

油脂：豆油菜油震荡偏弱 棕榈油创出新高

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	12月3日	元/吨	8058.00	8100.00	-42.00	-0.52%
	DCE棕榈油主力	12月3日	元/吨	10428.00	10210.00	218.00	2.14%
	CZCE菜籽油主力	12月3日	元/吨	8878.00	8880.00	-2.00	-0.02%
	CBOT大豆主力	12月2日	美分/蒲式耳	985.50	990.75	-5.25	-0.53%
	CBOT豆油主力	12月2日	美分/磅	41.36	41.76	-0.40	-0.96%
	MDE棕榈油主力	12月2日	令吉/吨	4955.00	5020.00	-65.00	-1.29%
现货	一级豆油：张家港	12月3日	元/吨	8290.00	8350.00	-60.00	-0.72%
	棕榈油：张家港	12月3日	元/吨	10420.00	10300.00	120.00	1.17%
	菜籽油：南通	12月3日	元/吨	8980.00	8970.00	10.00	0.11%
基差	豆油基差	12月3日	元/吨	232.00	250.00	-18.00	-
	棕榈油基差	12月3日	元/吨	-8.00	90.00	-98.00	-
	菜籽油基差	12月3日	元/吨	102.00	90.00	12.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月3日	手	10176.00	3000.00	7176.00	-
	DCE棕榈油	12月3日	手	690.00	690.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月3日	手	3567.00	3567.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月3日	元/吨	-116.25	-88.90	-27.35	-
	进口油菜籽	12月3日	元/吨	763.00	763.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月3日	元/吨	-297.97	369.98	-667.95	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）发布的季度产量报告显示，1. 2024/25 年度澳洲油菜籽产量预计为 560 万吨，高于 9 月份预测的 547 万吨，但是仍比上年减少 8%。本年度油菜籽种植面积和单产均低于上年，因为澳洲东南地区的天气干燥。

2、国家粮油信息中心监测显示，11 月 29 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 547 万吨，周环比下降 15 万吨，月环比下降 65 万吨，同比上升 43 万吨，较过去三年均值高 121 万吨。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 1 日，巴西大豆播种率为 90.0%，上周为 83.3%，去年同期为 83.1%。

4、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 11 月 28 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 952095 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1230717 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 45.59%，上周是 58.55%。

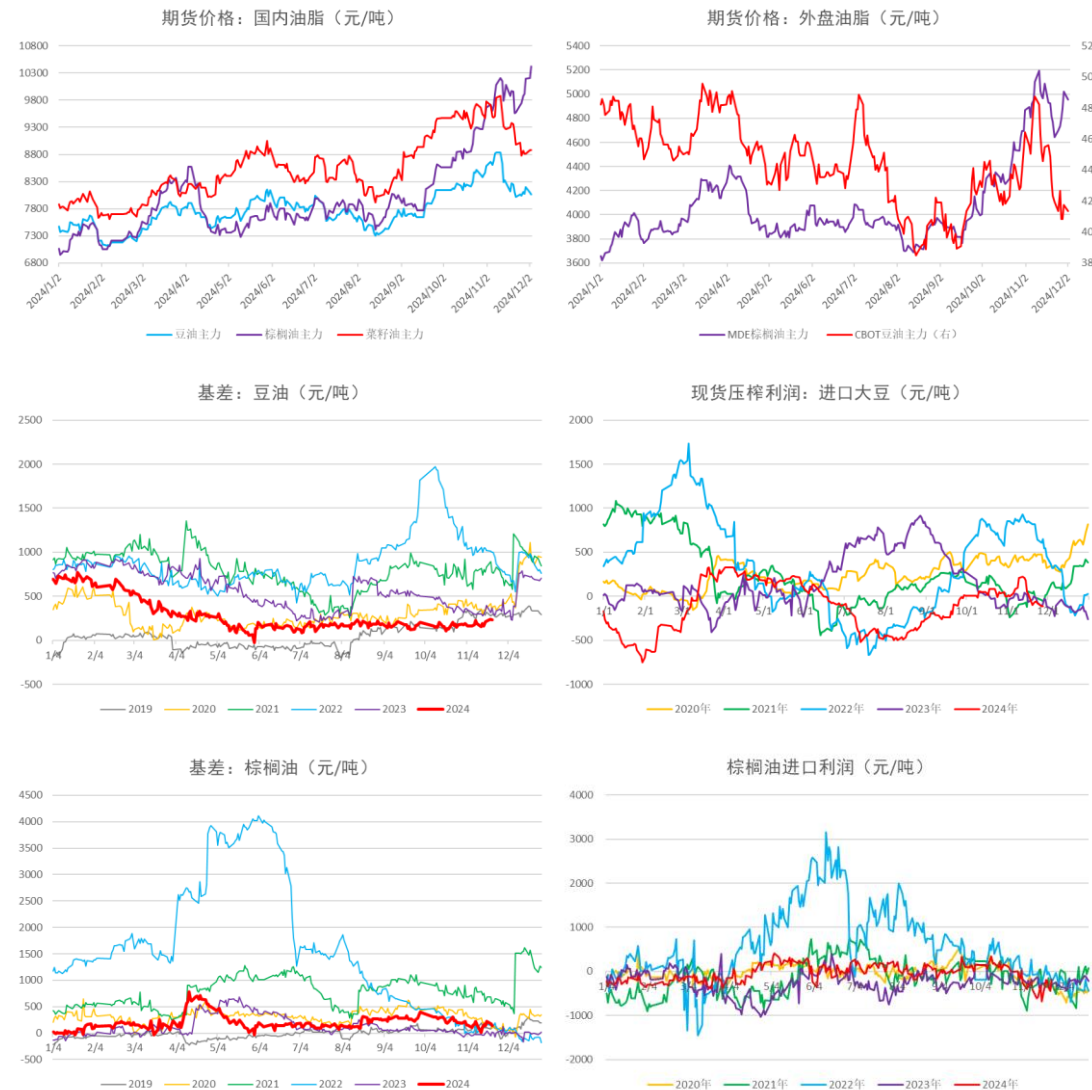
5、咨询机构 Celeres 周一在一份报告中称，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.708

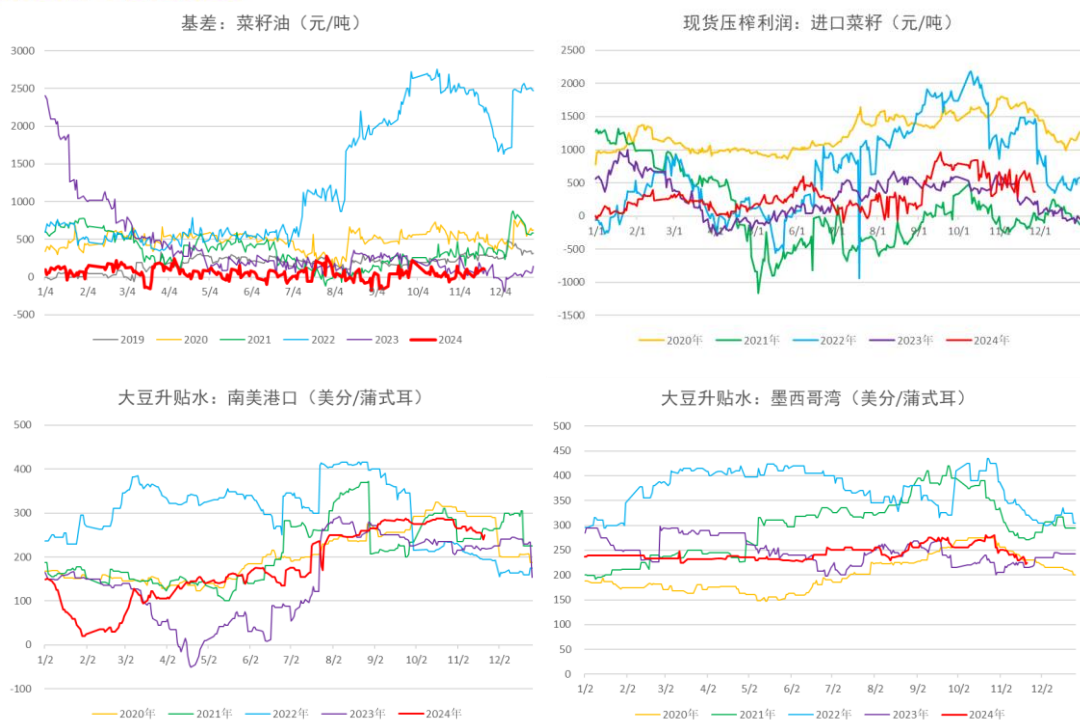
亿吨。Celeres 称，预期的丰收将带来 1.07 亿吨的出口量。Celeres 表示，需要运输如此大量的货物，往往会导致对货运的更高需求，因此收割期的货运费用也会更高。

6、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 4.66%，出油率减少 0.13%，产量减少 5.30%。

7、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 11 月 29 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 195.13 万吨，较上周减少 1.97 万吨，跌幅 1.00%；同比去年同期下降 35.13 万吨，跌幅 15.26%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西大豆播种进入尾声，近期市场缺乏炒作概念，压力主要来自南美大豆的强烈增产预期，CBOT 大豆期货继续在低位徘徊。11 月马来西亚棕榈油产量环比下降 5.3%，出口环比下降预估 9.3%-23.1%，泰国、马来西亚多地遭遇强降雨引发市场对供应的担忧，支撑马棕油期货震荡反弹。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，且受到产区极端天气概念利好支撑，棕油价格继续保持强势。



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。