

油脂：马棕油大幅回调 油脂板块弱势震荡

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15日	元/吨	7738.00	7790.00	-52.00	-0.67%
	DCE棕榈油主力	1月15日	元/吨	8482.00	8710.00	-228.00	-2.62%
	CZCE菜籽油主力	1月15日	元/吨	8873.00	8902.00	-29.00	-0.33%
	CBOT大豆主力	1月14日	美分/蒲式耳	1046.25	1052.00	-5.75	-0.55%
	CBOT豆油主力	1月14日	美分/磅	46.09	45.92	0.17	0.37%
	MDE棕榈油主力	1月14日	令吉/吨	4437.00	4500.00	-63.00	-1.40%
现货	一级豆油：张家港	1月15日	元/吨	8150.00	8220.00	-70.00	-0.85%
	棕榈油：张家港	1月15日	元/吨	9760.00	10010.00	-250.00	-2.50%
	菜籽油：南通	1月15日	元/吨	9000.00	9010.00	-10.00	-0.11%
基差	豆油基差	1月15日	元/吨	412.00	430.00	-18.00	-
	棕榈油基差	1月15日	元/吨	1278.00	1300.00	-22.00	-
	菜籽油基差	1月15日	元/吨	127.00	108.00	19.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月15日	手	13478.00	13678.00	-200.00	-
	DCE棕榈油	1月15日	手	395.00	395.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月15日	手	3498.00	3498.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	1月15日	元/吨	14.65	5.15	9.50	-
	进口油菜籽	1月15日	元/吨	343.00	343.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月15日	元/吨	-87.10	35.48	-122.59	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、农业资源巴西公司（AgResourceBrasil）发布报告，将 2024/25 年度巴西大豆产量预期调高 200 万吨，从 12 月份预测的 1.7004 亿吨上调至 1.7207 亿吨。报告称，拉尼娜现象的风险已经显现，可能会影响大豆质量，尤其是在晚期或重新种植大豆的地区。不过巴西中北部将出现降雨，可能有助于抵消一些地区的损失。

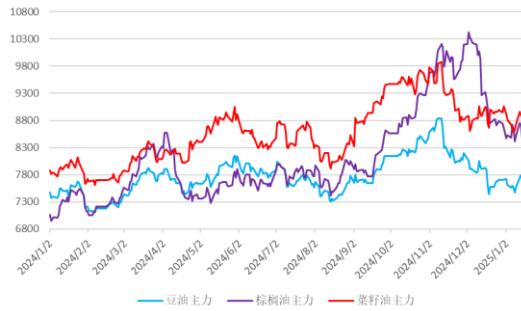
2、美国农业部周二表示，私人出口商报告对中国销售 198,000 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货。这也是连续第二日宣布对中国销售 198,000 吨大豆。

3、2025 年棕榈油产量预计为 1950 万吨，高于上年的 1934 万吨。2025 年棕榈油出口量预计为 1730 万吨，高于上年的 1690 万吨。2025 年底棕榈油库存预计为 160 万吨，低于上年的 171 万吨。

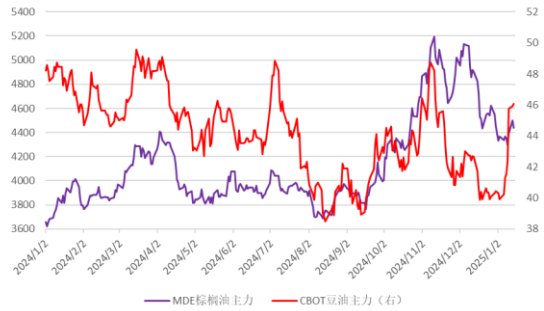
4、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2025 年 1 月 1-10 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 3.84%，其中鲜果串单产环比减少 4.79%，出油率（OER）减少 0.18%。

二、基本面数据图表

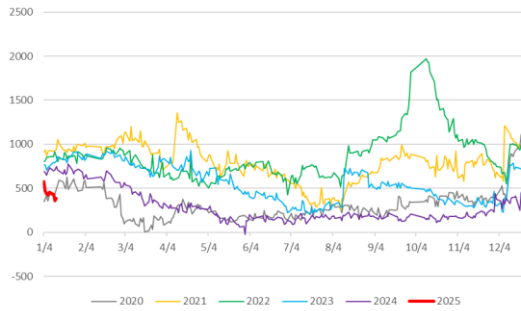
期货价格：国内油脂（元/吨）



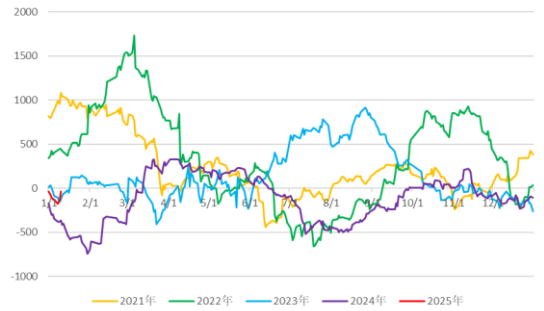
期货价格：外盘油脂（元/吨）



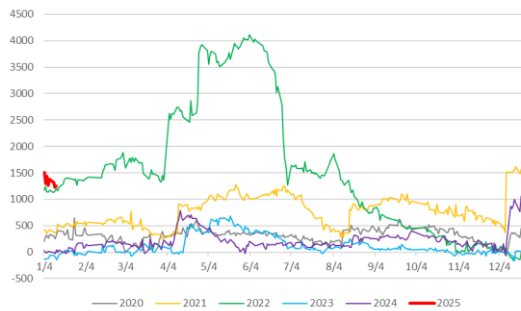
基差：豆油（元/吨）



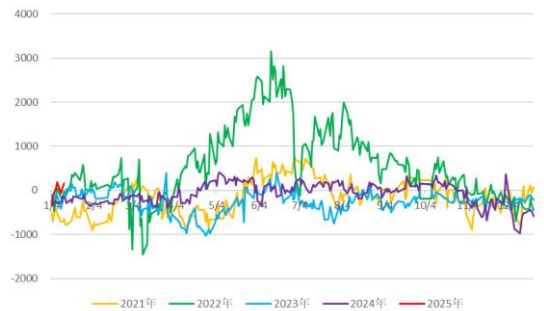
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



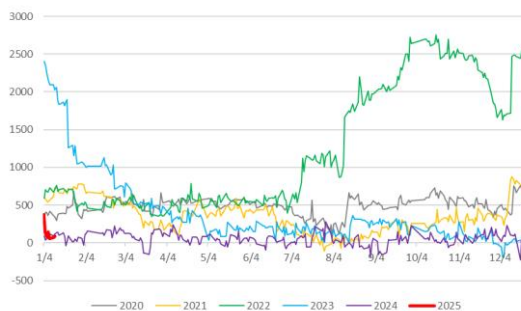
基差：棕榈油（元/吨）



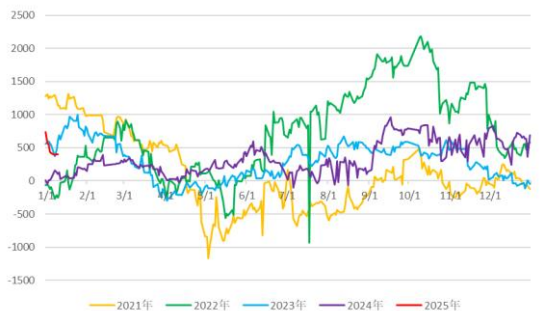
棕榈油进口利润（元/吨）



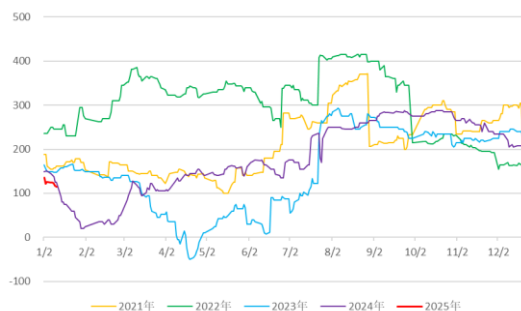
基差：菜籽油（元/吨）



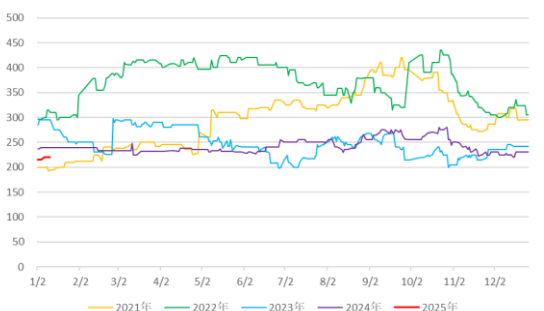
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，巴西农业资讯机构上调产量预期，气象预测显示阿根廷农业产区将迎来有利降雨，多头平仓抛售，CBOT 大豆期货冲高回落。高频数据显示马来西亚棕榈油 1 月 1-10 日产量环比下降 3.84%，前半月出口环比减少 24%，棕榈油过高溢价预计将继续修正，马棕油期货结束反弹再次调整。国内方面，节前备货继续推动库存消化，上周三大油脂商业库存总量继续小幅下降，菜籽油供应依旧明显过剩缺乏进一步反弹动能，豆油进口成本提高对盘面起到一定程度支持，马棕油走弱对国内现货形成压力，三大油脂维持分化震荡格局，短期预计维持区间震荡走势。

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。