



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0105：双粕反弹乏力，油脂集体回落

2024年1月5日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/1/3	2024/12/27	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2405	2,688.00	2,670.00	18.00	0.67%
菜粕2405	2,357.00	2,372.00	-15.00	-0.63%
豆油2405	7,612.00	7,716.00	-104.00	-1.35%
菜油2405	8,812.00	8,992.00	-180.00	-2.00%
棕榈油2405	8,530.00	8,786.00	-256.00	-2.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/1/3	2024/12/27	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	991.75	990.25	1.50	0.15%
美豆油03	39.91	40.08	-0.17	-0.42%
马棕油03	4,374.00	4625	-251.00	-5.43%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

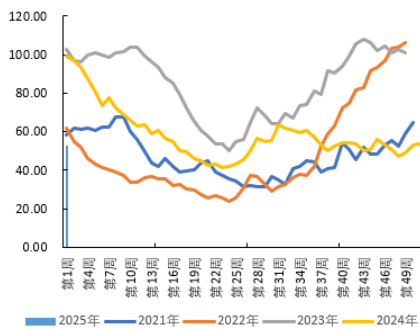
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/1/3	2024/12/27	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,737.33	4667.71	69.62	1.49%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,516.53	3,465.41	51.12	1.48%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

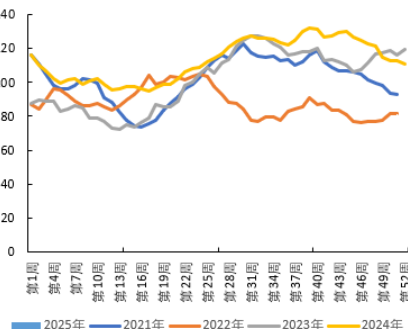
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



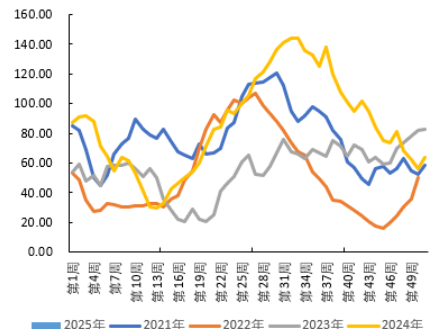
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

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)

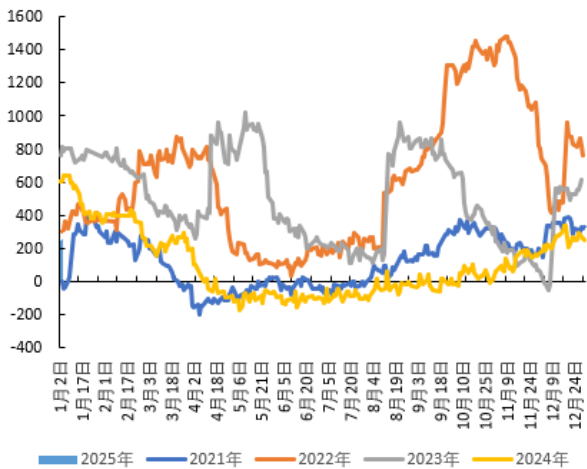
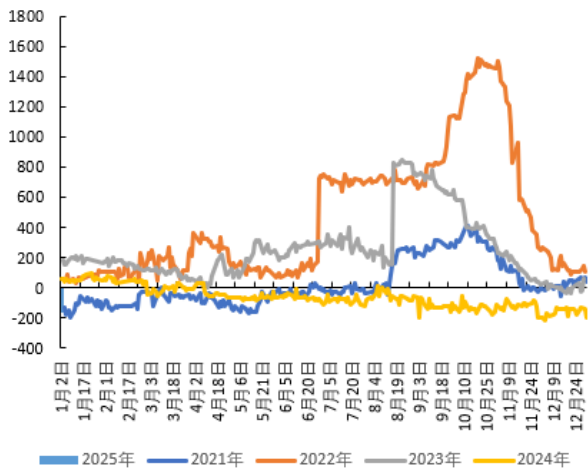


图5 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)

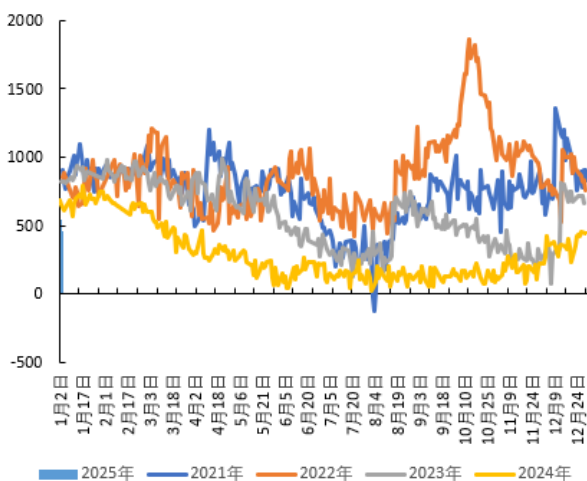
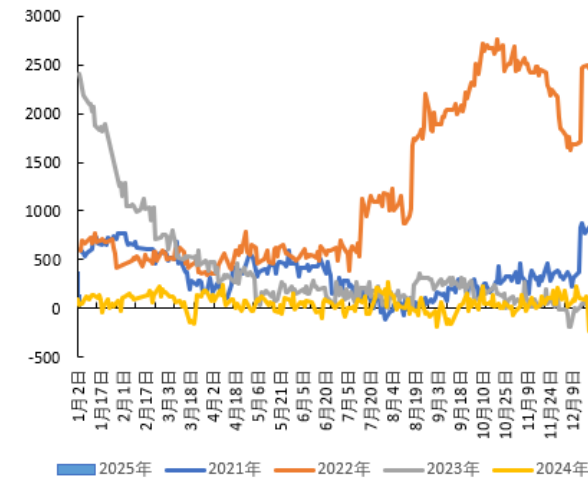


图7 菜油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)

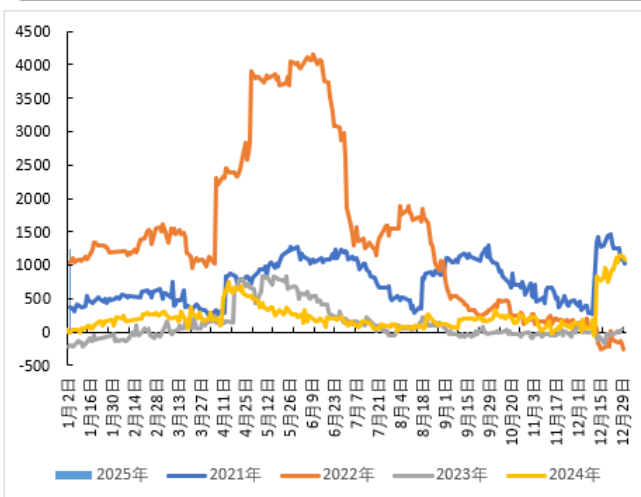
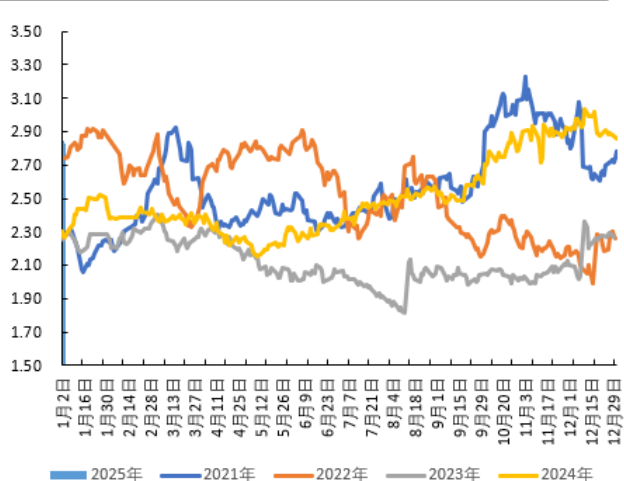


图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所



图10 豆棕价差 (元/吨)

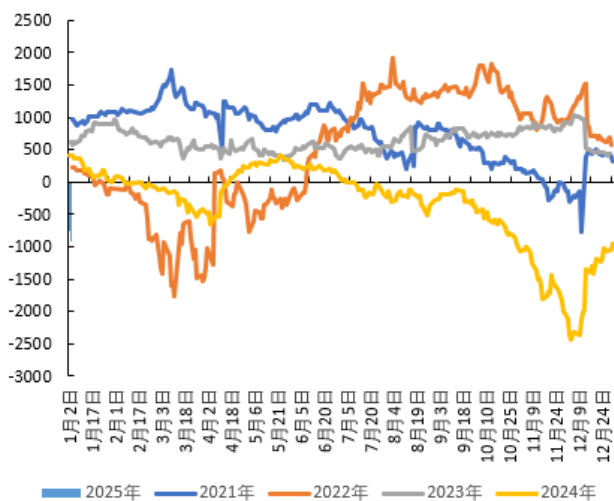
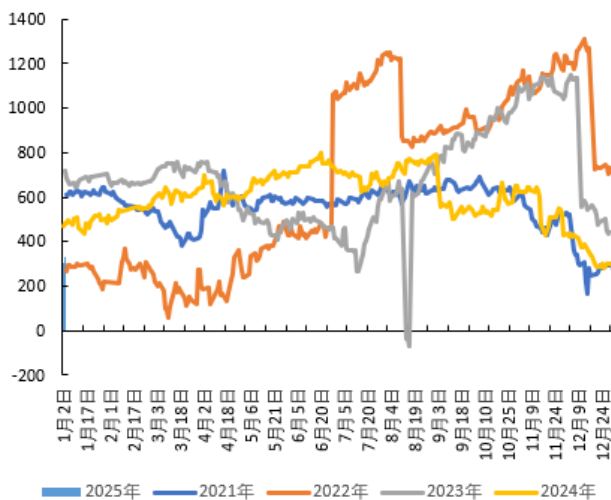


图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)

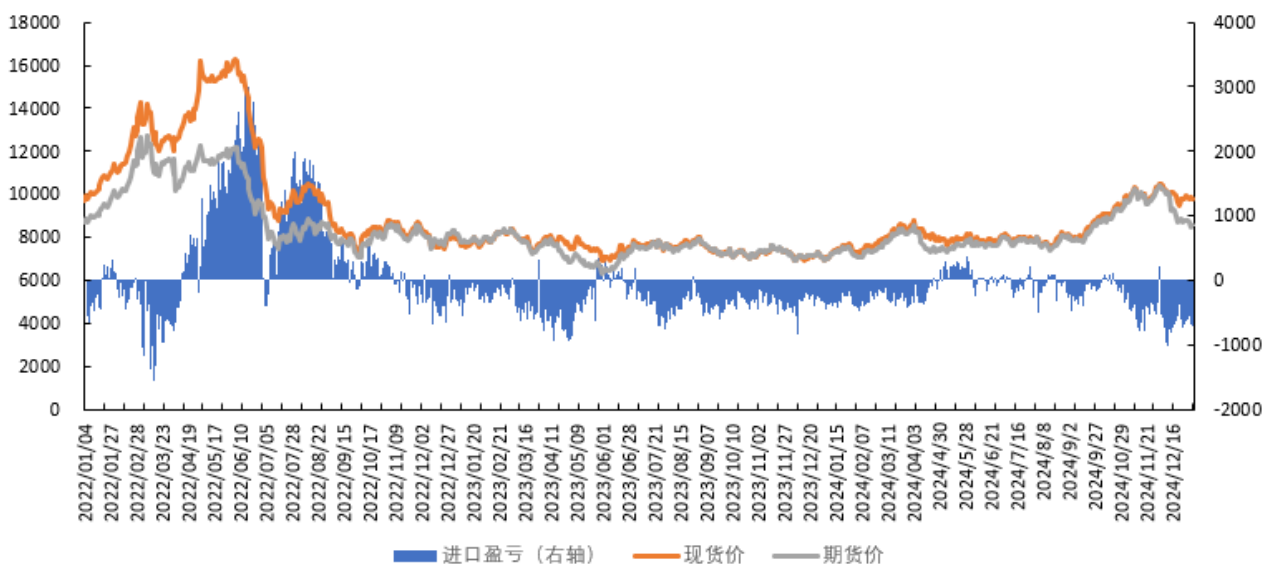


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

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)

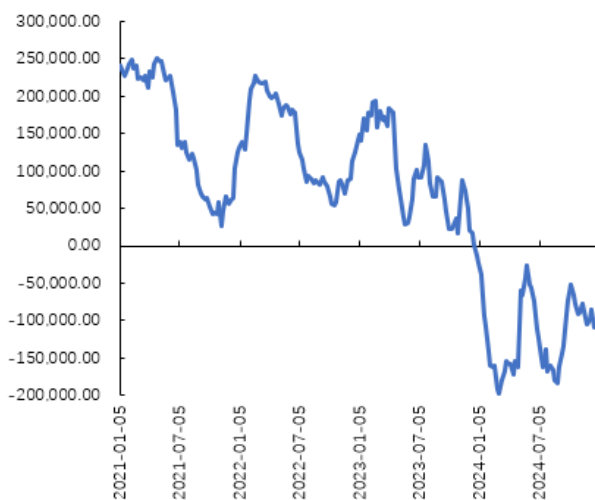


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



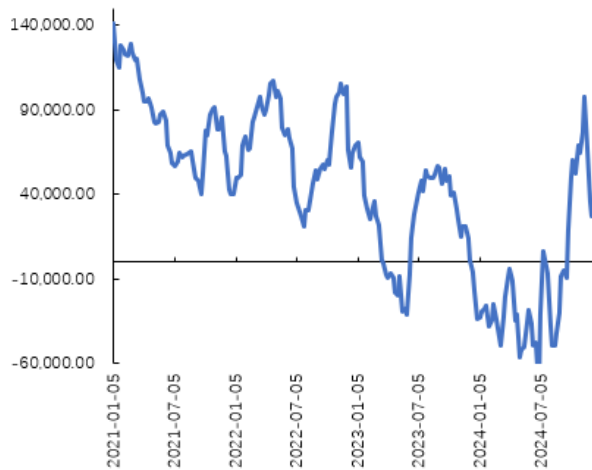
四、 美国CBOT基金头寸（因节假日未更新）

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： 本周油粕走势整体呈现粕强油弱，豆粕周线独自收涨。因阿根廷降雨偏少削弱了大豆丰产预期，CBOT大豆重新突破1000美分，带动双粕上行，但随后因巴西大豆丰产压力而反弹幅度有限，回落至1000美分以下，带动双粕回调下行。油脂市场受到印尼B40计划实施的不确定性，波动较大，元旦后印尼B40计划未能如期实施导致油脂整体回落，但随后印尼政府称B40生物柴油计划将推迟一个半月实施，棕榈油跌势收窄。豆油、菜油跟随棕榈油回落，菜油因基本面相对偏弱，库存持续维持高位，下游成交相对豆油较为清淡，跌幅相对豆油更大。

展望： 国家粮油信息中心数据显示，1-3月我国大豆进口到港量预计分别为550万吨、450万吨和850万吨，国内大豆供给整体充裕，库存整体处于高位，加上南美大豆进口成本低，在供应压力下预计短期内豆粕或延续震荡偏弱走势。临近春节，国内油脂需求有所好转，豆油因性价比凸显现货成交有所好转，豆油或维持去库进程，但菜油基本面相对偏弱，供应压力仍在，短期内油脂或偏震荡运行。印尼能源部长称2025年生物柴油分配法令已签署，政府计划于2025年实施B50生物柴油;2026年实施B60。棕榈油消息面因素多变，印尼生物柴油政策不确定性因素较大，基本面供需偏紧逻辑未变，国内棕榈油库存持续偏紧，进口利润持续倒挂，建议操作上暂时观望，谨慎做空。



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）

