

油脂：豆棕低位徘徊 菜油继续下挫

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26日	元/吨	8040.00	8058.00	-18.00	-0.22%
	DCE棕榈油主力	11月26日	元/吨	9740.00	9710.00	30.00	0.31%
	CZCE菜籽油主力	11月26日	元/吨	8775.00	9012.00	-237.00	-2.63%
	CBOT大豆主力	11月25日	美分/蒲式耳	986.25	984.75	1.50	0.15%
	CBOT豆油主力	11月25日	美分/磅	41.36	41.95	-0.59	-1.41%
	MDE棕榈油主力	11月25日	令吉/吨	4699.00	4642.00	57.00	1.23%
现货	一级豆油：张家港	11月26日	元/吨	8270.00	8290.00	-20.00	-0.24%
	棕榈油：张家港	11月26日	元/吨	9890.00	9850.00	40.00	0.41%
	菜籽油：南通	11月26日	元/吨	8960.00	9120.00	-160.00	-1.75%
基差	豆油基差	11月26日	元/吨	230.00	232.00	-2.00	-
	棕榈油基差	11月26日	元/吨	150.00	140.00	10.00	-
	菜籽油基差	11月26日	元/吨	185.00	108.00	77.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月26日	手	10746.00	11146.00	-400.00	-
	DCE棕榈油	11月26日	手	200.00	0.00	200.00	-
	CZCE菜籽油	11月26日	手	4100.00	4100.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月26日	元/吨	-92.70	-114.10	21.40	-
	进口油菜籽	11月26日	元/吨	714.00	714.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月26日	元/吨	-259.83	-172.79	-87.04	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 24 日，巴西大豆播种率为 83.3%，上周为 73.84%，去年同期为 75.0%。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 11 月 21 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 1230717 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1390057 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 58.55%，上周是 64.20%。

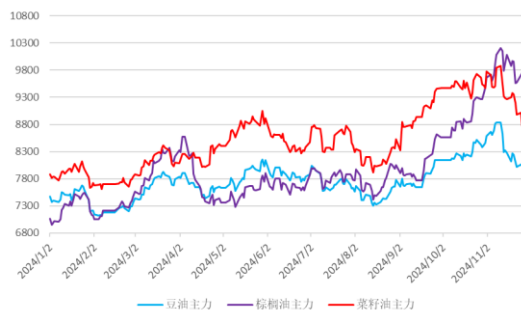
3、俄罗斯农业部周一表示，12 月份的葵花籽油出口税将提高三倍，达到每吨 9,195.8 卢布（88.4 美元）。由于恶劣天气，俄罗斯今年葵花籽产量为 1570 万吨，同比减少近 10%。

4、马来西亚棕榈油协会公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量较上月同期减少 5.19%。

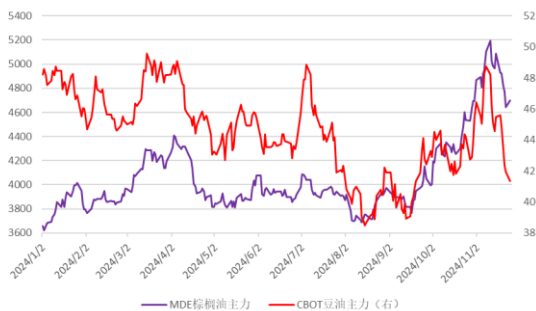
5、印度行业官员表示，尽管价格上涨，但印度的油菜籽和芥菜种植将会下降，因为播种季节高于平均水平的气温促使农民转向受热影响较小的作物。

二、基本面数据图表

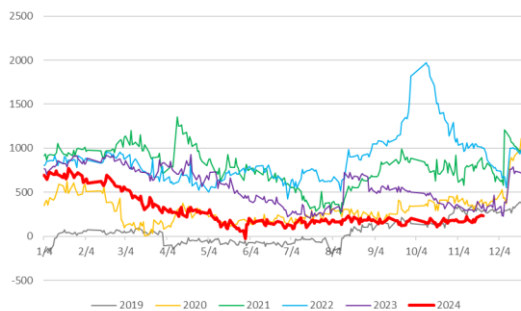
期货价格：国内油脂（元/吨）



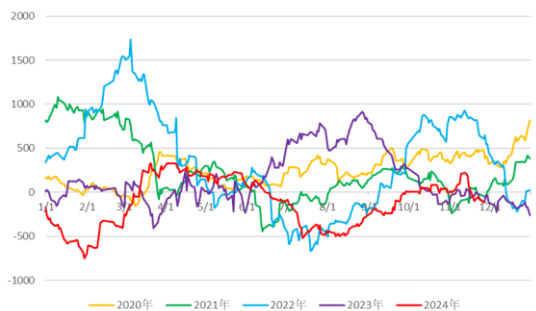
期货价格：外盘油脂（元/吨）



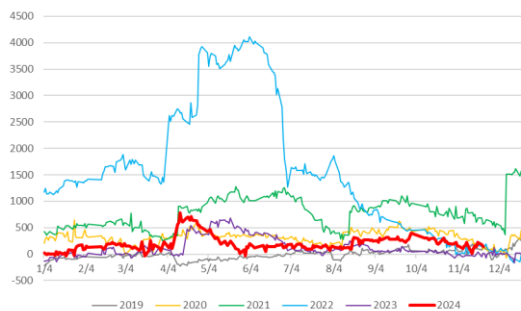
基差：豆油（元/吨）



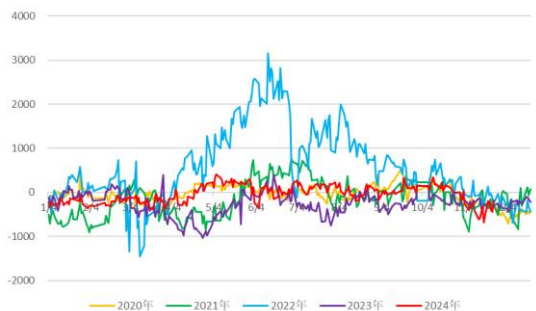
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



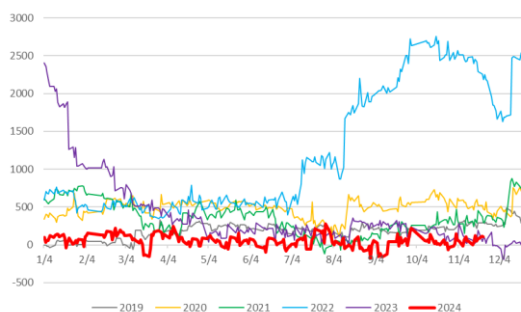
基差：棕榈油（元/吨）



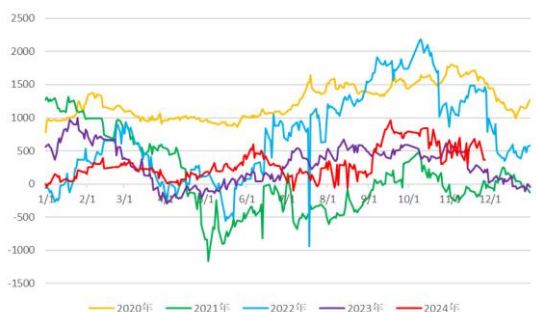
棕榈油进口利润（元/吨）



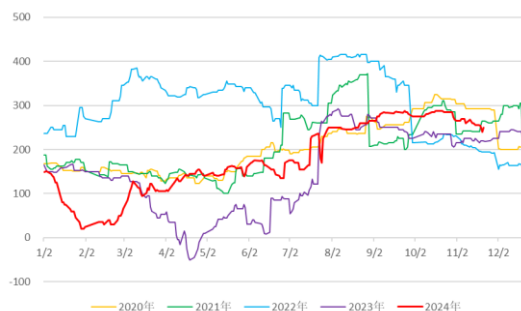
基差：菜籽油（元/吨）



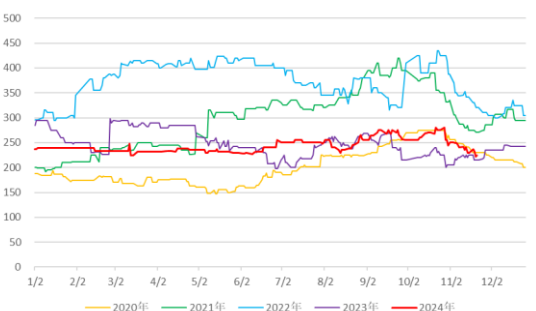
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，天气预报显示南美大豆产区天气对作物生长有利，虽然美豆出口仍然表现强劲，但交易商担忧美国生物能源政策的不确定性对未来出口不利，CBOT 大豆期货继续在低位徘徊。马棕油出口量降幅环比扩大，产量同比下滑，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，近期中加关系缓和迹象令菜油压力大增，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。