油脂：豆油保持强势 领涨油脂板块

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6日	元/吨	8022.00	7896.00	126.00	1.60%
	DCE棕榈油主力	2月6日	元/吨	8690.00	8612.00	78.00	0.91%
	CZCE菜籽油主力	2月6日	元/吨	8766.00	8686.00	80.00	0.92%
	CBOT大豆主力	2月5日	美分/蒲式耳	1058.75	1075.25	-16.50	-1.53%
	CBOT豆油主力	2月5日	美分/磅	45.06	45.79	-0.73	-1.59%
	MDE棕榈油主力	2月5日	令吉/吨	4334.00	4308.00	26.00	0.60%
现货	一级豆油：张家港	2月6日	元/吨	8550.00	8390.00	160.00	1.91%
	棕榈油：张家港	2月6日	元/吨	9760.00	9640.00	120.00	1.24%
	菜籽油：南通	2月6日	元/吨	8800.00	8730.00	70.00	0.80%
基差	豆油基差	2月6日	元/吨	528.00	494.00	34.00	-
	棕榈油基差	2月6日	元/吨	1070.00	1028.00	42.00	-
	菜籽油基差	2月6日	元/吨	34.00	44.00	-10.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月6日	手	11573.00	11834.00	-261.00	-
	DCE棕榈油	2月6日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月6日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月6日	元/吨	375.50	317.75	57.75	-
	进口油菜籽	2月6日	元/吨	421.00	421.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月6日	元/吨	279.90	159.64	120.26	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、科尔多涅博士本周维持阿根廷大豆产量预期不变，仍为 4900 万吨。此前两周，该预期已连续下调，总计减少了 300 万吨。

2、2024/25 年度巴西大豆产量预计为 1.70 亿吨，与一周前的预期持平。科尔多涅博士预计，南美大豆产量将比上年增加 1660 万吨，增幅为 7.6%。

3、巴西中西部大豆主产区与桑托斯港之间的转运枢纽运转迟缓，导致大量卡车堵塞。Rumo 运营的郎多纳波利斯设施有 3500 辆卡车排队等待卸载谷物。目前正值巴西大豆收获季节，预计本月收获上市步伐将加快。

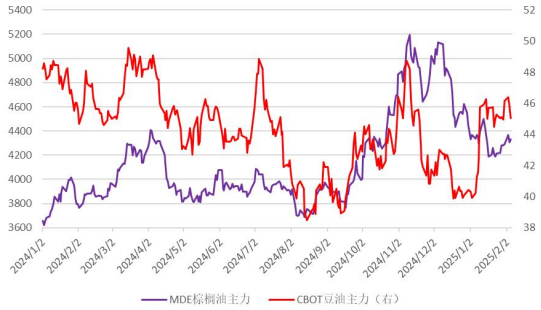
4、巴西谷物出口商协会（ANEC）估计，2 月份大豆出口量可能达到 977 万吨，远高于 1 月份的 130 万吨。然而，频繁降雨可能扰乱大豆收获和港口装船，导致 2 月份出口低于预期。

5、马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 2 月 10 日发布月度数据。调查显示，1 月底马来西亚棕榈油库存可能降至 165 万吨，较 12 月份减少 3.45%，为近两年来的最低水平。

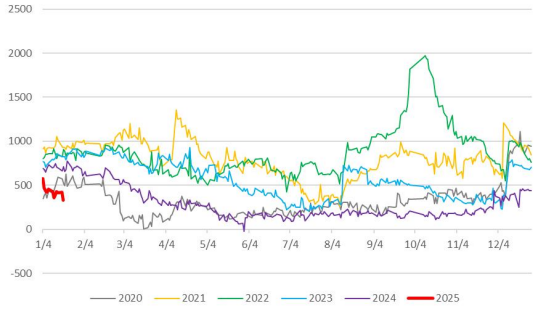
二、基本面数据图表

期货价格：国内油脂（元/吨）

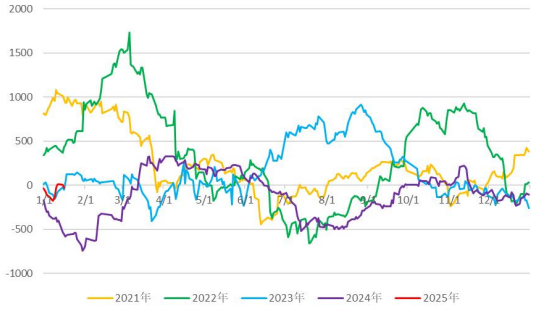
期货价格：外盘油脂（元/吨）



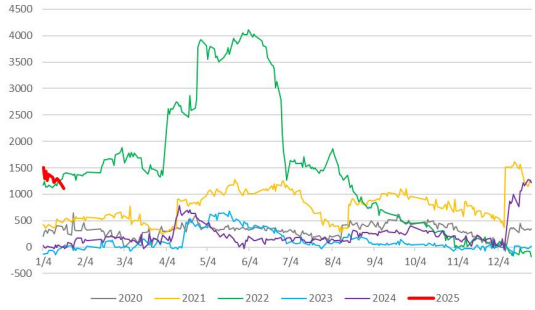
基差：豆油（元/吨）



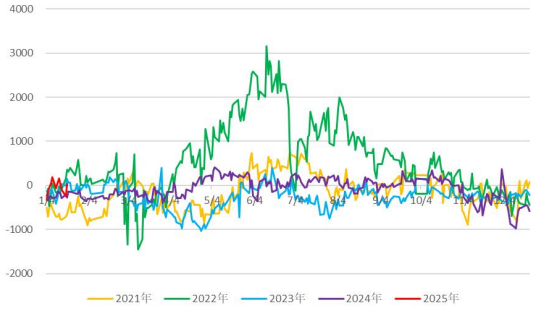
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



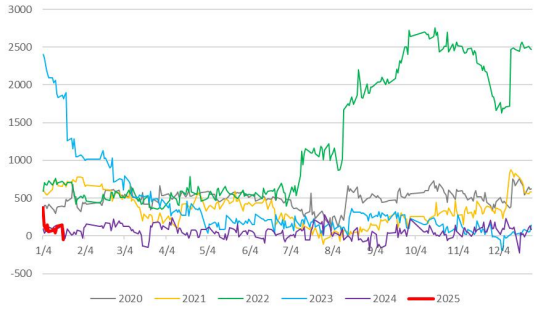
基差：棕榈油（元/吨）



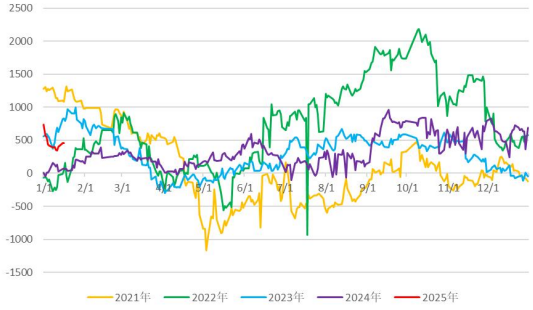
棕榈油进口利润（元/吨）



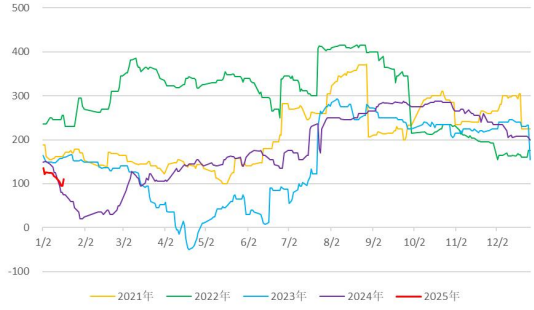
基差：菜籽油（元/吨）



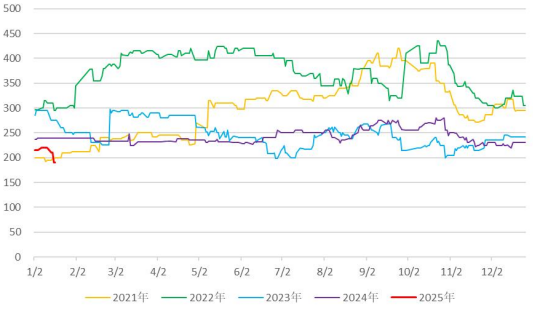
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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，阿根廷大豆产区迎来有利降雨，南美大豆产量预期稳定，但运输瓶颈和天气因素可能影响短期南美大豆出口，CBOT 大豆期货小幅回落。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。

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。