

油脂：空头兑现离场 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

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25日	元/吨	8058.00	8018.00	40.00	0.50%
	DCE棕榈油主力	11月25日	元/吨	9710.00	9570.00	140.00	1.46%
	CZCE菜籽油主力	11月25日	元/吨	9012.00	8979.00	33.00	0.37%
	CBOT大豆主力	11月22日	美分/蒲式耳	984.75	980.75	4.00	0.41%
	CBOT豆油主力	11月22日	美分/磅	41.95	42.34	-0.39	-0.92%
	MDE棕榈油主力	11月22日	令吉/吨	4642.00	4772.00	-130.00	-2.72%
现货	一级豆油：张家港	11月25日	元/吨	8290.00	8260.00	30.00	0.36%
	棕榈油：张家港	11月25日	元/吨	9850.00	9750.00	100.00	1.03%
	菜籽油：南通	11月25日	元/吨	9120.00	9090.00	30.00	0.33%
基差	豆油基差	11月25日	元/吨	232.00	242.00	-10.00	-
	棕榈油基差	11月25日	元/吨	140.00	180.00	-40.00	-
	菜籽油基差	11月25日	元/吨	108.00	111.00	-3.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月25日	手	11146.00	11236.00	-90.00	-
	DCE棕榈油	11月25日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月25日	手	4100.00	4310.00	-210.00	-
压榨利润	进口大豆	11月25日	元/吨	-114.10	-114.10	0.00	-
	进口油菜籽	11月25日	元/吨	362.00	362.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月25日	元/吨	-172.79	-447.08	274.29	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1156791 吨，较上月同期出口的 1260033 吨减少 8.19%。

2、国家粮油信息中心：11 月前 3 周，国内主要油厂大豆压榨量 610 万吨。当前油厂大豆库存整体充足，仅个别油厂缺豆停机，在压榨利润较好的情况下，预计 11 月份油厂大豆压榨总量在 830 万吨左右，去年同期为 800 万吨，过去三年均值 802 万吨。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 11 月 20 日，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 35.8%，高于一周前的 20.1%，比去年同期高出 0.8%。

4、欧盟委员会的数据显示，2024/25 年度迄今欧盟油籽进口量总体高于去年，但植物油进口量落后于去年同期。截至 11 月 17 日，2024/25 年度（始于 7 月 1 日）欧盟 27 国的大豆进口量约为 475 万吨，较 2023/24 年度同期增长 9%，上周同比增长 7%。

二、基本面数据图表

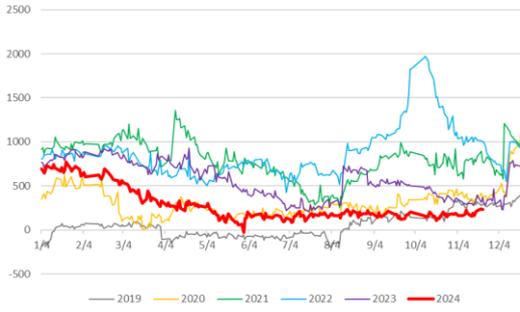
期货价格：国内油脂（元/吨）



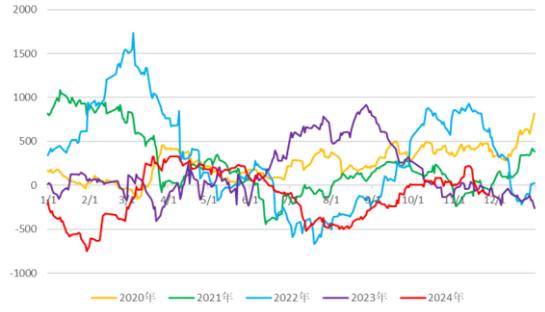
期货价格：外盘油脂（元/吨）



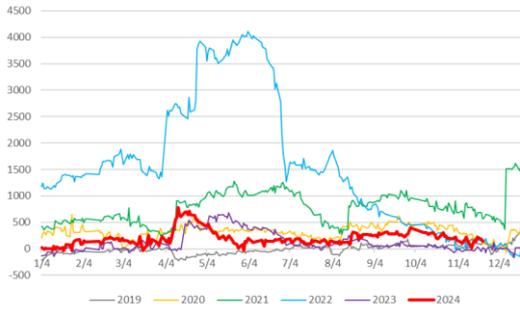
基差：豆油（元/吨）



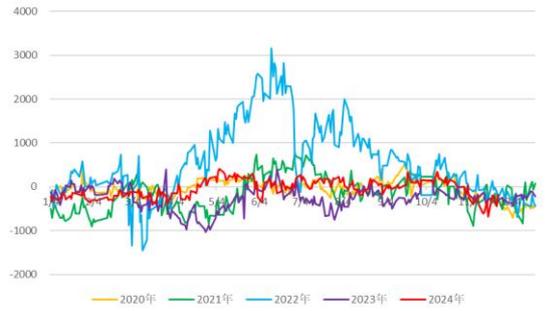
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



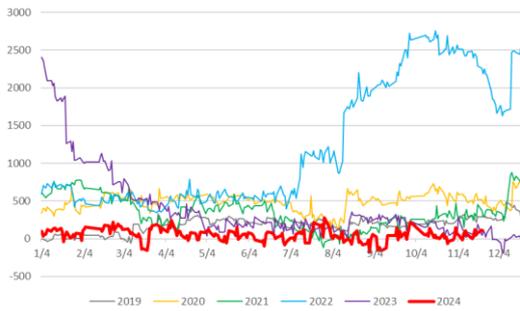
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



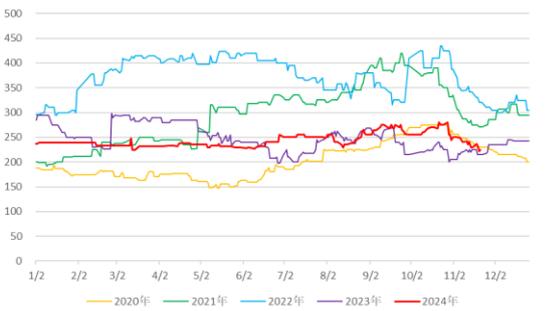
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，美豆超跌反弹，不过由于南美大豆丰产压力以及美国生物能源政策的不确定性，CBOT 大豆期货涨幅受限，CBOT 豆油期货跌至近一个月低点。马棕油出口量降幅环比扩大，呈现供需双弱格局，空头获利了结带动价格反弹，但需求忧虑限制价格反弹幅度。国内方面，豆油菜籽油库存依旧偏高，供应宽松格局持续，豆油菜籽油价格相对偏弱，棕榈油库存偏低且进口买船偏少，对价格有一定支撑，近期市场缺乏利多概念，在产区丰产压力下，油脂板块短期预计维持偏弱震荡。

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。