

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1215：两大报告影响有限，豆粕不断下探近四年半新低

2024年12月15日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2024/12/13	2024/12/6	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2405	2,642.00	2,656.00	-14.00	-0.53%
菜粕2405	2,257.00	2,226.00	31.00	1.39%
豆油2405	7,910.00	7,896.00	14.00	0.18%
菜油2405	8,875.00	8,804.00	71.00	0.81%
棕榈油2405	9,266.00	9,600.00	-334.00	-3.48%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2024/12/13	2024/12/6	周度变化值	周度变化百分比
美豆01	988.75	994.75	-6.00	-0.60%
美豆油01	42.64	43	-0.36	-0.84%
马棕油02	4,904.00	5132	-228.00	-4.44%

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	2024/12/13	2024/12/6	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,689.87	4690.21	-0.34	-0.01%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	3,459.76	3,604.49	-144.73	-4.02%

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）

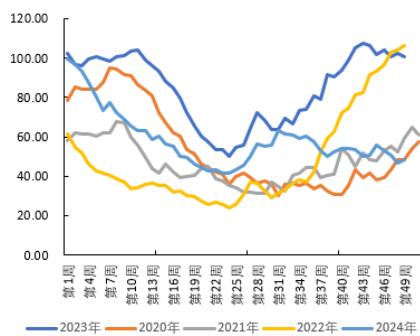


图2 豆油库存（万吨）

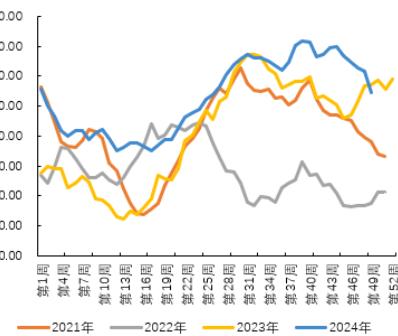
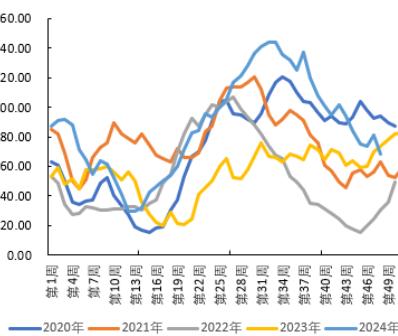


图3 豆粕库存（万吨）

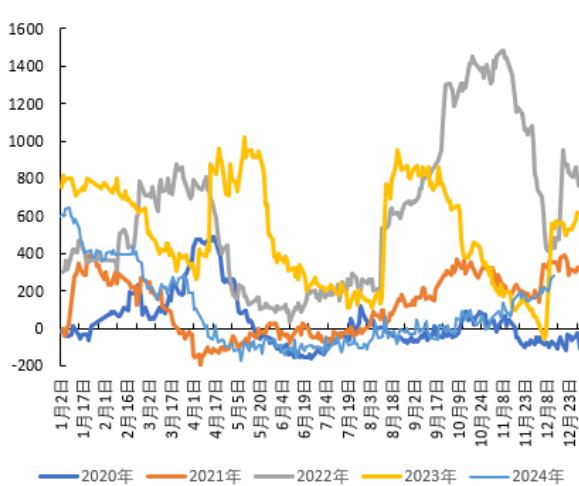


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

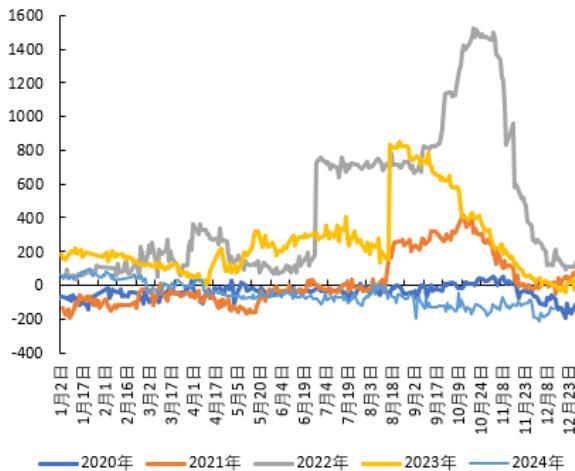
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差（元/吨）



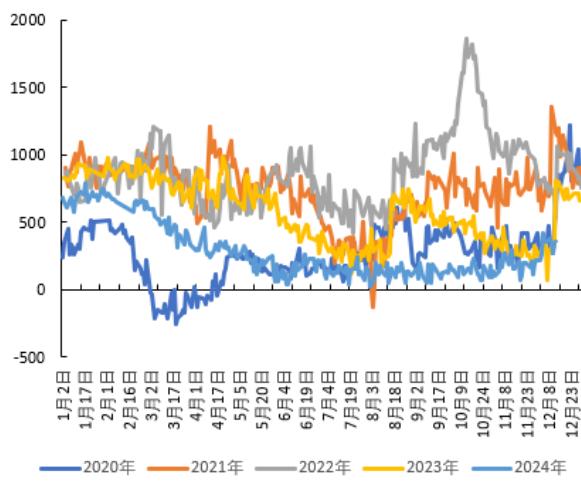
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差（元/吨）



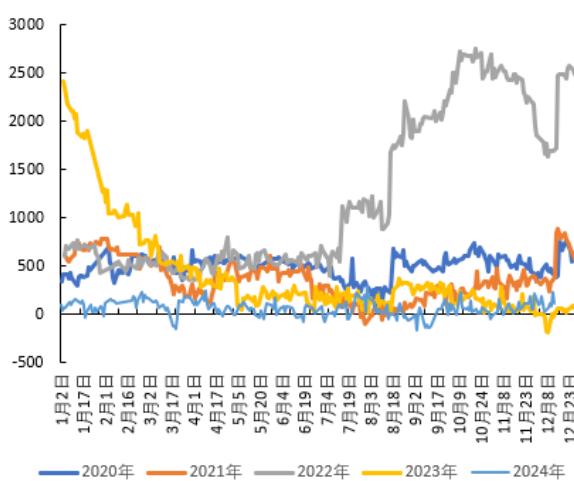
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差（元/吨）



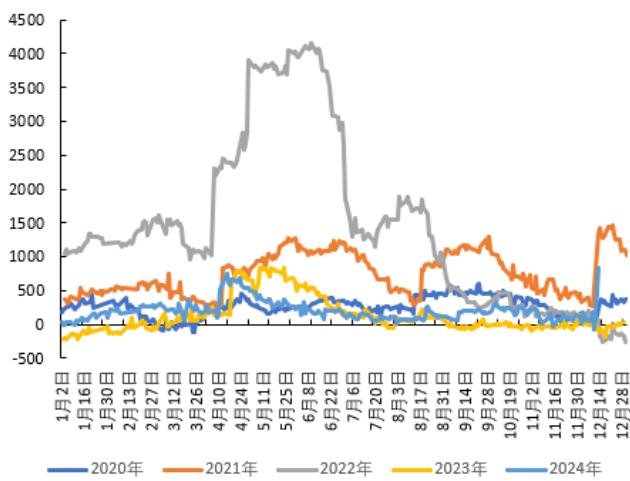
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差（元/吨）



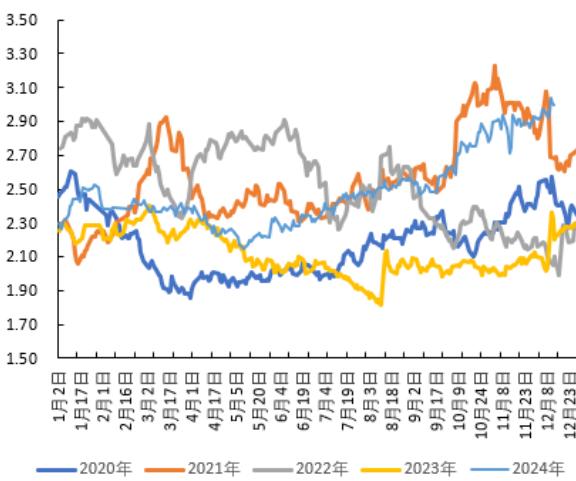
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差（元/吨）



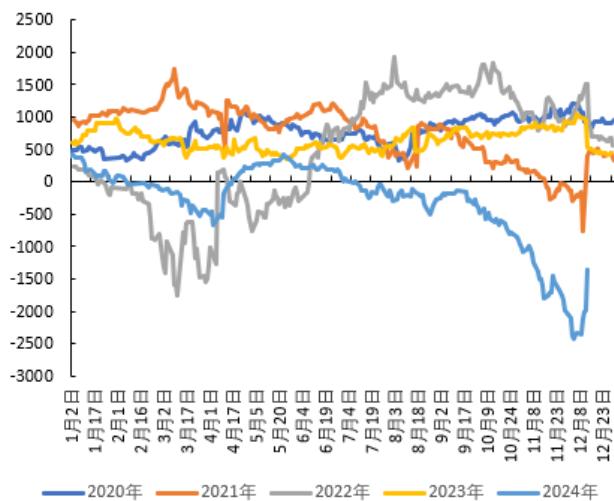
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



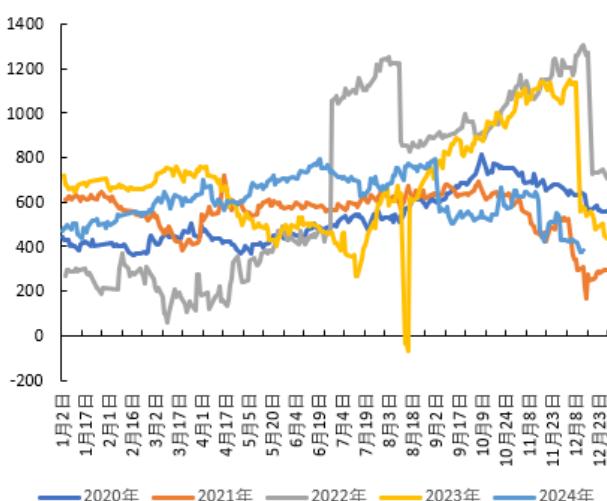
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

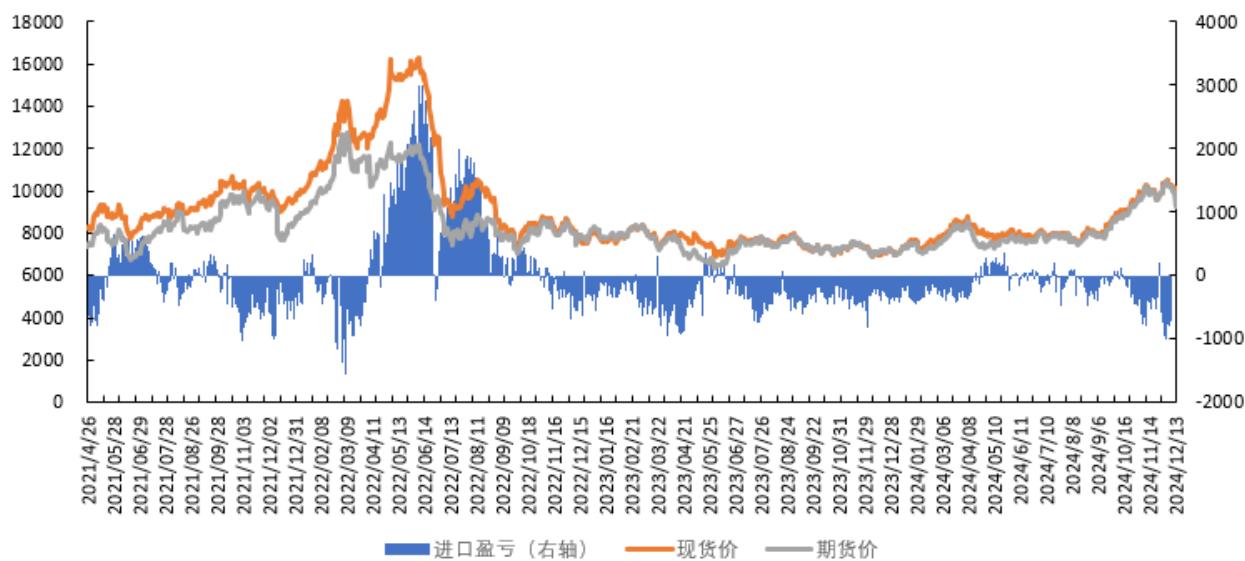
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

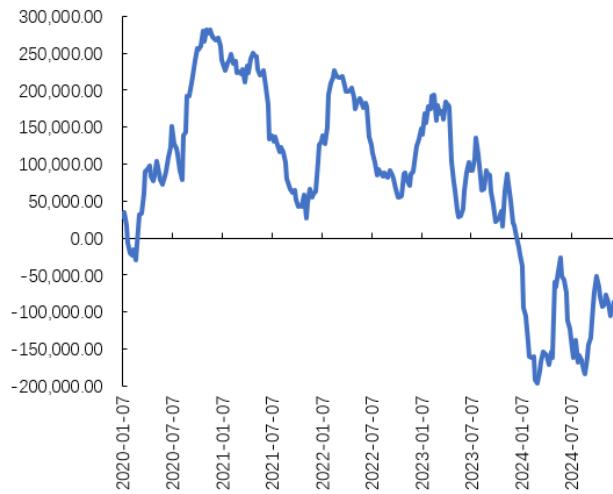
图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

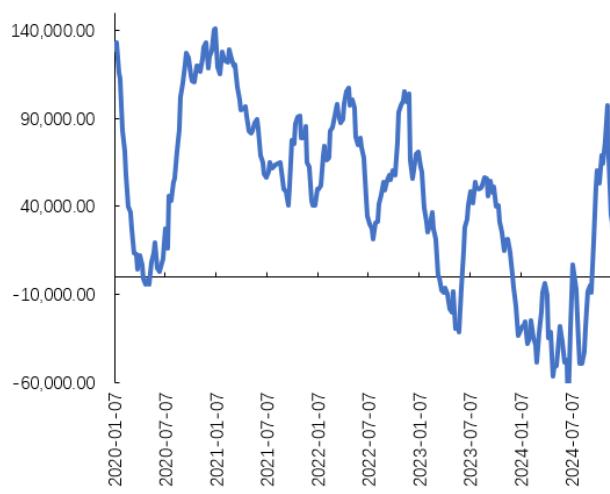
四、美国CBOT基金头寸

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：本周油脂油料走势分化，豆粕不断下探近四年半新低。USDA发布的12月供需报告偏中性，其中未对美豆进行调整；南美大豆方面，上调阿根廷大豆产量100万吨至5200万吨，巴西大豆产量未作出调整；全球大豆2024/25年度产量和期末库存小幅上调，将全球大豆产量上调至4.2714亿吨，库存上调至1.3187亿吨。本次报告基本符合市场预期，对市场影响有限，CBOT大豆在1000美分附近窄幅震荡，但在豆粕05合约南美丰产预期的影响下不断下探新低。但USDA报告下调全球菜籽产量和期末库存，加上加拿大周二以侵犯人权为由对八名中国官员实施制裁，市场对中加贸易关系产生担忧，菜粕表现强于豆粕，豆菜粕价差收窄，不过当前国内菜籽、菜粕库存维持高位，菜粕反弹幅度有限。周二公布的MPOB11月马棕油报告中性偏空，其中马棕油产量环比减少9.8%，出口环比减少14.7%，库存环比减少2.6%，实际出口量高于市场预期，而库存高于市场预期，报告公布后马棕油、连棕油主力合约大幅下跌。棕榈油本周领跌油粕，豆油、菜油周线小幅反弹。

展望：随着棕榈油价格的回调，豆棕、菜棕价差收窄。当前，棕榈油产地进入季节性减产季，产地报价依然坚挺，棕榈油高价抑制其消费需求，豆油性价比凸显，现货成交量有所好转，豆油去库速度加快，在春节备货需求的推动下，豆油下方空间或有限，棕榈油供应偏紧逻辑未变，回调幅度或有限。豆粕因南美丰产预期不断走低，油粕比不断走高，但国内油厂大豆、豆粕库存

持续减少，豆粕库存已低于去年同期，豆粕下游消费有所好转，基差大幅走强，在美豆企稳的状态下，预计豆粕盘面或企稳，但反弹空间或有限。

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）

