

油脂：生柴政策恐生变 油脂大幅下跌

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	11月13日	元/吨	8292.00	8636.00	-344.00	-3.98%
	DCE棕榈油主力	11月13日	元/吨	9782.00	10146.00	-364.00	-3.59%
	CZCE菜籽油主力	11月13日	元/吨	9328.00	9553.00	-225.00	-2.36%
	CBOT大豆主力	11月12日	美分/蒲式耳	1012.25	1022.00	-9.75	-0.95%
	CBOT豆油主力	11月12日	美分/磅	46.26	48.21	-1.95	-4.04%
	MDE棕榈油主力	11月12日	令吉/吨	5026.00	5196.00	-170.00	-3.27%
现货	一级豆油：张家港	11月13日	元/吨	8520.00	8810.00	-290.00	-3.29%
	棕榈油：张家港	11月13日	元/吨	10000.00	10310.00	-310.00	-3.01%
	菜籽油：南通	11月13日	元/吨	9380.00	9660.00	-280.00	-2.90%
基差	豆油基差	11月13日	元/吨	228.00	174.00	54.00	-
	棕榈油基差	11月13日	元/吨	218.00	164.00	54.00	-
	菜籽油基差	11月13日	元/吨	52.00	107.00	-55.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月13日	手	12696.00	13083.00	-387.00	-
	DCE棕榈油	11月13日	手	1319.00	874.00	445.00	-
	CZCE菜籽油	11月13日	手	4410.00	4410.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月13日	元/吨	54.20	180.70	-126.50	-
	进口油菜籽	11月13日	元/吨	295.00	295.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月13日	元/吨	-588.92	-611.34	22.41	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、泰国能源部宣布，为应对不断上涨的棕榈油价格，将把生物燃料中的棕榈油含量从7%降至 5%。泰国副总理兼能源部长在能源政策和规划办公室(EPP0)会议上表示，这一举措将有助于降低生物燃料的成本。减少生物燃料中棕榈油用量预计将于 11 月 21 日生效。

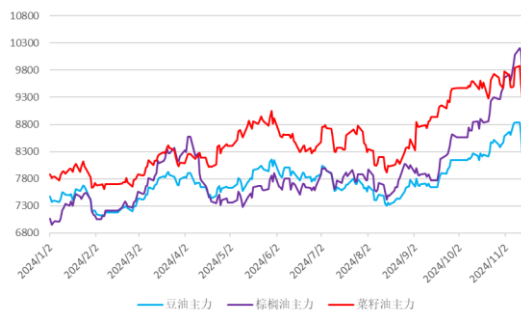
2、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2024 年 11 月 1-10 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 3.49%，其中鲜果串单产环比减少 4.55%，出油率（OER）增长 0.20%。

3、国家粮油信息中心：监测显示，11 月 8 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 616 万吨，周环比上升 4 万吨，月环比下降 121 万吨，同比上升 161 万吨，较过去三年均值高 224 万吨。

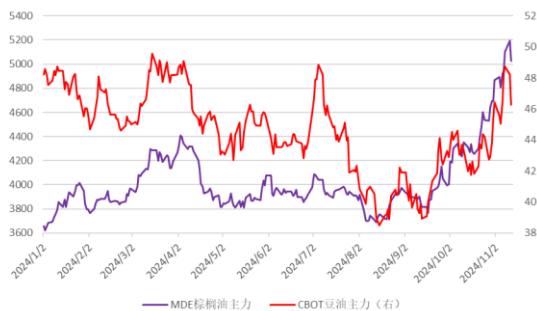
4、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 11 月 7 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 1587958 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1399413 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 69.71%，上周是 64.83%。

二、基本面数据图表

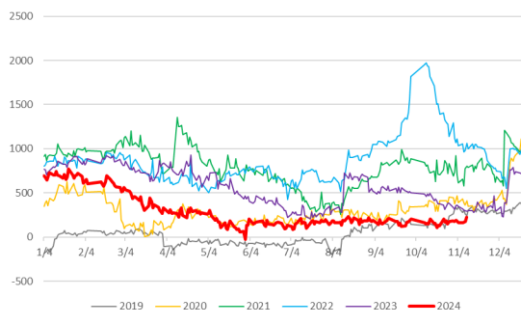
期货价格：国内油脂（元/吨）



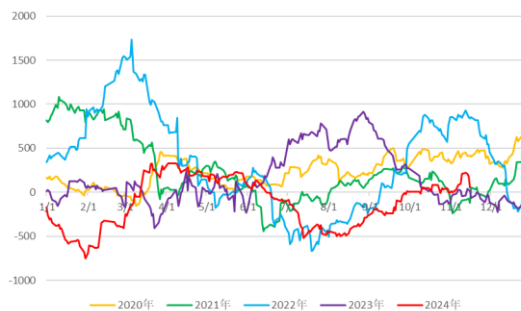
期货价格：外盘油脂（元/吨）



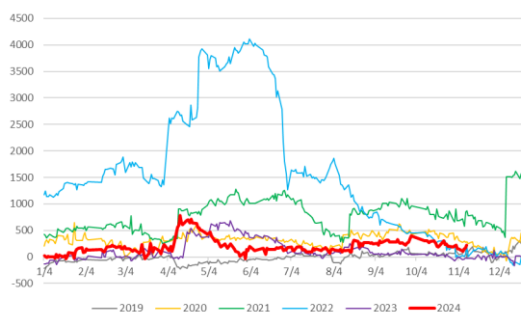
基差：豆油（元/吨）



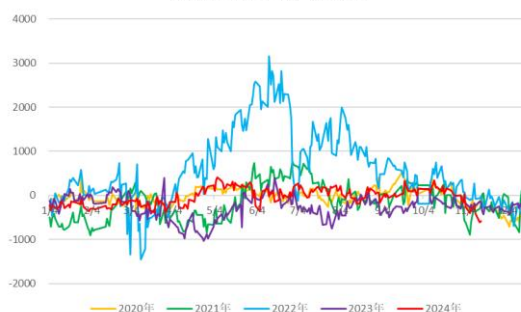
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



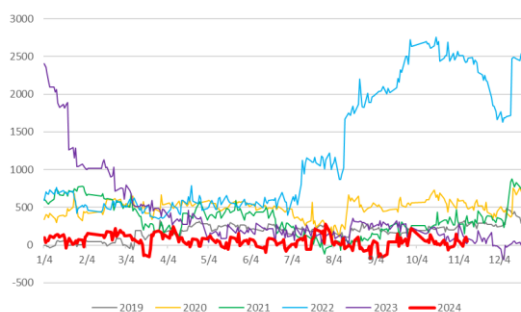
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



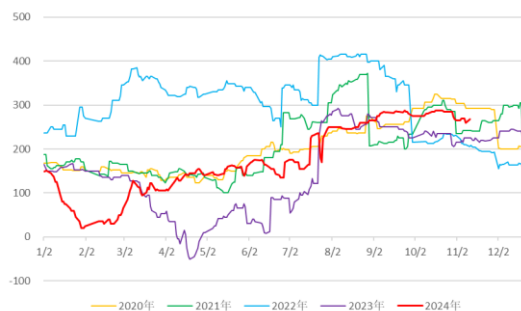
基差：菜籽油（元/吨）



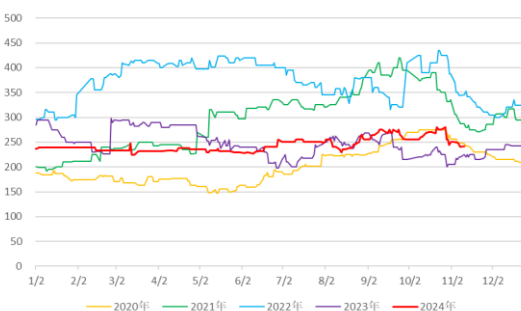
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



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）



三、观点及策略

国际方面，美元走强施压大宗商品，特朗普提名的环保署长对生物燃料行业不太友好，引发交易商担忧，CBOT 大豆及豆油期货下跌幅度扩大。过高的溢价导致马棕油出口环比减少，有传言称印尼可能对推进 B40 生物柴油混合要求的计划有所放缓，叠加对美国生柴政策调整的担忧，此前油脂偏紧的供需格局或有变化，马棕油期货大幅回落。国内方面，油脂现货供应相对充裕，三大植物油库存继续温和去库，有消息称加拿大农业部长有官员正在前往中国，可能就减轻中国对加拿大油菜籽征收关税的影响进行商谈，叠加外围市场其他利空消息，多头持续大量离场，油脂板块短期或承压下行。

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。