

油脂：多头获利回补 油脂冲高回落

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	9月25日	元/吨	8016.00	7976.00	40.00	0.50%
	DCE棕榈油主力	9月25日	元/吨	8386.00	8258.00	128.00	1.55%
	CZCE菜籽油主力	9月25日	元/吨	9209.00	9238.00	-29.00	-0.31%
	CBOT大豆主力	9月24日	美分/蒲式耳	1042.75	1039.00	3.75	0.36%
	CBOT豆油主力	9月24日	美分/磅	43.40	41.87	1.53	3.65%
	MDE棕榈油主力	9月24日	令吉/吨	3988.00	3977.00	11.00	0.28%
现货	一级豆油：张家港	9月25日	元/吨	8170.00	8110.00	60.00	0.74%
	棕榈油：张家港	9月25日	元/吨	8640.00	8540.00	100.00	1.17%
	菜籽油：南通	9月25日	元/吨	9310.00	9220.00	90.00	0.98%
基差	豆油基差	9月25日	元/吨	154.00	134.00	20.00	-
	棕榈油基差	9月25日	元/吨	254.00	282.00	-28.00	-
	菜籽油基差	9月25日	元/吨	101.00	-18.00	119.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月25日	手	18752.00	18752.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月25日	手	0.00	1385.00	-1385.00	-
	CZCE菜籽油	9月25日	手	5128.00	5112.00	16.00	-
压榨利润	进口大豆	9月25日	元/吨	-25.60	-44.60	19.00	-
	进口油菜籽	9月25日	元/吨	779.00	779.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月25日	元/吨	149.17	95.69	53.48	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西植物油行业协会称，巴西众议院上周批准了《未来燃料》提案。如果该提案付诸实施，巴西大豆压榨量将从 2024 年预期的 3100 万吨提高到 2025 年的 5580 万吨。

2、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2024 年 9 月 1-20 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 7.01%，其中鲜果串单产环比减少 7.80%，出油率（OER）增长 0.15%。

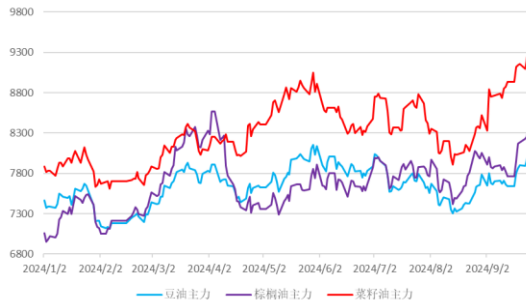
3、美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获完成 13%，高于历史均值。大豆优良率保持稳定。

4、巴西外贸秘书处的数据显示，9 月 1 至 20 日，巴西大豆出口量为 438 万吨，一周前 302 万吨，而去年 9 月份全月出口量为 640 万吨。

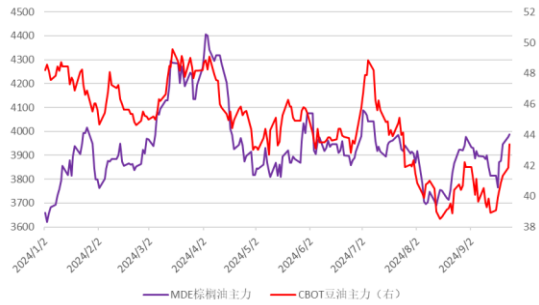
5、周二，作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，将 2024 年美国大豆单产预测至下调至 52 蒲/英亩，较早先预期调低了 0.5 蒲/英亩，也低于美国农业部当前预期的大豆单产 53.2 蒲/英亩。

二、基本面数据图表

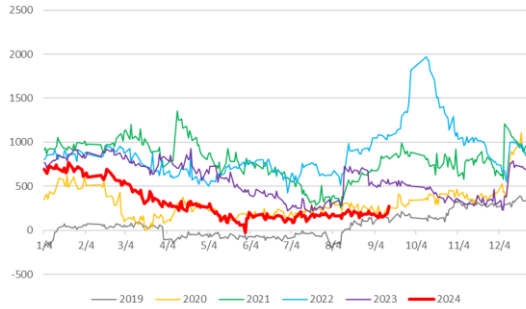
期货价格：国内油脂（元/吨）



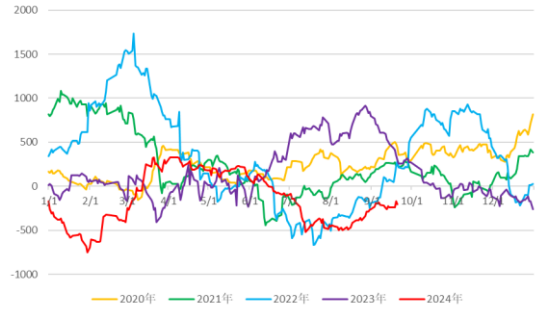
期货价格：外盘油脂（元/吨）



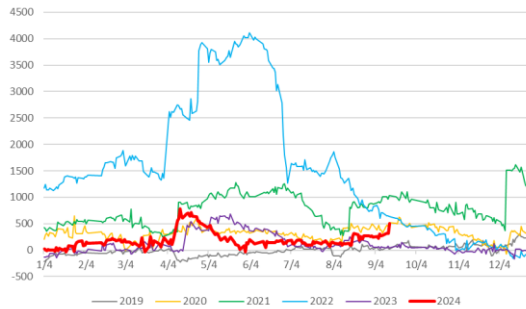
基差：豆油（元/吨）



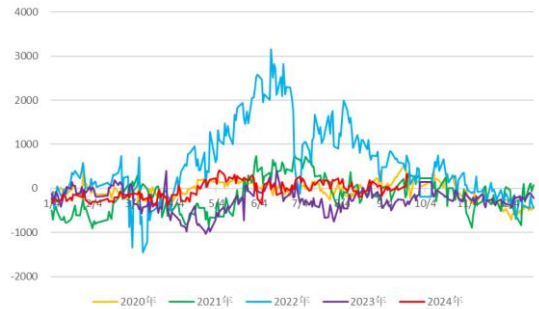
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



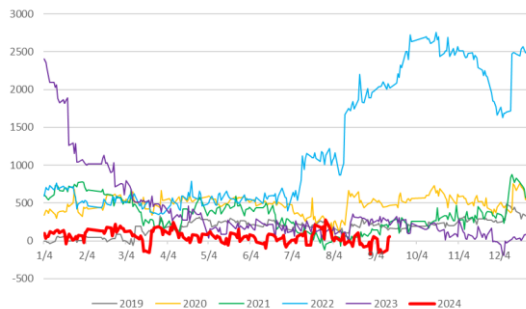
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



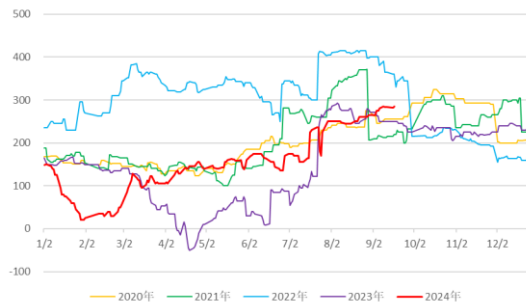
基差：菜籽油（元/吨）



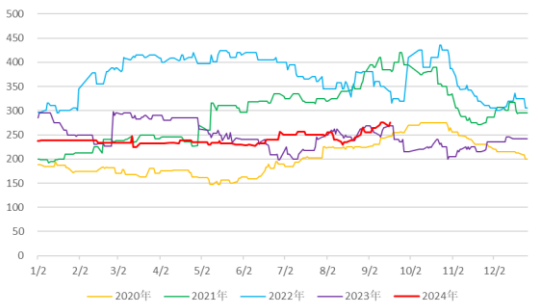
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



三、观点及策略

国际方面，美豆收割进度良好但农业资讯机构认为单产可能不及此前预期，天气预报显示南美降迎来有利降雨，获利多头出现回补操作，CBOT 大豆期货冲高回落。加拿大码头罢工恢复谈判，且周边油脂走势强劲，ICE 油菜籽继续走高。四季度棕榈油产地将进入减产周期，叠加印尼关税政策提振出口，预计产地累库进程将放缓，马棕油价保持强势。能源方面，地缘冲突再度升级，风险溢价增加，原油期货走高。国内棕油进口成本增加买船偏少，菜油棕油库存继续回落，国内三大食用油继续温和去库，国内金融政策提振了整体商品市场情绪，内外盘油脂联动上涨，预计后期油脂价格重心将逐步上移，短期需警惕获利回吐压力。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。