

油脂：美通胀数据爆表 油脂跟随大宗下跌

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13日	元/吨	7914.00	8062.00	-148.00	-1.84%
	DCE棕榈油主力	2月13日	元/吨	8950.00	9154.00	-204.00	-2.23%
	CZCE菜籽油主力	2月13日	元/吨	8671.00	8844.00	-173.00	-1.96%
	CBOT大豆主力	2月12日	美分/蒲式耳	1028.25	1043.75	-15.50	-1.49%
	CBOT豆油主力	2月12日	美分/磅	45.69	46.12	-0.43	-0.93%
	MDE棕榈油主力	2月12日	令吉/吨	4621.00	4593.00	28.00	0.61%
现货	一级豆油：张家港	2月13日	元/吨	8440.00	8620.00	-180.00	-2.09%
	棕榈油：张家港	2月13日	元/吨	9730.00	10010.00	-280.00	-2.80%
	菜籽油：南通	2月13日	元/吨	8740.00	8830.00	-90.00	-1.02%
基差	豆油基差	2月13日	元/吨	526.00	558.00	-32.00	-
	棕榈油基差	2月13日	元/吨	780.00	856.00	-76.00	-
	菜籽油基差	2月13日	元/吨	69.00	-14.00	83.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月13日	手	9439.00	9739.00	-300.00	-
	DCE棕榈油	2月13日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	2月13日	手	2858.00	2858.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月13日	元/吨	722.15	799.40	-77.25	-
	进口油菜籽	2月13日	元/吨	418.00	418.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月13日	元/吨	374.01	655.19	-281.17	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

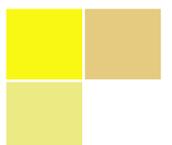
一、宏观及行业要闻

1、巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，2025 年 1 月份，巴西对中国出口大豆 799,950 吨，较 2024 年同期的 196 万吨降低 59%。

2、印度炼油协会（SEA）周三（2 月 12 日）发布的月度数据显示，由于棕榈油进口量下降，2025 年 1 月份印度植物油进口量为 1,049,165 吨，低于 12 月份的 123 万吨，也低于 2024 年 1 月份的 1,200,835 吨。SEA 表示，印度进口棕榈油的步伐放慢，棕榈油市场份额减少，而豆油份额相应提高。由于棕榈油出口供应趋紧，促使消费者转向定价更低的南美豆油。

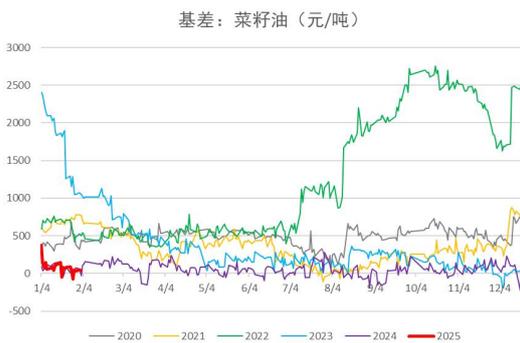
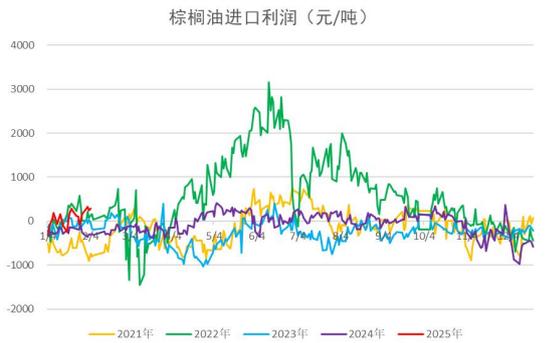
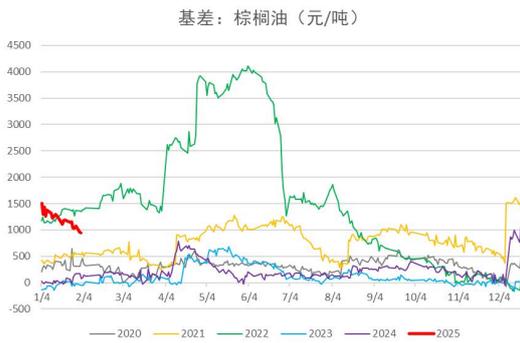
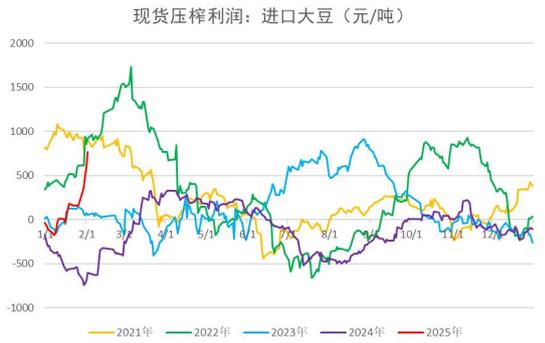
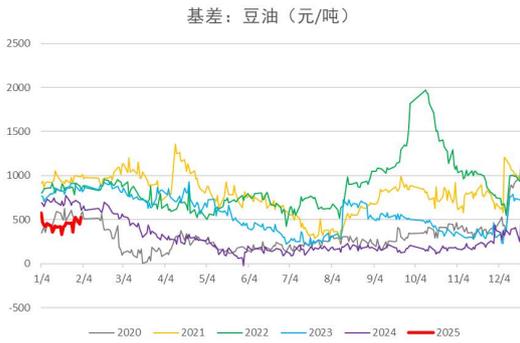
3、据外媒报道，巴西植物油行业协会（Abiove）公布的数据显示，2024 年 12 月，巴西工厂加工大豆 422 万吨，豆粕产量为 323 万吨，豆油产量为 88 万吨。工厂大豆期末库存为 394 吨，豆粕期末库存为 234 万吨，豆油期末库存为 42 万吨。

4、据外电 2 月 12 日消息，分析师表示，马来西亚棕榈油产量预计将从 3 月份开始回升，此前由于潮湿天气和树木生物休眠期，马来西亚棕榈油产出出现传统的季节性放缓。TA Securities 在周三的一份报告中预测，产量将逐步恢复，2025 年总产量预计为 2000 万吨，



同比增长 3%。

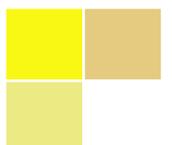
二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，南美大豆维持丰产预期，美豆期末库存预测数据超过市场预期，美联储发出放缓降息的信号，对大宗价格形成压制，CBOT 大豆多头出现抛售。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，国内供给偏紧局面仍将持续，预计近期棕榈油价格偏强震荡。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。由于美国货币政策预期出现转变，短期油脂市场或面临调整压力。





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。

