

油脂：USDA 报告偏空 豆棕价差扩大

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12日	元/吨	8062.00	8098.00	-36.00	-0.44%
	DCE棕榈油主力	2月12日	元/吨	9154.00	9076.00	78.00	0.86%
	CZCE菜籽油主力	2月12日	元/吨	8844.00	8706.00	138.00	1.59%
	CBOT大豆主力	2月11日	美分/蒲式耳	1043.75	1049.25	-5.50	-0.52%
	CBOT豆油主力	2月11日	美分/磅	46.12	45.75	0.37	0.81%
	MDE棕榈油主力	2月11日	令吉/吨	4593.00	4593.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	2月12日	元/吨	8620.00	8640.00	-20.00	-0.23%
	棕榈油：张家港	2月12日	元/吨	10010.00	9980.00	30.00	0.30%
	菜籽油：南通	2月12日	元/吨	8830.00	8770.00	60.00	0.68%
基差	豆油基差	2月12日	元/吨	558.00	542.00	16.00	-
	棕榈油基差	2月12日	元/吨	856.00	904.00	-48.00	-
	菜籽油基差	2月12日	元/吨	-14.00	64.00	-78.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月12日	手	9739.00	10239.00	-500.00	-
	DCE棕榈油	2月12日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月12日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月12日	元/吨	799.40	799.40	0.00	-
	进口油菜籽	2月12日	元/吨	442.00	442.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月12日	元/吨	655.19	155.77	499.41	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

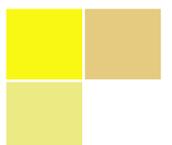
一、宏观及行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025年2月份巴西大豆出口量将达到1010万吨，高于一周前预估的977万吨。如果得到确认，将比去年2月份的出口量960.8万吨提高约50万吨。

2、美国农业部将2024/25年度全球大豆产量调低350万吨至4.2076亿吨，较上年的3.9497亿吨增长2580万吨或6.5%，上月预测同比提高7.8%。其中南美三国（阿根廷、巴西和巴拉圭）产量调低到2.287亿吨，虽然仍然是创纪录水平，但是比上月预测的2.322亿吨低了350万吨，较上年的2.1221亿吨同比提高1650万吨或7.8%，上月预测高出2000万吨或9.4%。

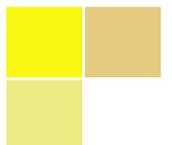
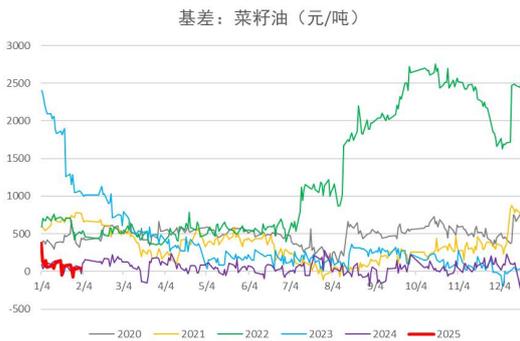
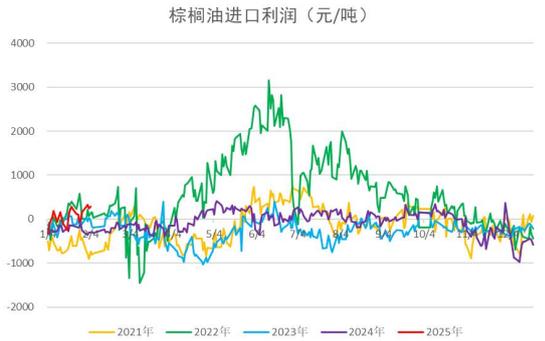
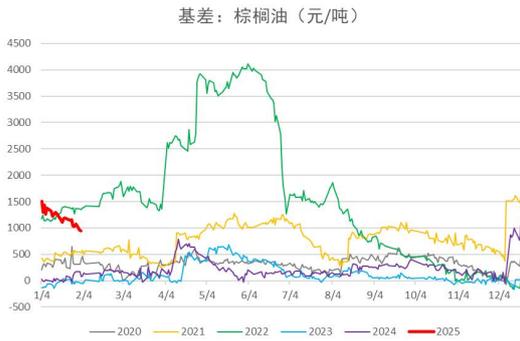
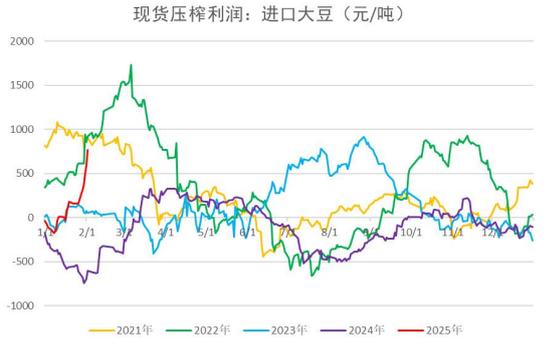
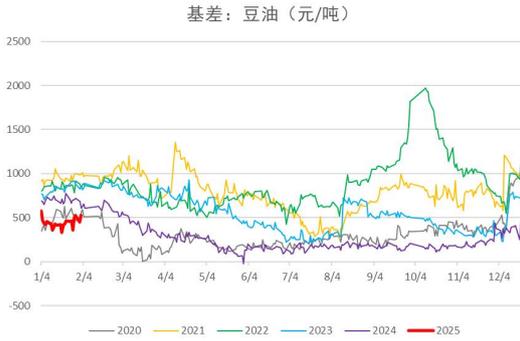
3、据外媒报道，印度1月棕榈油进口量为275241吨，远低于12月的500175吨。印度1月植物油进口量为100万吨，低于12月的119万吨。豆油进口量为444026吨，高于12月的420651吨。葵花籽油进口量为288284吨，高于12月的264836吨。

4、分析师表示，马来西亚的棕榈油库存可能在2月再下降7%，降至148万吨，原因是



产量持续低迷以及工作天数减少。

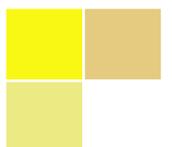
二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，2月份供需报告维持巴西产量预估，阿根廷产量下调300万吨，符合市场预期，但美豆期末库存预测数据超过市场预期，引发CBOT大豆价格冲高回落。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，上周油厂开机率偏低，豆油库存小幅下降，但缺少压榨需求导致港口大豆库存调升，加上USDA报告偏空，豆油继续回落。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，国内基本面偏弱，但近期进口端成本连续上涨，带动菜籽油形成反弹。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。

