



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1229：油脂走势分化，豆粕止跌反弹

2024年12月29日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/12/27	2024/12/20	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2405	2,670.00	2,633.00	37.00	1.41%
菜粕2405	2,372.00	2,349.00	23.00	0.98%
豆油2405	7,716.00	7,570.00	146.00	1.93%
菜油2405	8,992.00	9,006.00	-14.00	-0.16%
棕榈油2405	8,786.00	8,750.00	36.00	0.41%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/12/27	2024/12/20	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	990.25	979.75	10.50	1.07%
美豆油03	40.08	39.92	0.16	0.40%
马棕油03	4,625.00	4434	191.00	4.31%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

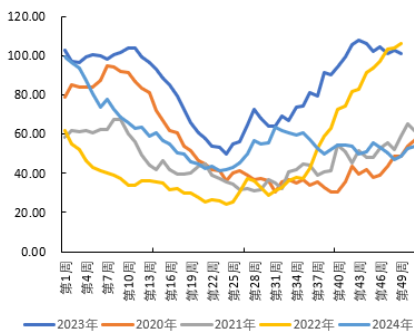
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2024/12/27	2024/12/20	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,667.71	4591.61	76.10	1.66%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,465.41	3,354.21	111.20	3.32%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

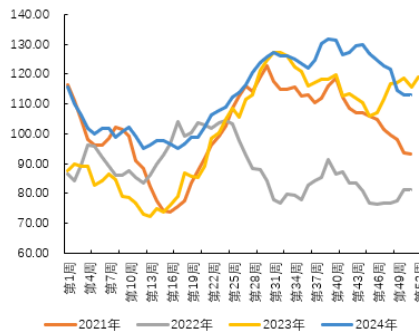
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



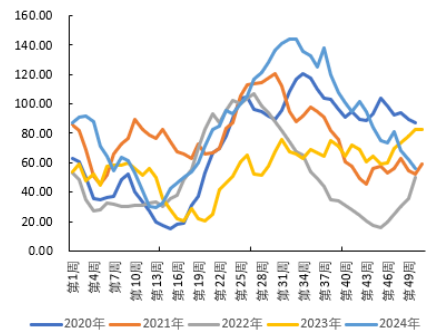
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

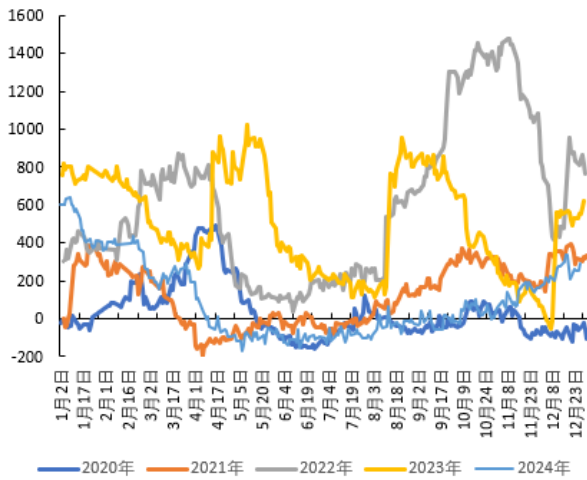
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

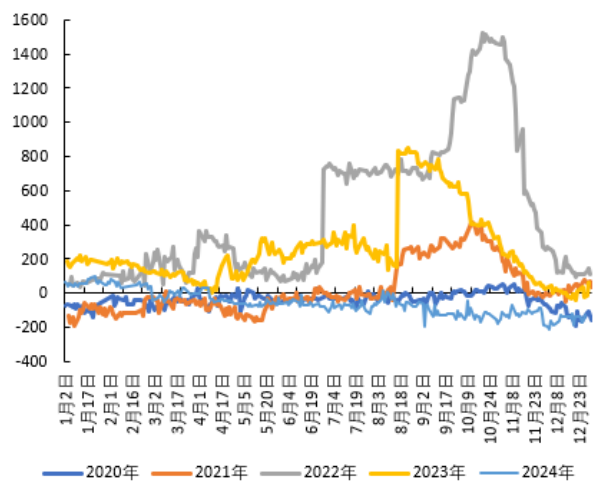


图4 豆粕基差 (元/吨)



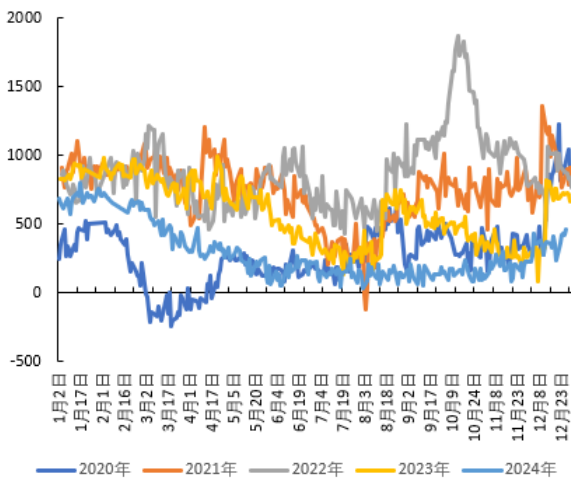
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



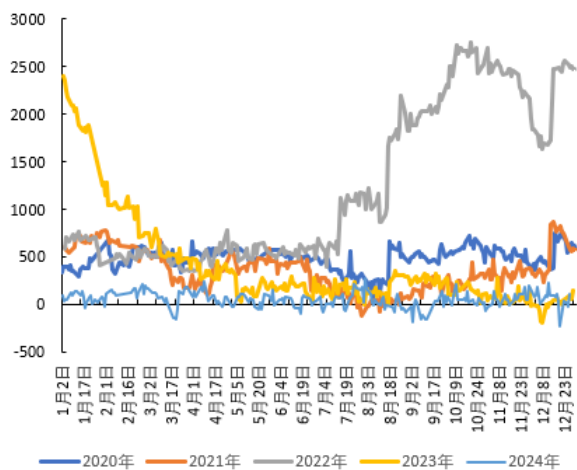
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



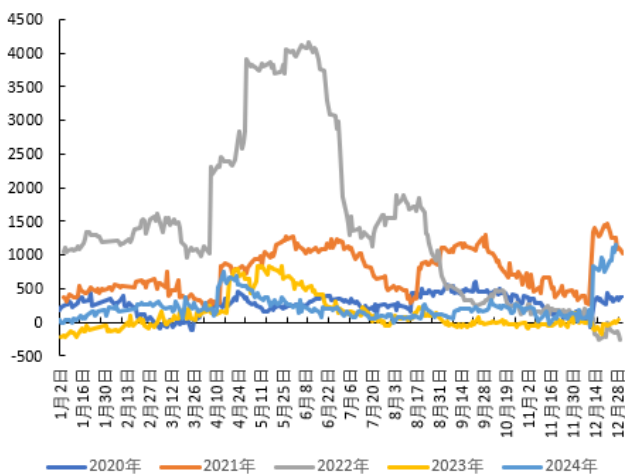
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



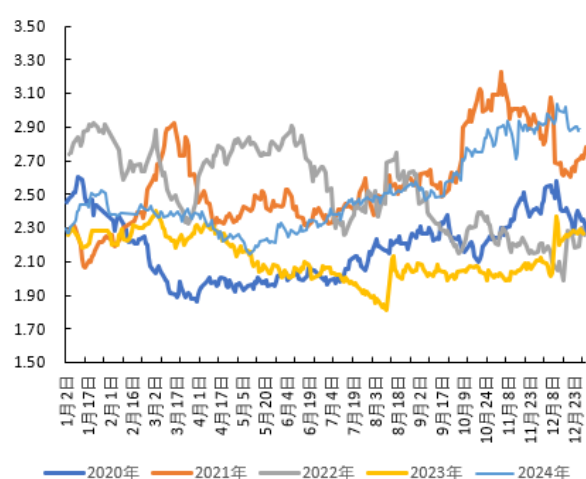
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

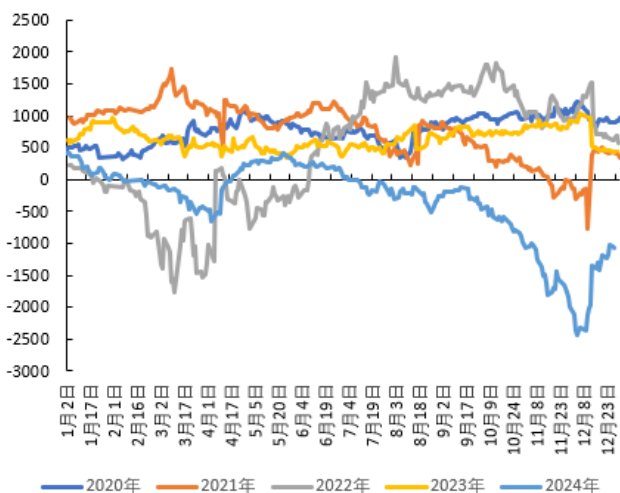
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

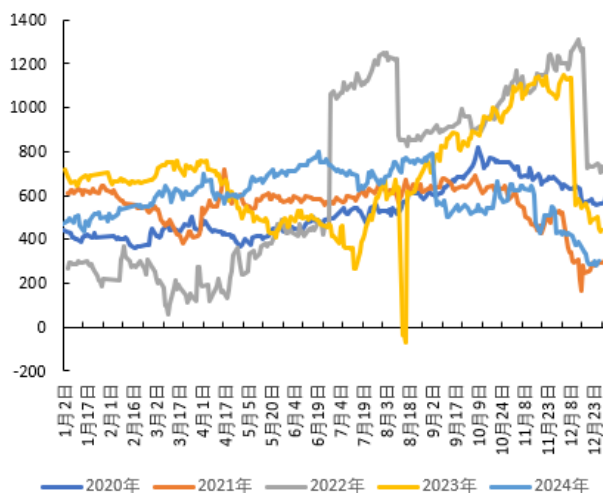


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

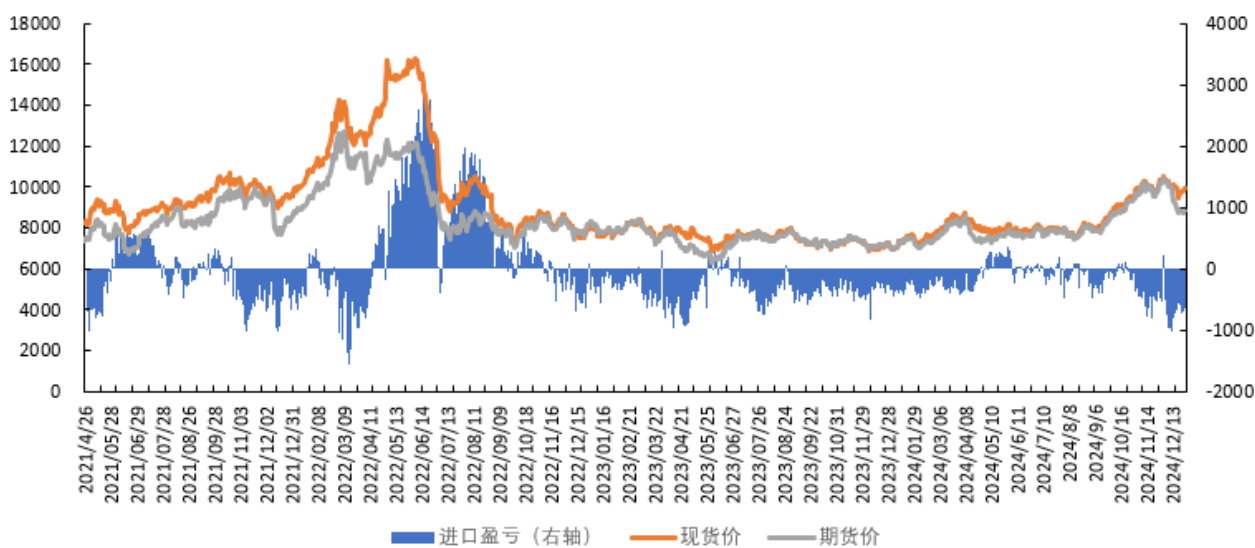
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

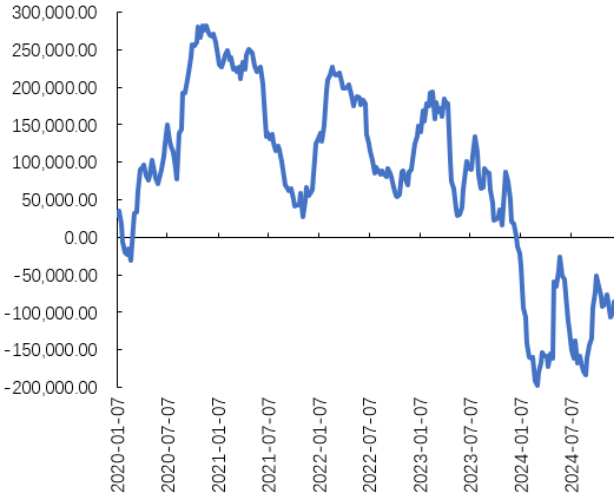


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



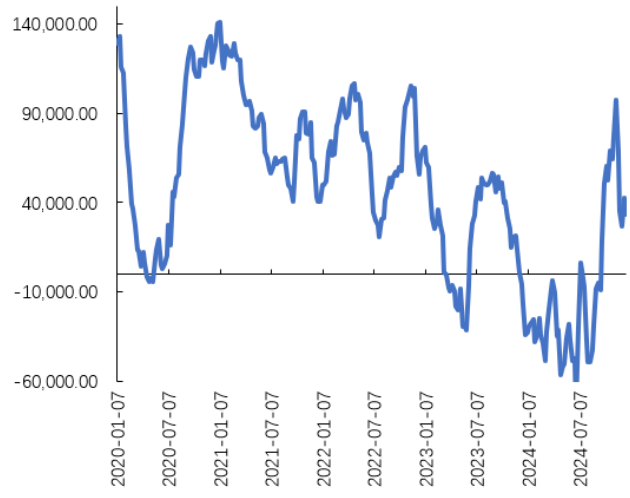
四、 美国CBOT基金头寸（因节假日未更新）

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： 本周油脂延续分化走势，双粕反弹上行。因阿根廷降雨量偏少，市场对大豆播种产生担忧，CBOT大豆期价小幅反弹。加拿大农业及农业食品部12月供需数据显示，2024/25年度加菜籽期末库存未125万吨，较上月预期220万吨，下降95万吨，而去年油菜籽库存为275万吨。受此影响，市场对菜籽供应担忧增加，多头推动菜粕走强，菜油表现弱于菜粕。同时，豆粕空头持续离场推动期价反弹，双粕重心本周有所上移。MPOA数据显示12月1-20日棕榈油产量预估环比减少9.94%，棕榈油减产季继续为其提供支撑，周线小幅反弹。豆油因性价比凸显，需求有所好转，推动期价止跌回升，豆棕价差得到修复。

展望： 当前阿根廷降雨量偏少，但前期降雨量充裕，对大豆供应宽松格局影响或有限，美豆需求端表现较为平淡，预计美豆短期内可能维持震荡走势。国内豆粕基差持续走强，现货价格支撑较强，油粕比有所回落。目前豆粕持仓处于历史最高位置，多空分歧巨大，关注后续空头减持情况变化，若空头持续减持将进一步推动豆粕反弹。国内菜籽菜粕供应依旧偏宽松，预计短期内菜粕以震荡走势为主，关注后续中加贸易关系以及进口菜籽到港情况。国内明年一季度棕榈油买船偏少，现货基差持续走强，关注元旦后印尼B40计划实施情况，若B40计划如期实施，棕榈油或将进一步上涨，否则可能快速下跌，在此之前可能维持震荡走势，建议暂时观望。临近春节，油脂备货需求有所好转，建议操作上谨慎看空油脂。



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）

