

## 油脂：空头兑现离场 油脂低位震荡

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

|  <b>金石期货</b><br>JINSHI FUTURES |           | <b>油 脂 每 日 数 据 追 踪</b> |           |           |           |           |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>指标</b>                                                                                                       |           | <b>截至</b>              | <b>单位</b> | <b>今日</b> | <b>昨日</b> | <b>涨跌</b> | <b>涨跌幅</b> |
| 期货                                                                                                              | DCE豆油主力   | 12月23日                 | 元/吨       | 7578.00   | 7570.00   | 8.00      | 0.11%      |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油主力  | 12月23日                 | 元/吨       | 8812.00   | 8750.00   | 62.00     | 0.71%      |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油主力 | 12月23日                 | 元/吨       | 8925.00   | 9006.00   | -81.00    | -0.90%     |
|                                                                                                                 | CBOT大豆主力  | 12月20日                 | 美分/蒲式耳    | 979.75    | 963.00    | 16.75     | 1.74%      |
|                                                                                                                 | CBOT豆油主力  | 12月20日                 | 美分/磅      | 39.92     | 40.38     | -0.46     | -1.14%     |
|                                                                                                                 | MDE棕榈油主力  | 12月20日                 | 令吉/吨      | 4433.00   | 4508.00   | -75.00    | -1.66%     |
| 现货                                                                                                              | 一级豆油：张家港  | 12月23日                 | 元/吨       | 8030.00   | 7820.00   | 210.00    | 2.69%      |
|                                                                                                                 | 棕榈油：张家港   | 12月23日                 | 元/吨       | 9870.00   | 9520.00   | 350.00    | 3.68%      |
|                                                                                                                 | 菜籽油：南通    | 12月23日                 | 元/吨       | 8970.00   | 8780.00   | 190.00    | 2.16%      |
| 基差                                                                                                              | 豆油基差      | 12月23日                 | 元/吨       | 452.00    | 250.00    | 202.00    | -          |
|                                                                                                                 | 棕榈油基差     | 12月23日                 | 元/吨       | 1058.00   | 770.00    | 288.00    | -          |
|                                                                                                                 | 菜籽油基差     | 12月23日                 | 元/吨       | 45.00     | -226.00   | 271.00    | -          |
| 注册仓单                                                                                                            | DCE豆油     | 12月23日                 | 手         | 14147.00  | 14147.00  | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油    | 12月23日                 | 手         | 0.00      | 990.00    | -990.00   | -          |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油   | 12月23日                 | 手         | 3421.00   | 3421.00   | 0.00      | -          |
| 压榨利润                                                                                                            | 进口大豆      | 12月23日                 | 元/吨       | -150.10   | -211.65   | 61.55     | -          |
|                                                                                                                 | 进口油菜籽     | 12月23日                 | 元/吨       | 686.00    | 686.00    | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | 进口棕榈油     | 12月23日                 | 元/吨       | -231.49   | -585.85   | 354.36    | -          |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、周五公布的中国海关数据显示,11 月份中国大豆进口量为 715 万吨,同比降低近 10%。今年头 11 个月中国大豆进口总量为 9709 万吨,同比提高 9%;其中从巴西进口 7170 万吨,同比提高 10%;从美国进口 1788 万吨,同比降低 9%。

2、阿根廷农业部周四发布的月度报告显示,2024/25 年度阿根廷大豆播种面积将达到 1800 万公顷,比上个月预测的 1790 万公顷增长 0.6%,比 2023/24 年度的 1660 万公顷提高 8.4%。

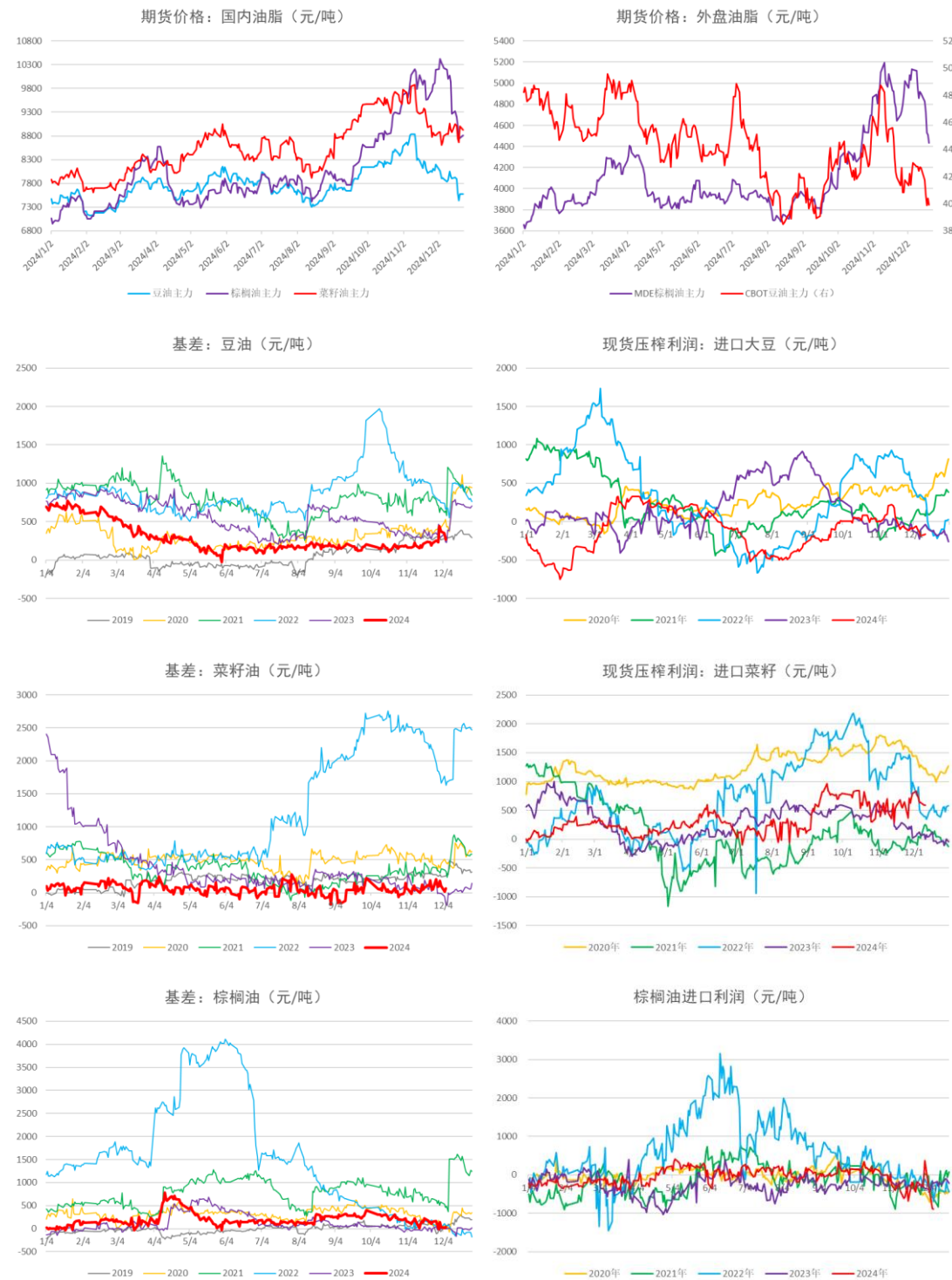
3、美国数据传输网络气象学家约翰·巴拉尼克撰文称,气象模型表明,未来两周阿根廷和巴西南部大部分地区的降雨量将低于正常水平。但是就目前而言,这些担忧还不足以扭转南美大豆和玉米丰产的前景。

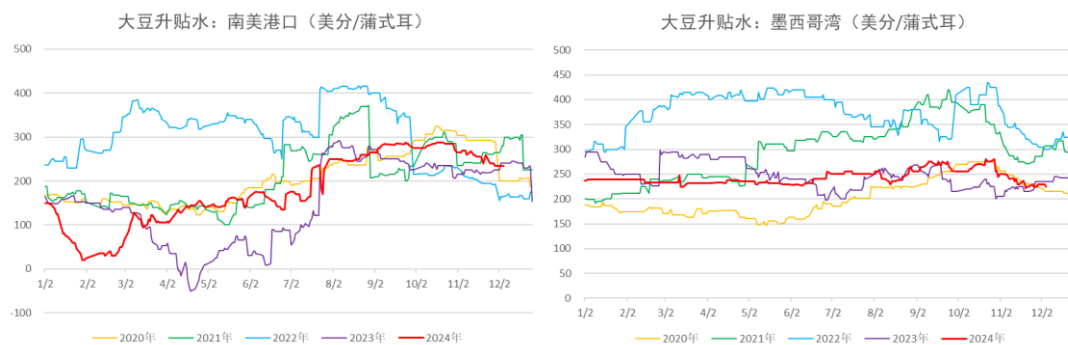
4、据船运调查机构 ITS 数据显示,马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 900004 吨,较上月同期出口的 981687 吨减少 8.32%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec,马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 889992 吨,较上月同期出口的 963302 吨减少 7.61%。据船运调

查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 828581 吨, 较上月同期出口的 781948 吨增加 5.96%。

5、据国家粮油信息中心, 监测显示, 截至 12 月 20 日一周, 国内大豆压榨量 187 万吨, 周环比持平, 预计本周国内油厂开机率有所回升, 周度大豆压榨量约 200 万吨。

## 二、基本面数据图表





### 三、观点及策略

国际方面，尽管南美降雨量偏低，但目前来看对丰产预期影响不大，美国允许全年销售乙醇汽油可能削弱生物柴油需求，双因素叠加导致美豆上周创出新低，之后空头迅速回补带动 CBOT 大豆期货小幅反弹。市场传闻印尼原定 1 月 1 日开始实施的 B40 计划可能会分段实施，这将导致其国内短期消费预期下降，马棕油出口数据低迷，上周马棕油期货大幅收跌。国内方面，临近年底下游备货需求增加，豆油出货量增长给与价格一定支撑，棕榈油前期买船持续到港，库存出现回升，但市场成交表现平淡，油菜籽进口压力前置，菜油供应宽松。国内油脂预计短期将进入窄幅震荡阶段。



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。