

油脂：进口成本提升 油脂集体补涨

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	2月5日	元/吨	7896.00	7752.00	144.00	1.86%
	DCE棕榈油主力	2月5日	元/吨	8612.00	8452.00	160.00	1.89%
	CZCE菜籽油主力	2月5日	元/吨	8686.00	8598.00	88.00	1.02%
	CBOT大豆主力	2月4日	美分/蒲式耳	1075.25	1056.50	18.75	1.77%
	CBOT豆油主力	2月4日	美分/磅	45.79	46.39	-0.60	-1.29%
	MDE棕榈油主力	2月4日	令吉/吨	4308.00	4367.00	-59.00	-1.35%
现货	一级豆油：张家港	2月5日	元/吨	8390.00	8110.00	280.00	3.45%
	棕榈油：张家港	2月5日	元/吨	9640.00	9490.00	150.00	1.58%
	菜籽油：南通	2月5日	元/吨	8730.00	8520.00	210.00	2.46%
基差	豆油基差	2月5日	元/吨	494.00	358.00	136.00	-
	棕榈油基差	2月5日	元/吨	1028.00	1038.00	-10.00	-
	菜籽油基差	2月5日	元/吨	44.00	-78.00	122.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月5日	手	11834.00	12277.00	-443.00	-
	DCE棕榈油	2月5日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月5日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月5日	元/吨	317.75	162.00	155.75	-
	进口油菜籽	2月5日	元/吨	483.00	483.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月5日	元/吨	159.64	8.98	150.66	-

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。

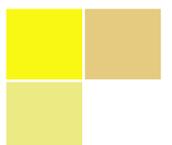
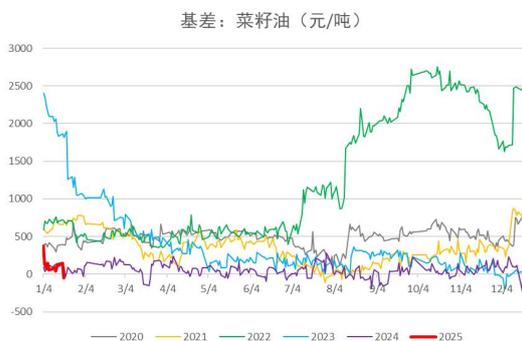
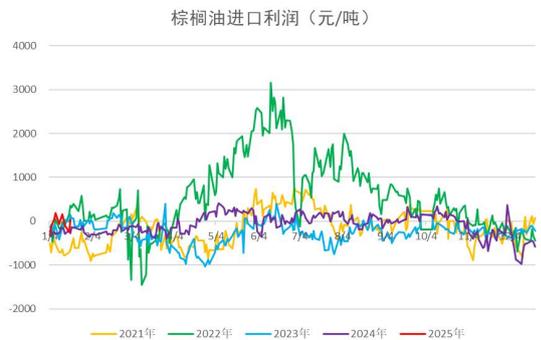
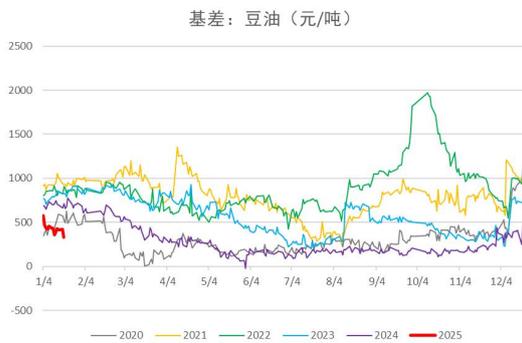
2、美国数据传输网络发布的一份报告显示，周四阿根廷农业产区将开始出现局部阵雨，降雨将持续整个周末。周一天气可能变得干燥，温度将略微下降。

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%。

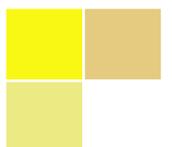
二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国宣布对加拿大和墨西哥进口商品加征关税延期生效，巴西大豆上市缓慢对美豆出口有利，春节期间 CBOT 大豆期货震荡收涨。南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示 1 月马来西亚棕榈油产量环比下降 15.19%，持续去库预期为棕榈油价格提供一定支撑作用，马来西亚棕榈油期货震荡反弹。国内方面，中国的报复清单并未包括美国大豆等农产品，关税前景充满不确定性，巴西大豆推迟上市或将加快豆系产品去库节奏，菜油库存高企，基本面仍然偏弱，棕榈油进口利润修复，但过高溢价仍对下游需求形成抑制，国内油脂短期在成本端推动下或仍存反弹空间。





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。

