

油脂：进口成本增加 菜油逆势领涨

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11日	元/吨	8048.00	7872.00	176.00	2.24%
	DCE棕榈油主力	12月11日	元/吨	10066.00	9998.00	68.00	0.68%
	CZCE菜籽油主力	12月11日	元/吨	9058.00	8832.00	226.00	2.56%
	CBOT大豆主力	12月10日	美分/蒲式耳	995.25	989.50	5.75	0.58%
	CBOT豆油主力	12月10日	美分/磅	42.72	42.75	-0.03	-0.07%
	MDE棕榈油主力	12月10日	令吉/吨	4951.00	5120.00	-169.00	-3.30%
现货	一级豆油：张家港	12月11日	元/吨	8370.00	8250.00	120.00	1.45%
	棕榈油：张家港	12月11日	元/吨	10010.00	10160.00	-150.00	-1.48%
	菜籽油：南通	12月11日	元/吨	9140.00	8930.00	210.00	2.35%
基差	豆油基差	12月11日	元/吨	322.00	378.00	-56.00	-
	棕榈油基差	12月11日	元/吨	-56.00	162.00	-218.00	-
	菜籽油基差	12月11日	元/吨	82.00	98.00	-16.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月11日	手	14157.00	13576.00	581.00	-
	DCE棕榈油	12月11日	手	795.00	763.00	32.00	-
	CZCE菜籽油	12月11日	手	3545.00	3545.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月11日	元/吨	-117.90	-136.90	19.00	-
	进口油菜籽	12月11日	元/吨	481.00	481.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月11日	元/吨	-727.87	-970.18	242.31	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，12月份巴西大豆出口量估计为157万吨，高于上周预估的124万吨。

2、MPOB报告显示，11月底马来西亚棕榈油库存为1,836,167吨，环比降低2.60%。11月份毛棕榈油产量为1,621,294吨，环比降低9.80%，这是连续第三个月下降，也是2020年以来同期最低产量。11月份棕榈油出口量为1,487,212吨，环比降低14.74%。

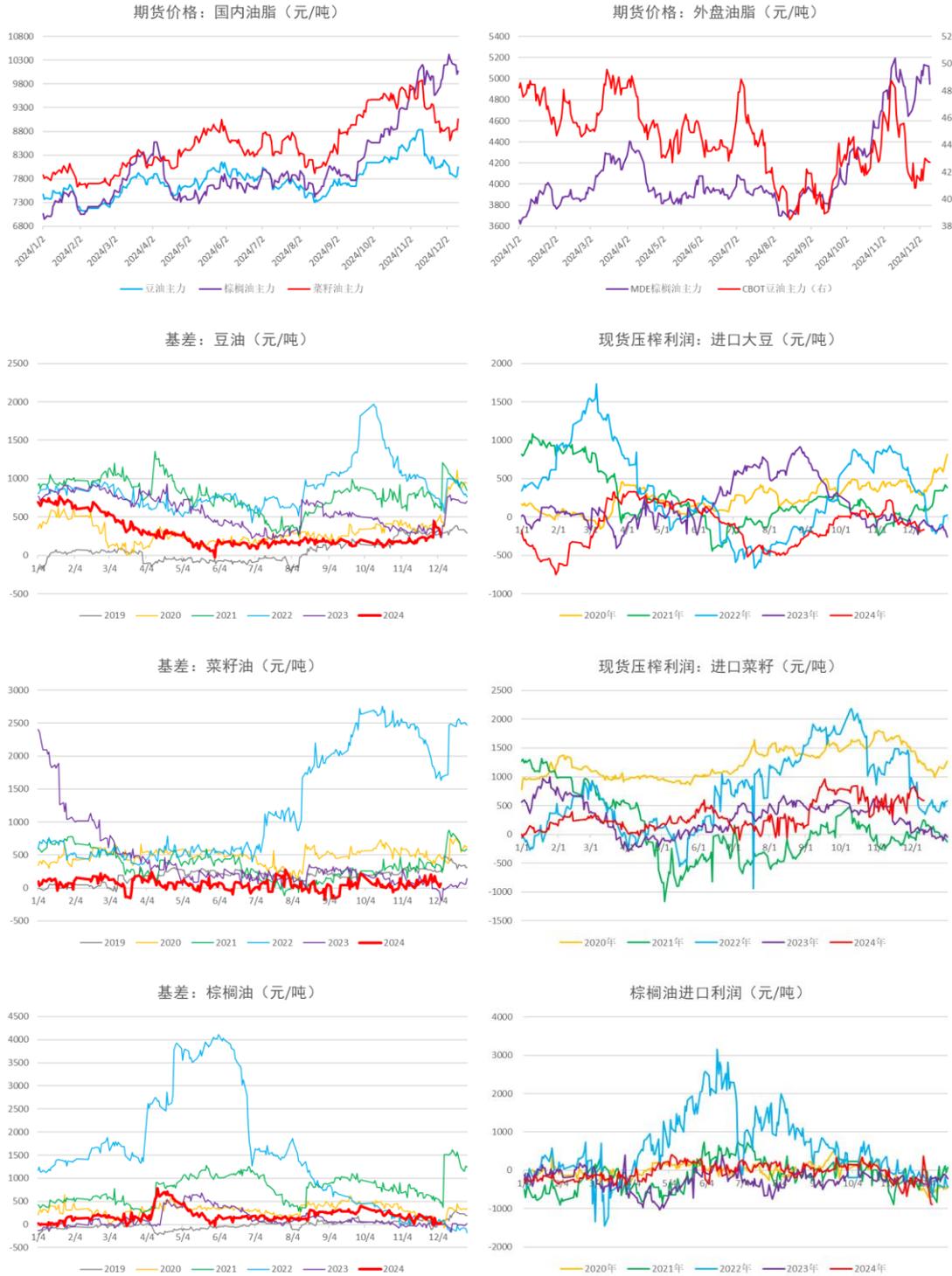
3、三家船运调查机构发布的数据显示，12月1-10日马来西亚棕榈油出口量环比增长1%到4%左右。ITS称12月上旬棕榈油出口量为446,014吨，比11月份同期的429,455吨增长3.86%。AmSpec称12月上旬棕榈油出口量为423,567吨，比11月同期的419,094吨增长1.07%。

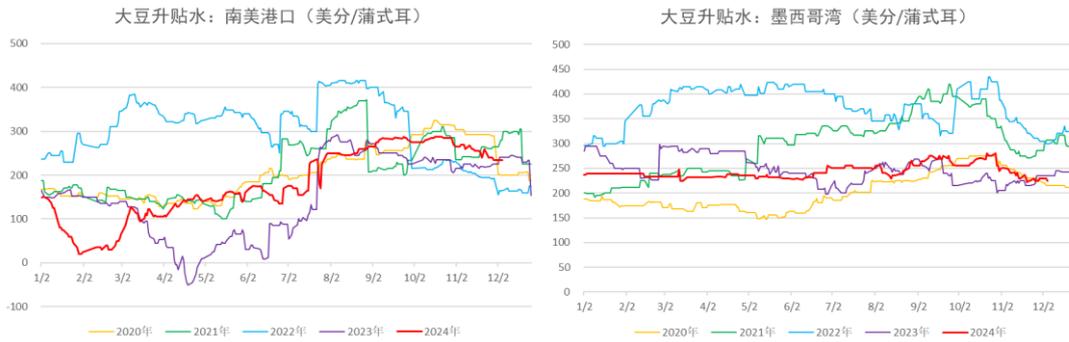
4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年12月1-10日马来西亚棕榈油单产减少12.89%，出油率减少0.57%，产量减少15.89%。

5、USDA供需报告显示：2024/25年度全球油籽产量上调，主要是因为大豆产量上调幅

度超过油菜籽产量降幅。由于阿根廷和玻利维亚的种植面积增加以及加拿大的单产上调，大豆产量上调至 4.271 亿吨，较上月调高 170 万吨。根据加拿大统计局的最新报告，油菜籽产量下调 110 万吨，主要是因为单产下调。全球葵花籽产量几乎没有变化，乌克兰和俄罗斯的产量增幅基本上被欧盟的产量降幅抵消。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国农业部 12 月供需报告显示美豆结转库存符合行业预期，南美大豆维持丰产前景，CBOT 大豆期货反应平淡小幅收涨。MPOB 报告显示，尽管 11 月马棕油产量降至 4 年同期最低水平，但出口同样大幅下滑，库存降幅远不及此前市场预期，马棕油期货大幅下挫。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，尽管豆油受菜油带动形成反弹，但外围原料价格疲软也将限制反弹动能。菜籽油库存出现小幅回升，近期进口成本回升以及全球菜籽产量前景收紧支撑菜籽油反弹，但在油脂整体供需宽松的格局下后期反弹空间或有限。棕榈油库存回升但仍旧偏低，对价格形成支撑，因产区利空侵袭，棕油强势地位或出现扭转。



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。