

油脂：美生物能源新规利空市场 国内油脂大幅下挫

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16日	元/吨	7606.00	7738.00	-132.00	-1.71%
	DCE棕榈油主力	1月16日	元/吨	8344.00	8482.00	-138.00	-1.63%
	CZCE菜籽油主力	1月16日	元/吨	8498.00	8873.00	-375.00	-4.23%
	CBOT大豆主力	1月15日	美分/蒲式耳	1042.75	1046.25	-3.50	-0.33%
	CBOT豆油主力	1月15日	美分/磅	46.28	46.09	0.19	0.41%
	MDE棕榈油主力	1月15日	令吉/吨	4367.00	4437.00	-70.00	-1.58%
现货	一级豆油：张家港	1月16日	元/吨	8030.00	8150.00	-120.00	-1.47%
	棕榈油：张家港	1月16日	元/吨	9510.00	9760.00	-250.00	-2.56%
	菜籽油：南通	1月16日	元/吨	8640.00	9000.00	-360.00	-4.00%
基差	豆油基差	1月16日	元/吨	424.00	412.00	12.00	-
	棕榈油基差	1月16日	元/吨	1166.00	1278.00	-112.00	-
	菜籽油基差	1月16日	元/吨	142.00	127.00	15.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月16日	手	13077.00	13478.00	-401.00	-
	DCE棕榈油	1月16日	手	395.00	395.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月16日	手	3488.00	3498.00	-10.00	-
压榨利润	进口大豆	1月16日	元/吨	1.35	14.65	-13.30	-
	进口油菜籽	1月16日	元/吨	404.00	404.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月16日	元/吨	-251.43	-87.10	-164.32	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 219 万吨，高于之前预测的 171 万吨，也高于 12 月份的出口量，但是同比仍然降低近 9%。

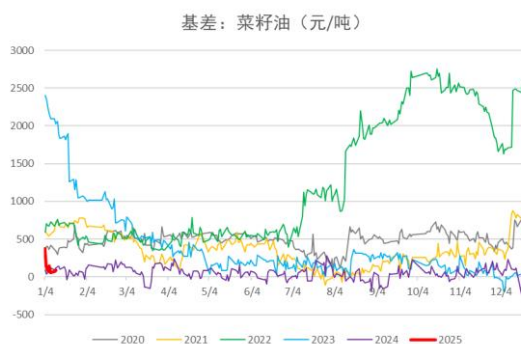
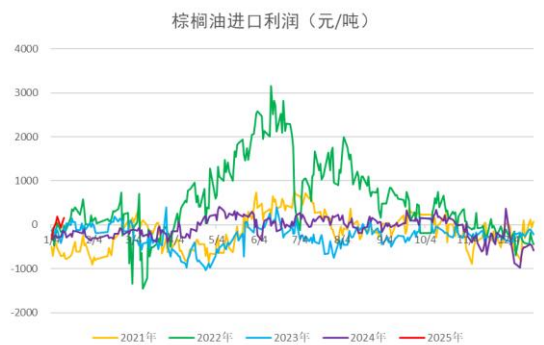
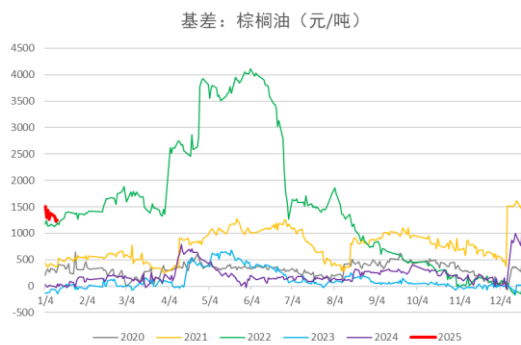
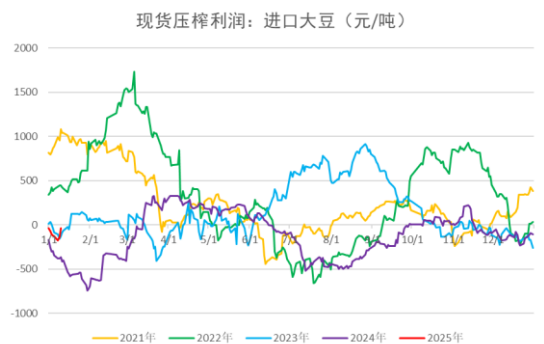
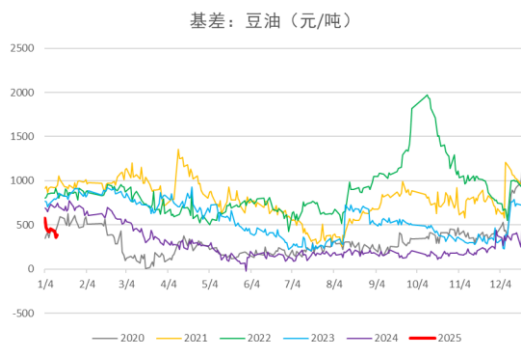
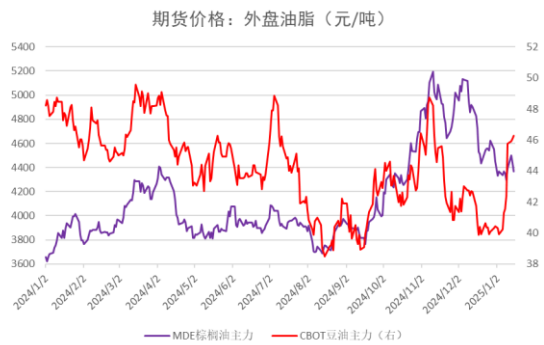
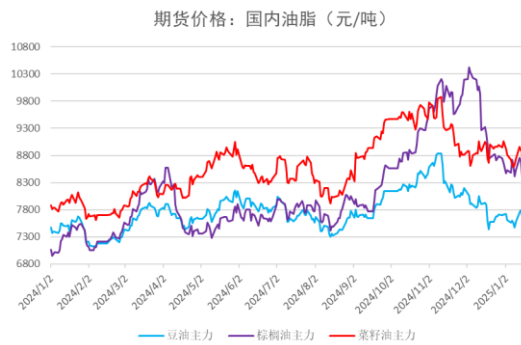
2、咨询机构 UkrAgroConsult 公司的负责人谢尔盖·费奥菲洛夫表示，乌克兰 2025 年的谷物产量预计将达到 5500-6500 万吨，略高于 2024 年的 5430 万吨。2025 年的油籽产量预计达到 2400 万吨，也将超过去年的水平。

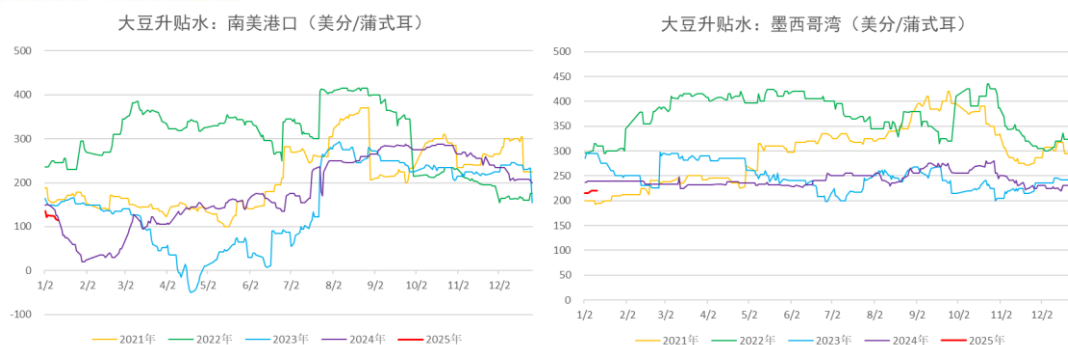
3、南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，将巴西大豆产量预期调低了 100 万吨。2024/25 年度巴西大豆产量预计为 1.70 亿吨，低于之前预期的 1.71 亿吨，因为巴西最南部的干旱令人担心，而巴西中部的大豆单产也可能不如预期强劲，因为当地阴天导致光照不足。阿根廷大豆产量估计为 5200 万吨，也较早先预期的 5300 万吨调低了 100 万吨。

4、周三美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，12 月底的豆油库存环比增长 14%，尽管低于业内预期。报告称，截至 2024 年 12 月 31 日，NOPA 成员企业持有的豆油库存为 12.36 亿磅，比 11 月底的 10.84 亿磅提高了 14.02%，但是比 2023 年 12 月

底的 13.60 亿磅低了 9.12%。

二、基本面数据图表





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 大豆期货继续震荡收低。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%，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油产品出口环比下降 15.5%-23.7%，马来西亚棕榈油期货市场承压下跌。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，现阶段豆油库存压力虽已缓解，但进口成本的下行带动了国内豆油走弱，美国生物燃料新规利空加拿大菜籽，同时削弱了中加贸易摩擦的预期影响，菜籽油大幅下跌，马棕油走弱对国内现货形成压力，带动国内棕榈油大幅走低。由于美国生物燃料政策仍存在极大的不确定性，不排除后期油脂基本面继续恶化的可能。



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。