

油脂：外围利多题材叠加 油脂全线走强

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	10月23日	元/吨	8466.00	8290.00	176.00	2.12%
	DCE棕榈油主力	10月23日	元/吨	9230.00	8996.00	234.00	2.60%
	CZCE菜籽油主力	10月23日	元/吨	9615.00	9383.00	232.00	2.47%
	CBOT大豆主力	10月22日	美分/蒲式耳	992.25	980.25	12.00	1.22%
	CBOT豆油主力	10月22日	美分/磅	43.73	42.31	1.42	3.36%
	MDE棕榈油主力	10月22日	令吉/吨	4386.00	4299.00	87.00	2.02%
现货	一级豆油：张家港	10月23日	元/吨	8600.00	8400.00	200.00	2.38%
	棕榈油：张家港	10月23日	元/吨	9420.00	9200.00	220.00	2.39%
	菜籽油：南通	10月23日	元/吨	9630.00	9390.00	240.00	2.56%
基差	豆油基差	10月23日	元/吨	134.00	110.00	24.00	-
	棕榈油基差	10月23日	元/吨	190.00	204.00	-14.00	-
	菜籽油基差	10月23日	元/吨	15.00	7.00	8.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月23日	手	17091.00	17091.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月23日	手	1180.00	1180.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月23日	手	4799.00	4799.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月23日	元/吨	44.55	-7.50	52.05	-
	进口油菜籽	10月23日	元/吨	650.00	650.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月23日	元/吨	83.53	120.27	-36.74	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，随着降雨回归，巴西上周大豆种植取得进展，咨询机构 Safras & Mercado 预计巴西大豆产量将超过 1.72 亿吨。

2、巴西国家商品供应公司 (CONAB) 周一公布的数据显示，截至 10 月 20 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 17.6%，一周前 9.1%。去年同期的播种进度为 28.4%。

3、印尼农业部长安迪·阿穆兰·苏莱曼周二表示，为了实施 B50 生物柴油项目，政府计划将每年毛棕榈油出口量削减 530 万吨，以支持总统普拉博沃·苏比安托实现能源自给自足的雄心。

4、巴西全国谷物出口商协会 (ANEC)：巴西 10 月份大豆出口预计将达到 463 万吨，上周预估为 434 万吨。

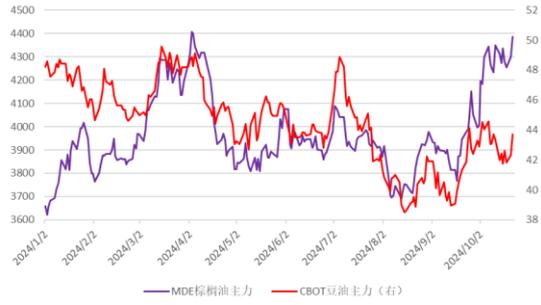
5、据外媒报道，印尼棕榈油协会 (GAPKI) 数据显示，印尼 8 月棕榈油出口量同比增加 15% 至 238 万吨；产量环比增加至 399 万吨，7 月为 362 万吨；库存环比减少至 245 万吨，7 月为 251 万吨。

二、基本面数据图表

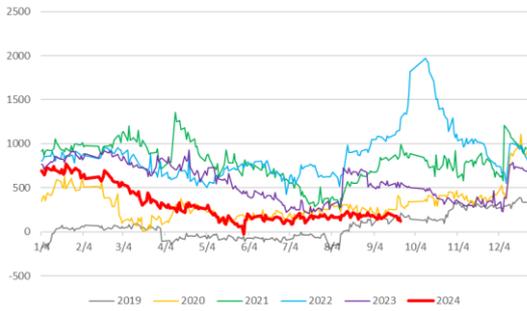
期货价格：国内油脂（元/吨）



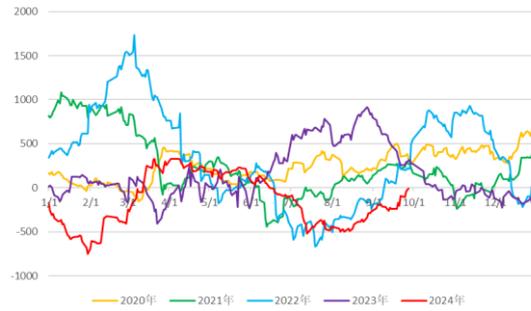
期货价格：外盘油脂（元/吨）



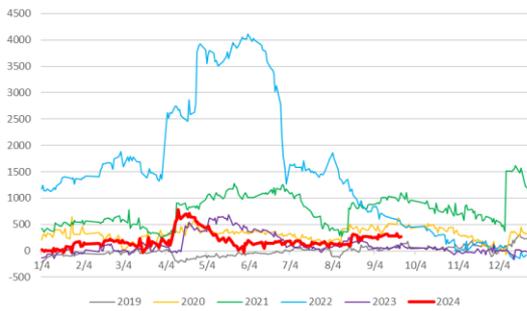
基差：豆油（元/吨）



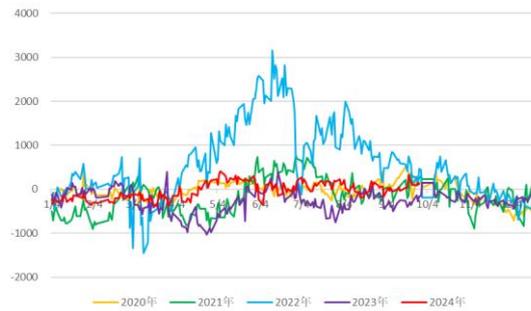
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



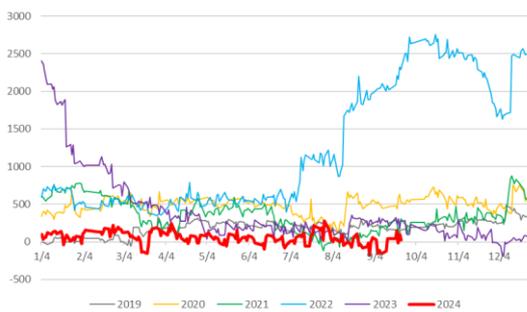
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）

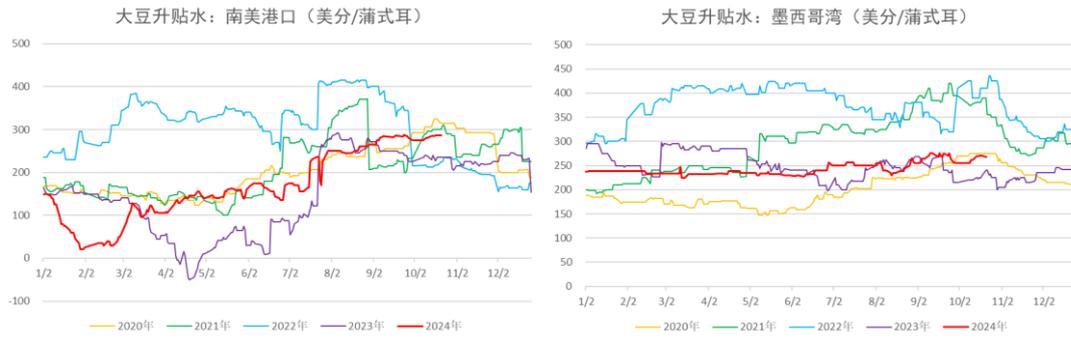


基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）





三、观点及策略

国际方面，美豆收割逐步进入尾声，预期产量将创历史新高，巴西南部和中部地区降雨改善，产量前景趋于乐观，短期受到美国出口装运步伐加快的支持，CBOT 大豆期货小幅反弹。加拿大油菜籽收割基本结束，出口量回升，加拿大农业部下调油菜籽期末库存预期，ICE 油菜籽跟随外围油脂走强。马棕油出口继续增长，且未来几周棕榈油产量预计将呈现季节性疲软趋势，印尼坚定实施 B40 计划也对对棕榈油构成支持，马棕油期货主力合约创近两年新高。国内方面，豆油和菜油库存增加，棕榈油库存小幅下降，进口贸易商正在加紧采购明年 1 月份之前的美豆，以应对特朗普胜选后潜在的贸易风险，中加贸易摩擦风险仍未解除，油料进口的不确定性较强，中国的刺激政策也加强了投资者的看涨情绪，预计油脂将震荡走强。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

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。