

油脂：观望情绪浓厚 油脂涨跌不一

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	12月9日	元/吨	7834.00	7896.00	-62.00	-0.79%
	DCE棕榈油主力	12月9日	元/吨	10200.00	10226.00	-26.00	-0.25%
	CZCE菜籽油主力	12月9日	元/吨	8843.00	8804.00	39.00	0.44%
	CBOT大豆主力	12月6日	美分/蒲式耳	994.75	994.00	0.75	0.08%
	CBOT豆油主力	12月6日	美分/磅	43.00	42.29	0.71	1.68%
	MDE棕榈油主力	12月6日	令吉/吨	5128.00	5135.00	-7.00	-0.14%
现货	一级豆油：张家港	12月9日	元/吨	8100.00	8250.00	-150.00	-1.82%
	棕榈油：张家港	12月9日	元/吨	10230.00	10240.00	-10.00	-0.10%
	菜籽油：南通	12月9日	元/吨	8910.00	8820.00	90.00	1.02%
基差	豆油基差	12月9日	元/吨	266.00	354.00	-88.00	-
	棕榈油基差	12月9日	元/吨	30.00	14.00	16.00	-
	菜籽油基差	12月9日	元/吨	67.00	16.00	51.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月9日	手	13576.00	13526.00	50.00	-
	DCE棕榈油	12月9日	手	763.00	763.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月9日	手	3545.00	3545.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月9日	元/吨	-164.25	-168.80	4.55	-
	进口油菜籽	12月9日	元/吨	589.00	589.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月9日	元/吨	-896.15	-882.75	-13.41	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 12 月 6 日，全国重点地区豆油商业库存 98.23 万吨，环比上周减少 7.07 万吨，降幅 6.71%。

2、据 Mysteel，截至 2024 年 12 月 6 日（第 49 周），由于部分地区棕榈油到港增加，全国重点地区棕榈油商业库存 51.67 万吨，环比上周增加 3.40 万吨，增幅 7.04%；同比去年 94.37 万吨减少 42.70 万吨，减幅 45.25%。

3、巴西外贸秘书处的数据显示，11 月份迄今巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应日益紧张。11 月 1 至 30 日，巴西大豆出口量为 255.3 万吨，去年 11 月份为 519.6 万吨。

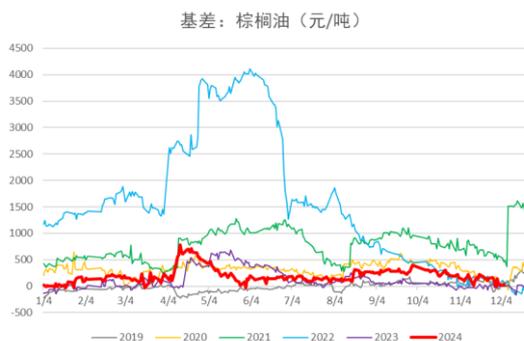
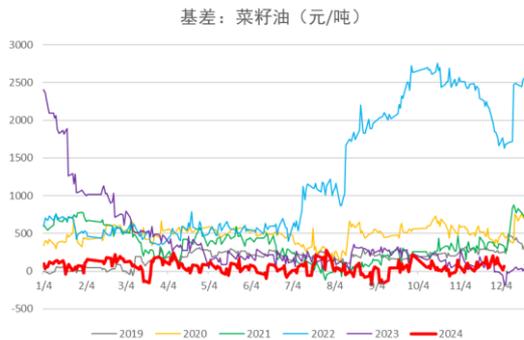
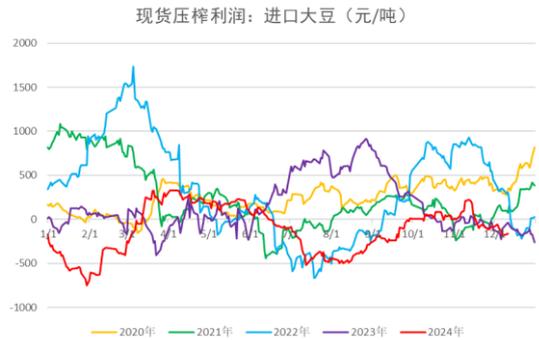
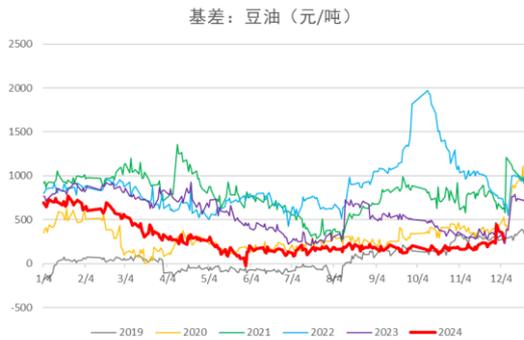
4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 12 月 4 日，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 53.8%，比一周前高出 9.4%，比去年同期提高 2.1%，比五年同期均值高出 1.1%。

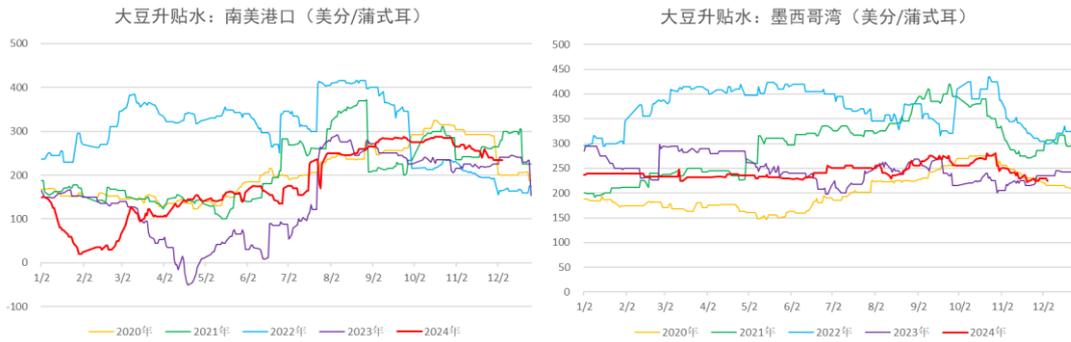
5、联合国粮农组织（FAO）周五的报告显示，11 月份全球食品价格创下 19 个月以来的最高水平，主要是受到植物油价格飙升的推动。由于恶劣天气引发了作物产量担忧，意味着

消费者成本可能在更长时间内保持高位。

6、据棕榈油生产国理事会(CPOPC)表示,由于主要生产国的产量停滞不前,2025年棕榈油价格可能在每吨4,000-5,000令吉(906.00-1,133美元)之间波动。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，大豆市场消息面平淡，全球丰产预期和贸易竞争因素持续施压，投资者在保持观望的同时等待 12 月供需报告指引，CBOT 大豆期货继续在低位徘徊。因棕榈油主产区进入减产季，东南亚的强降雨和洪水加剧了产量担忧，马棕油期货持续偏强运行。国内方面，上周三大油脂总库存续降，其中豆油因开机率下降导致库存下降明显，但港口大豆库存仍然偏高，外围原料价格疲软也限制了豆油反弹动能。菜籽油库存出现小幅回升，进口成本回升支撑菜籽油小幅反弹，但在整体供需宽松的格局下反弹空间受限。棕榈油库存回升但仍旧偏低，且主产区价格坚挺，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。