

油脂：原油大幅反弹 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

 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	11月19日	元/吨	8266.00	8120.00	146.00	1.80%
	DCE棕榈油主力	11月19日	元/吨	9966.00	9878.00	88.00	0.89%
	CZCE菜籽油主力	11月19日	元/吨	9381.00	9301.00	80.00	0.86%
	CBOT大豆主力	11月18日	美分/蒲式耳	1010.00	998.25	11.75	1.18%
	CBOT豆油主力	11月18日	美分/磅	45.59	45.46	0.13	0.29%
	MDE棕榈油主力	11月18日	令吉/吨	4927.00	5088.00	-161.00	-3.16%
现货	一级豆油：张家港	11月19日	元/吨	8430.00	8310.00	120.00	1.44%
	棕榈油：张家港	11月19日	元/吨	10130.00	9980.00	150.00	1.50%
	菜籽油：南通	11月19日	元/吨	9500.00	9340.00	160.00	1.71%
基差	豆油基差	11月19日	元/吨	164.00	190.00	-26.00	-
	棕榈油基差	11月19日	元/吨	164.00	102.00	62.00	-
	菜籽油基差	11月19日	元/吨	119.00	39.00	80.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月19日	手	12020.00	12133.00	-113.00	-
	DCE棕榈油	11月19日	手	1320.00	1320.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月19日	手	4310.00	4410.00	-100.00	-
压榨利润	进口大豆	11月19日	元/吨	-66.10	-75.85	9.75	-
	进口油菜籽	11月19日	元/吨	594.00	594.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月19日	元/吨	-190.85	-682.00	491.16	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、根据马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布的通告，马来西亚已将其 12 月份毛棕榈油出口税从 8%提高至 10%，并上调了参考价格。12 月份的参考价格为每吨 4471.39 林吉特（约合 1001.21 美元），11 月份的参考价格为每吨 3949.73 林吉特。

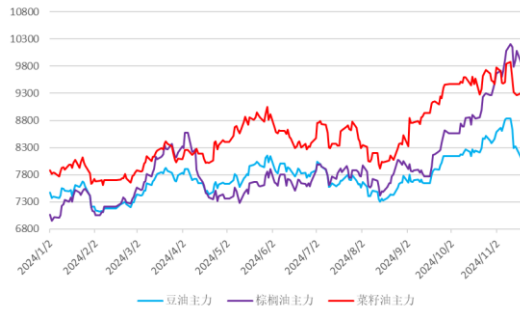
2、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 11 月 15 日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 199.71 万吨，较上周减少 3.46 万吨，跌幅 1.70%；同比去年同期下降 27.52 万吨，跌幅 12.11%。

3、咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（11 月 14 日），巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 80%，高于一周前的 67%，高于去年同期的 68%。

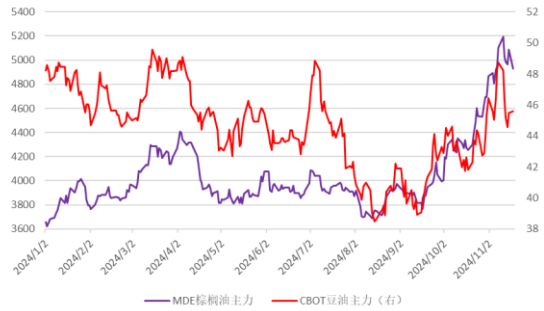
4、美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前减少 8%，但是比去年同期提高 33%。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 17,483,956 吨，同比增长 9.2%，上周是同比增长 5.9%，两周前同比增长 3.5%。

二、基本面数据图表

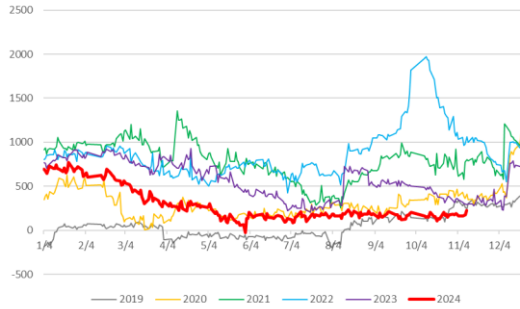
期货价格：国内油脂（元/吨）



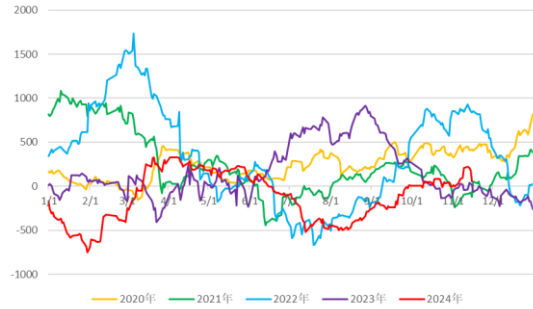
期货价格：外盘油脂（元/吨）



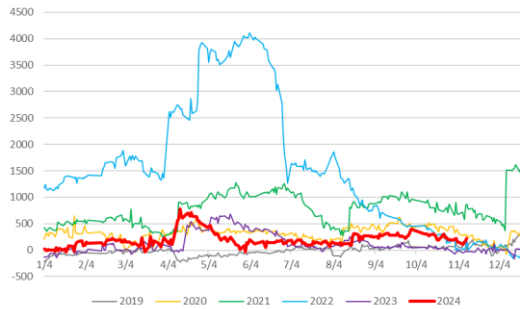
基差：豆油（元/吨）



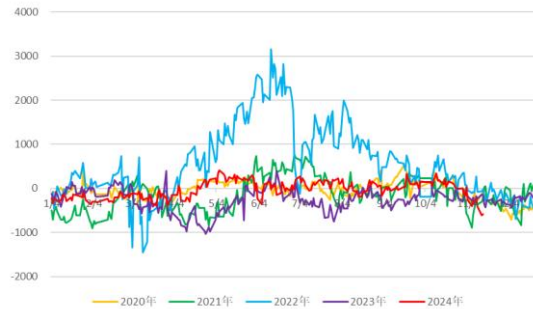
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



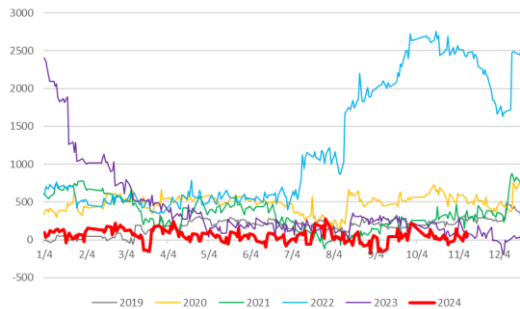
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



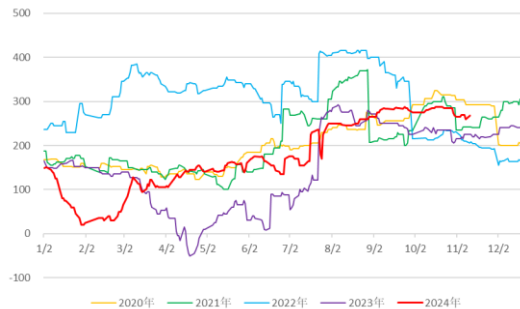
基差：菜籽油（元/吨）



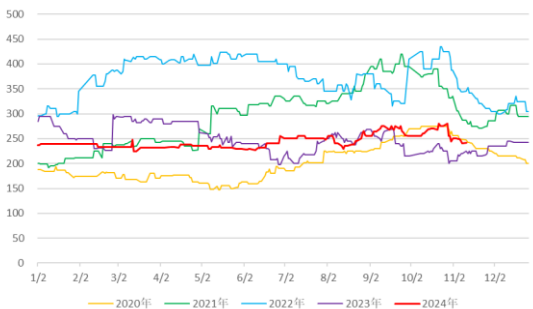
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西新季大豆播种已过八成，大幅超越去年同期水平，美豆 10 月压榨量了创纪录，库存回升不及市场预期，同时出口保持强劲，CBOT 大豆期货震荡收高，国际原油大幅反弹带动 CBOT 豆油触底反弹。马棕油产量较上月微升，11 月上半月出口下降，印尼暂时可能不调整出口关税，短期市场多空分歧较大，马棕油震荡加剧。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，中国取消废食用油出口退税对植物油利空，油脂板块短期预计仍旧偏弱震荡。

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。