

油脂：多头获利了结 油脂分化运行

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	2月10日	元/吨	8114.00	8200.00	-86.00	-1.05%
	DCE棕榈油主力	2月10日	元/吨	8956.00	8888.00	68.00	0.77%
	CZCE菜籽油主力	2月10日	元/吨	8749.00	8792.00	-43.00	-0.49%
	CBOT大豆主力	2月7日	美分/蒲式耳	1048.50	1061.75	-13.25	-1.25%
	CBOT豆油主力	2月7日	美分/磅	46.00	45.41	0.59	1.30%
	MDE棕榈油主力	2月7日	令吉/吨	4504.00	4403.00	101.00	2.29%
现货	一级豆油：张家港	2月10日	元/吨	8640.00	8650.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	2月10日	元/吨	9900.00	9850.00	50.00	0.51%
	菜籽油：南通	2月10日	元/吨	8790.00	8840.00	-50.00	-0.57%
基差	豆油基差	2月10日	元/吨	526.00	450.00	76.00	-
	棕榈油基差	2月10日	元/吨	944.00	962.00	-18.00	-
	菜籽油基差	2月10日	元/吨	41.00	48.00	-7.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月10日	手	10239.00	10673.00	-434.00	-
	DCE棕榈油	2月10日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月10日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月10日	元/吨	769.65	589.10	180.55	-
	进口油菜籽	2月10日	元/吨	436.00	436.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月10日	元/吨	289.99	241.07	48.93	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询公司 Safras&Mercado 周五表示，巴西 2024/25 年度大豆产量将达到创纪录的 1.748 亿吨，较 1 月份预期值上调了 0.67%，较上年因干旱而减少的产量提高了 14.8%。在巴西中部，尽管降雨很多，但是作物单产潜力仍然很高，因此产量做了上调。但是南里奥格兰德州大豆产量下调，因为炎热干燥天气导致产量损失超过 200 万吨。

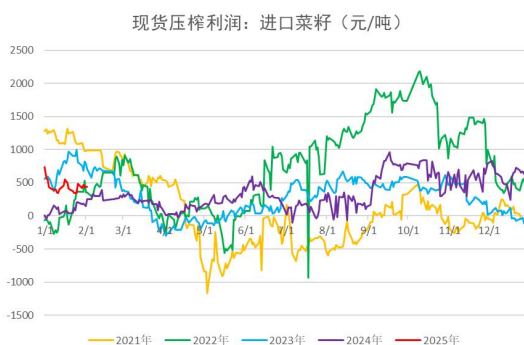
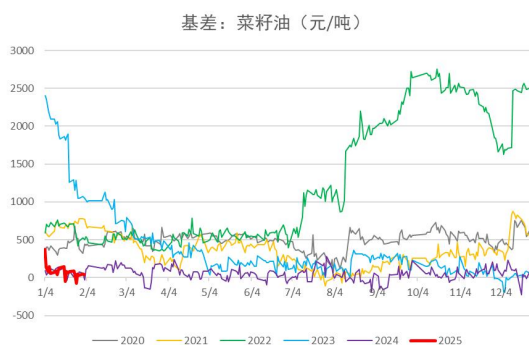
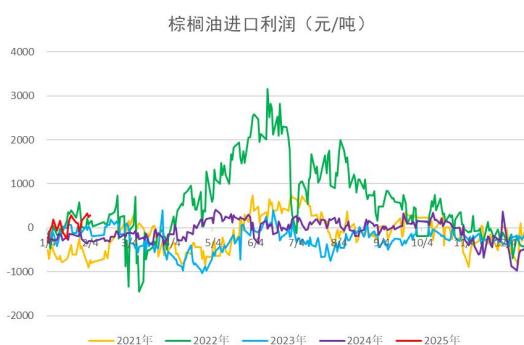
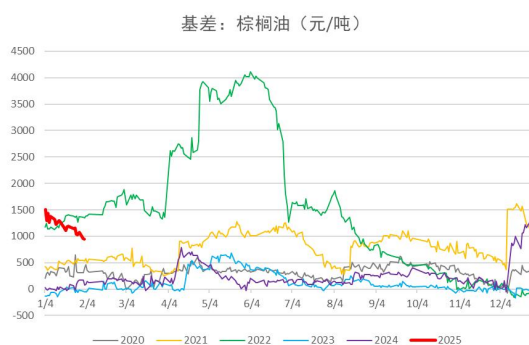
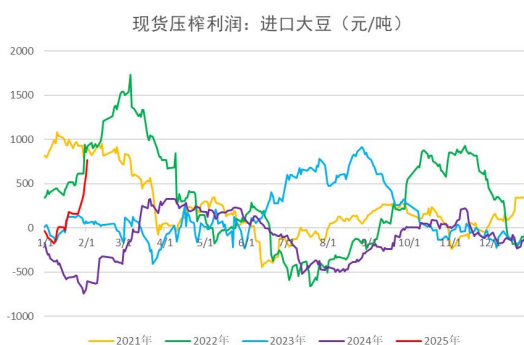
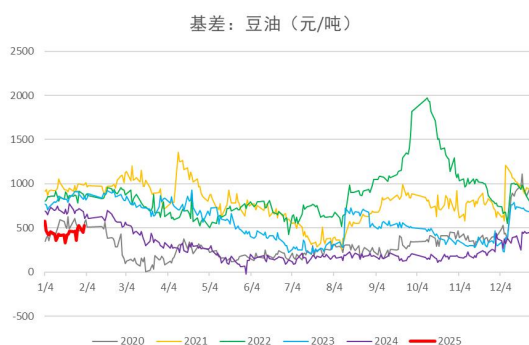
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 2 月 5 日，阿根廷 2024/25 年大豆作物状况延续了近期持续下滑的趋势。大豆评级优良的比例为 17%，一周前 20%，去年同期 31%。大豆种植带墒情充足的比例为 64%，一周前 58%，去年同期 72%。

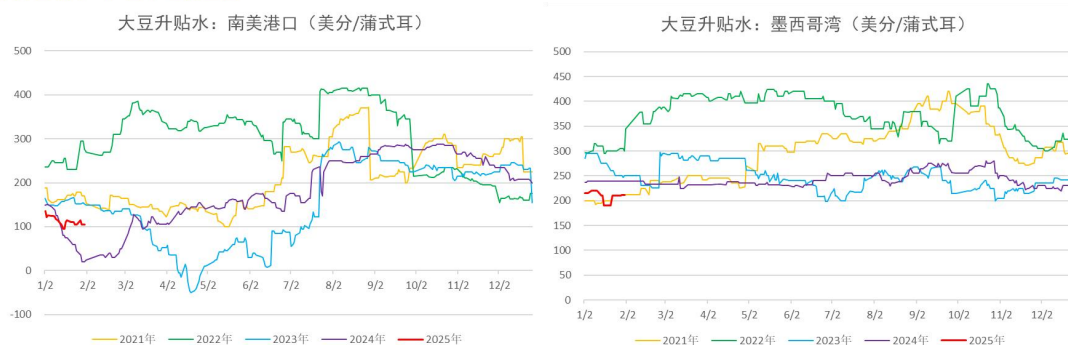
3、MPOB 报告 1 月底马来西亚棕榈油库存为 158 万吨，环比降低 7.55%，接近两年来的最低值，1 月份马来西亚棕榈油产量为 123.7 吨，环比降低 16.80%。1 月份马来西亚棕榈油出口量为 116.8 万吨，环比降低 12.94%。

4、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量为 336980 吨，较上月同期出口的 350788 吨减少 3.94%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 2 月

1-10 日的棕榈油出口量为 319410 吨，而 1 月 1-10 日的出口量为 300218 吨，相比之下增加 6.39%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西和阿根廷大豆产量前景互有增减，整体南美大豆维持丰产预期，美豆出口销售低于预期，且美国关税政策仍存在较大不确定性，CBOT 大豆价格震荡走低。MPOB 1月报告显示，马来西亚棕榈油库存处于低位，由于雨季持续，预计2月马来西亚棕榈油库存仍可能下降，马来西亚棕榈油保持强势。国内方面，市场担忧短期进口大豆存在缺口，且大豆进口成本回升，成为支撑国内豆油价格的主线。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。菜油和菜籽库存偏高，制约菜油价格上行空间，表现弱于其他油脂。整体来看，短期国内植物油价格预计偏强运行，关注美国关税政策进展。



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。