

# 油脂：供需报告利多 油脂大幅反弹

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13日	元/吨	7744.00	7580.00	164.00	2.16%
	DCE棕榈油主力	1月13日	元/吨	8758.00	8524.00	234.00	2.75%
	CZCE菜籽油主力	1月13日	元/吨	8960.00	8735.00	225.00	2.58%
	CBOT大豆主力	1月10日	美分/蒲式耳	1026.50	996.75	29.75	2.98%
	CBOT豆油主力	1月10日	美分/磅	45.74	42.38	3.36	7.93%
	MDE棕榈油主力	1月10日	令吉/吨	4391.00	4296.00	95.00	2.21%
现货	一级豆油：张家港	1月13日	元/吨	8130.00	7940.00	190.00	2.39%
	棕榈油：张家港	1月13日	元/吨	10010.00	9750.00	260.00	2.67%
	菜籽油：南通	1月13日	元/吨	9000.00	8820.00	180.00	2.04%
基差	豆油基差	1月13日	元/吨	386.00	360.00	26.00	-
	棕榈油基差	1月13日	元/吨	1252.00	1226.00	26.00	-
	菜籽油基差	1月13日	元/吨	40.00	85.00	-45.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月13日	手	13678.00	13938.00	-260.00	-
	DCE棕榈油	1月13日	手	395.00	395.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月13日	手	3498.00	3408.00	90.00	-
压榨利润	进口大豆	1月13日	元/吨	-39.80	-136.80	97.00	-
	进口油菜籽	1月13日	元/吨	402.00	402.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月13日	元/吨	162.62	72.63	89.99	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

1、美国农业部公布的月度供需报告显示，2024年美国大豆产量为43.66亿蒲式耳，低于报告前市场预期的44.53亿蒲式耳，也低于上月报告预估的44.61亿蒲式耳。美国农业部同时调低了美豆单产和期末库存。对于巴西和阿根廷大豆产量，美国农业部维持上月预测水平不变，分别为1.69亿吨和5200万吨，显示当前南美天气基本正常，阿根廷近期的干旱影响不大。

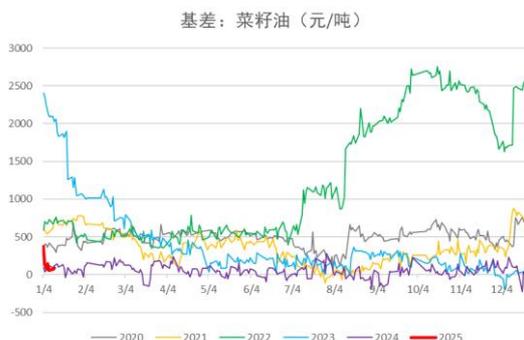
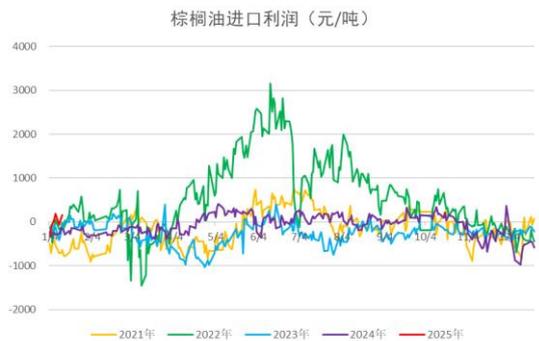
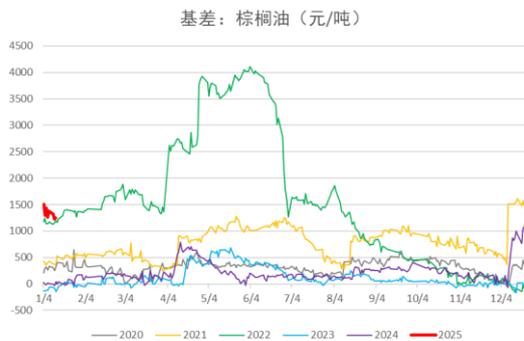
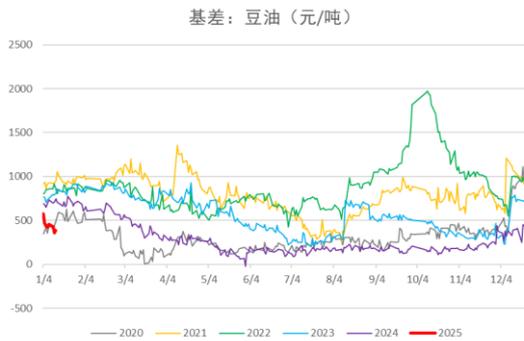
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至1月8日，阿根廷2024/25年大豆播种进度为97%，一周前为92.7%。大豆作物评级优良的比例为49%，一周前53%，去年同期55%；评级一般的比例为43%，一周前43%，去年同期44%；评级差劣的比例为8%，一周前4%，去年同期1%。

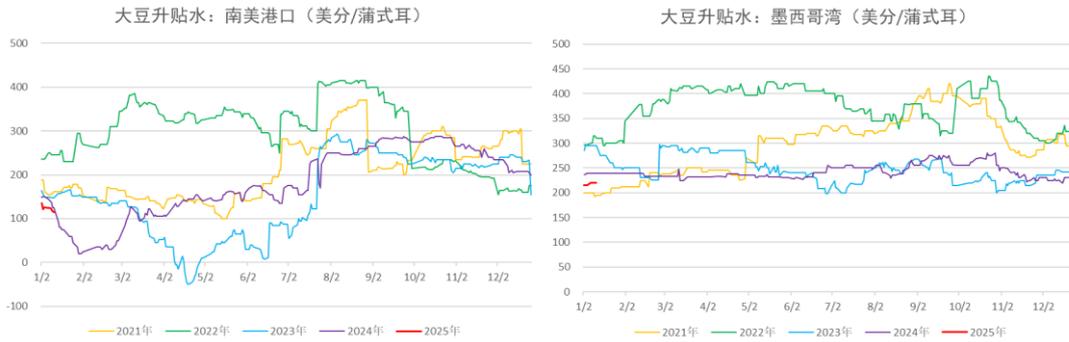
3、MPOB称，2024年12月底马来西亚棕榈油库存为170.9万吨，环比降低6.91%，因为产量低于预期，而国内消费增长强劲。MPOB称12月份马来西亚棕榈油产量为148.7万吨，环比降低8.30%，创下2024年3月以来的最低值。12月份棕榈油出口量估计为134.2万吨，

环比降低 9.97%，为六个月来的最低点。报告发布前，分析师们预期库存为 176 万吨，产量 148 万吨，出口量 138 万吨。

4、周五美国财政部发布了市场期待已久的指导意见，根据所谓的 GREET 模型，美国将不允许使用外国原材料生产的生物燃料获得补贴资格。GREET 模型是美国能源部用于确定运输和能源行业谈判方的工具。

## 二、基本面数据图表





### 三、观点及策略

国际方面，USDA 报告利多，报告显示美豆产量和结转库存均远低于此前市场预期，南美产区虽然受到干旱困扰但产量预期暂未调整，CBOT 大豆期货大幅收涨。MPOB 报告显示 12 月马来西亚棕榈油产量及库存降幅均超出预期，呈现供需双降状态，低库存状态提振市场，马棕油期货自低位大幅反弹。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，国内油脂市场价格更多依赖国际油脂炒作题材，外围油脂大涨后，市场看涨信心获得提振，内外盘有望形成联动上涨。



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。