

油脂：马棕油大幅下挫 油脂板块弱势震荡

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24日	元/吨	7966.00	7932.00	34.00	0.43%
	DCE棕榈油主力	2月24日	元/吨	9240.00	9368.00	-128.00	-1.37%
	CZCE菜籽油主力	2月24日	元/吨	8824.00	8839.00	-15.00	-0.17%
	CBOT大豆主力	2月21日	美分/蒲式耳	1057.25	1044.25	13.00	1.24%
	CBOT豆油主力	2月21日	美分/磅	47.39	47.66	-0.27	-0.57%
	MDE棕榈油主力	2月21日	令吉/吨	4664.00	4642.00	22.00	0.47%
现货	一级豆油：张家港	2月24日	元/吨	8420.00	8410.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	2月24日	元/吨	9850.00	10070.00	-220.00	-2.18%
	菜籽油：南通	2月24日	元/吨	8830.00	8840.00	-10.00	-0.11%
基差	豆油基差	2月24日	元/吨	454.00	478.00	-24.00	-
	棕榈油基差	2月24日	元/吨	610.00	702.00	-92.00	-
	菜籽油基差	2月24日	元/吨	6.00	1.00	5.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月24日	手	8801.00	8801.00	0.00	-
	DCE棕榈油	2月24日	手	1755.00	2294.00	-539.00	-
	CZCE菜籽油	2月24日	手	2746.00	2746.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月24日	元/吨	789.50	809.00	-19.50	-
	进口油菜籽	2月24日	元/吨	320.00	320.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月24日	元/吨	-187.38	35.56	-222.94	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西咨询机构家园农商公司（PAN）称，截至 2 月 21 日，2024/25 年度巴西大豆收获进度为 37.63%，高于一周前的 27.31%。作为对比，2024 年同期的收获进度为 38.69%，2023 年同期为 34.51%。

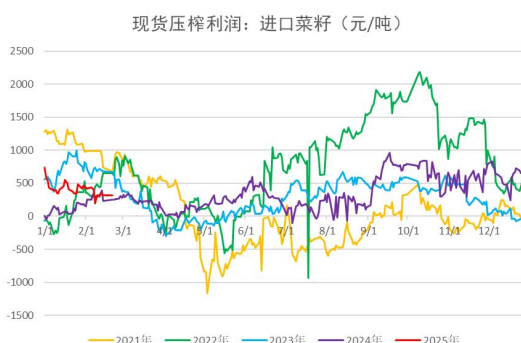
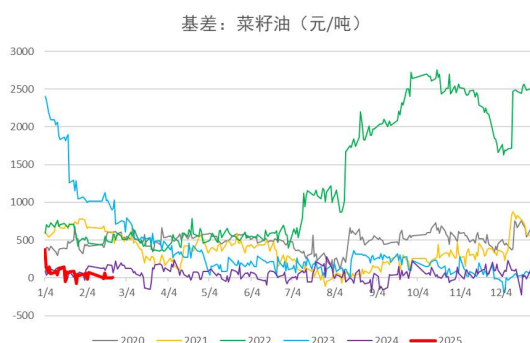
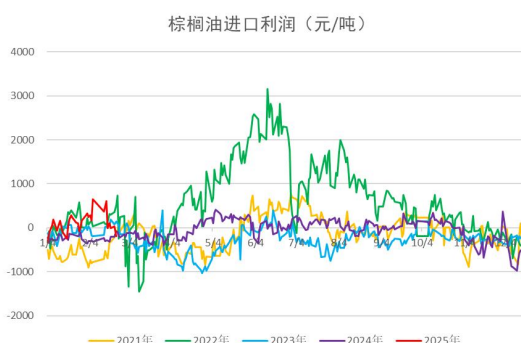
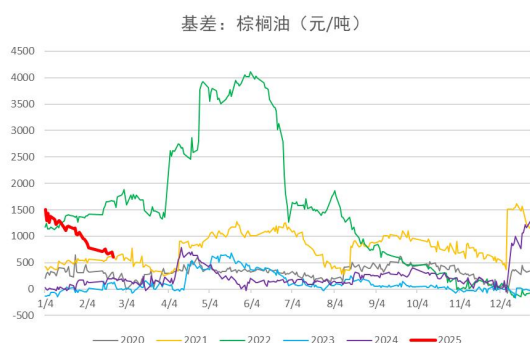
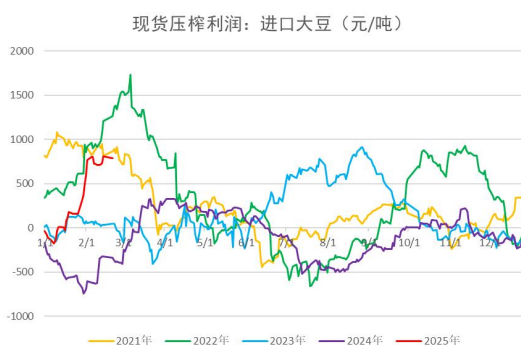
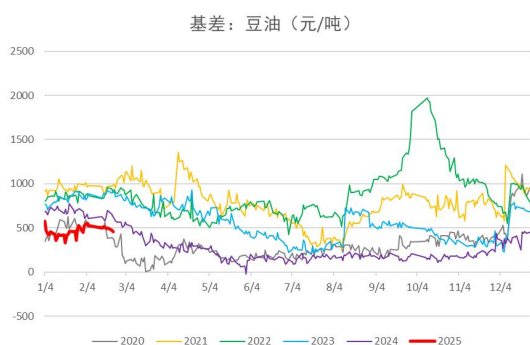
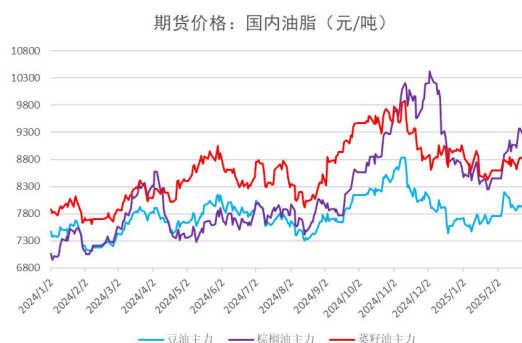
2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 2 月 19 日，阿根廷 2024/25 年大豆作物状况改善，结束了近期持续下滑的势头。大豆种植带墒情充足的比例为 67%，一周前 62%，去年同期 75%。

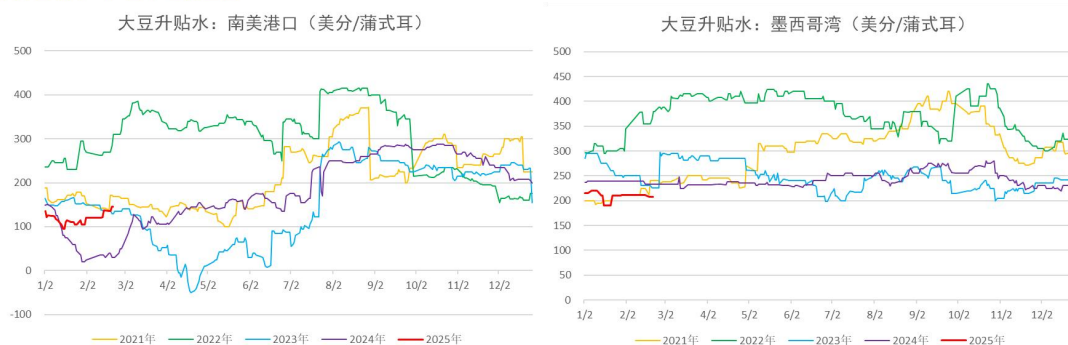
3、美国农业部周度出口销售报告显示，2024/25 年度第 26 周，美国对中国（大陆）的大豆销售相对去年同期放慢。截至 2025 年 2 月 13 日，2024/25 年度（始于 9 月 1 日），美国对中国（大陆地区）大豆出口量为 1889 万吨，低于去年同期的 1944 万吨。

4、消息人士周五表示，印度可能将在不到六个月的时间里第二次提高植物油进口税，以帮助受到国内油籽价格暴跌影响的油籽种植户，同时提升国内油籽和植物油价格。如果印度增加进口税，可能推高本地植物油和油籽价格，同时可能抑制需求并减少植物油进口量。

5、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 21 日，全国重点地区豆油商业库存 92.88 万吨，环比上周增加 3.51 万吨，增幅 3.93%。同比增加 1.58 万吨，涨幅 1.73%

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面,头号大豆产区巴西的收获进度追平去年同期,阿根廷大豆作物评级有所改善,削弱美豆反弹势头,市场预计 2025 年美国大豆种植面积有望缩减,CBOT 大豆窄幅震荡。马来西亚 2 月棕榈油产量环比增长但出口下降,由于原油走弱以及市场担忧印度关税政策会限制棕榈油进口,马来西亚棕榈油跳空低开。国内方面,油厂恢复生产,豆油库存小幅回升,由于一季度国内进口大豆到港量偏低,3 月大豆压榨量可能下滑,短期豆油供需双弱,豆油预计窄幅震荡。棕榈油国内库存偏低,同时高溢价制约棕榈油需求,价格主要以跟随产地走势为主。菜油库存压力依旧偏大,加拿大菜籽供应紧张,进口成本坚挺,预计菜油将维持区间震荡格局。



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。