

油脂：空头获利回补 油脂探底回升

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17日	元/吨	7618.00	7606.00	12.00	0.16%
	DCE棕榈油主力	1月17日	元/吨	8390.00	8344.00	46.00	0.55%
	CZCE菜籽油主力	1月17日	元/吨	8493.00	8498.00	-5.00	-0.06%
	CBOT大豆主力	1月16日	美分/蒲式耳	1020.00	1042.75	-22.75	-2.18%
	CBOT豆油主力	1月16日	美分/磅	44.99	46.28	-1.29	-2.79%
	MDE棕榈油主力	1月16日	令吉/吨	4298.00	4367.00	-69.00	-1.58%
现货	一级豆油：张家港	1月17日	元/吨	7950.00	8030.00	-80.00	-1.00%
	棕榈油：张家港	1月17日	元/吨	9500.00	9510.00	-10.00	-0.11%
	菜籽油：南通	1月17日	元/吨	8440.00	8640.00	-200.00	-2.31%
基差	豆油基差	1月17日	元/吨	332.00	424.00	-92.00	-
	棕榈油基差	1月17日	元/吨	1110.00	1166.00	-56.00	-
	菜籽油基差	1月17日	元/吨	-53.00	142.00	-195.00	-
注册仓单	DCE豆油	1月17日	手	13077.00	13077.00	0.00	-
	DCE棕榈油	1月17日	手	395.00	395.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	1月17日	手	0.00	3488.00	-3488.00	-
压榨利润	进口大豆	1月17日	元/吨	-27.15	1.35	-28.50	-
	进口油菜籽	1月17日	元/吨	456.00	456.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月17日	元/吨	36.43	-251.43	287.85	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)的数据显示，1月14日该州大豆平均价格为每60公斤袋113.41雷亚尔，较一周前下跌11.02%。IMEA表示，到目前为止，该州大部分地区的农作物状况良好，这促使农户再次谈判销售大批大豆。港口基差也在下跌，本周初的是比CBOT大豆期价低了25美分/蒲，而上周五是14美分。

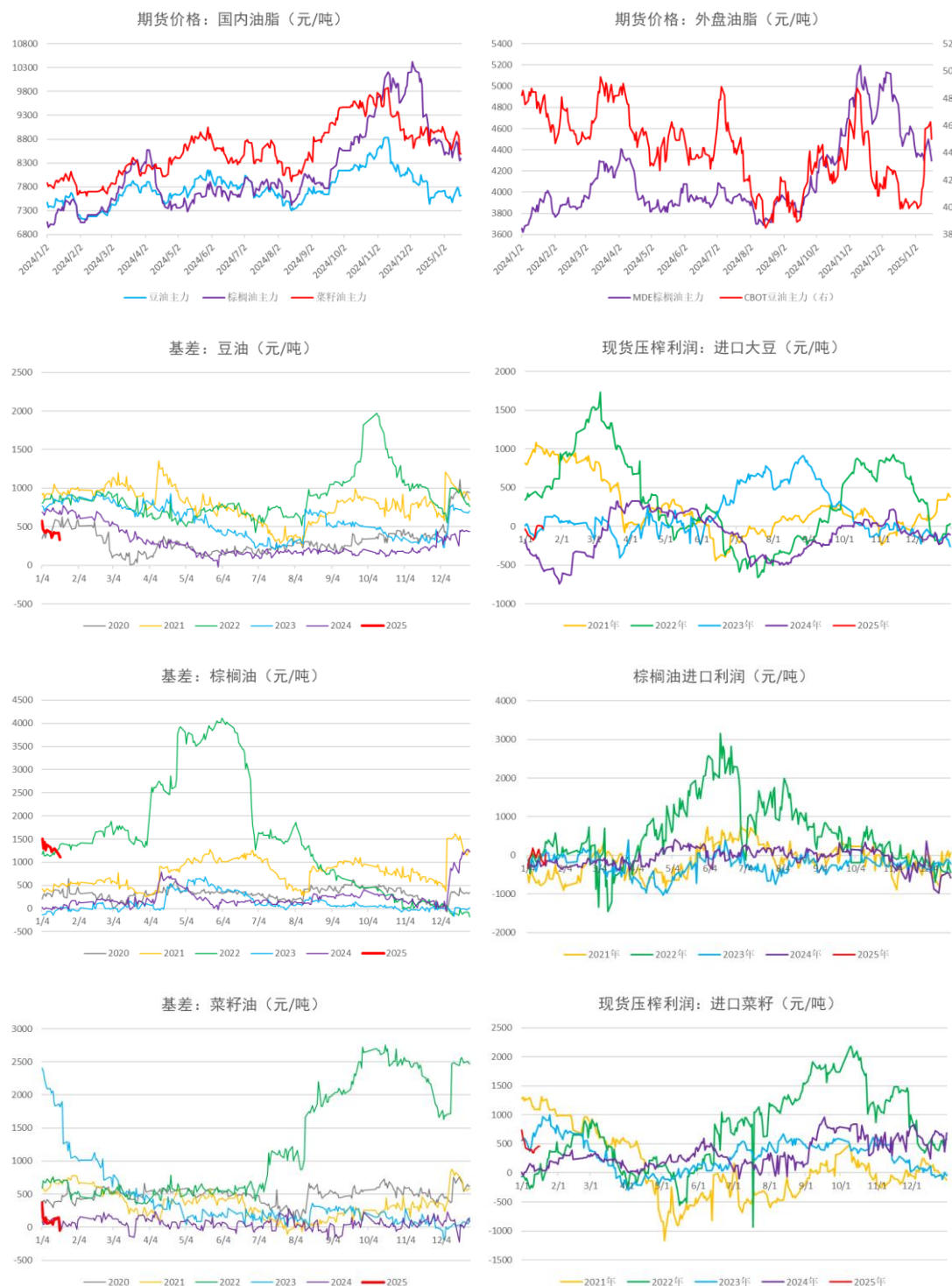
2、美国数据传输网络发布的一份报告显示，周四阿根廷农业产区将开始出现局部阵雨，降雨将持续整个周末。周一天气可能变得干燥，温度将略微下降。

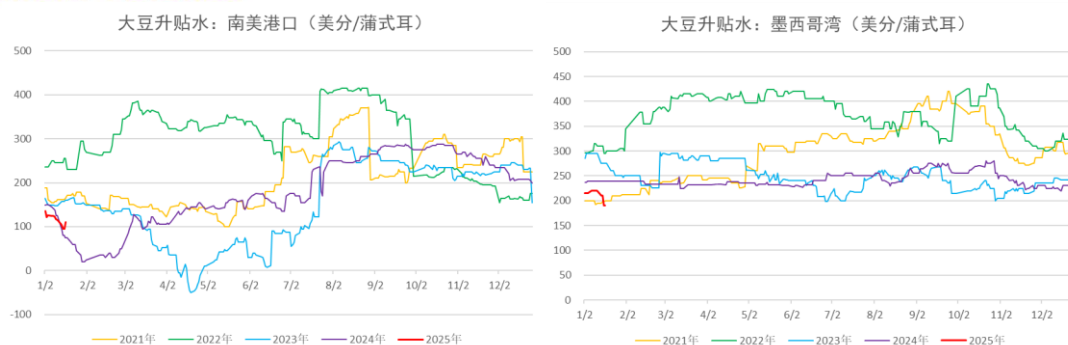
3、印度炼油协会(SEA)将于2月中旬公布1月份的进口数据。行业人士表示，今年1月份印度棕榈油进口量可能创下近五年来的最低水平，因为棕榈油价格相对竞争对手溢价，导致国内精炼利润转为亏损，促使精炼厂转向价格更具竞争力的豆油。

4、欧盟数据显示，2024/25年度迄今，欧盟棕榈油进口量减少近两成，主要因为从马来西亚和危地马拉的进口量降低。2024/25年度迄今欧盟进口量棕榈油155万吨，同比降低19%。

5、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布的海关通知称，马来西亚已将 1 月毛棕榈油的出口税定为 10%，和 12 月份持平。2 月份征收的棕榈油出口税为 107 美元/吨，较 1 月份的 112.5 美元下跌 4.9%。

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 1 月 1-15 日棕榈油产量环比下降 10%，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继续承压。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。