大陆期货

每日品种聚焦

棕榈油

P2501 成交/持仓排名（20241029）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	49,286	381
2	摩根大通(代客)	32,414	-742
3	国泰君安(代客)	20,546	-567
4	瑞银期货(代客)	10,600	364
5	海通期货(代客)	10,022	3,070
6	东吴期货(代客)	9,747	2,276
7	光大期货(代客)	9,253	1,165
8	东证期货(代客)	8,782	-208
9	大越期货(代客)	8,408	-1,029

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货(代客)	42,692	-580
2	中信期货(代客)	39,811	-1,551
3	国富期货(代客)	19,948	302
4	中信建投(代客)	13,355	148
5	中泰期货(代客)	9,748	484
6	方正中期(代客)	9,520	-33
7	国贸期货(代客)	8,756	199
8	一德期货(代客)	8,671	2,752
9	弘业期货(代客)	7,864	34
10	徽商期货(代客)	7,834	143

市场动向	据 Mysteel，截至 2024 年 10 月 25 日（第 43 周），全国重点地区棕榈油商业库存 49.01 万吨，环比上周减少 2.58 万吨；全国重点地区豆油商业库存 113.4 万吨，环比上周增加 0.40 万吨；全国重点地区菜油商业库存 39.1 万吨，环比上周减少 1.5 万吨。SPPOMA 最新发布的数据显示，2024 年 10 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 7.40%，油棕鲜果串单产下滑 7.60%，出油率增加 0.04%。据印尼棕榈油行业协会表示，印尼 2024 年毛棕榈油和毛棕榈仁油产量预估达到 5100 万吨，较 2023 年下滑约 5%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 1090272 吨，较上月同期出口的 980047 吨增长 11.2%。据 GAPKI 数据显示，印尼 8 月棕榈油出口量同比增加 15%至 238 万吨,产量环比增加至 399 万吨，7 月为 362 万吨，库存环比减少至 245 万吨，7 月为 251 万吨。印尼农业部表示，印度尼西亚每年需要确保 2000 万升毛棕榈油（CPO）的产量，以实施 50%的生物柴油掺混计划，即 B50 计划。印尼政府重

	申计划于 2025 年 1 月实施 B40 生物柴油计划，预计 B50 的准备工作将在 2026 年完成；该项目将需要额外的 530 万吨棕榈油。
行情研判	受国际油价大幅下跌影响，国内油脂跟随外盘及原油下挫，但棕榈油供需结构矛盾仍在，马棕去库预期仍较强，供给端的往上驱动逻辑继续保持。棕榈油主力 01 合约在原油价格大幅下跌影响下也出现回落调整走势，但调整幅度不大，说明强势特征明显，多头依旧豪横。我们在 10 月 16 日《棕榈油：意外减产 维持强势》中多角度多方面讲述了棕榈油走强的根本逻辑，随后价格也创了年内新高，站上了 9000 大关。上海大陆期货投资咨询部认为，从基本面上看，目前马棕仍处增产旺季，预计马棕 10 月仍将继续小幅累库，产地棕榈油报价仍然较为坚挺，库存偏低或将持续。由于印尼和马来棕榈树龄结构老化问题存在，在重新种植没有大比例解决之前，棕榈油增产动能会被限制住，供给问题仍然很严峻。再叠加印尼强调明年初将实施 B40 计划，国内棕榈油消耗量增加，棕榈油供需收紧预期强烈。上修下方支撑 9000 一带，调整企稳后继续维持低多策略。

豆粕

*M2501 成交/持仓排名(20241029)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	申银万国(代客)	95,357	668
2	宏源期货(代客)	85,298	-489
3	中粮期货(代客)	65,357	-14,466
4	一德期货(代客)	52,366	-1,200
5	广发期货(代客)	44,320	1,937
6	西部期货(代客)	23,243	384
7	新湖期货(代客)	18,671	2,244
8	兴证期货(代客)	16,949	7,302
9	金瑞期货(代客)	16,797	299
10	平安期货(代客)	2,585	-1,921

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	摩根大通(代客)	102,710	713
2	国投期货(代客)	94,129	-4,871
3	乾坤期货(代客)	80,266	-2,263
4	东证期货(代客)	47,524	-3,136
5	银河期货(代客)	31,292	4,728
6	中泰期货(代客)	23,034	1,583
7	建信期货(代客)	21,925	1,621
8	创元期货(代客)	21,143	-1,047
9	华泰期货(代客)	20,903	592
10	北京首创(代客)	20,534	153

市场动向	据同花顺消息，截止 10 月 25 日当周，油厂大豆实际压榨量为 210.43 万吨，开机率为 60%。10 月 18 日当周，大豆库存 602.95 万吨，较上周减少 67.05 万吨，减幅 10.01%，同比去年增加 195.22 万吨，增幅 47.88%。豆粕库存 93.72 万吨，较上周减少 7.92 万吨，减幅 7.79%，同比去年增加 11.43 万吨，增幅 13.89%。USDA 作物生长报告：截至 10 月 27 日当周，美国大豆收割率为 89%，市场预期为 91%，低于预期，前一周为 81%，去年同期为 82%，五年均值为 78%。Imea：截至上周五，马托格罗索州 2024/25 年度大豆种植率达到 55.73%，较前一周的 30.65%大幅加快，在一段时间的干旱天气限制了工作后，生产商正弥补失去的时间。阿根廷农业部数据显示，9 月份阿根廷豆粕产量为 302.7 万吨，较去年 9 月份的 137.1 万吨提高 121%。受中储粮油脂有限公司委托，2024 年 10 月 30 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省（区、市）国家粮食交易中心组织开展进口大豆竞价交易。据 Emater，巴西南里奥格兰德州大豆种植达到预估 680 万公顷面积的 3%，前一周仅为 1%，种植率落后

	于同期历史均值的 5%，去年同期大豆种植率为 2%。Emater 在报告中称，日照较充足，气温温和，为该州大豆种植的推进提供了良好的条件。国内市场有消息称海关对进口大豆加严卸船政策（包括 gmo、进境许可证等等），通关时长被延。
行情研判	美国大豆丰产格局已定，巴西降雨改善、播种加快，短期内美豆价格依然维持弱势运行，豆粕短期依然承压运行。豆粕主力 01 合约近期低位弱势震荡，因市场炒作大豆通关问题有所反弹，但并未突破短期压力 3010。我们在 8 月 23 日《棕榈油：消息刺激 应声而起》中对豆粕的弱势背景做过分析，也给出了豆粕想要企稳需要站上的位置 3050，随后价格突破有所反弹，但企稳时间很短暂。上海大陆投资咨询部认为，美豆丰产背景下，大豆熊市周期延续，价格的底部尚未见到。国内大豆库存仍处高位，后续进口到港依然较多，压榨利润较好支持油厂维持高开机率，近期豆粕产出依然较多。同时短期内饲料需求又没有明显增量，预计仍将维持低位震荡。短期压力 3010，关键压力 3130，高空策略。

铁矿

*I2501 成交/持仓排名(20241029）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	23,287	73
2	国泰君安(代客)	13,385	2,221
3	中泰期货(代客)	9,721	-163
4	宏源期货(代客)	8,977	-445
5	国投期货(代客)	8,293	-14
6	物产中大(代客)	7,654	-300
7	广发期货(代客)	7,021	-649
8	摩根大通(代客)	6,294	-81
9	中信期货(代客)	4,840	3,458
10	光大期货(代客)	2,846	2,002

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货(代客)	22,407	-706
2	东海期货(代客)	21,145	1,156
3	一德期货(代客)	13,726	-87
4	金瑞期货(代客)	11,856	-30
5	方正中期(代客)	11,215	-713
6	宝城期货(代客)	9,817	-233
7	国贸期货(代客)	9,647	1,629
8	南华期货(代客)	8,711	574
9	浙商期货(代客)	8,458	411
10	东证期货(代客)	8,327	1,749

市场动向	Mysteel 调研，10 月 21 日-10 月 27 日中国 47 港到港总量 2544.3 万吨，环比增加 71.4 万吨，10 月 21 日-10 月 27 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2630.7 万吨，环比增加 170.1 万吨。澳洲发运量 1782.8 万吨，环比增加 51.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1578.8 万吨，环比增加 184.2 万吨。巴西发运量 847.9 万吨，环比增加 118.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3085.2 万吨，环比增加 197.9 万吨。消息面上，中钢协正在组织行业力量，深入研究行业内有不少优势企业有的重组意愿，并提出有针对性和可操作性的支持政策。中国 47 港进口铁矿石库存总量 16125.35 万吨，较上周一增加 195 万吨。分区域来看，本期库存增量主要集中在华东和华北两区域，主因区域内铁矿石到港量尚可，卸货入库量增多所致；东北基本持稳运行，而沿江和华南两区域港口进口矿库存环比同步下滑。铁矿石发运及到港有所增加，同时近期铁水产量持续回升，铁矿石供需阶段性改善。

行情研判	钢厂盈利率已从高位回落，后续铁水产量增量有限，铁矿供需绝对值仍偏宽松，铁矿基本面改善有限。铁矿主力 01 合约昨日上涨反弹力量趋缓，短期压力 800 暂时有效压制。随着宏观政策力度的持续增强，以及政策效用的持续释放，实际改观程度有限，政策效应边际走低，市场情绪有回落的可能性。基本面铁矿石边际预计转弱，铁水产量增长最快的节点已经过去，下游成材需求逐渐进入淡季后警惕再次引发负反馈。关键支撑修正到 770，站稳继续看反弹，跌破则延续调整。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、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。