

油脂：马棕油涨势强劲 油脂震荡收涨

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

		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24日	元/吨	8464.00	8466.00	-2.00	-0.02%
	DCE棕榈油主力	10月24日	元/吨	9280.00	9230.00	50.00	0.54%
	CZCE菜籽油主力	10月24日	元/吨	9681.00	9615.00	66.00	0.69%
	CBOT大豆主力	10月23日	美分/蒲式耳	997.75	992.25	5.50	0.55%
	CBOT豆油主力	10月23日	美分/磅	43.46	43.73	-0.27	-0.62%
	MDE棕榈油主力	10月23日	令吉/吨	4486.00	4386.00	100.00	2.28%
现货	一级豆油：张家港	10月24日	元/吨	8590.00	8600.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	10月24日	元/吨	9490.00	9420.00	70.00	0.74%
	菜籽油：南通	10月24日	元/吨	9680.00	9630.00	50.00	0.52%
基差	豆油基差	10月24日	元/吨	126.00	134.00	-8.00	-
	棕榈油基差	10月24日	元/吨	210.00	190.00	20.00	-
	菜籽油基差	10月24日	元/吨	-1.00	15.00	-16.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月24日	手	17091.00	17091.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月24日	手	1180.00	1180.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月24日	手	4799.00	4799.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月24日	元/吨	36.70	44.55	-7.85	-
	进口油菜籽	10月24日	元/吨	297.00	297.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月24日	元/吨	21.11	83.53	-62.42	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

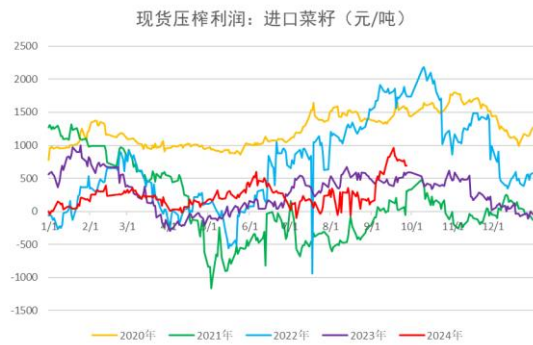
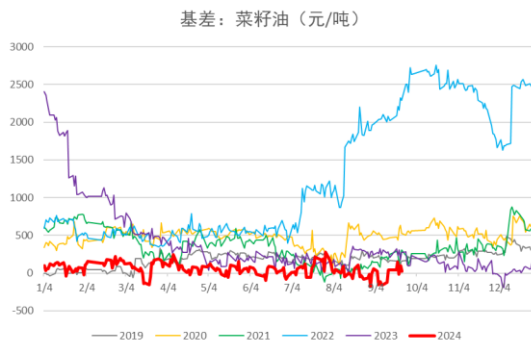
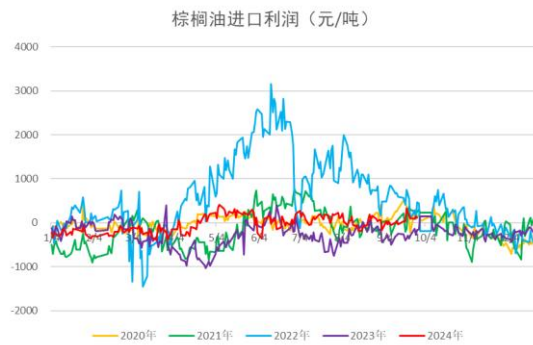
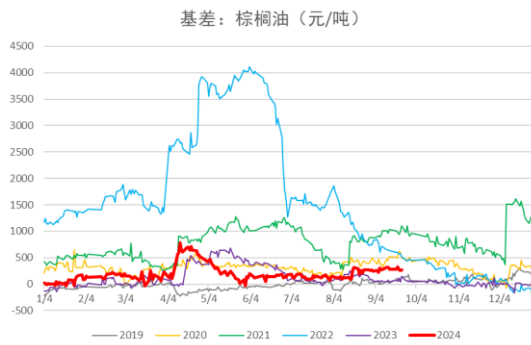
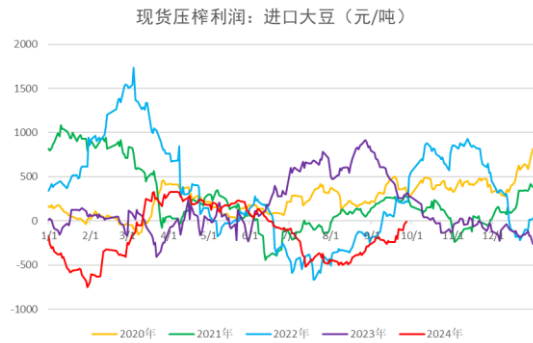
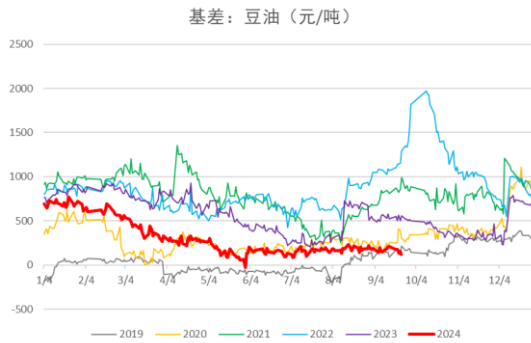
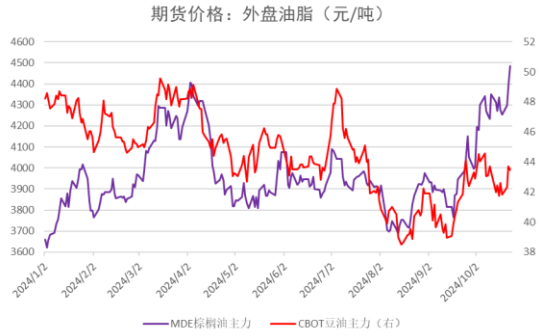
1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 0.81%，其中马来半岛减少 4.88%，沙巴增加 12.02%，沙撈越减少 4.15%，马来东部增加 6.41%。

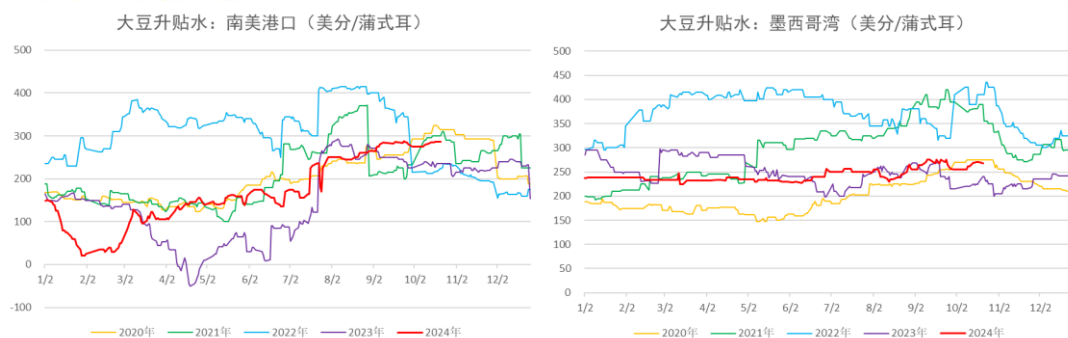
2、据外媒报道，美国农业部（USDA）下属的海外农业服务驻巴西专员周在一份报告中称，预计巴西 2024/25 年度大豆产量为 1.61 亿吨，高于之前预估的 1.6 亿吨。2024/25 年度出口预计为 1.02 亿吨，再创纪录新高，并高于之前预估的 9900 万吨。2024/25 年度，巴西大豆压榨量料升至 5550 万吨，较 2023/24 年度预估增加 2.5%。

3、自本月初以来，阿根廷豆油溢价飙升，交易价格创下至少 2018 年以来的最高水平，因为印度需求强劲，而阿根廷农户销售迟缓，导致近期交付受到制约。在阿根廷上河港口，12 月装船的豆油溢价为每磅 4.75 美分，而美国墨西哥湾的溢价为每磅 4 美分。

4、美国农业部周三表示，私人出口商报告对中国销售 130,000 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，低价美豆刺激出口，对价格形成支撑，CBOT 大豆期货继续反弹。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 油菜籽继续小幅收涨。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 计划也对棕榈油构成支持，马棕油期货涨势强劲。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，但我公司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。