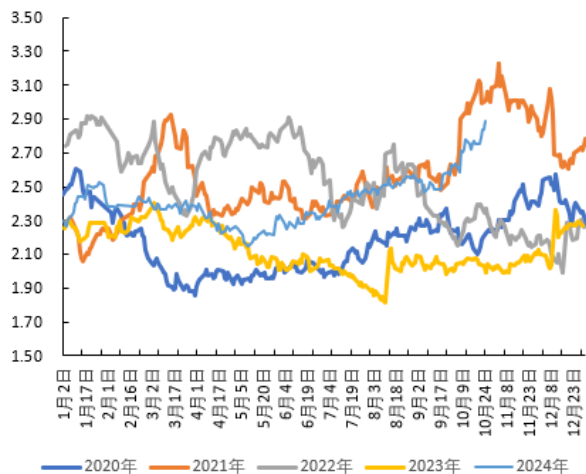
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

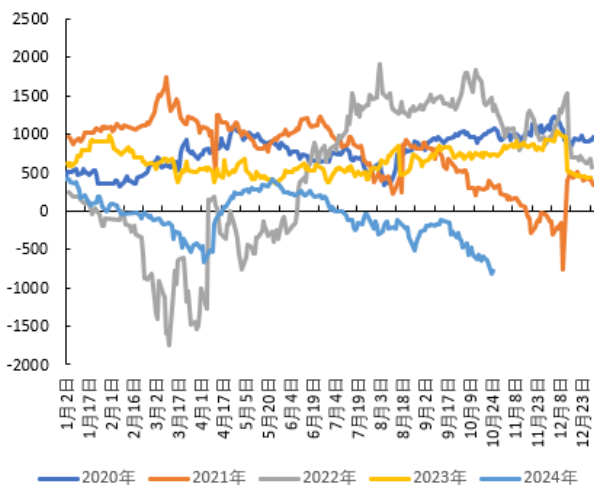
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

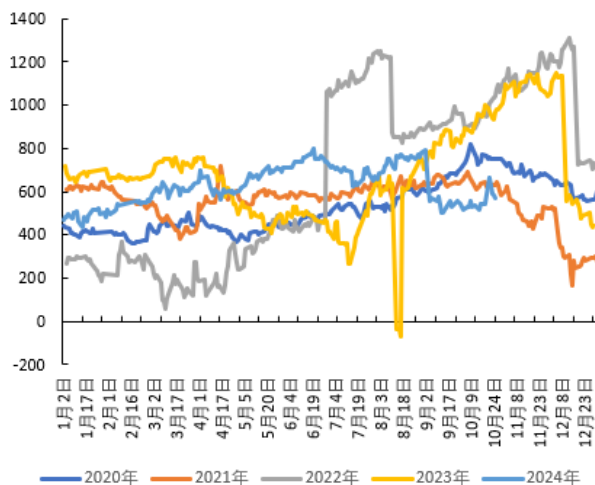


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

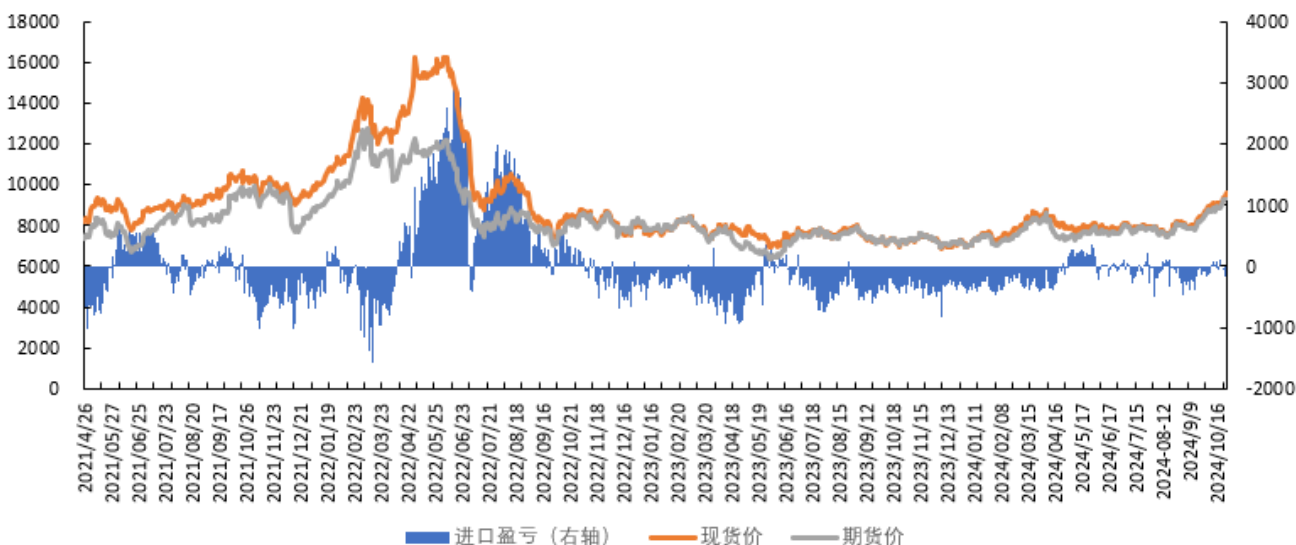
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

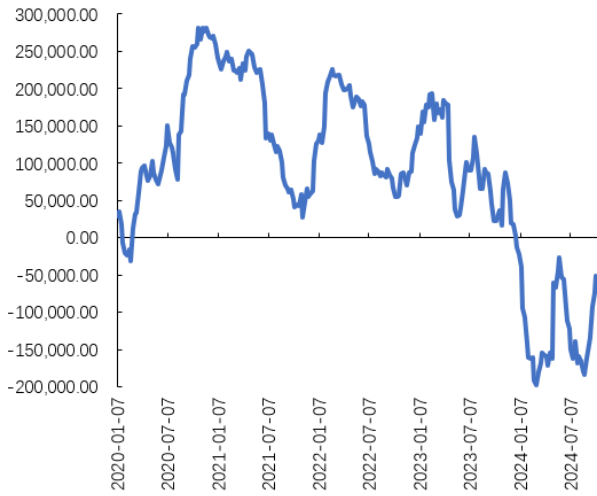


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



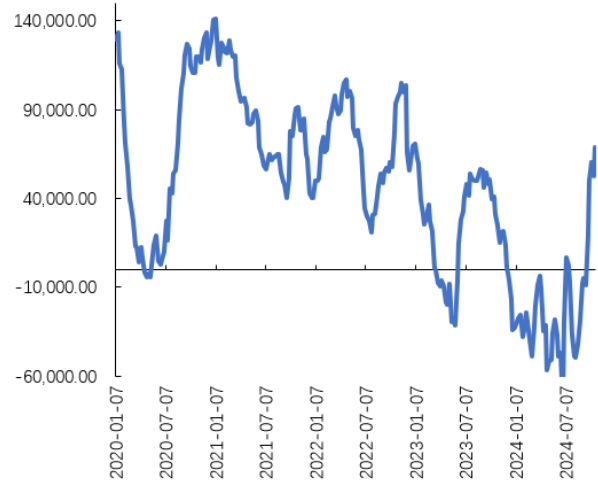
#### 四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周三大油脂延续涨势, 棕榈油领涨油脂, 再次刷新两年多以来的高点。棕榈油仍然面临供应偏紧的格局, 印尼棕榈油协会称, 棕榈油今年产量可能仅为5100万吨, 低于去年的5480万吨, 印尼减产将使得全球棕榈油供应紧缺, 另外印尼从2025年开始实施B40计划将额外增加150万吨左右的棕榈油需求, 棕榈油的潜在消费增量也将给予价格一定的支撑。菜油相对棕榈油和豆油来说, 涨幅相对较小, 菜粕则维持震荡偏弱的走势。主要是因为上周末加拿大称允许加拿大企业申请减免对从中国进口的电动汽车、钢铝制品等加征的关税, 使得前期炒作油菜籽反倾销关税情绪面缓和, 加上国内菜系库存处于高位, 菜系出现了较大的跌幅。但随后因加拿大与当地时间10月22日对中国钢铁和铝产品征收25%的关税正式生效, 市场情绪出现反转, 菜油跟随其他油脂上涨。豆粕一直处于3000点位附近震荡, 美豆则出现了止跌反弹的迹象。

展望: 当前, 棕榈油维持去库趋势, 国内棕榈油进口进口利润依旧倒挂, 库存也维持较低的水平。棕榈油供小于求的基本面还未逆转, 预计后市棕榈油易涨难跌, 豆棕价差倒挂或持续, 可以继续维持棕榈油牛市价差期权策略。豆油、菜油或跟随棕榈油震荡偏强, 不过美豆供应充裕或拖累豆油涨幅, 可能使得豆油在三大油脂中表现疲软。USDA本周数据显示, 美豆收割进度已经达到81%, 为2010年以来的最快速度, 但市场前期一直在交易美豆丰产预期, 美豆价格也已经跌至较低水平, 当前呈现利空出尽的企稳状态。国内豆粕主力合约的持仓量处于历史高位, 主力2501合约在周五增仓约10.9万手, 市场对豆粕远期持乐观态度, 认为当前价格处于低估值区间,



油粕比也不断刷新新高，短期内豆粕或依然承压，但中长期来看随着进口大豆到港量的减少、油厂压榨利润的回升以及生猪育肥饲料消费的增加或出现反弹。关注美豆出口销售情况以及巴西天气情况，同时还需要注意美国大选带来贸易政策的不确定性。



## 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）

