

油脂：基本面多空交织 油脂分化运行

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25日	元/吨	7672.00	7634.00	38.00	0.50%
	DCE棕榈油主力	12月25日	元/吨	8706.00	8822.00	-116.00	-1.31%
	CZCE菜籽油主力	12月25日	元/吨	8963.00	8958.00	5.00	0.06%
	CBOT大豆主力	12月24日	美分/蒲式耳	979.75	975.25	4.50	0.46%
	CBOT豆油主力	12月24日	美分/磅	40.34	40.64	-0.30	-0.74%
	MDE棕榈油主力	12月24日	令吉/吨	4558.00	4542.00	16.00	0.35%
现货	一级豆油：张家港	12月25日	元/吨	8130.00	8070.00	60.00	0.74%
	棕榈油：张家港	12月25日	元/吨	9930.00	9890.00	40.00	0.40%
	菜籽油：南通	12月25日	元/吨	8990.00	8980.00	10.00	0.11%
基差	豆油基差	12月25日	元/吨	458.00	436.00	22.00	-
	棕榈油基差	12月25日	元/吨	1224.00	1068.00	156.00	-
	菜籽油基差	12月25日	元/吨	27.00	22.00	5.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月25日	手	13880.00	14147.00	-267.00	-
	DCE棕榈油	12月25日	手	500.00	0.00	500.00	-
	CZCE菜籽油	12月25日	手	3418.00	3418.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月25日	元/吨	-131.10	-140.60	9.50	-
	进口油菜籽	12月25日	元/吨	670.00	670.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月25日	元/吨	-384.67	-383.12	-1.55	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

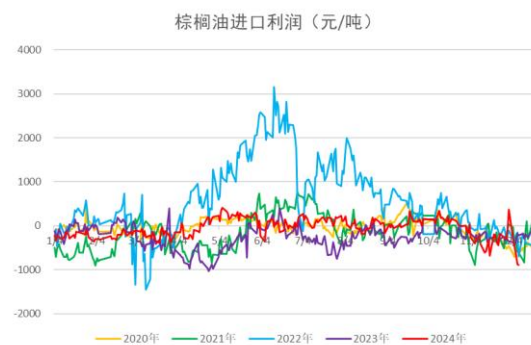
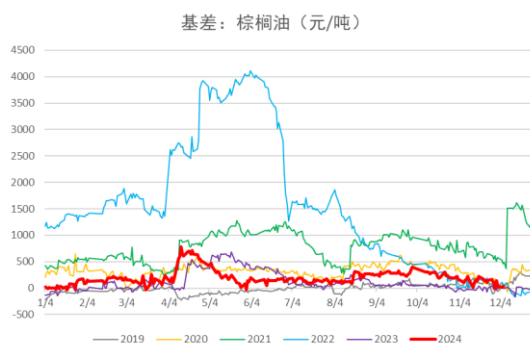
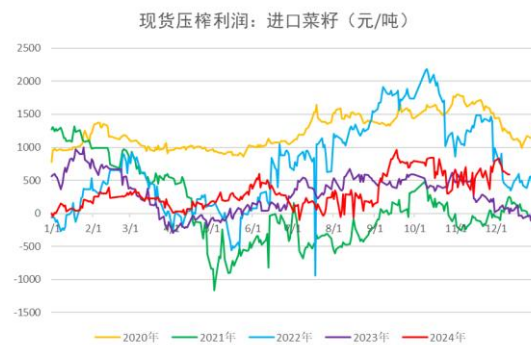
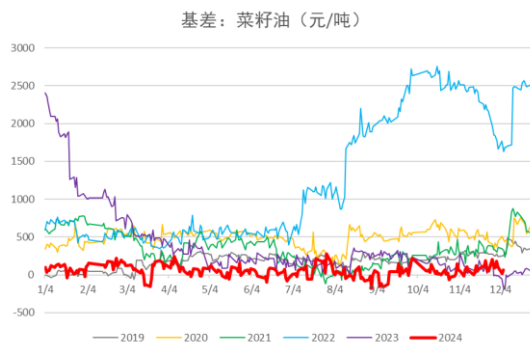
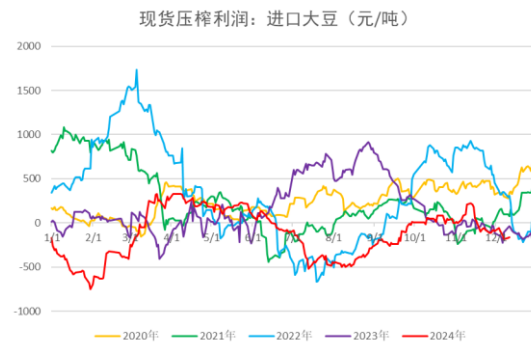
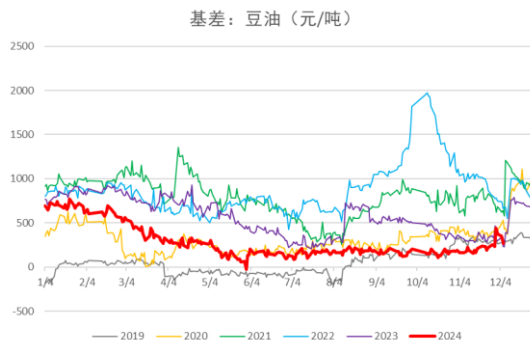
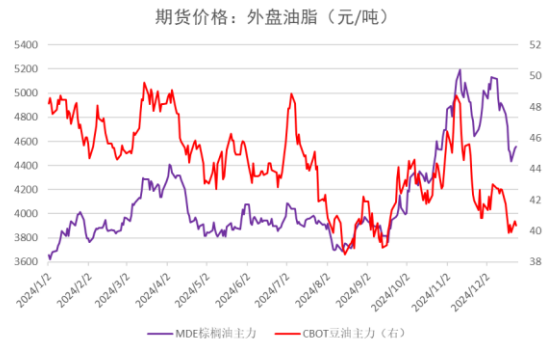
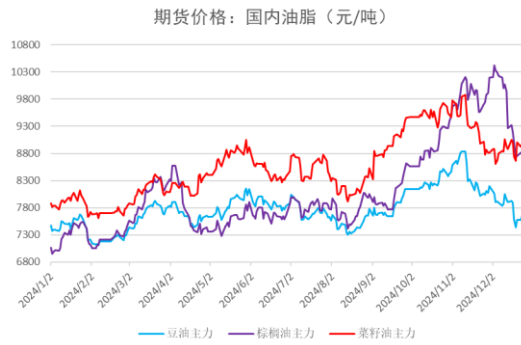
1、美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长 3%，比去年同期提高 56%。截至 2024 年 12 月 19 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,747,037 吨，上周为修正后的 1,695,935 吨，去年同期为 1,119,363 吨。

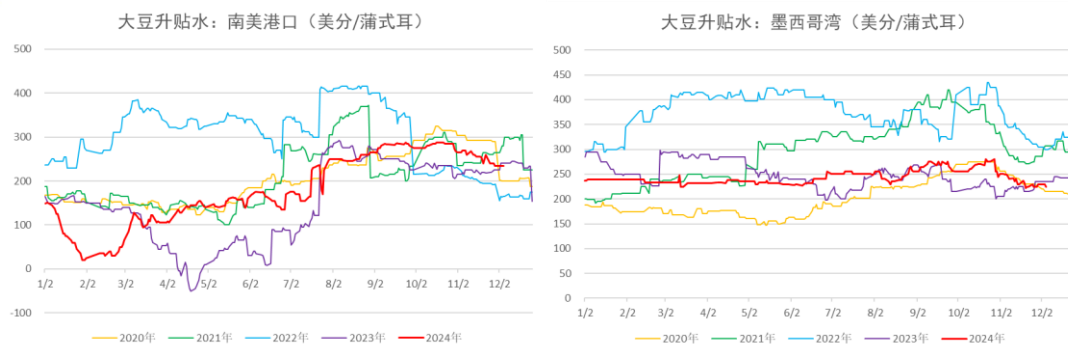
2、印尼棕榈油协会（GAPKI）的数据显示，2024 年 10 月份印尼棕榈油库存下降，因为出口以及国内消费增长。GAPKI 执行董事穆克提·萨尔约诺周二在一份官方声明中表示，2024 年 10 月棕榈油总出口量为 288.8 万吨，较 9 月的 226 万吨增长 27.8%，创下四个月来的新高。

3、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2024 年 12 月 1-20 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 14.83%，其中鲜果串单产环比减少 12.78%，出油率（OER）减少 0.39%。

4、加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2024 年 11 月，加拿大油菜籽压榨量为 1019337.0 吨，环比降 7.45%；菜籽油产量为 427366.0 吨，环比降 6.94%；菜籽粕产量为 595085.0 吨，环比降 8.2%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月次年 7 月。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美大豆保持丰产预期，全球大豆市场持续强化的宽松供给前景仍是困扰美豆价格回升的主要阻力，CBOT 大豆低位震荡。12 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 14.83%，马来西亚棕榈油局表示，受此前强降雨影响收购和运输，马来西亚 12 月份棕榈油产量将连续第四个月下滑，12 月底棕榈油可能连续第三个月下降，马棕油期货自低位反弹。

国内方面，三大油脂商业库存总量降至 190 万吨，同比下降 31 万吨，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。