



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1222：内外盘油粕整体偏弱，菜系强势上涨

2024年12月22日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/12/20	2024/12/13	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2405	2,633.00	2,642.00	-9.00	-0.34%
菜粕2405	2,349.00	2,257.00	92.00	4.08%
豆油2405	7,570.00	7,910.00	-340.00	-4.30%
菜油2405	9,006.00	8,875.00	131.00	1.48%
棕榈油2405	8,750.00	9,266.00	-516.00	-5.57%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/12/20	2024/12/13	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	979.75	995.5	-15.75	-1.58%
美豆油03	39.92	43.01	-3.09	-7.18%
马棕油03	4,434.00	4815	-381.00	-7.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

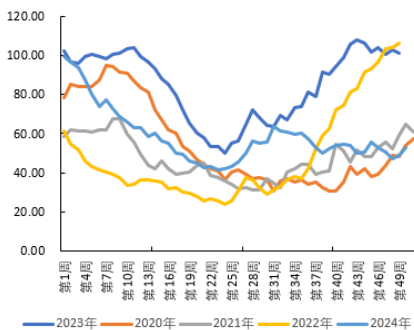
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/12/20	2024/12/13	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,591.61	4689.87	-98.26	-2.10%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,354.21	3,459.76	-105.55	-3.05%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

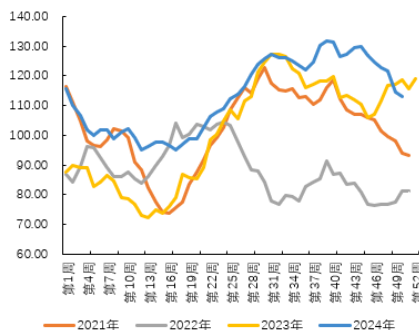
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



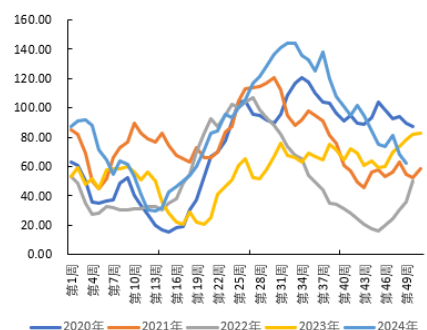
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

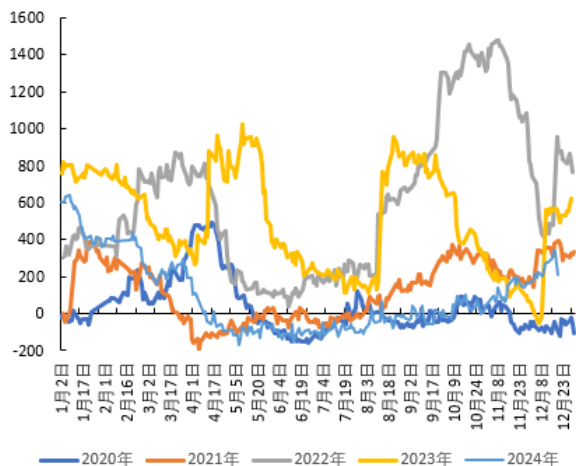
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

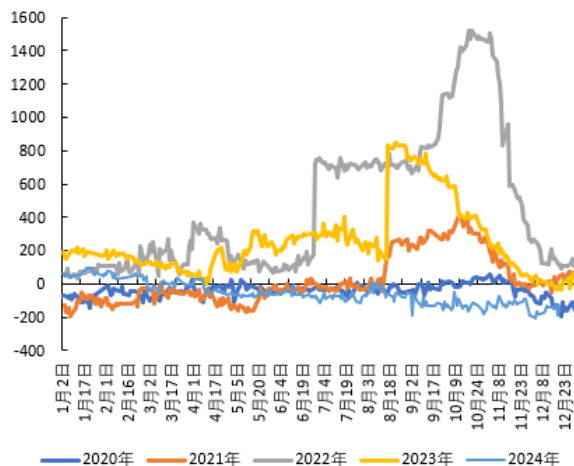


图4 豆粕基差 (元/吨)



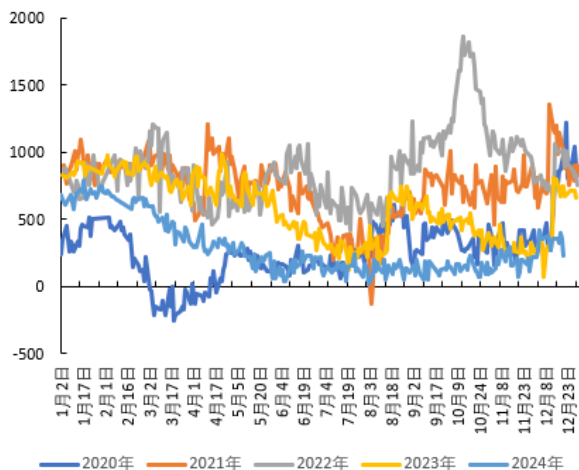
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



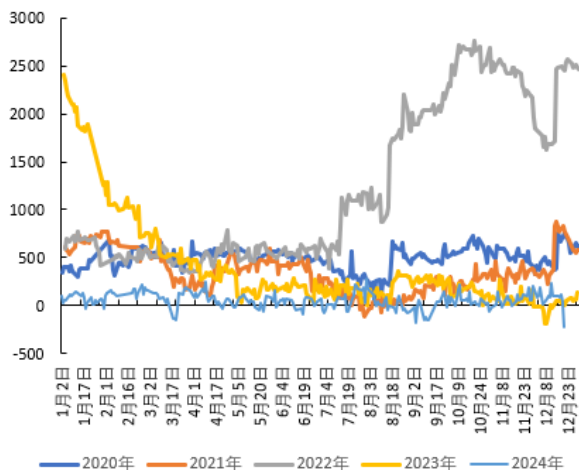
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



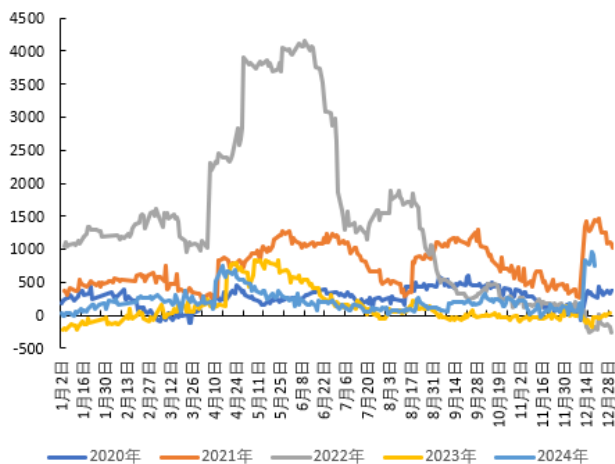
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



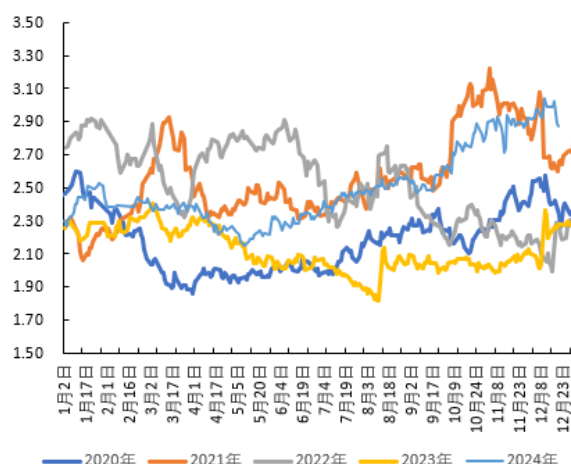
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所



图10 豆棕价差 (元/吨)

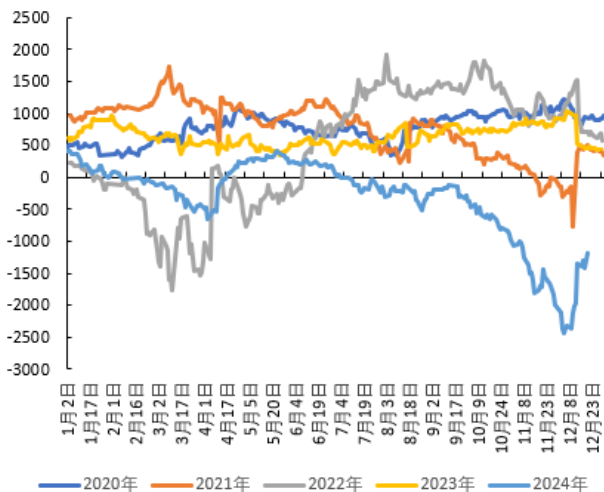
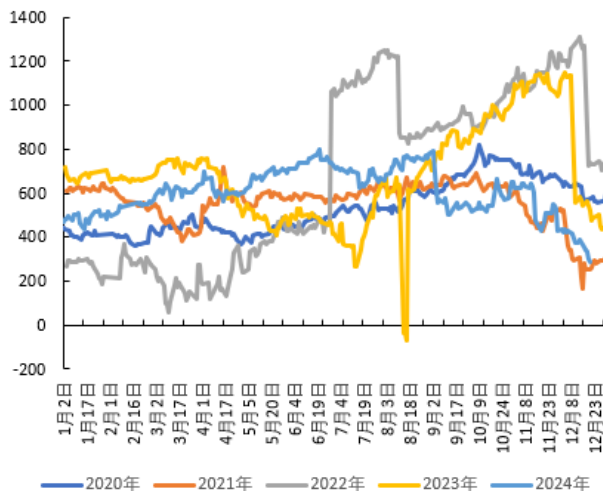


图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)

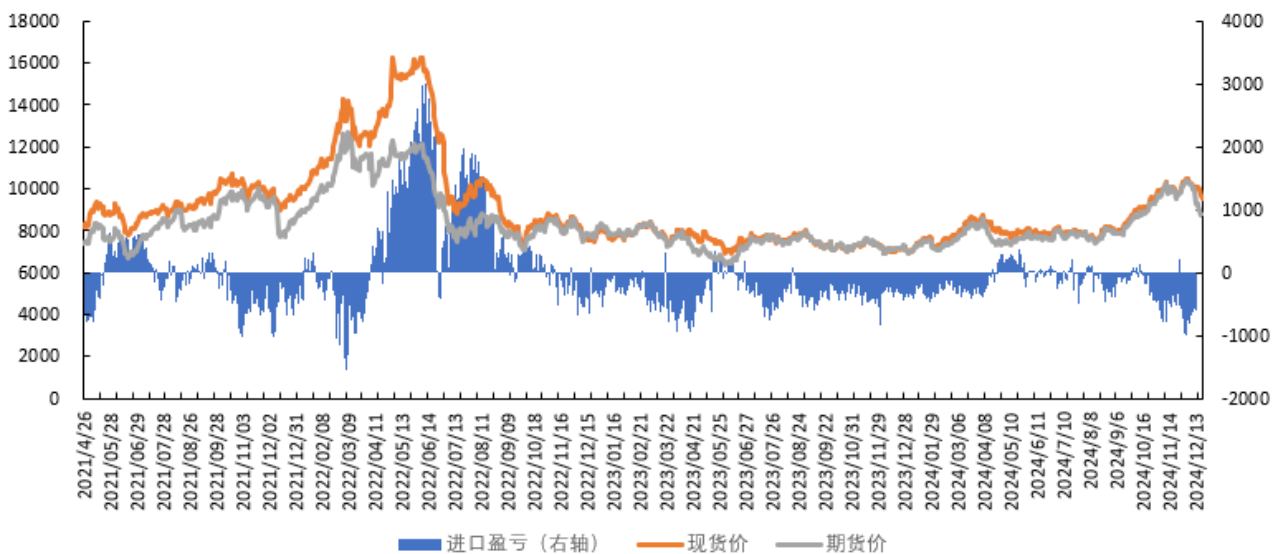


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

三、 棕榈油进口盈亏

图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)

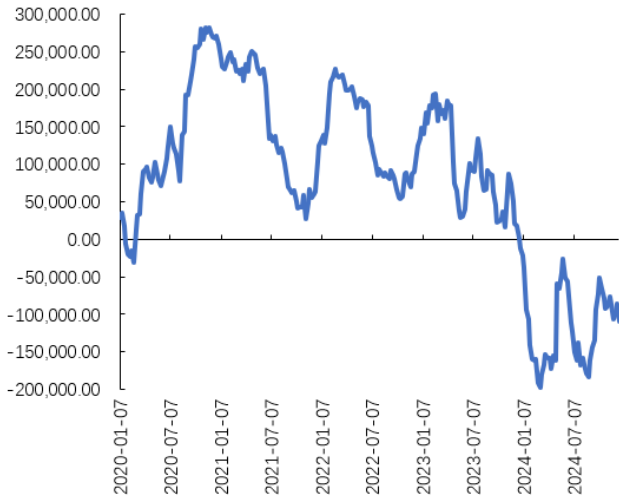


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



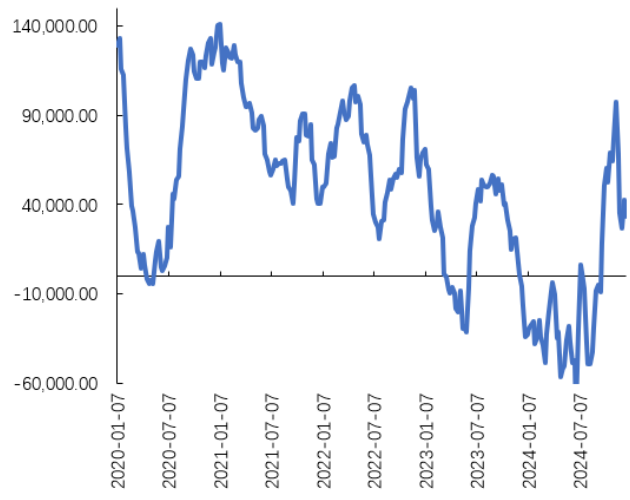
四、 美国CBOT基金头寸

图13 美豆CFTC数据中基金头寸变化（张）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析：本周三大油脂走势分化，棕榈油、豆油跌幅扩大，菜油独自走强。双粕走势同样分化，在南美大豆丰产预期下，大豆进口成本下降打压豆粕价格，豆粕跟随CBOT大豆周线收跌，而菜粕周线涨幅最大。菜系走强的原因一是加拿大农业部将油菜籽的库存调低到125万吨，较前期下调近100万吨，上年为275万吨，菜籽库存不及预期，外盘菜籽上涨带动菜系走强；二是市场担忧中加贸易关系可能影响菜籽进口；三是受到摩泽尔河发生的航运事故导致法国菜籽期货交货点关闭的影响，市场对菜籽供应担忧增加。多方面因素带动菜油、菜粕强势上行。而豆油、棕榈油大幅下跌，一方面是受到外盘美豆油、马棕油的大幅下跌的拖累；另一方面是国内豆油基本面依旧偏弱，同时美元的走强给商品市场带来一定的压力。

展望：AmSpec和ITS数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油出口量环比降幅分别为7.61%和8.32%，高价使得出口数据疲软。国内棕榈油进口利润持续倒挂，本周库存小幅回升，但依旧面临供需双紧格局，关注后续印尼B40计划实施情况。菜系在2024/25年度供应或由宽松转为紧张，但国内当前菜系供应较为充裕，关注中加贸易关系的影响。国家粮油信息中心数据显示，2025年4月船期巴西大豆出口至中国的CNF报价391美元/吨，华南地区进口到港完税成本3245元/吨，比进口12月船期美豆完税成本低200-350元/吨。按照7500元/吨的豆油价格计算，油厂盈亏平衡时，豆粕售价在2500元/吨左右。当前全球大豆丰产压力仍在，预计豆粕短期内反弹力度或有限，操作上建议暂时观望。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

