

油脂：三大油脂分化震荡 市场仍在观望政策

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	1月7日	元/吨	7596.00	7560.00	36.00	0.48%
	DCE棕榈油主力	1月7日	元/吨	8722.00	8484.00	238.00	2.81%
	CZCE菜籽油主力	1月7日	元/吨	8643.00	8718.00	-75.00	-0.86%
	CBOT大豆主力	1月6日	美分/蒲式耳	996.25	991.75	4.50	0.45%
	CBOT豆油主力	1月6日	美分/磅	40.25	39.91	0.34	0.85%
	MDE棕榈油主力	1月6日	令吉/吨	4338.00	4368.00	-30.00	-0.69%
现货	一级豆油：张家港	1月7日	元/吨	8020.00	7990.00	30.00	0.38%
	棕榈油：张家港	1月7日	元/吨	9980.00	9920.00	60.00	0.60%
	菜籽油：南通	1月7日	元/吨	8790.00	8800.00	-10.00	-0.11%
基差	豆油基差	1月7日	元/吨	424.00	430.00	-6.00	-
	棕榈油基差	1月7日	元/吨	1258.00	1436.00	-178.00	-
	菜籽油基差	1月7日	元/吨	147.00	82.00	65.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月7日	手	14177.00	14080.00	97.00	-
	DCE棕榈油	1月7日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月7日	手	3418.00	3418.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月7日	元/吨	-123.00	-105.40	-17.60	-
	进口油菜籽	1月7日	元/吨	551.00	551.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月7日	元/吨	48.05	-54.24	102.28	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、USDA 月报前瞻：路透公布对 USDA 1 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2024/25 年度大豆产量为 1.7028 亿吨，预估区间介于 1.69-1.714 亿吨，USDA 此前在 12 月预估为 1.69 亿吨。阿根廷 2024/25 年度大豆产量为 5191 万吨，预估区间介于 5050-5300 万吨，USDA 此前在 12 月预估为 5200 万吨。美国 2024/25 年度大豆产量为 44.53 亿蒲式耳，预估区间介于 44.08-45.39 亿蒲式耳，USDA 12 月预估为 44.61 亿蒲式耳。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 8.33%，预计产量 149 万吨。

3、路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 12 月棕榈油库存为 176 万吨，较 11 月减少 4.42%。

4、美国农业参赞发布报告称，由于最近面临天气挑战，而且本年度最初几个月的棕榈油平均产量低于历史均值，2024/25 年度马来西亚棕榈油产量将会小幅降低到 1920 万吨，比 2023/24 年度减少 2%。预计 2024/25 年度马来西亚棕榈油出口量为 1580 万吨，同比减少

约 77 万吨。

二、基本面数据图表

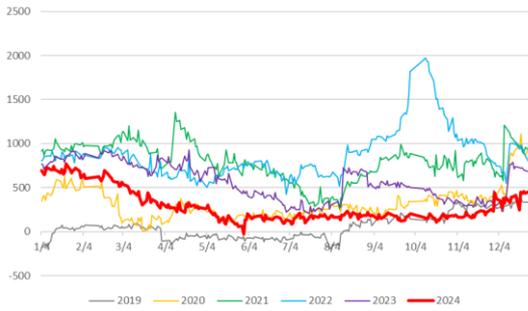
期货价格：国内油脂（元/吨）



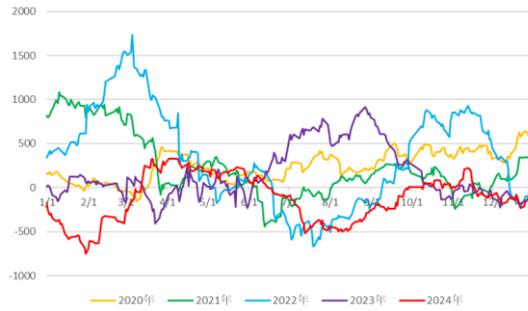
期货价格：外盘油脂（元/吨）



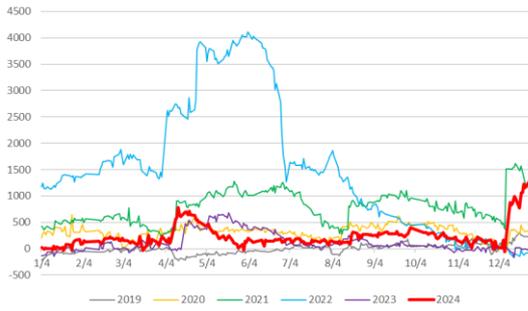
基差：豆油（元/吨）



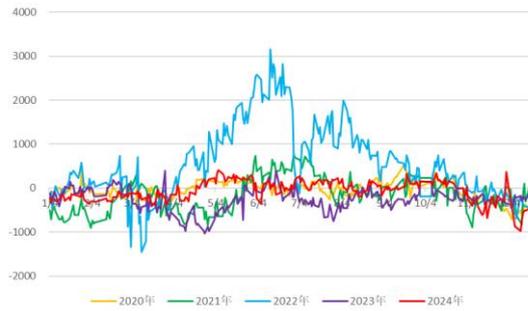
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



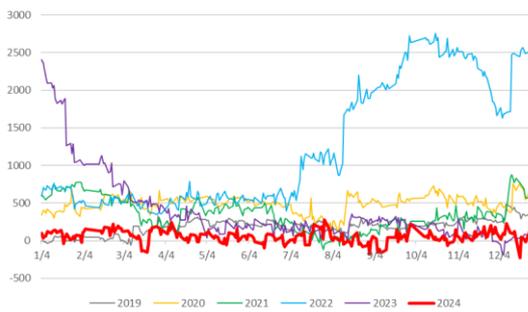
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）

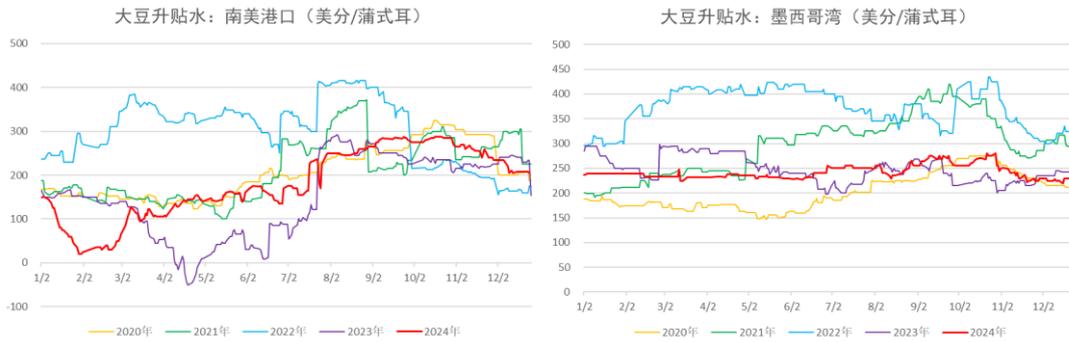


基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）





三、观点及策略

国际方面，多家气象机构表示全球拉尼娜现象已经形成，阿根廷干旱天气持续，南美大豆产量预期面临下调，对国际大豆价格形成一定支撑，但在关键报告公布前多头选择获利了结，CBOT 大豆期货持续回调。机构预测马来西亚棕榈油 12 月产量、出口、库存均出现下降，但投资者仍对印尼政府的生物柴油政策的执行进度存有疑虑，马棕油期货维持弱势震荡。国内方面，节前备货继续推动库存消化，上周豆油和棕榈油库存小幅下降，但菜籽和菜籽油供应依旧明显过剩，大豆、棕榈油、油菜籽主产地天气概念多空交织，三大油脂基本面存在明显差异，预计短期油脂板块仍将维持分化震荡走势。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

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。