

油脂：三大油脂走势分化 油脂调整延续

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18日	元/吨	8120.00	8274.00	-154.00	-1.86%
	DCE棕榈油主力	11月18日	元/吨	9878.00	10084.00	-206.00	-2.04%
	CZCE菜籽油主力	11月18日	元/吨	9301.00	9271.00	30.00	0.32%
	CBOT大豆主力	11月15日	美分/蒲式耳	998.25	988.50	9.75	0.99%
	CBOT豆油主力	11月15日	美分/磅	45.46	44.58	0.88	1.97%
	MDE棕榈油主力	11月15日	令吉/吨	5088.00	4964.00	124.00	2.50%
现货	一级豆油：张家港	11月18日	元/吨	8310.00	8430.00	-120.00	-1.42%
	棕榈油：张家港	11月18日	元/吨	9980.00	10100.00	-120.00	-1.19%
	菜籽油：南通	11月18日	元/吨	9340.00	9270.00	70.00	0.76%
基差	豆油基差	11月18日	元/吨	190.00	156.00	34.00	-
	棕榈油基差	11月18日	元/吨	102.00	16.00	86.00	-
	菜籽油基差	11月18日	元/吨	39.00	-1.00	40.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月18日	手	12133.00	12183.00	-50.00	-
	DCE棕榈油	11月18日	手	1320.00	1320.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月18日	手	4410.00	4410.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月18日	元/吨	-75.85	-96.10	20.25	-
	进口油菜籽	11月18日	元/吨	687.00	687.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月18日	元/吨	-682.00	-318.00	-364.00	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

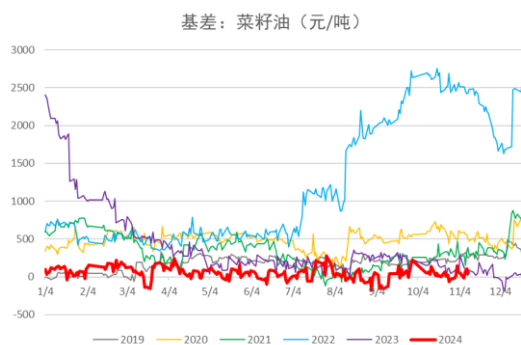
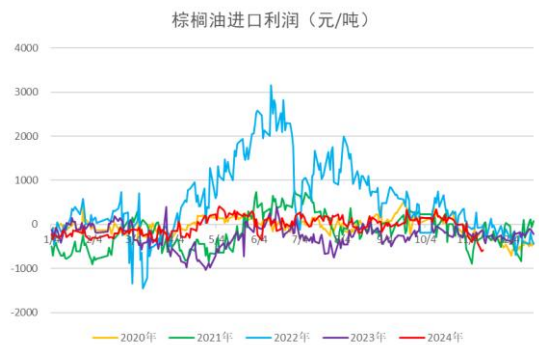
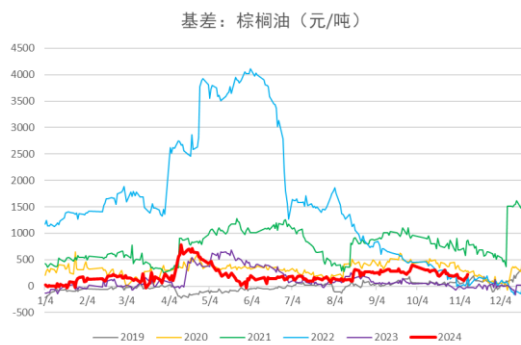
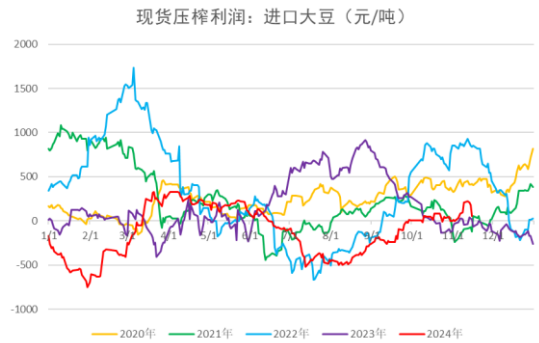
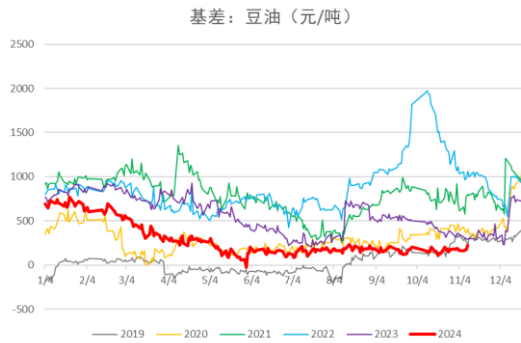
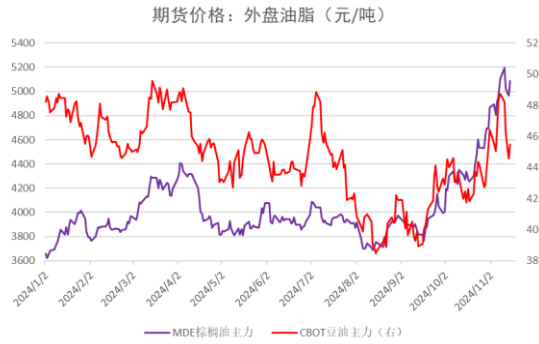
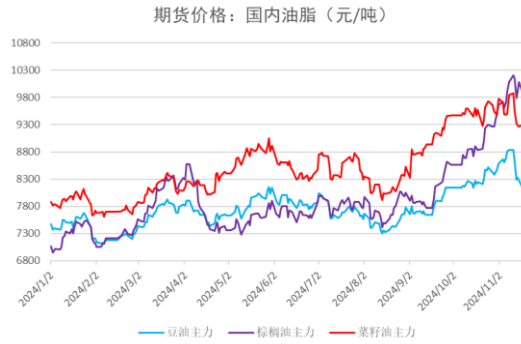
1、据国家粮油信息中心，预计我国废弃食用油出口将下降，一是我国取消废弃食用油出口退税后，废弃食用油出口价格将提高。二是特朗普新任命的环境保护署署长可能不利于美国生物柴油的发展，未来美国废弃食用油进口需求可能减少。

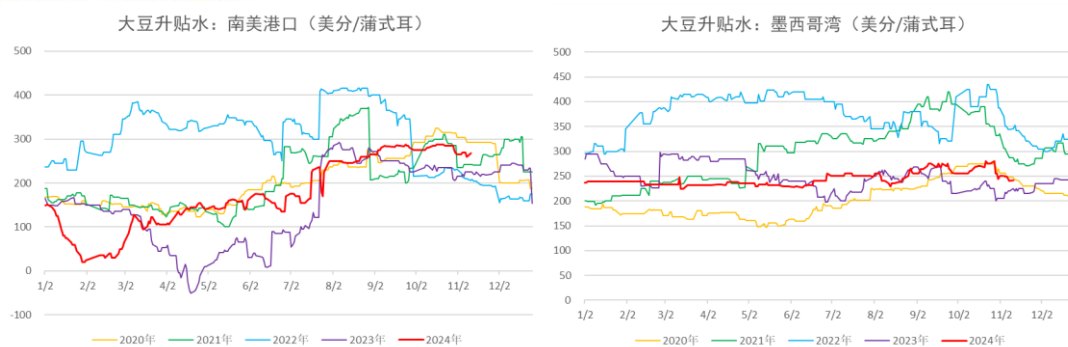
2、美国油籽加工商协会（NOPA）：美国 2024 年 10 月豆油库存为 10.69 亿磅，市场预期为 10.9 亿磅，9 月份数据为 10.66 亿磅；2024 年 10 月大豆压榨量为 1.99959 亿蒲式耳，市场预期为 1.96843 亿蒲式耳，9 月份数据为 1.7732 亿蒲式耳，2023 年 10 月数据为 1.89774 亿蒲式耳。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 595007 吨，较上月同期出口的 712323 吨减少 16.47%。

4、2024/25 年度第 10 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅明显扩大，表明对华大豆销售步伐有所放慢。截至 2024 年 11 月 7 日，2024/25 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 902 万吨，低于去年同期的 984 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美作物播种继续稳步推进，新季产量前景保持乐观，市场缺乏炒作题材，CBOT 大豆及豆油期货弱势运行。马棕油出口降幅收窄，印尼可能调整出口专项税的传言也为市场带来支撑，但外围油脂市场走势疲软，多空博弈加剧马棕油震荡。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，国内油脂市场炒作情绪迅速降温，豆油菜籽油预计延续弱势调整，棕榈油受成本支撑表现抗跌。



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。