

油脂：印尼掺混计划推迟 油脂市场偏弱震荡

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

		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	1月6日	元/吨	7560.00	7612.00	-52.00	-0.68%
	DCE棕榈油主力	1月6日	元/吨	8484.00	8530.00	-46.00	-0.54%
	CZCE菜籽油主力	1月6日	元/吨	8718.00	8812.00	-94.00	-1.07%
	CBOT大豆主力	1月3日	美分/蒲式耳	991.75	1012.25	-20.50	-2.03%
	CBOT豆油主力	1月3日	美分/磅	39.91	40.31	-0.40	-0.99%
	MDE棕榈油主力	1月3日	令吉/吨	4368.00	4333.00	35.00	0.81%
现货	一级豆油：张家港	1月6日	元/吨	7990.00	8080.00	-90.00	-1.11%
	棕榈油：张家港	1月6日	元/吨	9920.00	9830.00	90.00	0.92%
	菜籽油：南通	1月6日	元/吨	8800.00	8950.00	-150.00	-1.68%
基差	豆油基差	1月6日	元/吨	430.00	468.00	-38.00	-
	棕榈油基差	1月6日	元/吨	1436.00	1300.00	136.00	-
	菜籽油基差	1月6日	元/吨	82.00	138.00	-56.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月6日	手	14080.00	14080.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月6日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月6日	手	3418.00	3418.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月6日	元/吨	-105.40	-74.25	-31.15	-
	进口油菜籽	1月6日	元/吨	570.00	570.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月6日	元/吨	-54.24	-144.52	90.28	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 1 月 2 日，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 92.7%，一周前为 84.6%。大豆作物评级优良的比例为 53%，一周前 58%，去年同期 50%；评级一般的比例为 43%，一周前 38%，去年同期 47%；评级差劣的比例为 4%，一周前 4%，去年同期 3%。大豆种植带墒情充足的比例为 81%，一周前 88%，去年同期 92%。

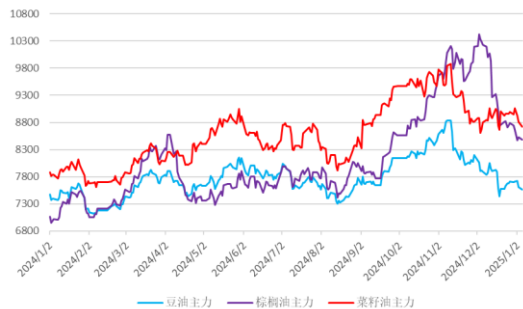
2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2024 年 12 月份巴西大豆出口量估计为 147 万吨，低于上周预估的 162 万吨，为 2023 年 1 月以来的最低出口量。

3、印尼能源和矿产资源部副部长 Yuliot Tanjung 周五表示，政府将为公司提供一个 1 个半月的过渡期，以满足新的 B40 生物柴油要求。

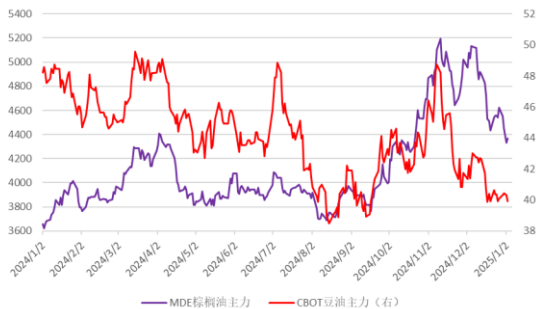
4、印度炼油协会（SEA）将在本月中旬公布 12 月份进口数据。经销商表示，印度 12 月食用油进口量将会降至三个月来最低水平，因为棕榈油价格高企导致进口量降至九个月来的最低水平。据经销商估计，印度 12 月份的食用油进口总量将达到 119 万吨，环比降低 25%。

二、基本面数据图表

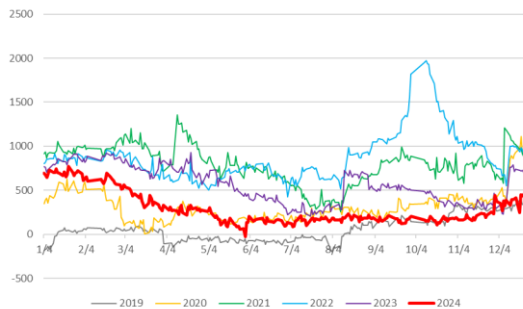
期货价格：国内油脂（元/吨）



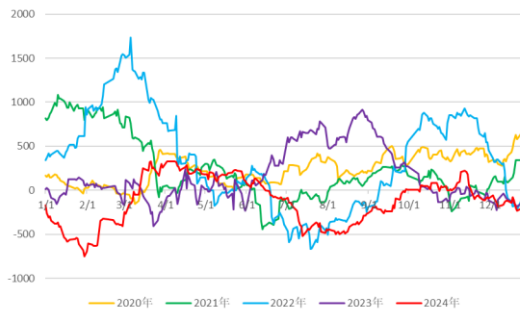
期货价格：外盘油脂（元/吨）



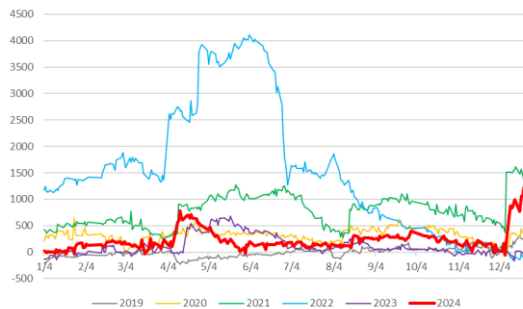
基差：豆油（元/吨）



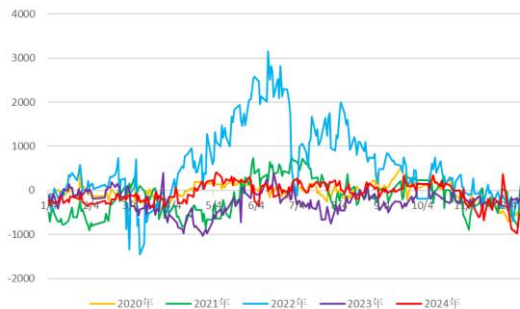
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



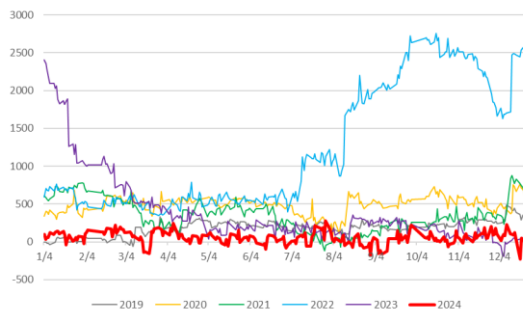
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



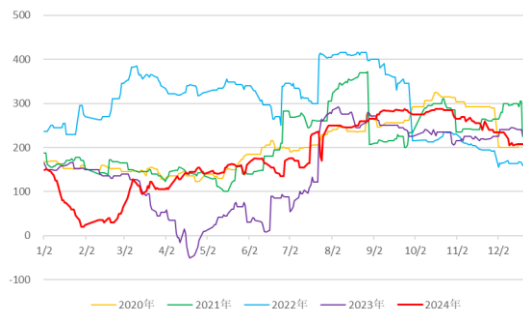
基差：菜籽油（元/吨）



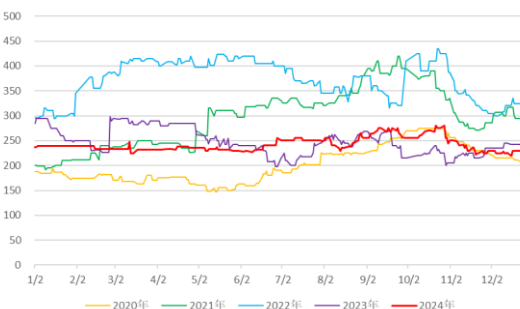
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，阿根廷南部炎热天气导致作物评级下降，天气概念继续支撑大豆价格，但美国出口大幅低于市场预期，CBOT 大豆期货反弹受阻。尽管马来西亚棕榈油库存预期收紧，但印尼官员表示将为企业满足 B40 生物柴油政策要求提供大约一个半月的过渡期，出口收紧预期缓解，马棕油期货继续弱势运行。国内方面，国内棕榈油库存略有回升但维持低位，终端需求疲软，连棕跟随外盘走弱。豆油需求受到节前备货支撑，美豆反弹增加进口成本，预计豆棕价差将继续修复。近月油菜籽进口量偏高，菜油库存维持高位，预计菜油价格将延续区间震荡。

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。