



## 油脂周报：多头情绪回落 油脂震荡调整

# 一、行情回顾和展望

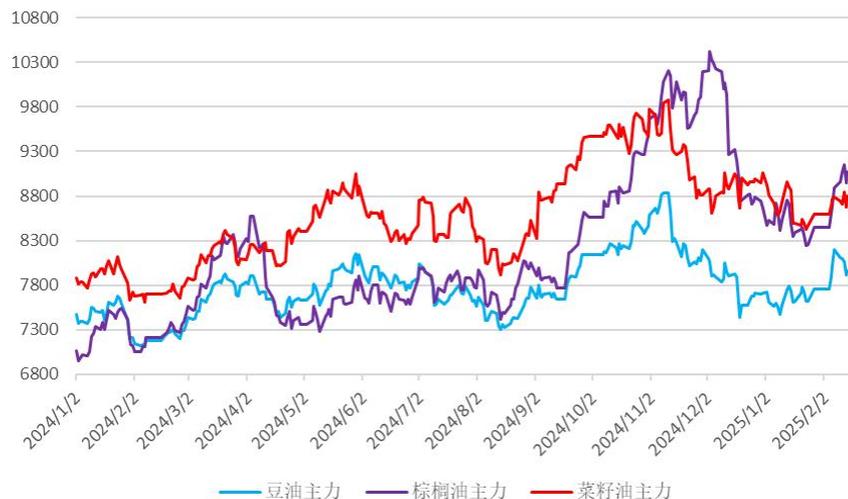
---

# 行情回顾

本周国内三大油脂涨跌不一。豆油方面，油厂大豆库存回升，供应担忧减弱，叠加外围原料价格调整，本周豆油期货收跌近3%；棕榈油方面，国内维持低库存局面，叠加产地基本面利多，国内棕榈油价格跟随外围市场上涨超2%；菜籽油方面，国内菜籽和菜籽油供应明显过剩，不过受进口成本回升支撑，本周菜籽油期货窄幅震荡。

外盘方面，南美大豆维持丰产预期，美国大豆库存预估高于预期，且中国对美国大豆需求持续疲软，本周CBOT大豆期货震荡下跌近1%；MPOB月报利多，由于雨季持续2月马来西亚棕榈油库存仍可能下降，加之斋月备货需求增加，马来西亚棕榈油基本面偏强，但原油走弱限制了棕榈油反弹空间，本周马棕油期货冲高回落收涨超1%。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



## 基本面变化——

南美大豆：巴西国家商品供应公司（CONAB）发布月报，2024/25年度巴西大豆产量将达到1.660138亿吨，较上月预期值1.66328亿吨低了31.4万吨，因为单产略有下调，较上年的1.477187亿吨增长12.4%。阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计2024/25年度阿根廷大豆产量为4750万吨，低于之前预期的5300万吨到5350万吨。（中性）

美国大豆：美国农业部周度出口销售报告显示，截至2025年2月6日，2024/25年度，美国对中国（大陆地区）大豆出口量为1867万吨，低于去年同期的1878万吨。（中性偏空）

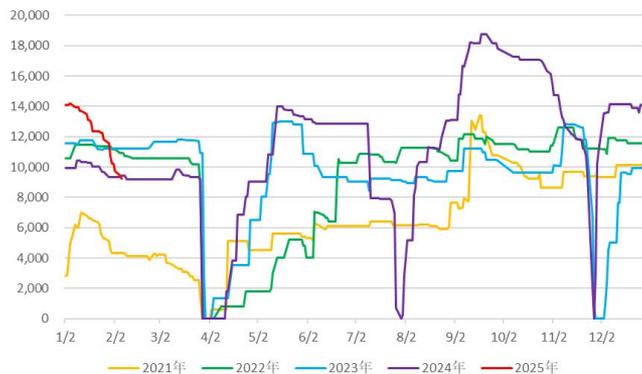
国际棕榈油：MPOB报告1月底马来西亚棕榈油库存为158万吨，环比降低7.55%，接近两年来的最低值，1月份马来西亚棕榈油产量为123.7吨，环比降低16.80%。1月份马来西亚棕榈油出口量为116.8万吨，环比降低12.94%。马来西亚的棕榈油库存可能在2月再下降7%，降至148万吨，原因是产量持续低迷以及工作天数减少。（偏多）

## 走势展望——

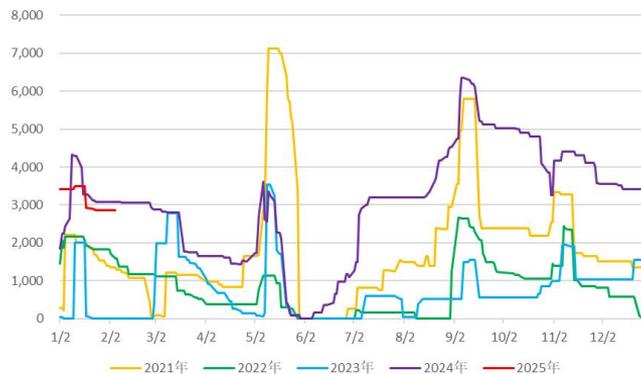
国内方面，上周油厂开机率偏低，豆油库存小幅下降，但缺少压榨需求导致港口大豆库存调升，加上USDA报告偏空，豆油继续回落。棕榈油进口价格大幅倒挂，国内供给偏紧局面仍将持续，预计近期棕榈油价格偏强震荡。菜油和菜籽库存偏高，国内基本面偏弱，但近期进口端成本连续上涨，带动菜籽油形成反弹。整体来看，短期油脂市场或面临调整压力。

# 注册仓单量

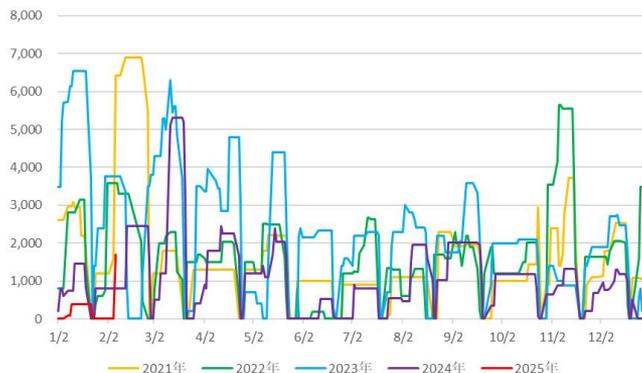
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



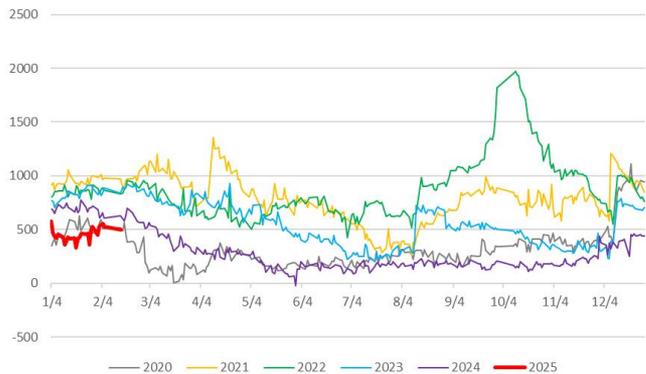
注册仓单量：DCE棕榈油



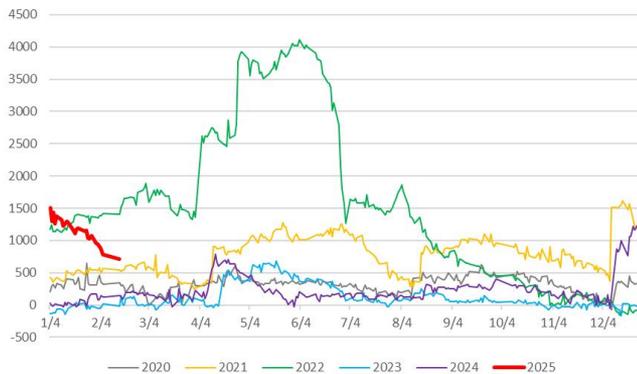
	本周	上周	变化
豆油仓单	9239	10673	-1434
棕榈油仓单	1700	0	+1700
菜籽油仓单	2858	2858	0

# 三大油脂基差走势

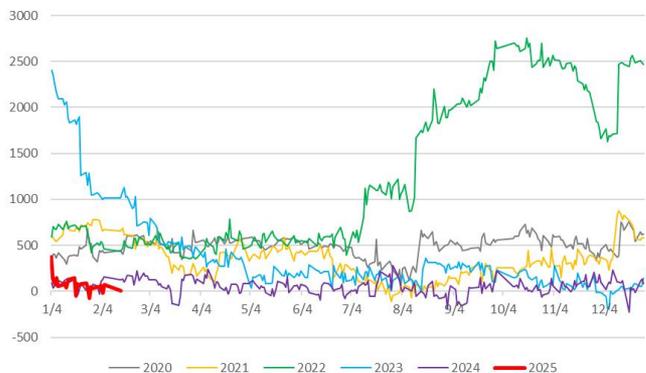
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

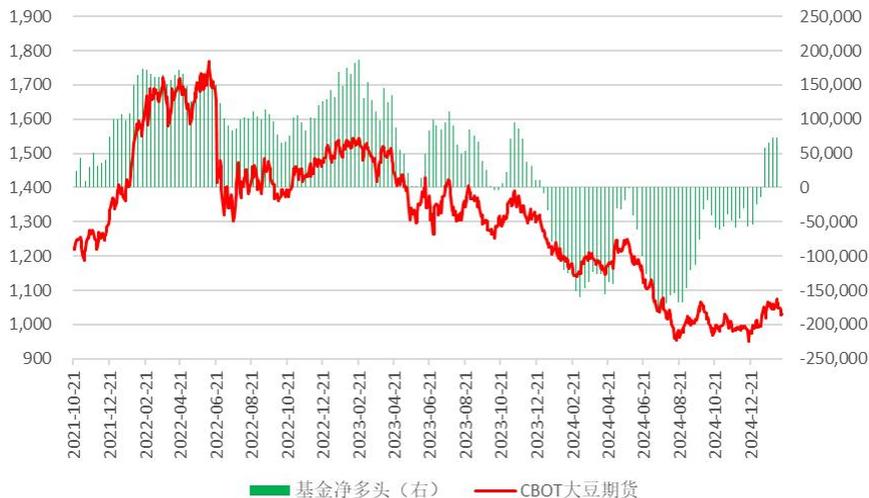


	本周	上周	变化
豆油基差	496	450	+46
棕榈油基差	712	962	-250
菜籽油基差	11	48	-37

# CFTC大豆 投机基金净持仓

截至2月4日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为72756张，较前一周减少279张；CBOT豆油-管理基金净多头为45409张，较前一周增加5898张。

### CBOT基金净多头：大豆



### CBOT基金净多头：豆油



# 主要港口升贴水

截至2月14日，南美港口大豆升贴水122美分/蒲式耳，较前一周回升17美分/蒲式耳；美国墨西哥湾大豆升贴水212美分/蒲式耳，较前一周下降1美分/蒲式耳。

### 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）

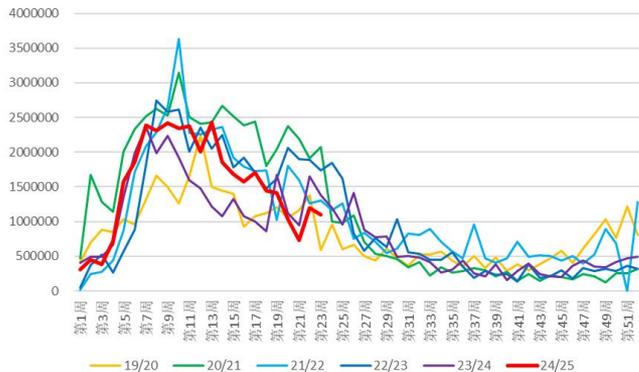


## 二、基本面数据

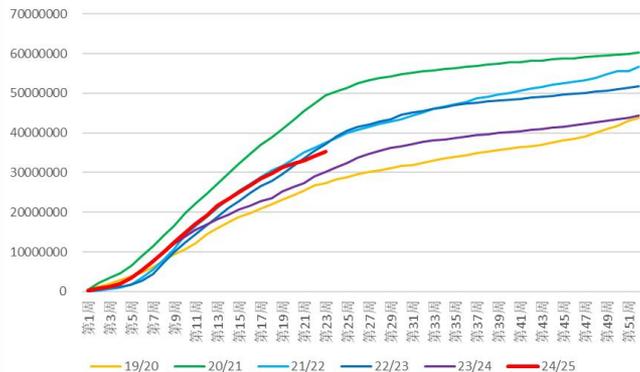
---

# 美国大豆出口进度

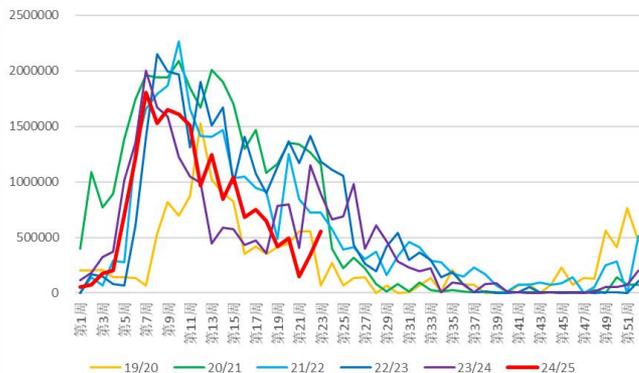
美国大豆出口检验量：当周（吨）



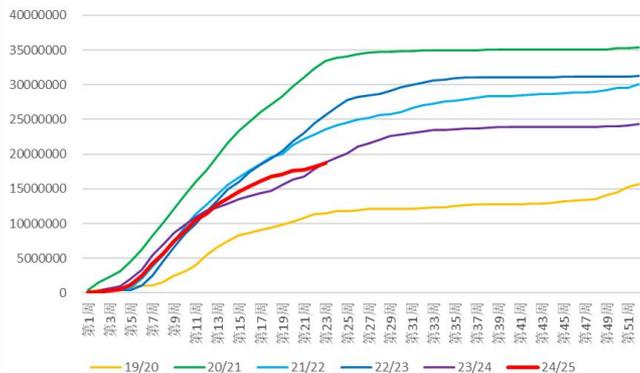
美国大豆出口检验量：累计（吨）



美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）

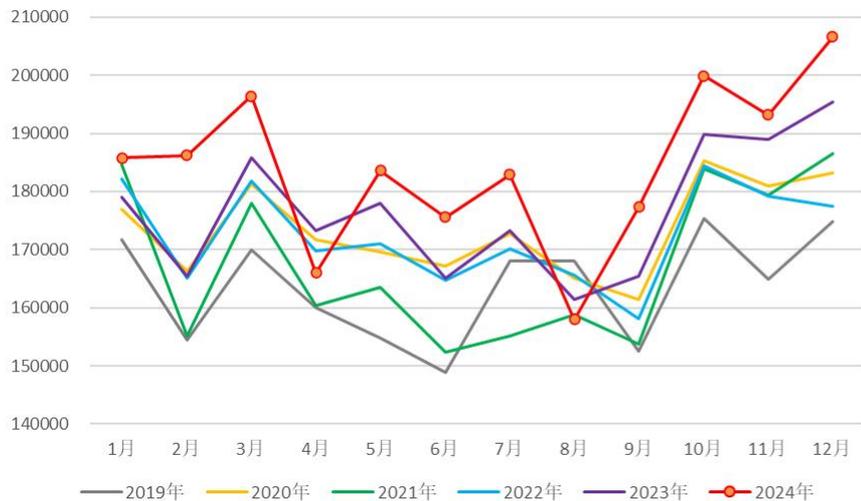


截至2024/25年度第23周，当周美国大豆出口量110万吨，较前一周减少9万吨，上年度同期为138万吨；年度累计出口3530万吨，上年度同期为3020万吨；当周对中国大豆出口量55万吨，较前一周增加11万吨，上年度同期为89万吨；年度累计对中国出口1867万吨，上年度同期为1878万吨。

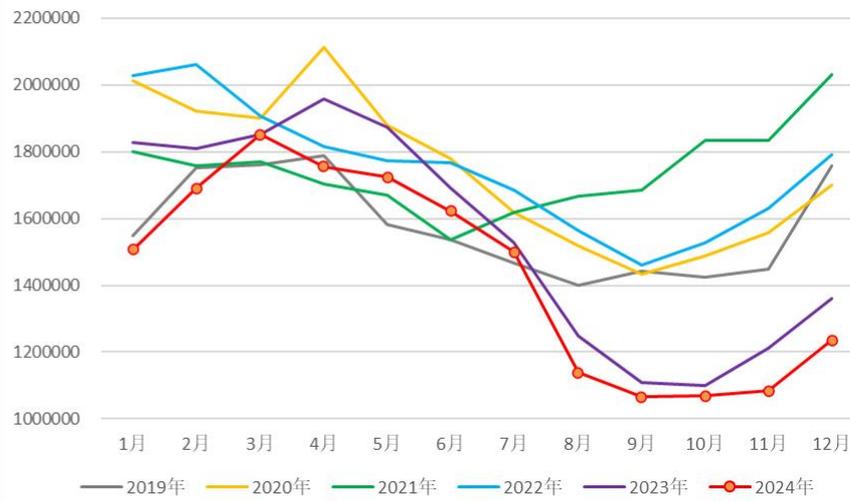
# 美国大豆压榨量及豆油库存

2024年12月，美国大豆压榨量为206604千蒲式耳，去年同期为195328千蒲式耳，同比增加5.77%；美国豆油库存12.36亿磅，去年同期为13.60亿磅，同比下降9.12%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



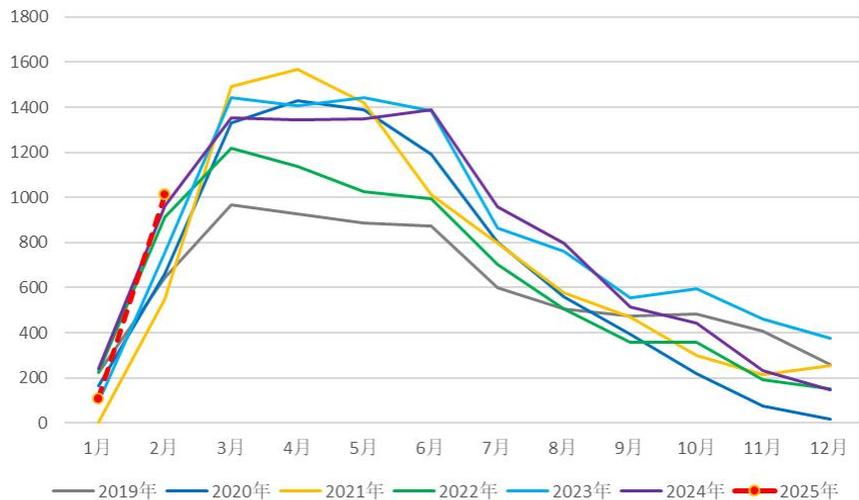
美国豆油库存：当月（千磅）



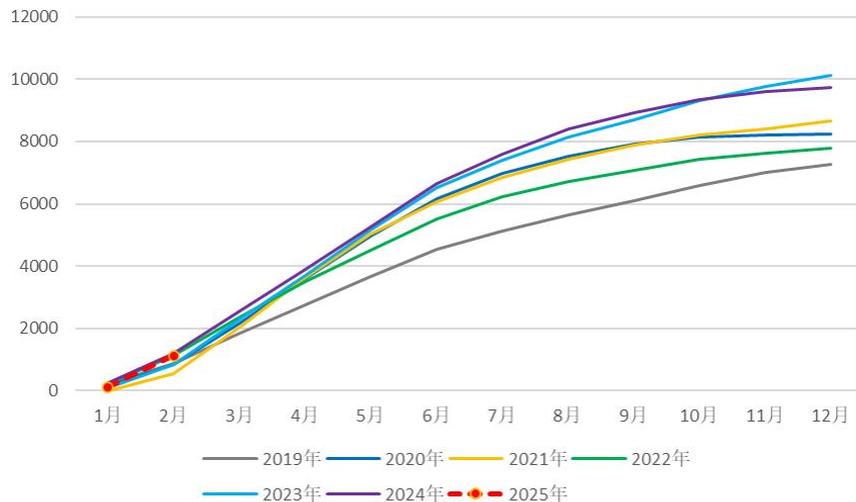
# 巴西大豆出口进度

2025年1月，巴西大豆出口量为110.37万吨，低于去年同期的240.47万吨。预计2月巴西大豆出口量为1010万吨，高于去年同期的960.8万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）

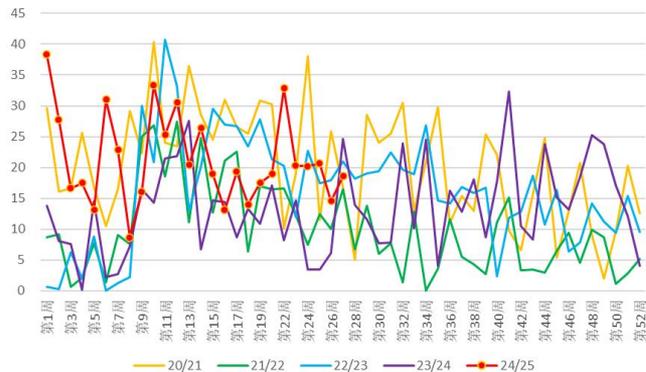


巴西大豆出口量：累计（万吨）

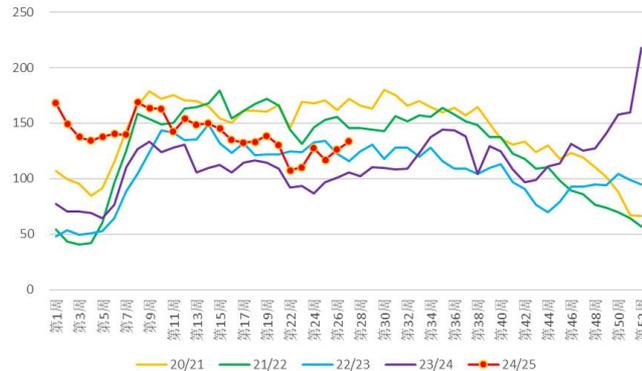


# 加拿大油菜籽供应量

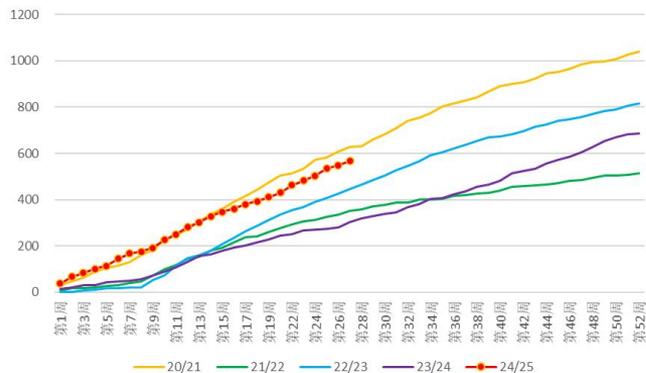
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

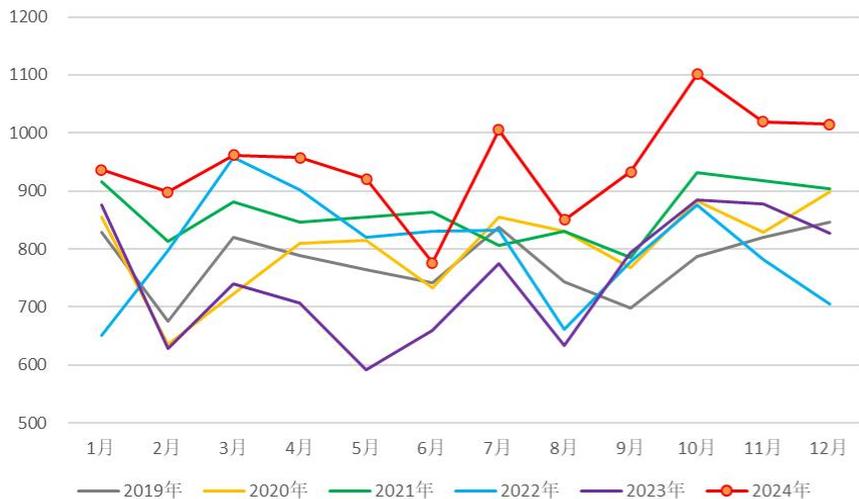


2024/25榨季第27周，加拿大菜籽当周出口量18.59万吨，较去年同期减少24.61%；本年度累计出口量567.21万吨，较上一年度同期增加86.25%；当周商业库存133.49万吨，较去年同期增加26.04%。

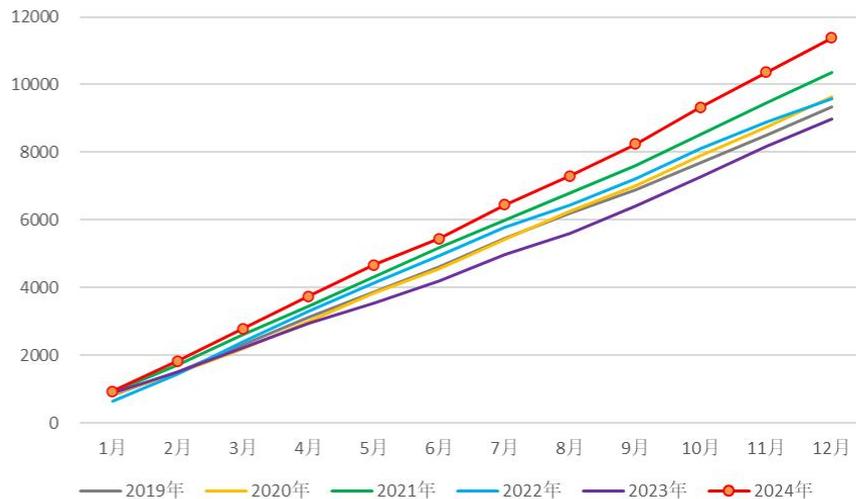
# 加拿大油菜籽压榨量

截至2024年12月，加拿大油菜籽压榨量1014.87千吨，上年同期为826.45千吨，同比增长22.8%。2024年累计油菜籽压榨量为11374.53千吨，同比增长26.48%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）

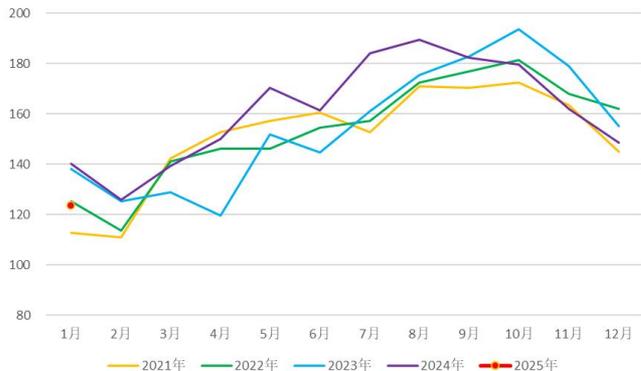


加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

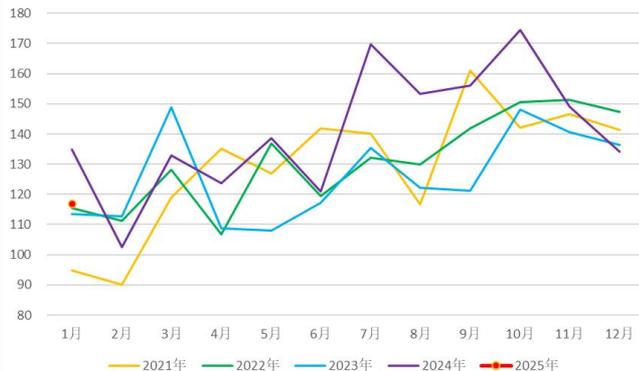


# 马来西亚棕榈油产量、出口及库存

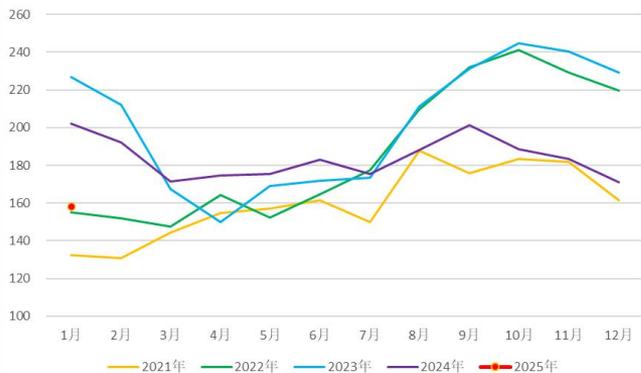
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



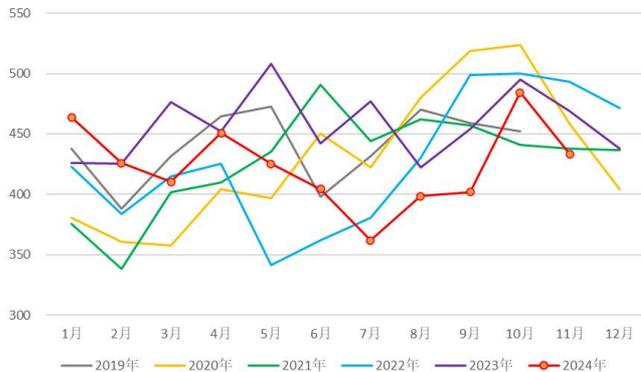
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



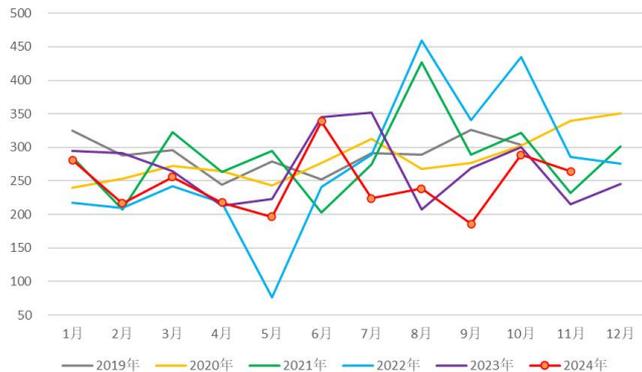
2025年1月，马来西亚棕榈油产量123.71万吨，较去年同期下降11.79%；出口量116.83万吨，较去年同期下降13.42%；库存183.62万吨，较去年同期下降21.8%。

# 印尼棕榈油产量、出口及库存

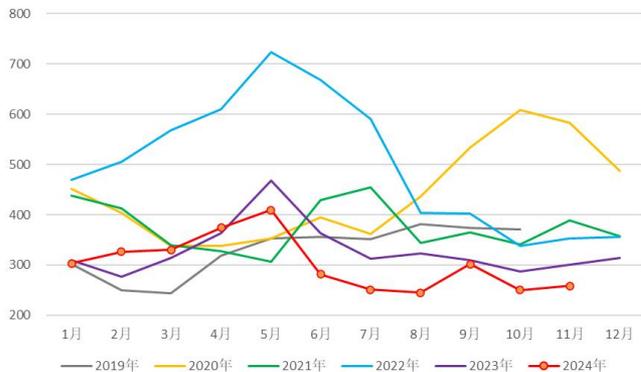
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

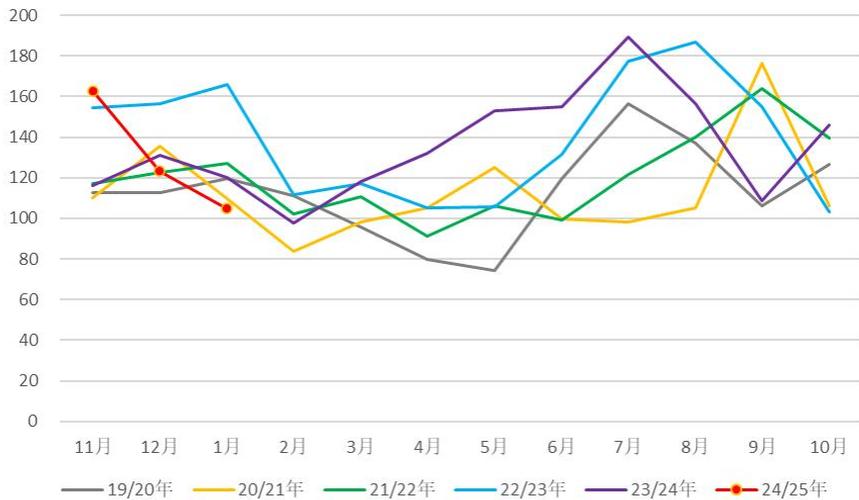


2024年11月份，棕榈油产量为433.3万吨，上年同期为468.7万吨。印尼棕榈油出口量为264万吨，上年同期为215.1万吨。棕榈油库存为258.3万吨，上年同期为300万吨。

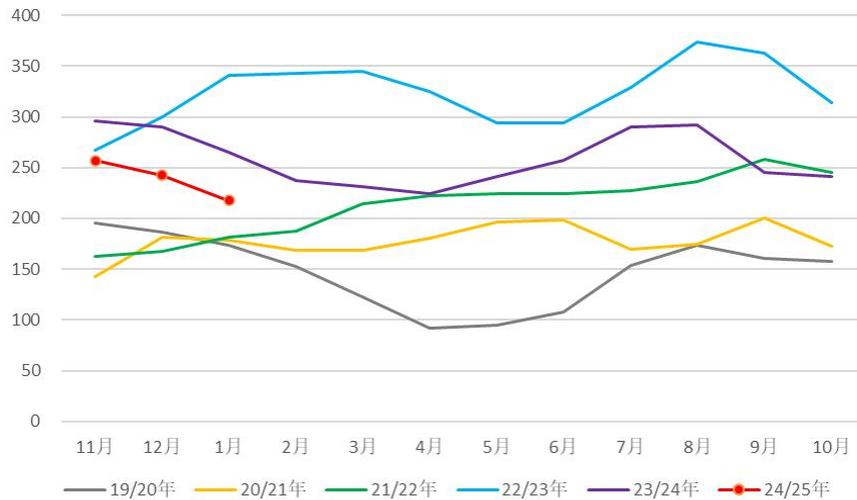
# 印度植物油进口量、库存

2025年1月，印度植物油进口量104.92万吨，去年同期为120.08万吨，同比减少12.63%；库存量390.82万吨，去年同期为367.31万吨，同比增加6.4%。

印度植物油进口量：当月（万吨）



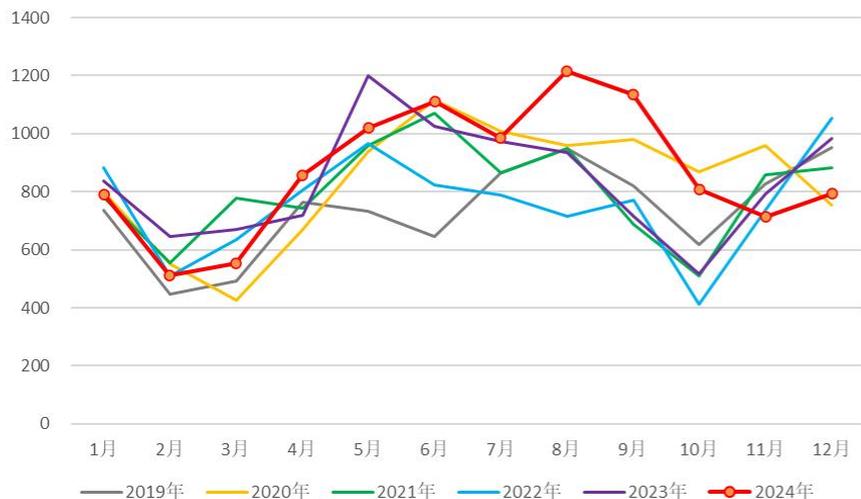
印度：植物油库存（万吨）



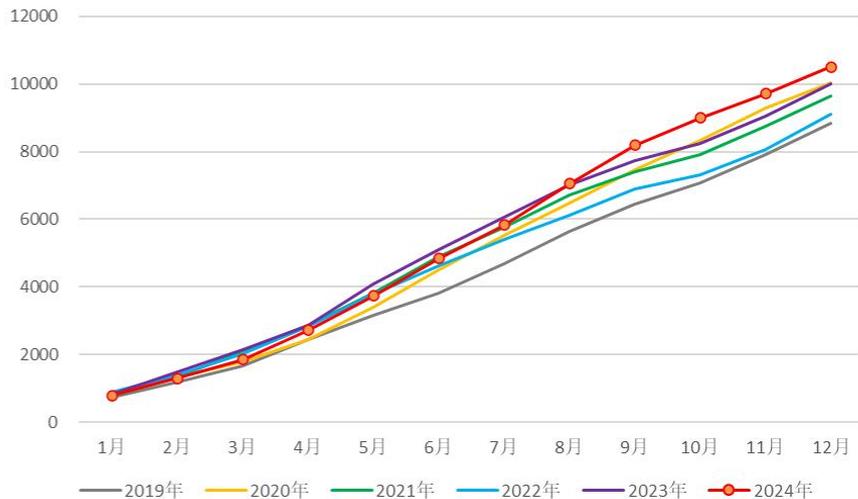
# 中国大豆进口量

2024年12月，中国大豆进口量794.13万吨，去年同期为982.32万吨，同比下降19.16%；2024年累计进口大豆10504万吨，去年同期为10016万吨，同比增加4.87%。

中国大豆进口：当月（万吨）



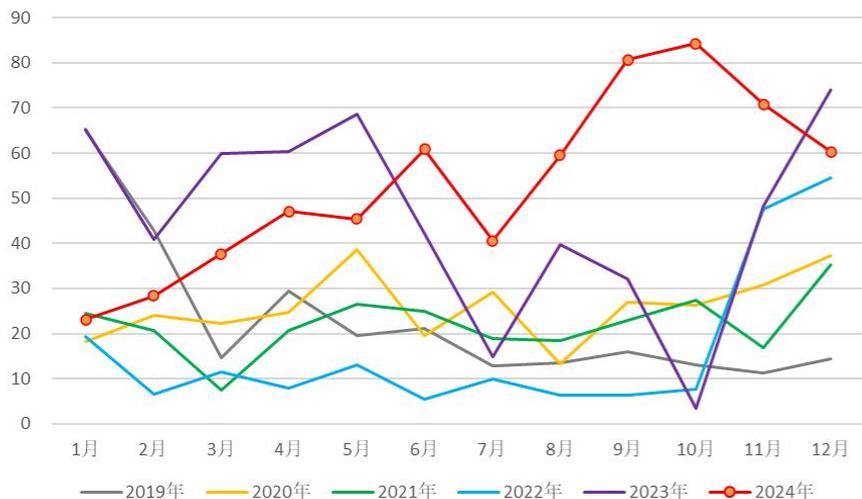
中国大豆进口：累计（万吨）



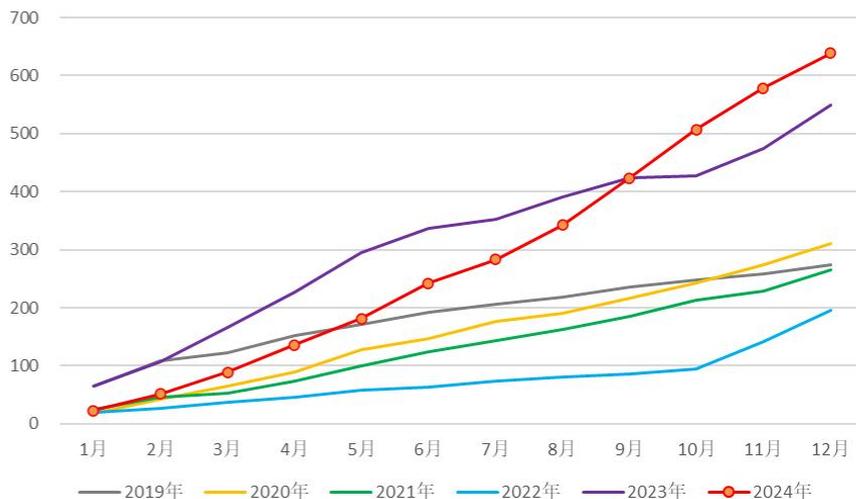
# 中国菜籽进口量

2024年12月，中国菜籽进口量60.32万吨，去年同期为73.89万吨，同比下降18.36%；2024年累计进口菜籽638.56万吨，去年同期为549.14万吨，同比增加16.28%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



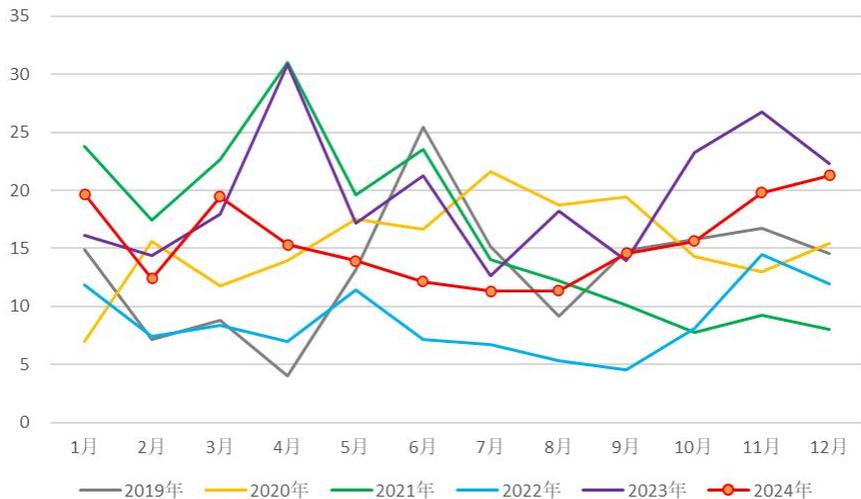
中国菜籽进口：累计（万吨）



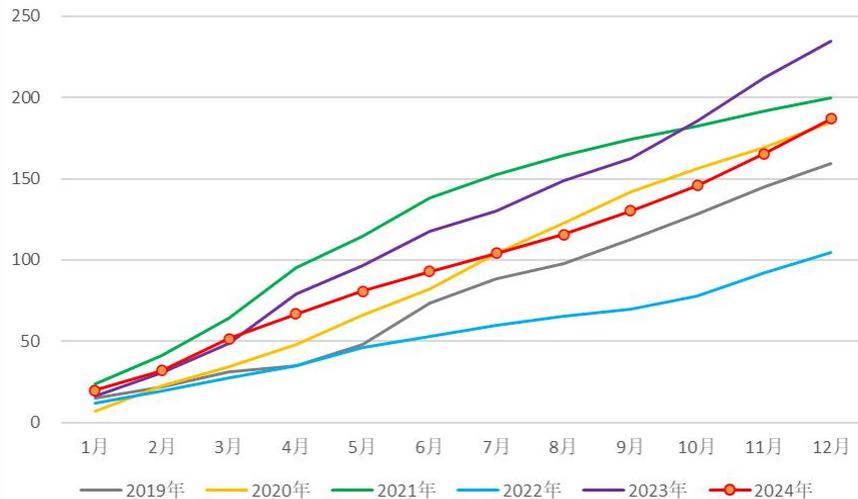
# 中国菜籽油进口量

2024年12月，中国菜籽油进口量21.29万吨，去年同期为22.35万吨，同比减少4.75%；2024年累计进口菜籽油186.86万吨，去年同期为234.84万吨，同比减少20.43%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



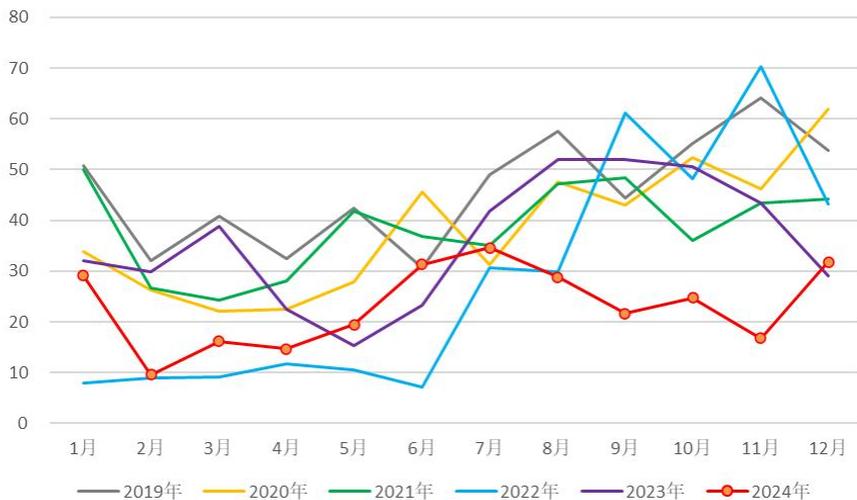
中国菜籽油进口：累计（万吨）



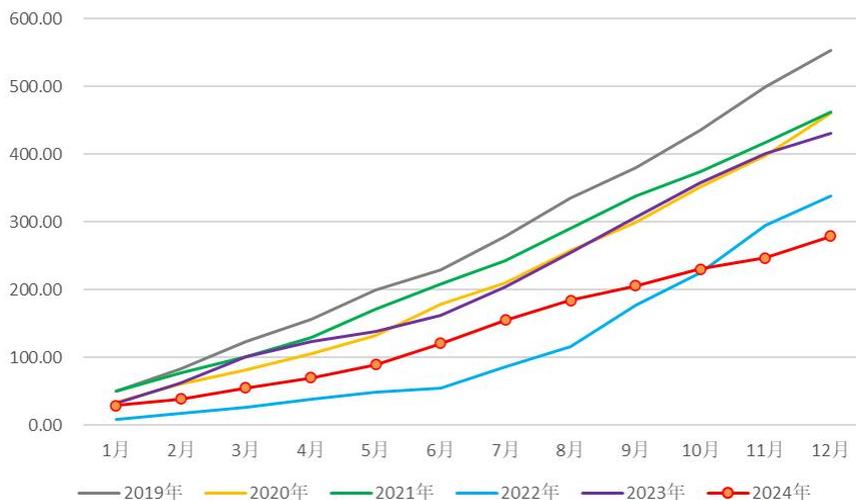
# 中国棕榈油进口量

2024年12月，中国棕榈油进口量31.81万吨，去年同期为29万吨，同比增加9.68%；2024年累计进口棕榈油278.85万吨，去年同期为430.44万吨，同比减少35.22%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

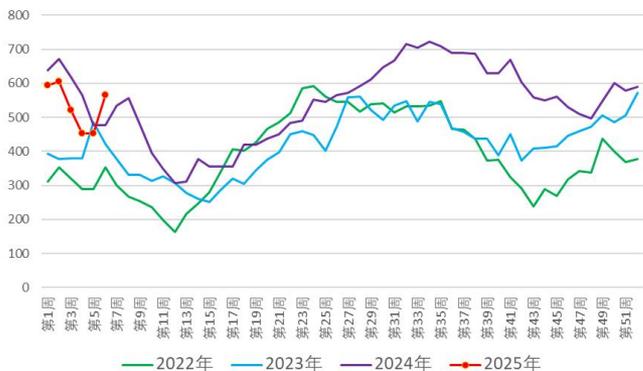


中国棕榈油进口：累计（万吨）



# 豆油生产情况

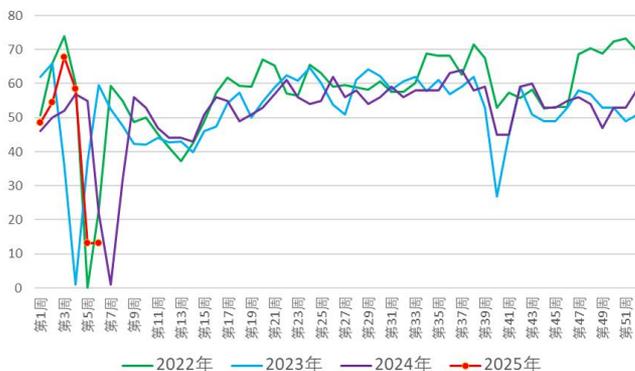
### 全国主要油厂大豆库存 (万吨)



### 全国重点地区豆油商业库存 (万吨)



### 全国主要油厂大豆压榨开机率 (%)



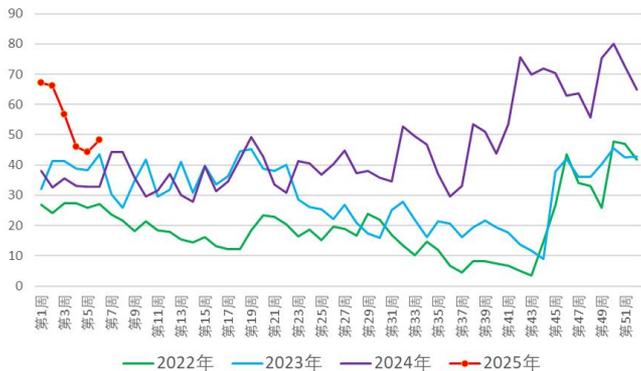
### 现货压榨利润: 进口大豆 (元/吨)



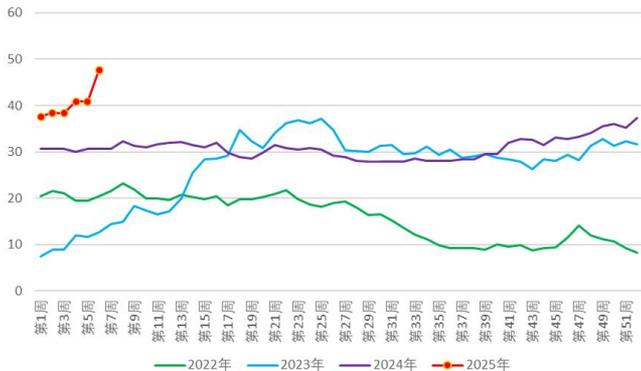
截至2025年度第6周, 全国主要油厂大豆库存566万吨, 去年同期为477万吨; 豆油商业库存88.65万吨, 去年同期为90.38万吨; 开机率13.15%, 前一周开机率为13%。进口大豆现货压榨利润724元/吨, 较上周回升135元/吨。

# 菜籽油生产情况

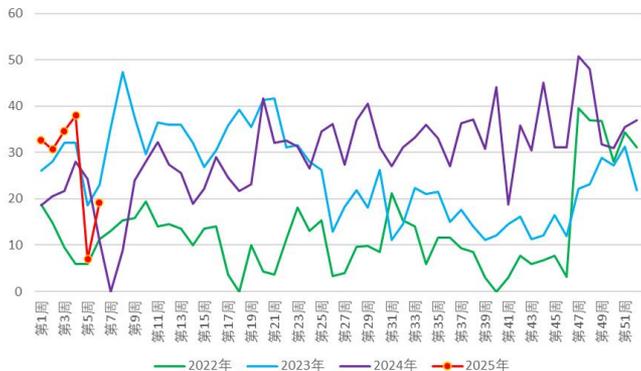
### 沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



### 华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



### 全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



### 现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）

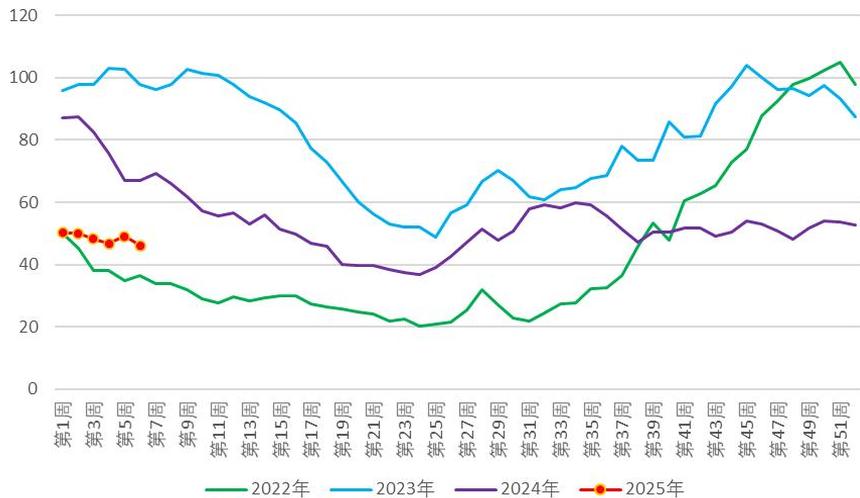


截至2025年度第6周，沿海地区主要油厂菜籽库存48万吨，去年同期为33万吨；华东地区菜籽油库存47.68万吨，去年同期为30.59万吨；开机率19.23%，前一周开机率为6.93%。进口菜籽现货压榨利润401元/吨，较上周下降35元/吨。

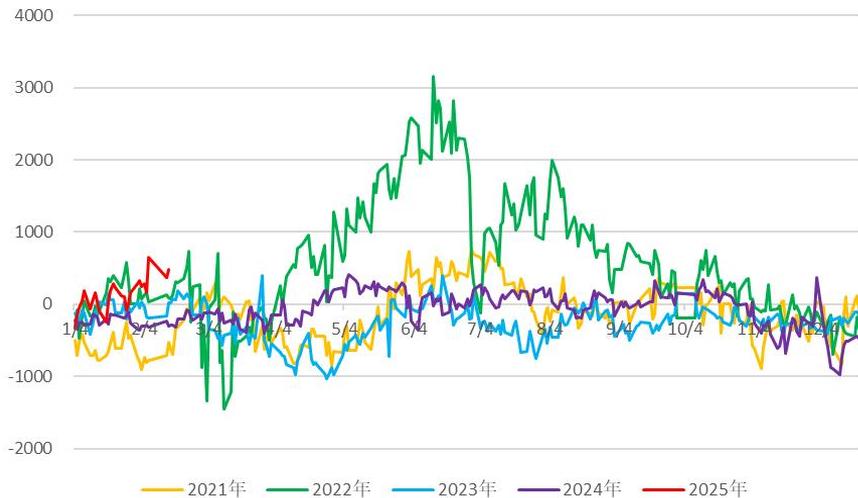
# 棕榈油库存情况

截至2025年度第6周，全国重点地区棕榈油库存46.18万吨，去年同期为67.1万吨；棕榈油进口利润478元/吨，较上周增加237元/吨。

### 全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



### 棕榈油进口利润（元/吨）



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。



谢谢大家的观看

---

Thanks for watching.