

油脂：印尼重申 B40 计划 油脂止跌震荡

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	11月14日	元/吨	8320.00	8292.00	28.00	0.34%
	DCE棕榈油主力	11月14日	元/吨	9914.00	9782.00	132.00	1.35%
	CZCE菜籽油主力	11月14日	元/吨	9289.00	9328.00	-39.00	-0.42%
	CBOT大豆主力	11月13日	美分/蒲式耳	1006.50	1012.25	-5.75	-0.57%
	CBOT豆油主力	11月13日	美分/磅	45.15	46.26	-1.11	-2.40%
	MDE棕榈油主力	11月13日	令吉/吨	4987.00	5026.00	-39.00	-0.78%
现货	一级豆油：张家港	11月14日	元/吨	8510.00	8520.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	11月14日	元/吨	10050.00	10000.00	50.00	0.50%
	菜籽油：南通	11月14日	元/吨	9340.00	9380.00	-40.00	-0.43%
基差	豆油基差	11月14日	元/吨	190.00	228.00	-38.00	-
	棕榈油基差	11月14日	元/吨	136.00	218.00	-82.00	-
	菜籽油基差	11月14日	元/吨	51.00	52.00	-1.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月14日	手	12381.00	12696.00	-315.00	-
	DCE棕榈油	11月14日	手	1320.00	1319.00	1.00	-
	CZCE菜籽油	11月14日	手	4410.00	4410.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月14日	元/吨	27.35	54.20	-26.85	-
	进口油菜籽	11月14日	元/吨	538.00	538.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月14日	元/吨	-449.74	-588.92	139.18	-

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，阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三上调该国 2024/25 年度大豆产量预估，因 10 月下半月降雨改善，令农户加快播种步伐。阿根廷大豆产量预估略微上调，从之前预估的 5200 万至 5300 万吨上调至 5300 万至 5350 万吨。

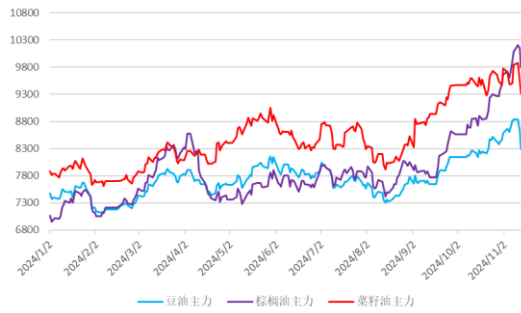
2、国际粮商路易达孚的全球大豆业务负责人弗朗西斯科·马格纳斯科表示，2025 年中国可能会进口 2000 万至 2500 万吨美国大豆。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，11 月份巴西大豆出口量调高 281.2 万吨，高于一周前估计的 245 万吨，但是低于 10 月份的 444 万吨，也低于去年 11 月份的 460 万吨，呈现典型的季节性放慢趋势。

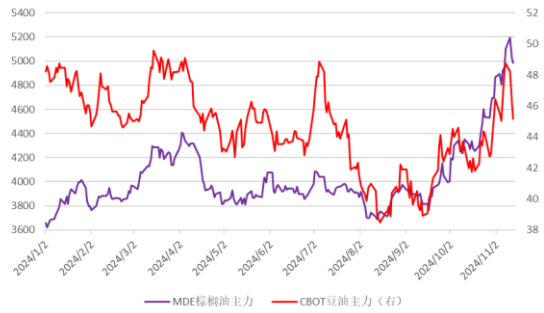
4、印度炼油协会（SEA）周三称，由于节日需求旺盛，印度 10 月份的食用油进口量环比增长 34%，其中棕榈油进口激增 60%，因为国内精炼厂增加了采购量，以补充最近几个月进口低于往常而耗尽的库存。

二、基本面数据图表

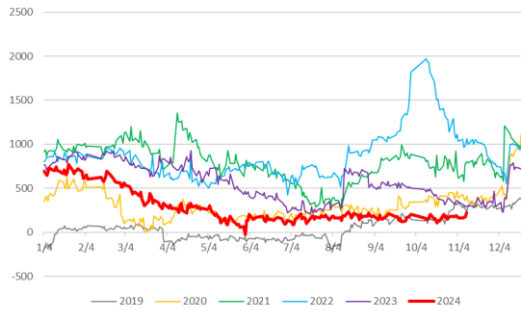
期货价格：国内油脂（元/吨）



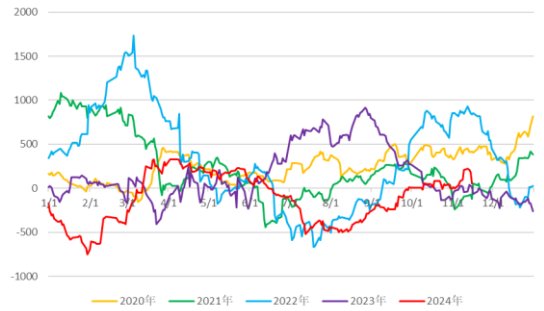
期货价格：外盘油脂（元/吨）



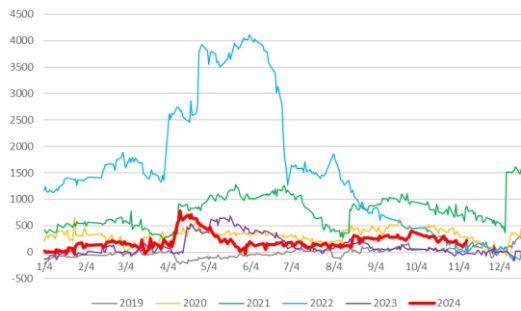
基差：豆油（元/吨）



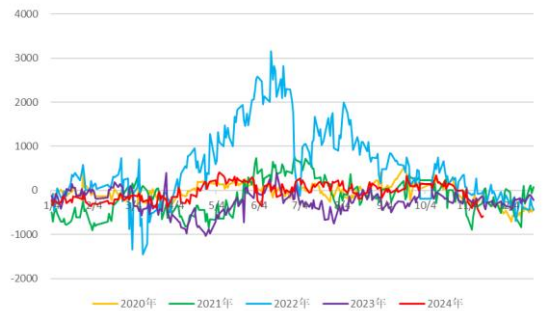
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



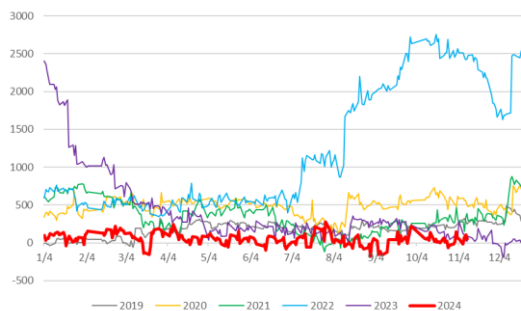
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



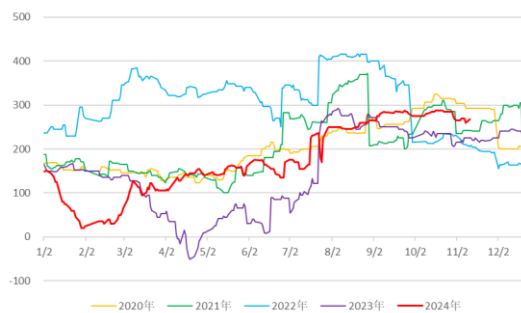
基差：菜籽油（元/吨）



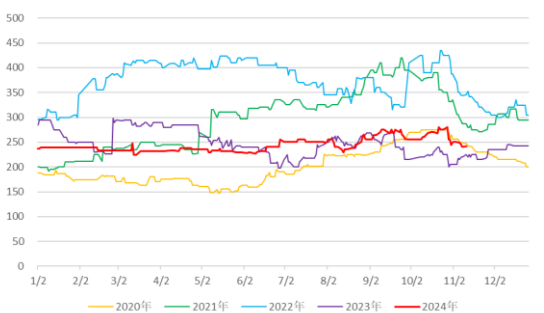
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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）



国际方面，南美作物播种继续稳步推进，美元走强施压大宗商品，特朗普提名的环保署长对生物燃料行业不太友好，引发市场对大豆需求担忧，CBOT 大豆及豆油期货继续下跌。过高的溢价导致马棕油出口环比减少，叠加对美国生柴政策调整的担忧，马棕油期货近日盘中出现大幅回落，不过周三印尼政府重申将在明年 1 月强制实施 B40 计划，限制了棕榈油的跌幅。国内方面，油脂现货供应相对充裕，三大植物油库存继续温和去库，有消息称加拿大农业部长有官员正在前往中国，可能就减轻中国对加拿大油菜籽征收关税的影响进行商谈，叠加外围市场其他利空消息，多头持续大量离场，油脂板块短期仍旧震荡调整。

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。