

# 油脂：供应预期收紧 豆油继续强势领涨

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7日	元/吨	8200.00	8022.00	178.00	2.22%
	DCE棕榈油主力	2月7日	元/吨	8888.00	8690.00	198.00	2.28%
	CZCE菜籽油主力	2月7日	元/吨	8792.00	8766.00	26.00	0.30%
	CBOT大豆主力	2月6日	美分/蒲式耳	1061.75	1058.75	3.00	0.28%
	CBOT豆油主力	2月6日	美分/磅	45.41	45.06	0.35	0.78%
	MDE棕榈油主力	2月6日	令吉/吨	4403.00	4334.00	69.00	1.59%
现货	一级豆油：张家港	2月7日	元/吨	8650.00	8550.00	100.00	1.17%
	棕榈油：张家港	2月7日	元/吨	9850.00	9760.00	90.00	0.92%
	菜籽油：南通	2月7日	元/吨	8840.00	8800.00	40.00	0.45%
基差	豆油基差	2月7日	元/吨	450.00	528.00	-78.00	-
	棕榈油基差	2月7日	元/吨	962.00	1070.00	-108.00	-
	菜籽油基差	2月7日	元/吨	48.00	34.00	14.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月7日	手	10673.00	11573.00	-900.00	-
	DCE棕榈油	2月7日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月7日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月7日	元/吨	501.10	375.50	125.60	-
	进口油菜籽	2月7日	元/吨	466.00	466.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月7日	元/吨	326.25	279.90	46.35	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、宏观及行业要闻

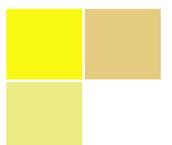
1、周四气象机构 Maxar 技术公司称，在占到阿根廷农业区面积 60%的地区，天气将继续干燥，尽管本周早些时候阿根廷中部地区出现有益降雨。

2、欧盟数据显示，2024/25 年度迄今，欧盟进口大豆 827 万吨，同比增长 13%。欧盟从美国、巴西以及乌克兰进口的大豆数量均高于去年同期。

3、海关总署数据显示，2024 年我国累计进口四大成品油脂的总量为 691 万吨，比 2023 年的 985 万吨下降 294 万吨，降幅在 30%左右。其中，棕榈油和葵花油降幅较大。据了解，2024 年我国进口棕榈油总量约 366 万吨，比 2023 年的 561 万吨下降 195 万吨，降幅 34.8%。

4、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2025 年 2 月 1-5 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 0.99%，其中鲜果串单产环比增长 2.11%，出油率（OER）减少 0.59%。

## 二、基本面数据图表



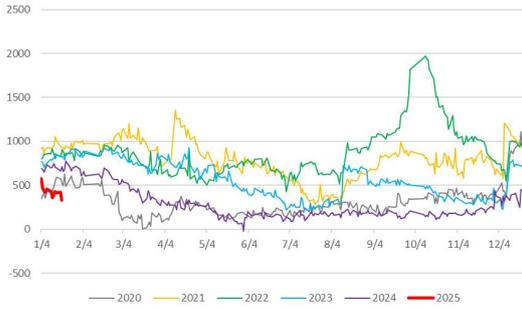
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



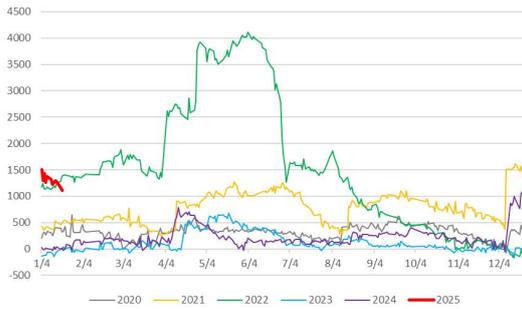
基差：豆油（元/吨）



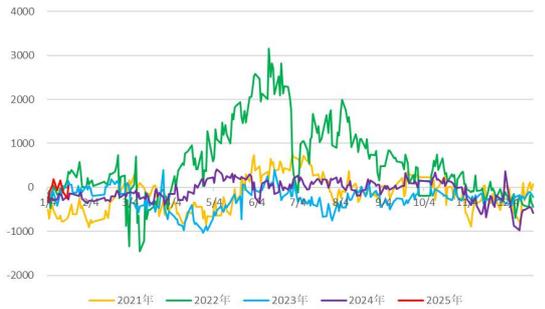
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



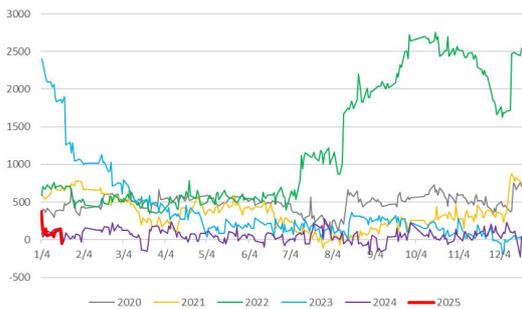
基差：棕榈油（元/吨）



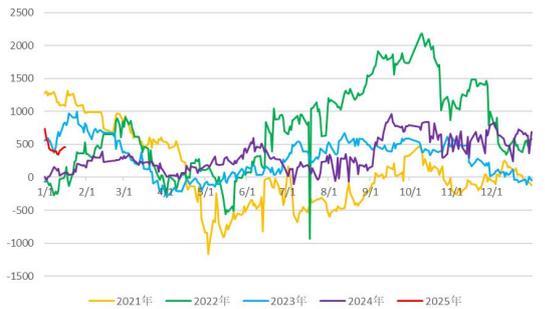
棕榈油进口利润（元/吨）



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，机构称阿根廷降雨对干旱改善有限，CBOT 大豆期货市场偏强震荡，投资者开始等待下周将公布的 USDA 月度供需报告指引。马来西亚 1 月棕榈油库存可能已经降至近两年来的最低水平，2 月份马棕油仍处在季节性减仓周期，且斋月备货即将开启，棕榈油供应预期偏紧，马来西亚棕榈油期货大幅反弹。国内方面，一季度进口大豆到港减少，豆油库存将继续回落，支撑国内豆油价格。棕榈油进口价格大幅倒挂，国内棕榈油供给持续紧张价格维持偏强震荡。菜油库存持续回升，国内菜油供给充裕，加上美加贸易冲突不利于加菜油出口，将制约菜油价格涨幅。整体来看，短期国内植物油价格预计偏强运行。

### 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

### 免责声明

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。

