

油脂：进口成本增加 油脂小幅收涨

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

		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27日	元/吨	7716.00	7682.00	34.00	0.44%
	DCE棕榈油主力	12月27日	元/吨	8786.00	8740.00	46.00	0.53%
	CZCE菜籽油主力	12月27日	元/吨	8992.00	8956.00	36.00	0.40%
	CBOT大豆主力	12月26日	美分/蒲式耳	996.75	979.75	17.00	1.74%
	CBOT豆油主力	12月26日	美分/磅	39.92	40.34	-0.42	-1.04%
	MDE棕榈油主力	12月26日	令吉/吨	4543.00	4558.00	-15.00	-0.33%
现货	一级豆油：张家港	12月27日	元/吨	8170.00	8120.00	50.00	0.62%
	棕榈油：张家港	12月27日	元/吨	10060.00	9900.00	160.00	1.62%
	菜籽油：南通	12月27日	元/吨	9100.00	8940.00	160.00	1.79%
基差	豆油基差	12月27日	元/吨	454.00	438.00	16.00	-
	棕榈油基差	12月27日	元/吨	1274.00	1160.00	114.00	-
	菜籽油基差	12月27日	元/吨	108.00	-16.00	124.00	-
注册仓单	DCE豆油	12月27日	手	13580.00	13880.00	-300.00	-
	DCE棕榈油	12月27日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	12月27日	手	3418.00	3418.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	12月27日	元/吨	-94.25	-115.40	21.15	-
	进口油菜籽	12月27日	元/吨	637.00	637.00	0.00	-
	进口棕榈油	12月27日	元/吨	-258.26	-418.84	160.57	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据国家粮油信息中心，一是当前我国进口大豆库存仍处高位，后续大豆买船依然较多，预计 12 月至 2025 年 2 月进口大豆到港量分别为 750 万吨、550 万吨和 450 万吨，近月国内进口大豆供给整体宽松。

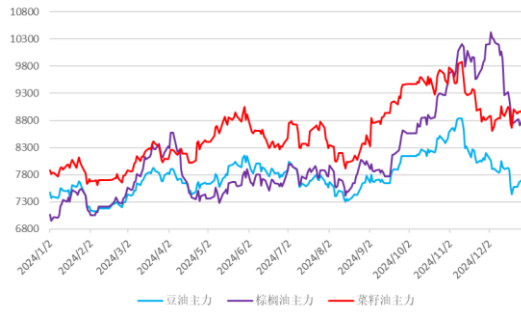
2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）：12 月巴西大豆的出口量预计将达到 162 万吨，与之前的预测相持平。巴西玉米的出口量预计将达到 410 万吨，与之前的预测相持平。巴西豆粕的出口量预计将达到 210 万吨，略低于之前的预测 218 万吨。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1031970 吨，较上月同期出口的 988722 吨增加 4.37%。

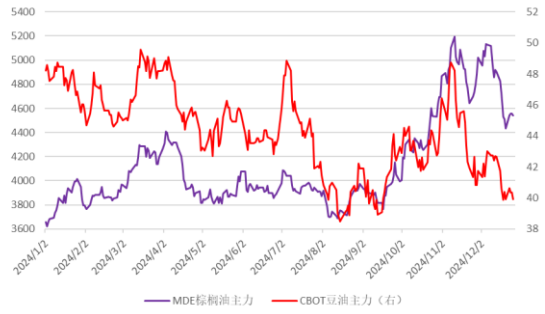
4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 9.94%，其中马来半岛减少 11.27%，沙巴减少 12.83%，沙捞越增加 3.38%，马来东部减少 7.83%。

二、基本面数据图表

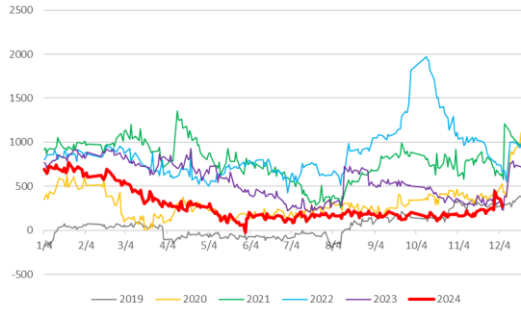
期货价格：国内油脂（元/吨）



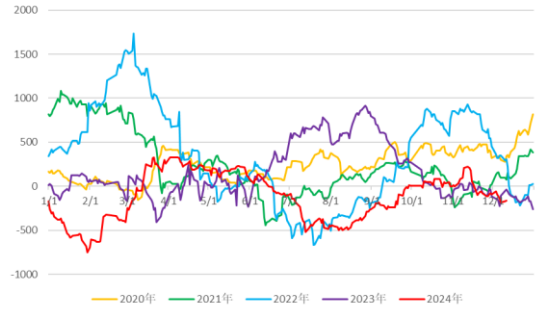
期货价格：外盘油脂（元/吨）



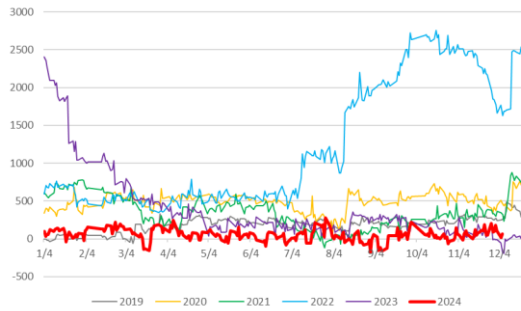
基差：豆油（元/吨）



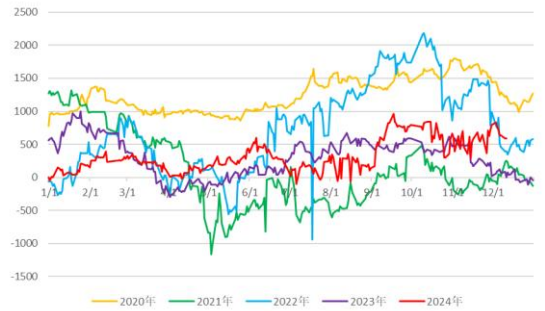
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



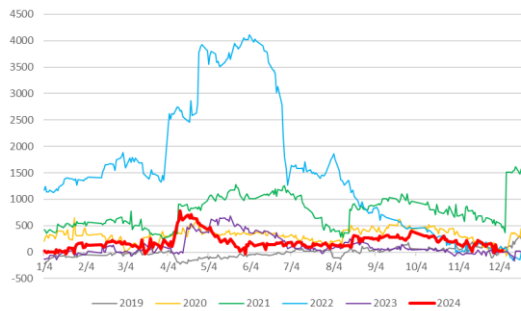
基差：菜籽油（元/吨）



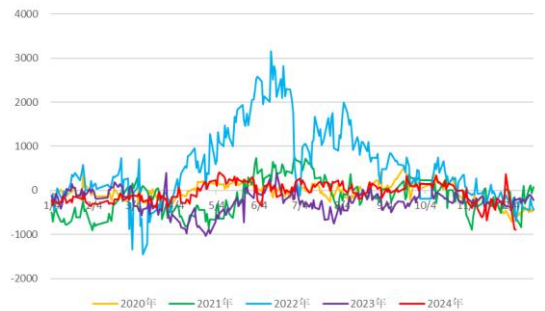
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



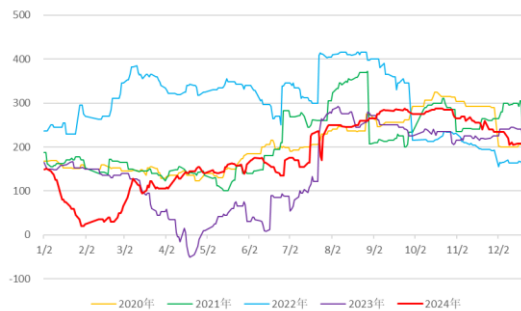
基差：棕榈油（元/吨）



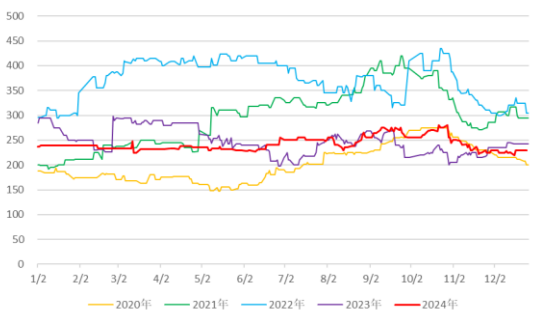
棕榈油进口利润（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



三、观点及策略

国际方面，南美大豆主产区降水减少，机构预测未来天气存在变差的可能性，前期空头继续回补，CBOT 大豆期货收高。马来西亚棕榈油 12 月产量和出口双降，受不利天气影响，预计 12 月底棕榈油库存降续降，印尼 B40 计划实施邻居，短期棕榈油出口或将收紧，马棕油期货本周持续反弹，不过由于美国的生物柴油政策尚不确定，反弹力度受限。国内方面，国内棕榈油库存维持低位，近月买船不足，产地棕榈油处于季节性减产周期等题材为国内棕榈油带来支撑。豆油性价比较高，下游启动节日备货增加豆油需求，美豆反弹也在成本的带来支撑。食用油消费传统旺季来临，市场消费有小幅加速回暖迹象，预计近期油脂价格将稳中有涨。

关注金石期货微信公众号



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。