

油脂：油脂集体调整 菜籽油遭遇重挫

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

		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4日	元/吨	7900.00	8058.00	-158.00	-1.96%
	DCE棕榈油主力	12月4日	元/吨	10328.00	10428.00	-100.00	-0.96%
	CZCE菜籽油主力	12月4日	元/吨	8607.00	8878.00	-271.00	-3.05%
	CBOT大豆主力	12月3日	美分/蒲式耳	991.50	985.50	6.00	0.61%
	CBOT豆油主力	12月3日	美分/磅	42.23	41.36	0.87	2.10%
	MDE棕榈油主力	12月3日	令吉/吨	5075.00	4955.00	120.00	2.42%
现货	一级豆油：张家港	12月4日	元/吨	8340.00	8290.00	50.00	0.60%
	棕榈油：张家港	12月4日	元/吨	10470.00	10420.00	50.00	0.48%
	菜籽油：南通	12月4日	元/吨	8790.00	8980.00	-190.00	-2.12%
基差	豆油基差	12月4日	元/吨	440.00	232.00	208.00	-
	棕榈油基差	12月4日	元/吨	142.00	-8.00	150.00	-
	菜籽油基差	12月4日	元/吨	183.00	102.00	81.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月4日	手	11076.00	10176.00	900.00	-
	DCE棕榈油	12月4日	手	690.00	690.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月4日	手	3545.00	3567.00	-22.00	-
压榨利润	进口大豆	12月4日	元/吨	-140.95	-116.25	-24.70	-
	进口油菜籽	12月4日	元/吨	718.00	718.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月4日	元/吨	-452.40	-297.97	-154.43	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，受过度降雨和洪水的影响，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预估被小幅下调至 1940 万吨，较上一年度低 1%。东北季风季节的不利天气条件和季节性低产影响了棕榈油生产。

2、据外媒报道，不利的天气条件将令印尼 2024/25 年度棕榈油产量降至 4990 万吨，比之前预估下调 1%。

3、据欧盟委员会，截至 12 月 1 日，欧盟 2024/25 年度棕榈油进口量达到 130 万吨，而去年同期为 160 万吨。欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 546 万吨，较去年同期的 486 万吨有所增加。

4、印度炼油协会（SEA）将在本月中旬公布 11 月份进口数据。经销商表示，印度 11 月食用油进口量跃升至四个月来最高水平，因为炼油商在节日期间需求旺盛后增加了棕榈油、豆油和葵花籽油的购买量，以补充库存。据经销商估计，印度国 11 月食用油进口总量将达到 160 万吨，环比增长 12%。

二、基本面数据图表

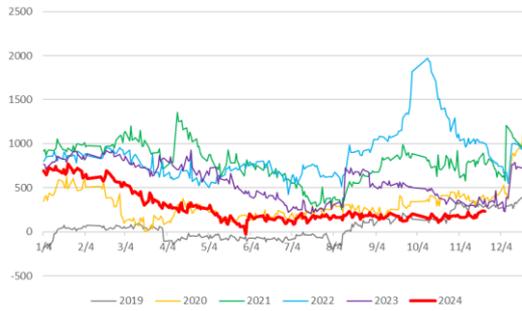
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



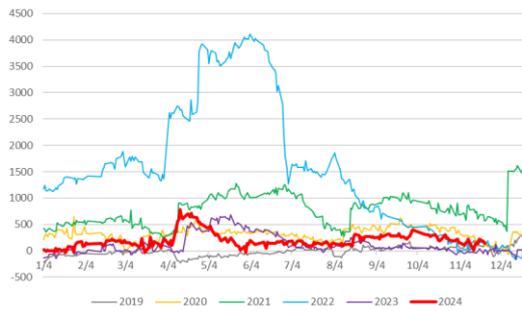
基差：豆油（元/吨）



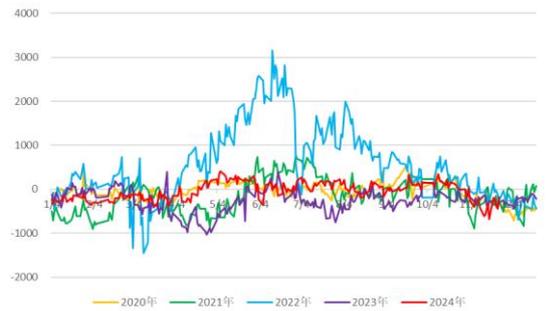
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



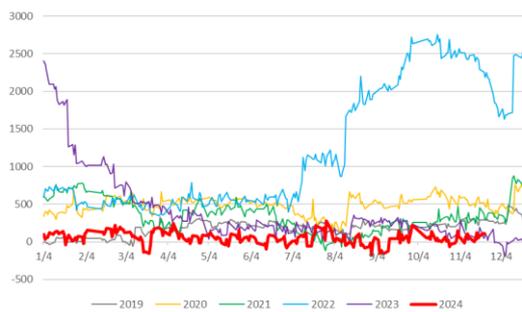
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）

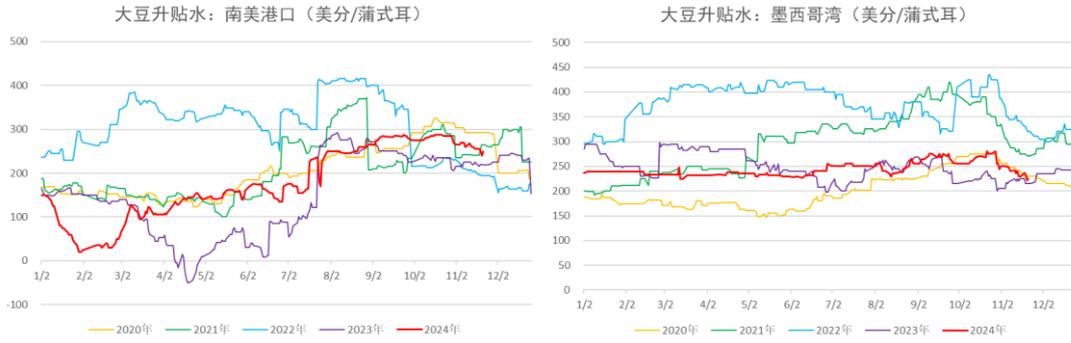


基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）





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，支撑马棕油期货偏强震荡。国内方面，港口大豆和油菜籽供应充裕，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，棕榈油预计将维持偏强震荡。



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。