



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

中东局势影响 油脂领涨市场

——国信期货油脂油料周报

2025年6月20日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

① 蛋白粕市场分析

② 油脂市场分析

③ 后市展望

Part1

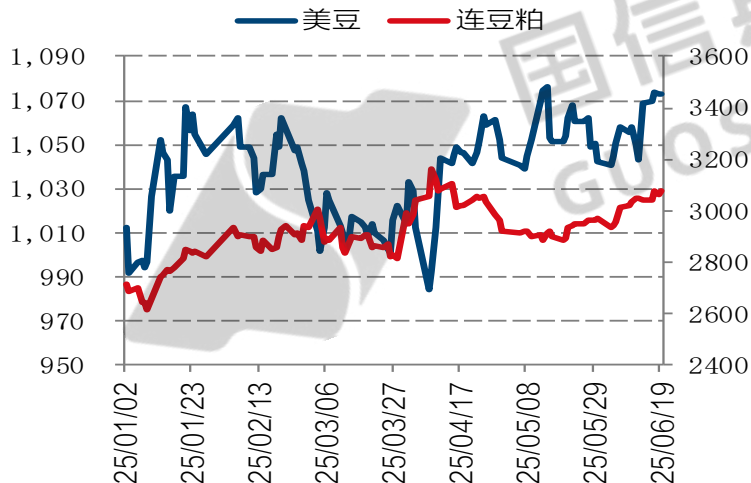
第一部分

蛋白粕市场分析

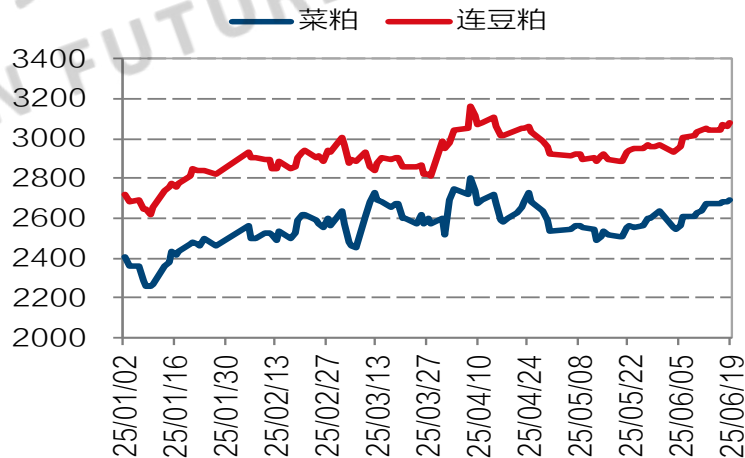
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆高位震荡，期价较上一周明显抬升。周初美国生物柴油政策利好以及国际原油高涨给美豆带来提振，美豆震荡走高。随后美豆优良率环比下降，临池小麦高涨，均给美豆带来提振。不过美豆油高位获利平仓以及国际原油高位震荡反复，让美豆涨势减弱。市场在高位震荡加剧。主力合约在前高1080附近略显阻力。受此影响，国内连粕市场跟随美豆小幅走高，巴西升贴水先抑后扬，进口成本支撑连粕重心不断抬高，不过由于油脂走强，买油卖粕套利抑制了连粕的反弹空间。相对而言，本周豆粕现货库存继续增加，但累库幅度不高，下游远期采购增加，油厂挺价明显，豆粕现货略有上扬。当前市场影响因素复杂，宏观因素超过商品自身供求本身。在美豆震荡偏强提振下，连粕偏强市场凸显。

国内外大豆价格走势

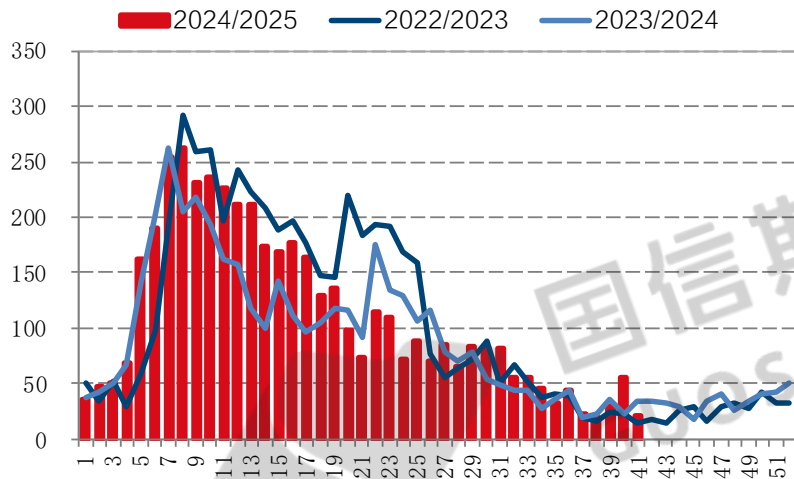


连豆粕及郑菜粕价格走势

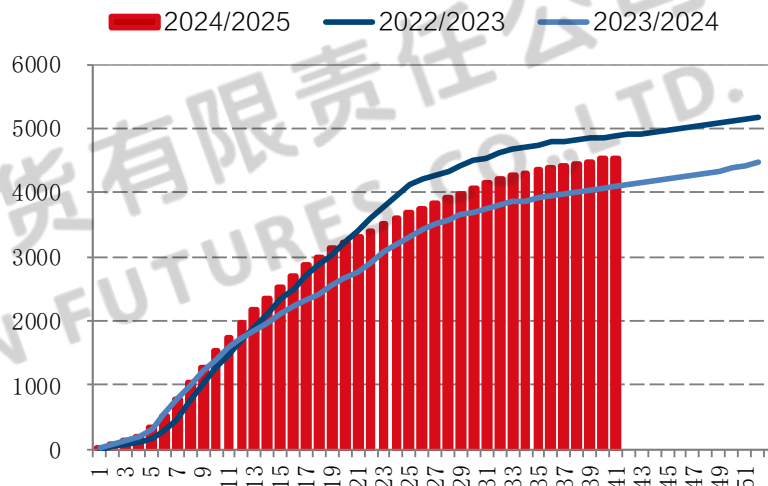


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



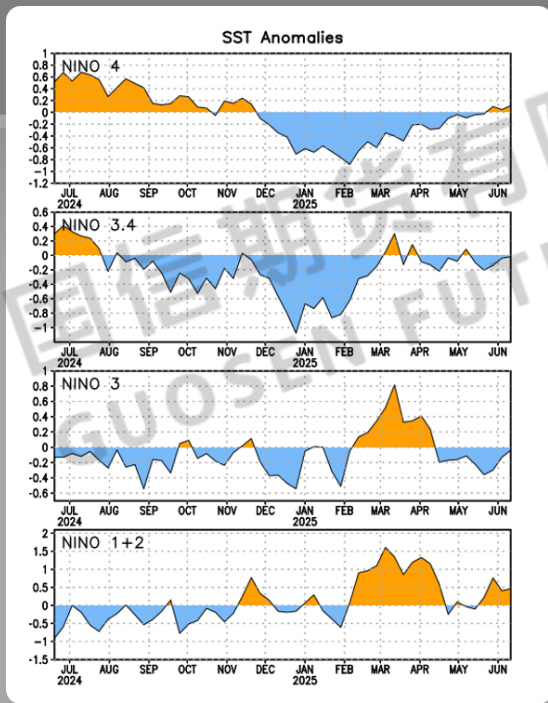
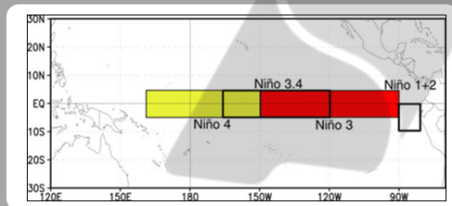
USDA出口检验：截至2025年6月12日的一周，美国大豆出口检验量为215,803吨，上周为修正后的558,616吨，去年同期为341,170吨。
2024/25年度迄今美国大豆出口检验总量达到45,415,624吨，同比增长11.1%，上周同比增长11.5%，两周前增长10.7%。
2024/25年度迄今美国大豆出口达到全年修正后出口目标的90.2%，上周是89.8%。

1、尼诺指数

Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.1°C
Niño 3.4	0.0°C
Niño 3	0.0°C
Niño 1+2	0.5°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued June 2025)

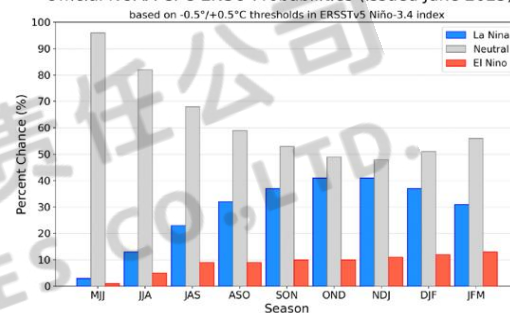


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 12 June 2025.

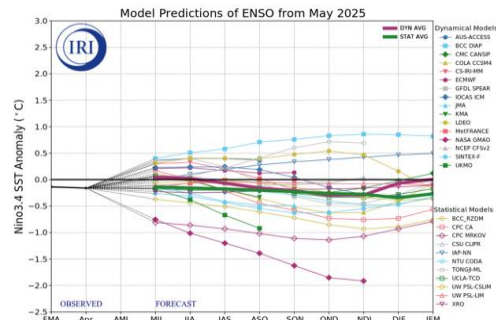


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 19 May 2025).

1、北美市场—美豆播种进度

Soybean Condition – Selected States: Week Ending June 15, 2025

[These 18 States planted 96% of the 2024 soybean acreage]

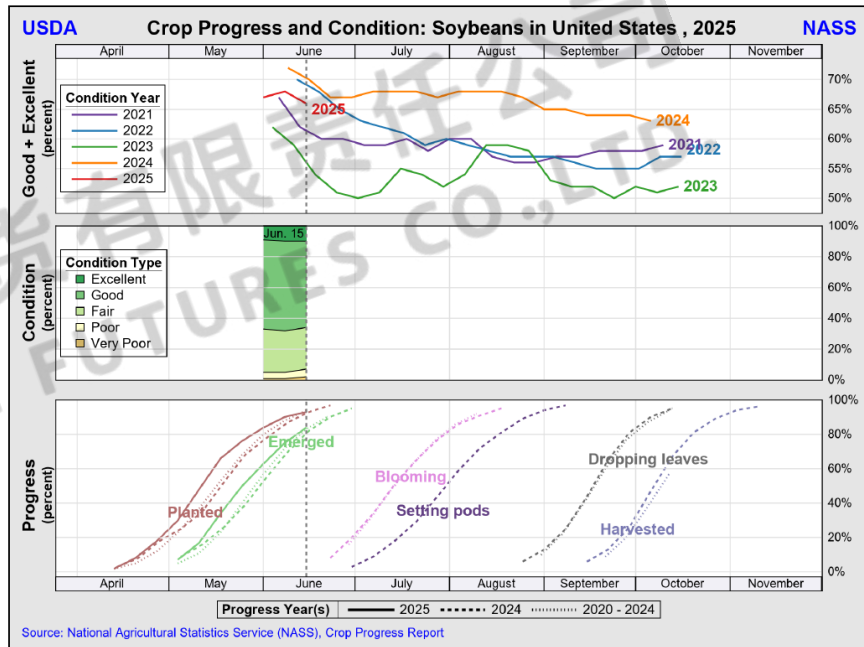
State	Very poor (percent)	Poor (percent)	Fair (percent)	Good (percent)	Excellent (percent)
Arkansas	2	10	32	42	14
Illinois	3	7	27	52	11
Indiana	3	5	26	57	9
Iowa	1	2	17	62	18
Kansas	2	5	33	51	9
Kentucky	-	1	22	71	6
Louisiana	-	7	21	71	1
Michigan	-	8	44	45	3
Minnesota	1	4	21	64	10
Mississippi	-	2	24	52	22
Missouri	1	4	23	66	6
Nebraska	1	2	30	55	12
North Carolina	2	2	16	72	8
North Dakota	1	5	31	60	3
Ohio	2	5	39	48	6
South Dakota	2	7	29	55	7
Tennessee	3	7	24	54	12
Wisconsin	1	3	24	58	14
18 States	2	5	27	56	10
Previous week	1	4	27	58	10
Previous year	1	4	25	58	12

- Represents zero.

Soybeans Planted - Selected States

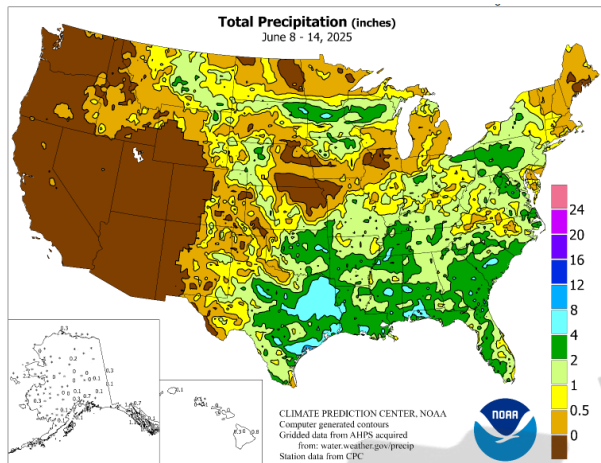
[These 18 States planted 96% of the 2024 soybean acreage]

State	Week ending			2020-2024 Average
	June 15, 2024 (percent)	June 8, 2025 (percent)	June 15, 2025 (percent)	
Arkansas	96	89	93	93
Illinois	92	91	93	93
Indiana	94	90	93	96
Iowa	96	97	99	98
Kansas	85	76	82	85
Kentucky	77	70	75	81
Louisiana	95	98	100	97
Michigan	92	90	95	96
Minnesota	93	99	100	97
Mississippi	98	90	93	97
Missouri	85	83	86	85
Nebraska	98	96	97	99
North Carolina	82	78	83	81
North Dakota	91	90	96	92
Ohio	94	84	92	93
South Dakota	94	94	99	97
Tennessee	82	73	78	81
Wisconsin	92	95	98	96
18 States	92	90	93	94

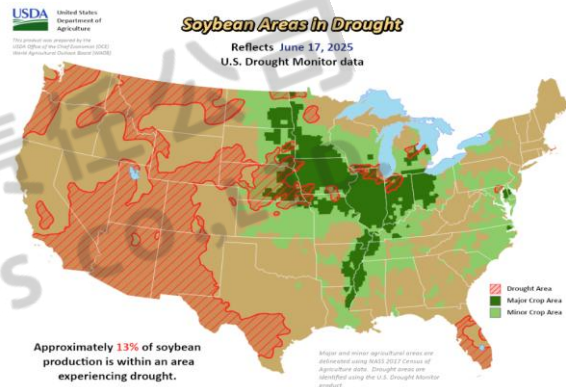
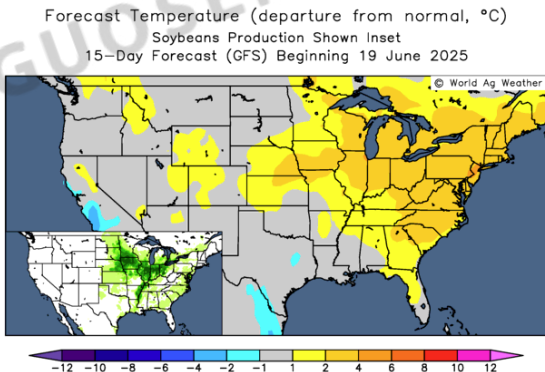
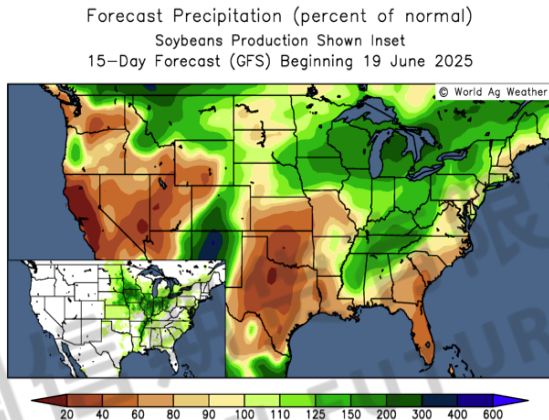


USDA作物生长报告：截至周日(6月16日)，美国大豆播种进度达到93%，高于前一周的90%，但是低于分析师平均预期的95%，也低于五年均值94%。从关键产区来看，衣阿华州（99%）高于历史均值，伊利诺伊（93%）比历史均值低了2个百分点，印第安纳州（93%）比历史均值低了3个百分点。大豆优良率为66%，低于上周的68%，而分析师预期优良率保持不变。大豆出苗率为84%，高于前一周的75%，也高于历史均值83%。

1、北美市场—北美天气

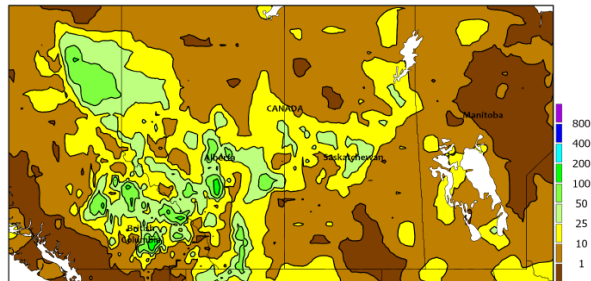


落基山脉以东的活跃天气导致了额外的实地考察延误，尤其是在南部。由于降雨量普遍达到2至4英寸或以上，南方生产商难以完成夏季作物种植，冬小麦收成也出现延误。截至6月15日，美国冬小麦减产十分之一，而一年前为25%，五年平均减产16%。得克萨斯州东部降雨量足以引发低地洪水，6月15日，奥克伍德附近的三一河水位达到11.11英尺，达到2016年3月以来的最高水位。局部强降雨向北延伸至中西部下游和大西洋中部各州，而另一条强降雨带则延伸至中西部上游。相比之下，落基山脉以西的天气炎热干燥。在前一周的反季节降雨之后，西南部恢复了季节性的干燥天气。尽管西方的温暖和干燥有利于实地考察和作物开发，但农业方面的担忧包括表土水分减少和灌溉需求增加。在西部许多内陆地区，每周平均气温至少比正常温度高5至10°F，最温暖的集中在该地区的北半部。与此同时，落基山脉以东的气温大多接近正常水平，尽管凉爽的天气（当地比正常温度低5°F以上）从达科他州东部延伸到五大湖上游地区。再往东，大西洋中部和南部各州普遍温暖。



1、北美市场—北美天气

CANADIAN PRAIRIES
Total Precipitation(mm)
June 8 - 14, 2025

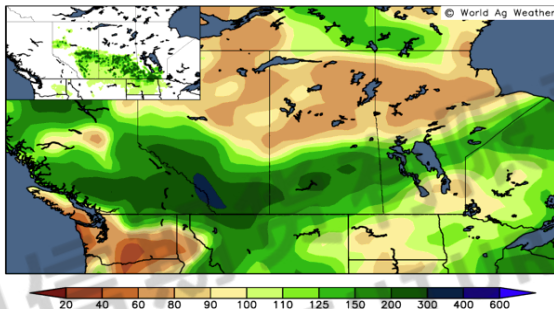


CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data

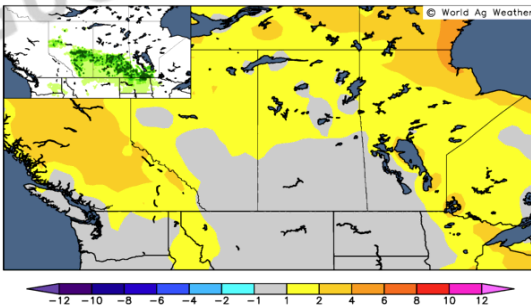


西部大草原的持续温暖（比正常温度高出2-4°C）与曼尼托巴省的接近或略低于正常温度形成鲜明对比。相应地，极端最高气温从曼尼托巴省的近25°C到阿尔伯塔省南部和萨斯喀彻温省西南部的30°C或更高。西部的温暖促进了春播小粒和油籽作物的快速发展。在整个草原地区，降雨量普遍较轻，萨斯喀彻温省和曼尼托巴省的大部分地区降雨量不到10毫米。阿尔伯塔省有几场较大的阵雨（局部为10至25毫米）。

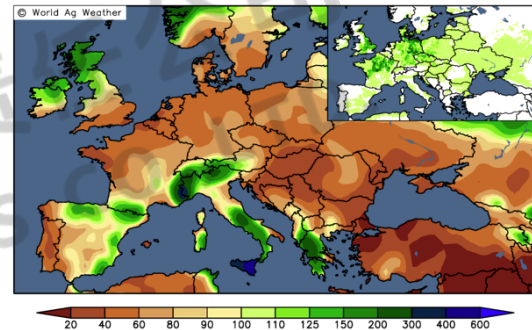
Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 June 2025



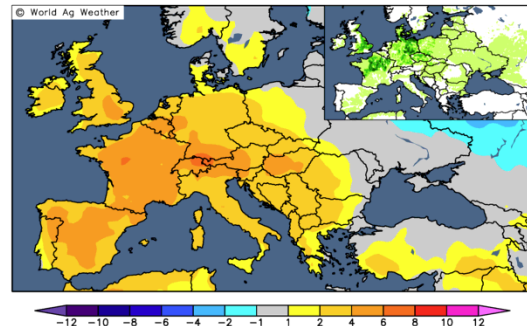
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 June 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 June 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 June 2025

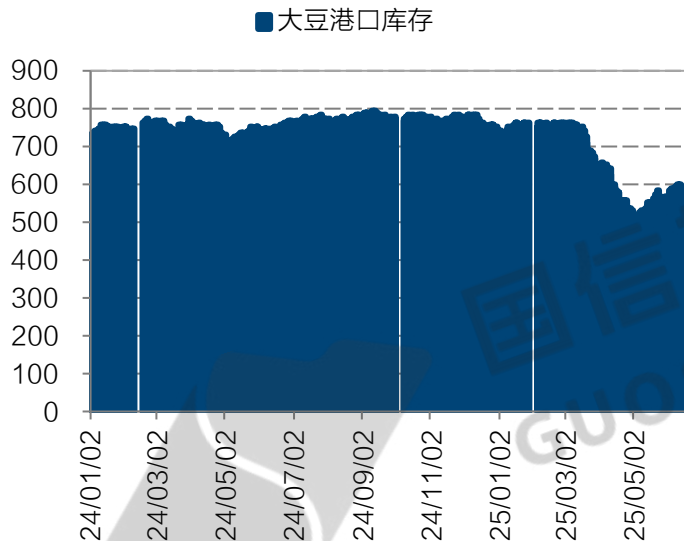


1、国内外油籽市场

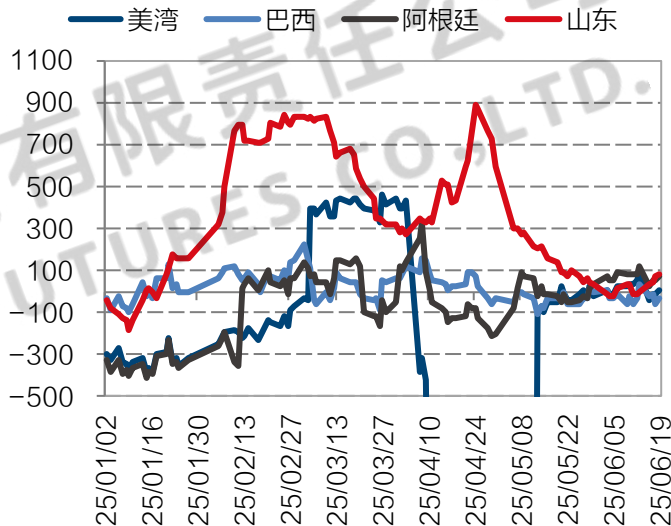
- 1、中国希望通过减少饲料中的豆粕比例来降低对进口大豆的依赖，这一举措可能有助于削减大豆进口需求，但是对占到中国猪肉产量三分之一的小型养殖户而言，却面临着成本和技术上的挑战。
- 2、标普全球发布的调查报告显示，2025年美国玉米种植面积将达9550万英亩，较美国农业部3月预测增加17.4万英亩，接近2012年创下的9700万英亩历史峰值。大豆和春小麦种植面积亦被上调，其中美国大豆种植面积预计为8370万英亩，较美国农业部3月份预估值增加20.5万英亩；春小麦面积估计增长18万英亩，达到1020万英亩。
- 3、周三乌克兰议会否决了对大豆和油菜籽征收10%出口关税的提案，这主要得益于乌克兰谷物协会(UGA)的积极游说。该提案若通过，将影响乌克兰这两种重要油料作物的出口竞争力。UGA在游说过程中强调，征收出口关税将削弱乌克兰农产品在国际市场的价格优势，可能导致农民收入下降和种植面积减少。乌克兰是全球主要的油料作物出口国之一，2023/24年度大豆出口量约300万吨，油菜籽出口约350万吨。议会最终决定维持现行零出口关税政策，这有助于保持乌克兰油料作物在国际市场的竞争力，特别是面对欧盟和亚洲等主要进口市场的需求。分析人士指出，这一决定将支持乌克兰农民继续扩大油料作物种植，保障国家外汇收入，同时也反映了政府对农业出口部门的支持态度。
- 4、随着6月30日出口关税上调日期的临近，阿根廷公司大豆交易量在6月份显著加速。罗萨里奥谷物交易所（BCR）的数据显示，6月上半月（前15天）的交易额已创下本年度迄今的峰值，显示出市场在税率调整前努力加快销售的意愿。从6月30日起，大豆出口税将从26%上调至33%，豆粕和豆油的出口税率也将从24.5%上调至31%。这促使出口商和农民赶在新出口税生效前完成交易，以规避更高的税负。
- 5、截至6月13日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为624.5万吨，较上周增加8.2万吨。发船方面，截至6月13日，6月份以来巴西港口对中国已发船总量为514.4万吨，较上周增加249.1万吨。出口节奏加快，北部港口因物流优化，装船效率提升，支撑6月全月对华装出预估达1030万-1080万吨。巴西6月排船减少但发船加速，显示出出口高峰接近尾声，后续需关注北部港口物流效率及中国采购节奏。
- 6、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周二表示，2025年6月份巴西大豆出口量为1437万吨，高于一周前预估的1408万吨。如果预测得到确认，6月份的大豆出口量将比2024年同期的1383万吨高出3.9%。
- 7、美国全国油籽加工商协会（NOPA）16日发布的月度压榨报告显示，5月份的大豆压榨量略低于预期，但创下历史同期最高水平。报告显示，5月份NOPA会员压榨大豆1.92829亿蒲，比4月份的1.90226亿蒲增长1.37%，比2024年5月份的1.83625亿蒲增加5.01%，创下历史同期最高纪录，也是所有月份的第8个压榨高点。报告发布前，分析师平均预计5月份大豆压榨量达到1.93519亿蒲。预测范围从1.885亿至1.95933亿蒲，中位数为1.942亿蒲。
- 8、俄罗斯政府出台新规，允许进口转基因大豆用于饲料生产，但明确规定相关饲料产品必须全部用于出口。这项由农业部起草的决议于6月12日正式签署并在法律信息门户网站公布，自发布之日起生效，有效期一年。
- 9、行业官员表示，由于中国对加拿大菜籽粕征收100%的报复性关税，中国买家将转向印度采购菜籽粕。印度炼油协会（SEA）执行董事B.V.默赫塔表示，与其他产地的菜籽粕相比，印度产品的价格非常有竞争力。这就是为什么中国自3月以来一直在增加采购。他估计2025/26年度（始于4月）印度对中国的菜籽粕出口量有望跃升至创纪录的50万吨，高于去年的60,759吨。
- 10、据饲料工业协会最新数据显示，2025年5月，全国工业饲料产量2770万吨，环比增长0.6%，同比增长6.9%。其中，饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为39.4%，同比增长3.1个百分点，但继续处于季节性下降趋势中。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

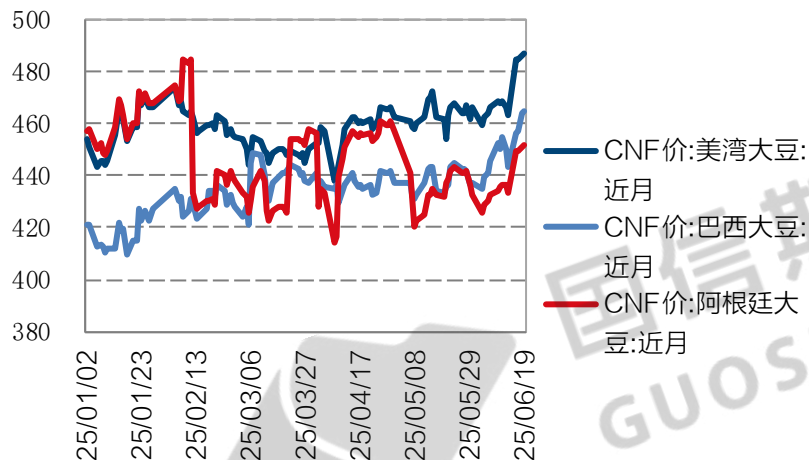


按照WIND统计，本周国内现货榨利明显回升，由于下游豆粕、豆油走高给榨利带来提振。盘面榨利也有回升，远期船期采购有所增加。

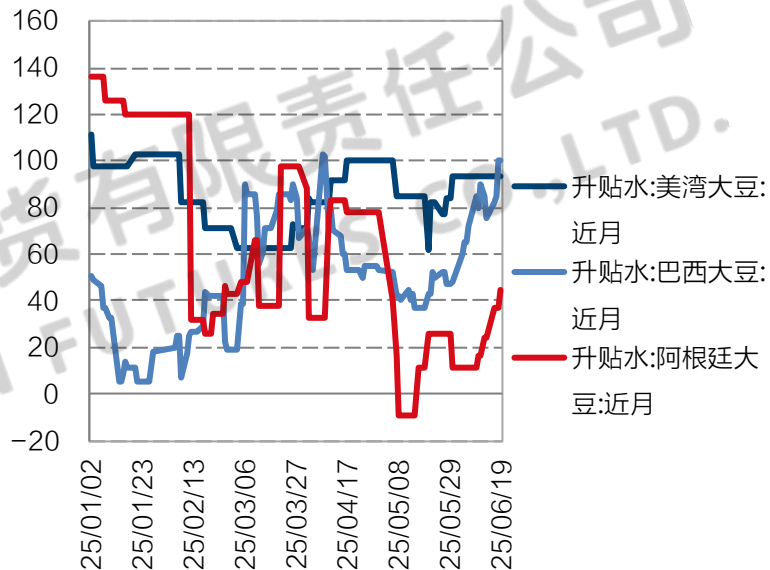
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为598.80万吨，上周库存为591.08万吨，过去5年平均周同期库存量：728.18万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为17天，而安全大豆压榨天数为12天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约736.47万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



进口大豆升贴水对比

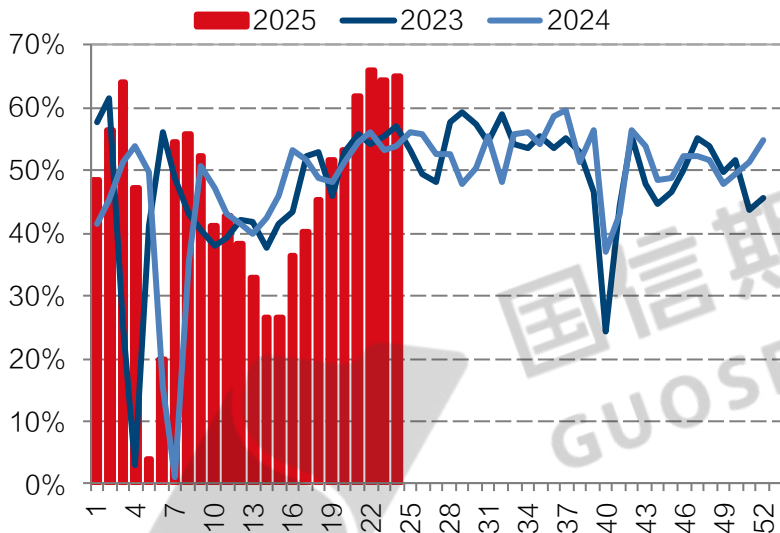


按照粮油商务网、汇易网统计，7月船期美湾到港进口大豆成本4627元/吨（CNF升贴水204美元/吨）。巴西7月到港进口大豆成本3875元/吨（CNF升贴水198美元/吨）。本周巴西升贴水先抑后扬。

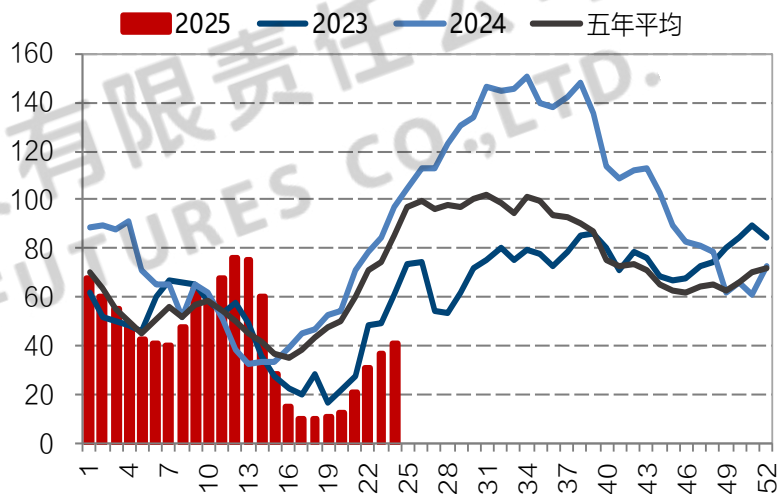
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

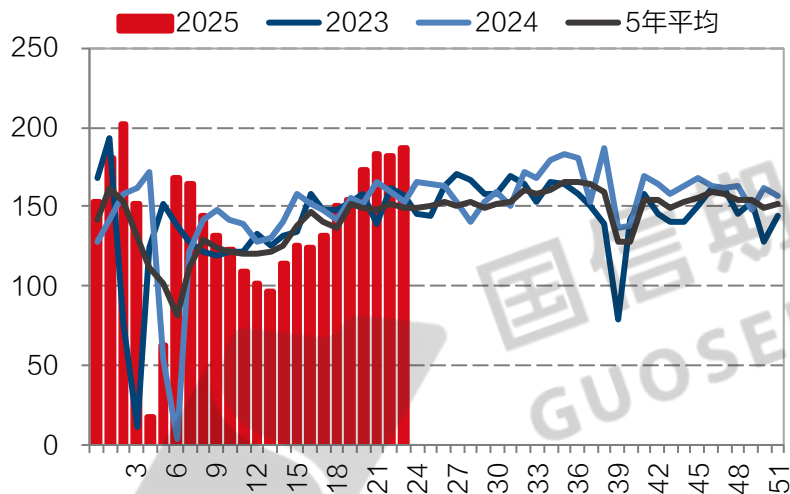


中国粮油商务网监测数据显示，截止到第24周末(6月14日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为65.04%，较上周的64.42%开机率增长0.62%。本周全国油厂大豆压榨总量为242.48万吨，较上周的240.17万吨增加了2.32万吨，其中国产大豆压榨量为1.96万吨，进口大豆压榨量为240.52万吨。

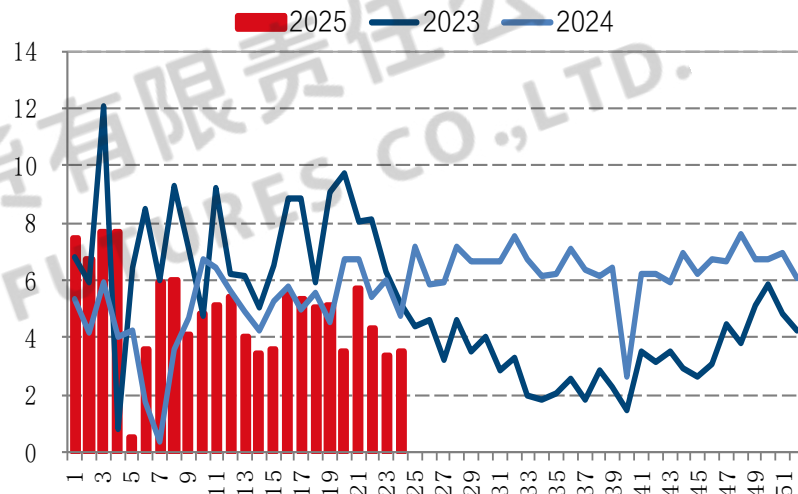
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第24周末，国内豆粕库存量为41.3万吨，较上周的37.0万吨增加4.3万吨，环比增加11.81%；合同量为457.9万吨，较上周的515.2万吨减少57.3万吨，环比下降11.12%。其中：沿海库存量为38.8万吨，较上周的35.0万吨增加3.8万吨，环比增加11.10%；合同量为407.3万吨，较上周的456.6万吨减少49.3万吨，环比下降10.81%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



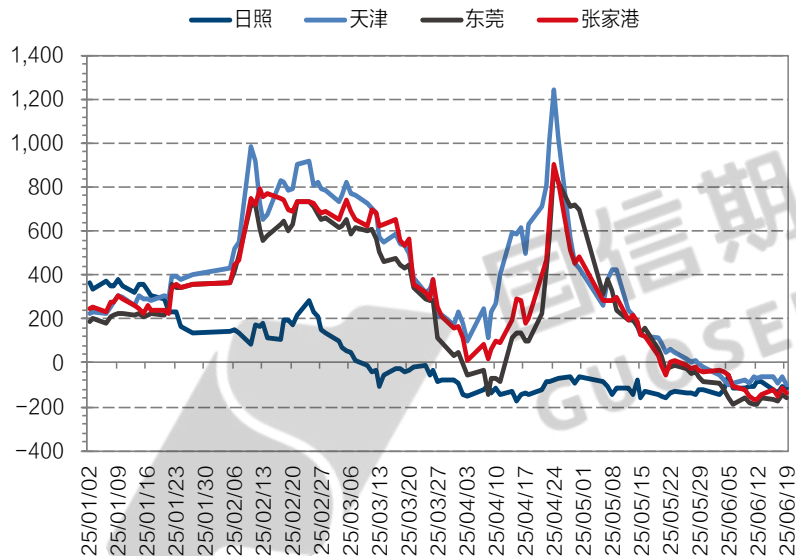
菜粕表观消费量



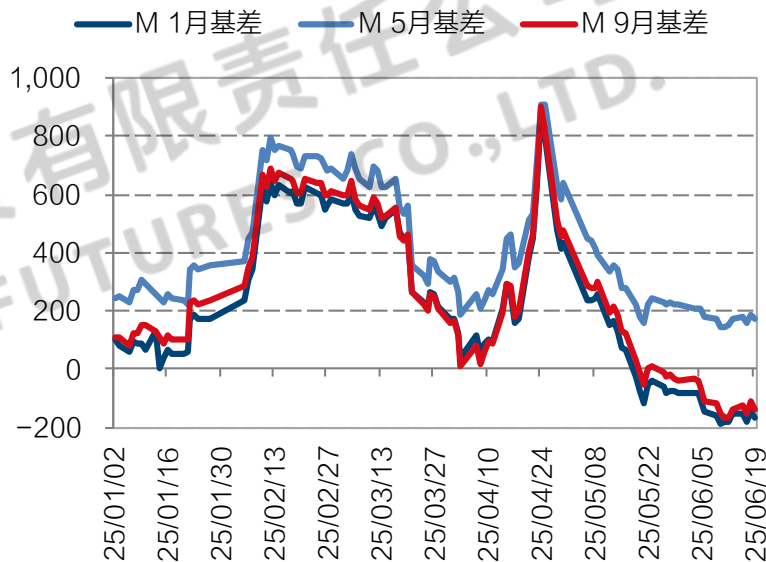
粗略预估，当周（24周）豆粕表观消费量为186.44万吨，上周同期为182.49万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

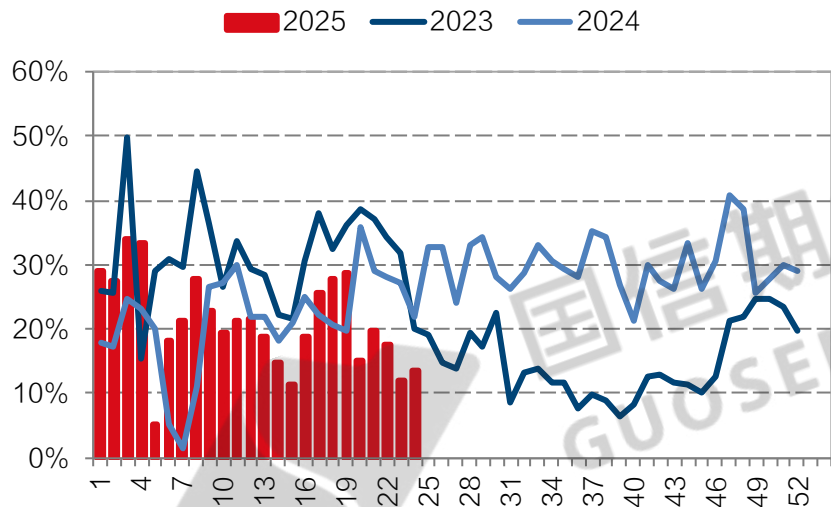


豆粕基差分析

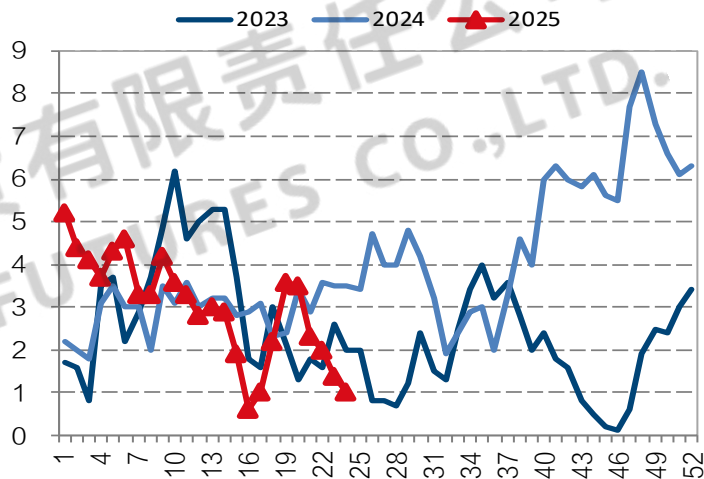


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

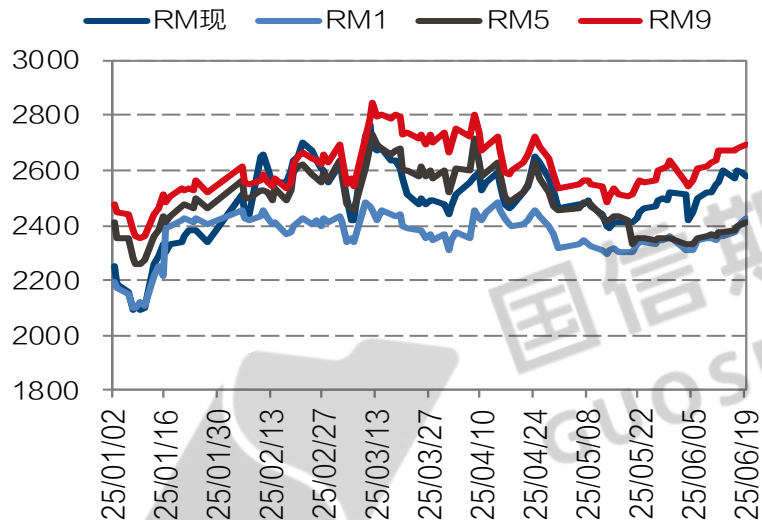


中国粮油商务网监测数据显示,截止到第24周末(6月14日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长,整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为13.45%,较上周的11.99%周度增长1.47%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为5.5万吨,较上周的4.9万吨增加了0.6万吨。

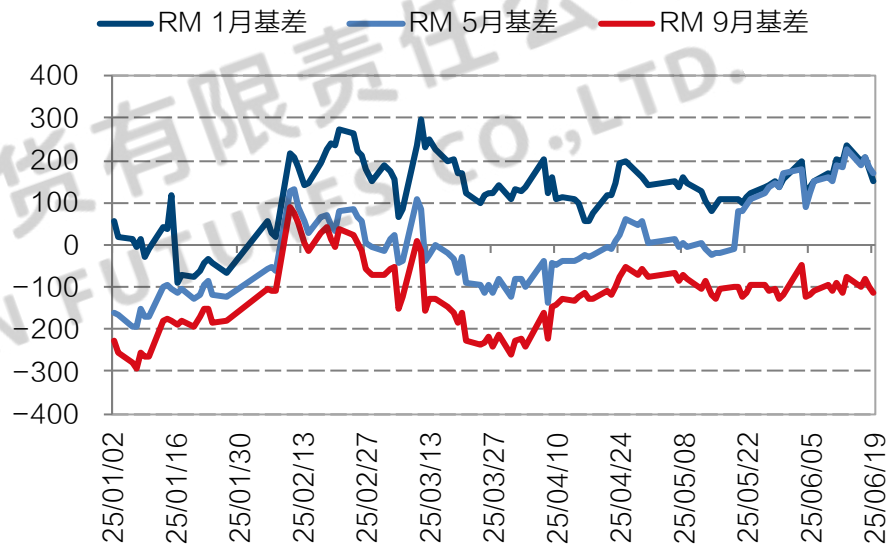
中国粮油商务网监测数据显示,截止到2025年第24周末,国内进口压榨菜粕库存量为1.0万吨,较上周的1.4万吨减少0.4万吨,环比下降25.00%;合同量为2.2万吨,较上周的2.9万吨减少0.7万吨,环比下降22.41%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

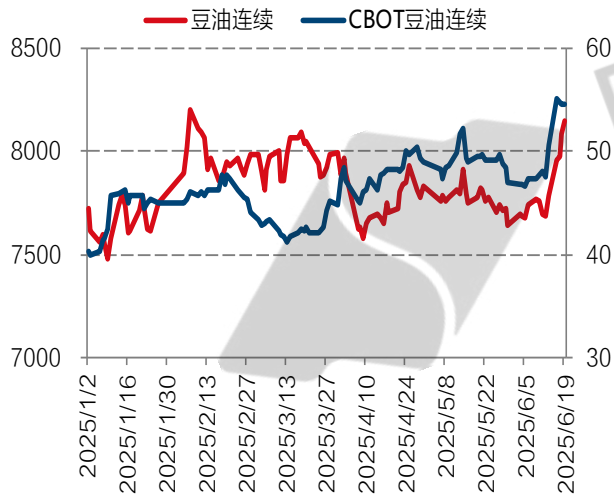
第二部分

油脂市场分析

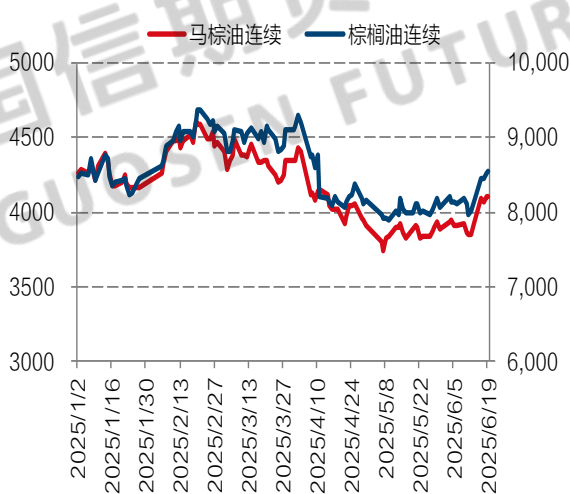
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周国际油脂大幅走高。周一美豆油基准期约连续第二日涨停，创出20个月来的新高，因为美国环保署（EPA）上周五公布的2026年与2027年生物燃料掺混新提案超出预期，令市场期待未来美国豆油需求可能激增。根据美国环保署的新提案，美国将提高生物柴油与可再生柴油的掺混目标。市场预计这将显著提升豆油作为主要原料的用量。更为重要的是，环保署提案还提出限制进口生物燃料的条款，间接促使美国国内加工厂更多依赖本土豆油来源，进一步刺激内需。此后美豆油高位震荡，尽管出现一定的获利盘让美豆油高位有所回落，但政策带来的利好以及以伊带来的国际原油的走高均给美豆油带来支撑。与之相比，马棕油受到国际原油及美豆油上涨提振，走势与美豆油趋同，周一跳涨后，期价维持高位震荡，但价格重心逐步走高。因价格高企，印度取消部分棕榈油订单，这对马棕油有所打压，马棕油涨势受阻。周五美国总统称要对以伊进行谈判，国际原油冲高回落。国际油脂冲高回落。受此影响，国内油脂震荡走高，周一连棕油领涨油脂，涨幅明显超过其他油脂，此后菜油走势偏强，随后几个交易日连豆油买盘提振，期价领涨油脂。当前连豆油、郑菜油均向2024年11月29日高点冲击，而连棕油仍有较大差距。周五伴随着国际原油的冲高回落，国内外油脂高位小幅回落。

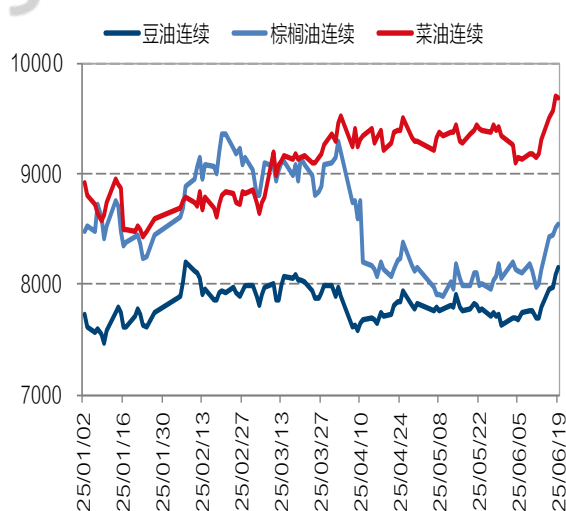
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



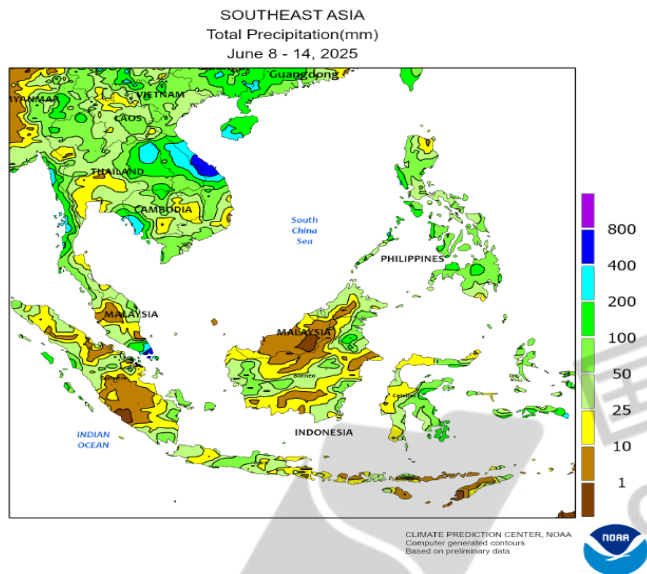
国内油脂期价走势



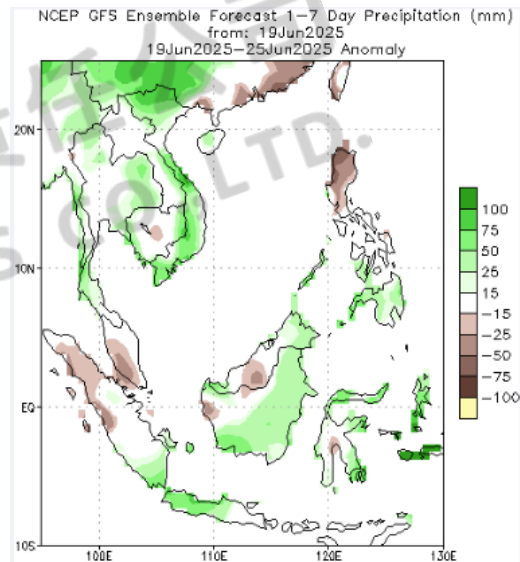
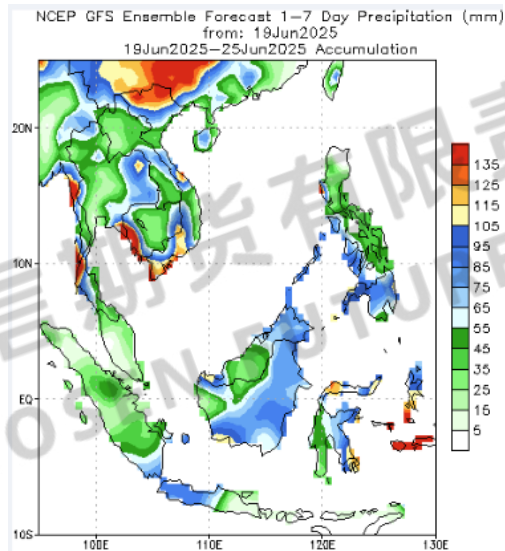
1、国际油脂信息

- 1、据贸易消息人士周三透露，随着近期马来西亚棕榈油价格飙升，印度精炼商取消了原定于7月至9月交付的6.5万吨毛棕榈油订单。印度买家在过去三天内取消了这些订单，因为马来西亚棕榈油期货上涨超过6%。
 - 2、船运调查机构ITS称，印尼5月份棕榈油出口为198.3万吨，比4月份的138.4万吨增长43.3%。5月份印尼的毛棕榈油出口量为200,061吨，高于4月份的46,501吨。24度精炼棕榈油出口量为818,077吨，高于4月份的544,449吨。33度精炼棕榈油出口量为359,757吨，高于4月份的273,729吨。从目的地市场来看，5月份印尼对欧盟出口棕榈油300,957吨，高于4月份的264,437吨；对印度的出口量为586,611吨，高于4月份的243,141吨；对中国的出口量也从4月份的271,446吨增至312,070吨。
 - 3、据外媒报道，马来西亚种植与原产业部部长Datuk Seri Johari Abdul Ghani表示，伊朗与以色列之间不断升级的冲突预计将对该国商品出口行业产生影响，因物流和运输成本急剧上升。他指出，尽管橡胶和棕榈油等关键商品的需求预计不会直接受到影响，因它们是必需品，但航运路线中断将导致出口成本飙升。航运公司现在被迫避开高风险区域，选择更长的替代航线，或在安全港口卸货后再通过陆路运输，从而推高成本。伊朗与以色列发生冲突时，运往该地区的货物物流成本将上升。运输成本可能上涨至原来的三倍。
 - 4、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的月度压榨报告显示，5月底的豆油库存大幅下降，也低于市场预期的库存水平。报告显示，2025年5月底NOPA会员的豆油库存为13.73亿磅，比4月底的15.27亿磅减少10.09%，较去年同期的17.24亿磅降低20.36%。报告发布前分析师预计5月31日NOPA成员的豆油库存为14.51亿磅，预测范围从11.9亿至15.5亿磅，中位数为14.82亿磅。
 - 5、据外媒报道，分析师指出，气象预报显示加拿大大草原地区将会出现降雨，这有助于缓解干旱状况。目前大草原地区约40%的地区正在经历干旱。加拿大统计局定于6月27日发布播种面积报告。其3月份的报告显示油菜籽种植面积为2160万英亩，较2024/25年度减少1.7%。
 - 6、美国彭博社18日援引数名匿名消息人士的话报道称，美国正在为未来几天可能对伊朗发动的袭击做准备。部分消息人士称，这样的袭击可能会在周末发生。报道还称，美国几个联邦机构的高层已经开始进行相关准备。不过报道也称，目前情况仍在变化，可能会有变动。
- 英国首相斯塔默呼吁美国总统特朗普保持对伊朗核项目谈判的大门敞开，这是迄今为止英国领导人对美国可能对伊朗采取军事行动的最明确表态。
- 白宫：特朗普与伊朗谈判“有很大”机会，其将在两周内决定是否攻击伊朗。
- 7、6月13日美国环保署（EPA）公布一项提案，要求在未来两年内将创纪录的生物燃料掺混入美国燃料供应，其中包括出人意料地大幅增加了生物质柴油的掺混额度。EPA的提案仍有待最终确定。根据该提案，美国炼油厂在2026年需要掺混56.1亿加仑的生物质柴油，2027年需要掺混58.6亿加仑的生物质柴油。和2025年的33.5亿加仑的掺混要求相比，2026年将增加67%，2027年将增加75%，高于大多数行业组织的预期。
- 环保署的提案还将把外国生物燃料和以外国原料生产的生物燃料所生成的可再生识别码(RIN)减半。这一重大政策调整可能会增加对美国农作物的需求，但是不利于许多原料来自海外的可再生柴油工厂。
- 8、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为798813吨，较上月同期出口的720422吨增加10.88%。

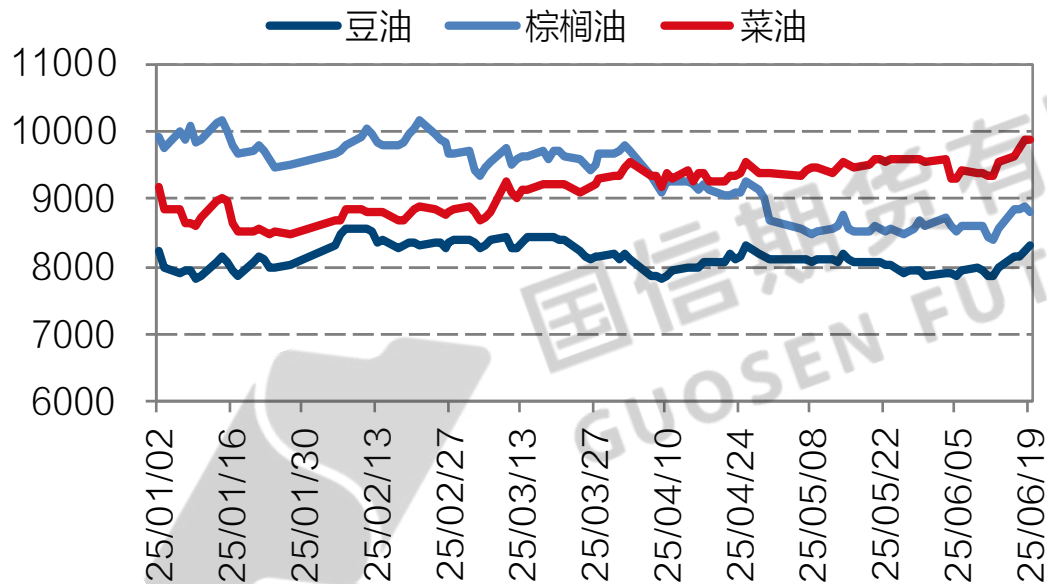
1、东南亚天气过去与未来天气预估



6月11日至13日，台风“乌提普”从海南岛以南经过，以热带风暴“乌提”的身份进入托尼克湾，在顺化和岷港周围的越南东海岸部分地区造成了极强的倾盆大雨（高达800毫米）。在其他地方，季节性季风阵雨盛行。该地区的降雨总量平均为15至120毫米，泰国西海岸（高达350毫米）和吕宋地区菲律宾西海岸（达300毫米）出现了一些局部暴雨。整个地区持续温暖的气温，白天最高气温在30多度（摄氏度）。

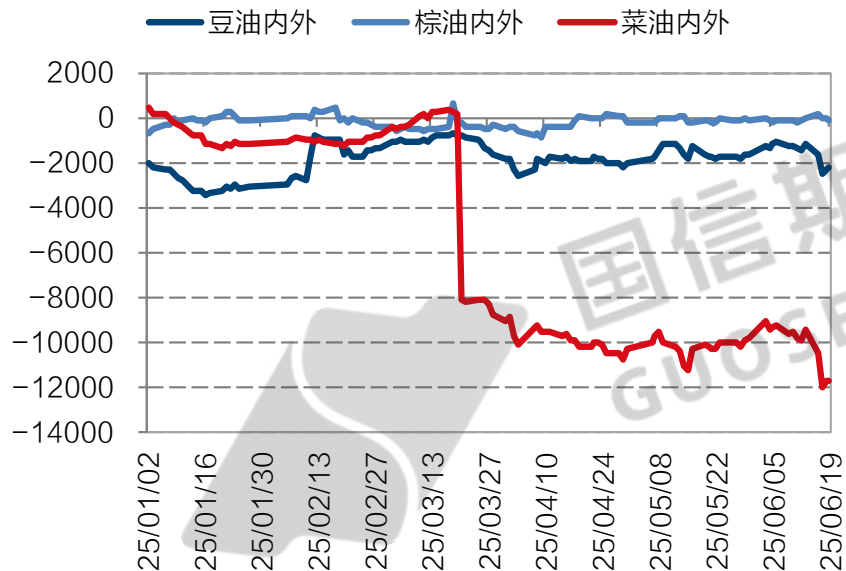


2、三大植物油现货价格走势

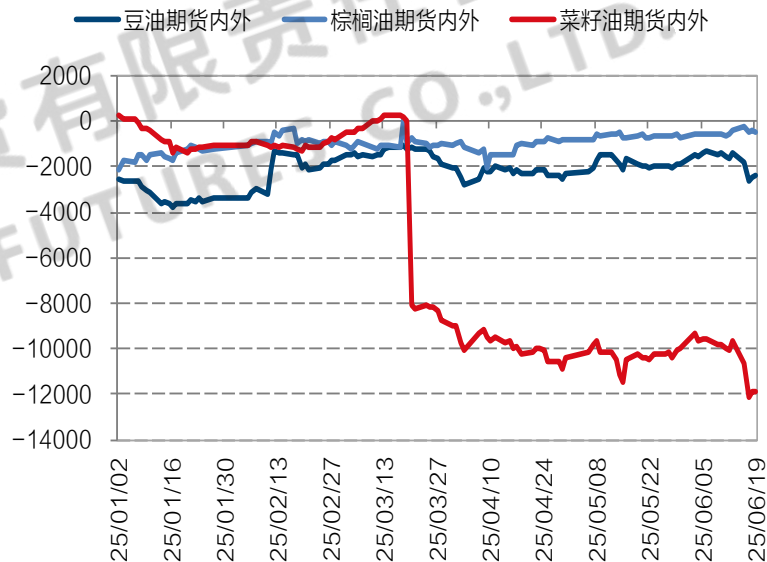


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

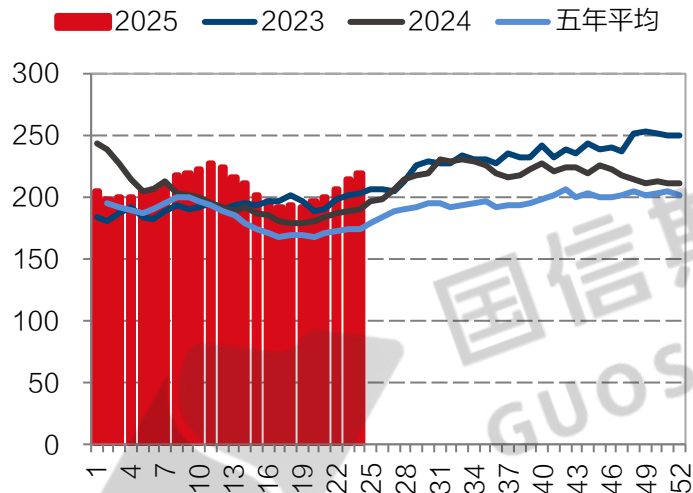


油脂期货内外价差

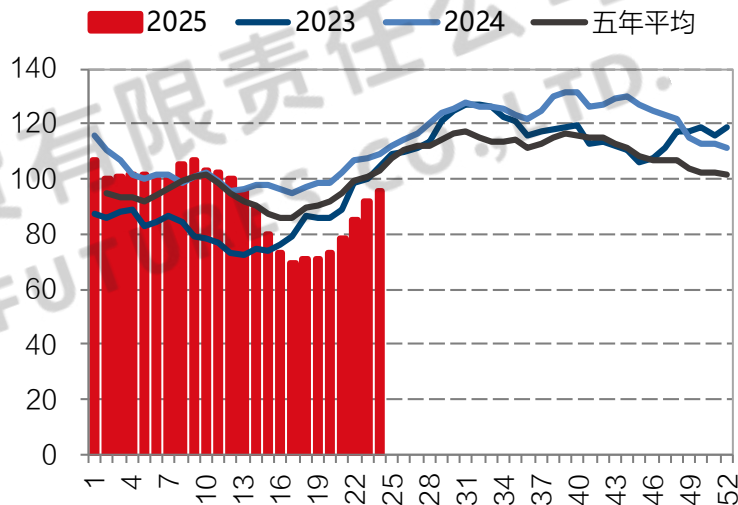


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



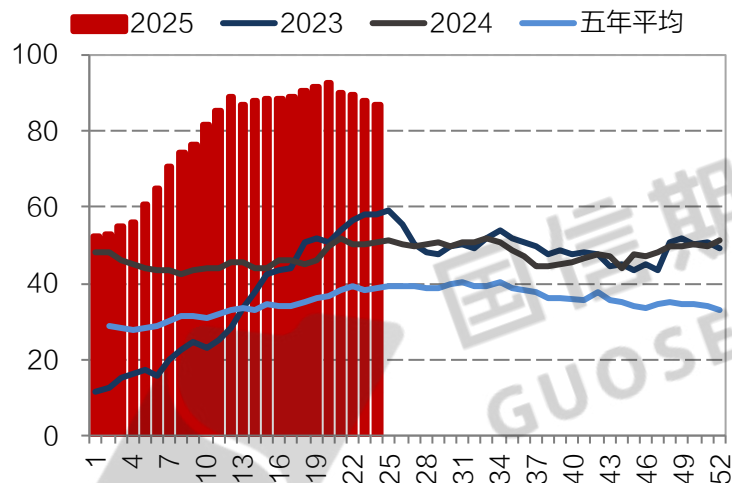
豆油库存



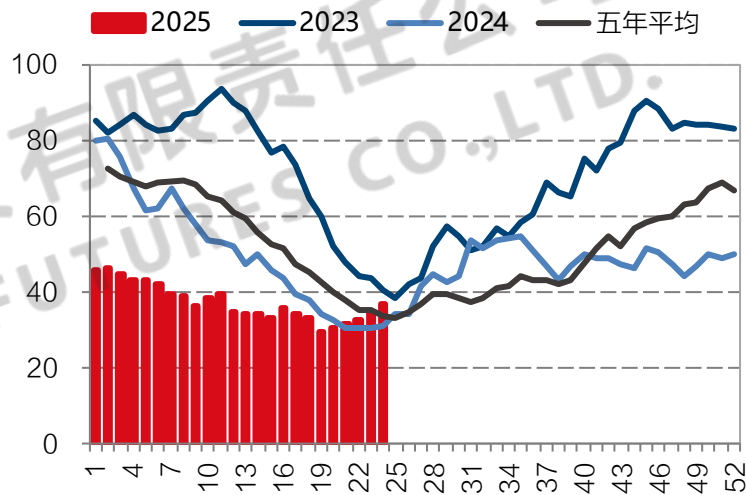
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第24周末，国内三大食用油库存总量为219.58万吨，周度增加4.54万吨，环比增加2.11%，同比增加14.87%。其中豆油库存为95.66万吨，周度增加3.77万吨，环比增加4.10%，同比下降12.30%；食用棕油库存为36.79万吨，周度增加1.85万吨，环比增加5.29%，同比增加18.33%；菜油库存为87.13万吨，周度下降1.09万吨，环比下降1.24%，同比增加70.88%。

4、国内油脂库存

菜油库存

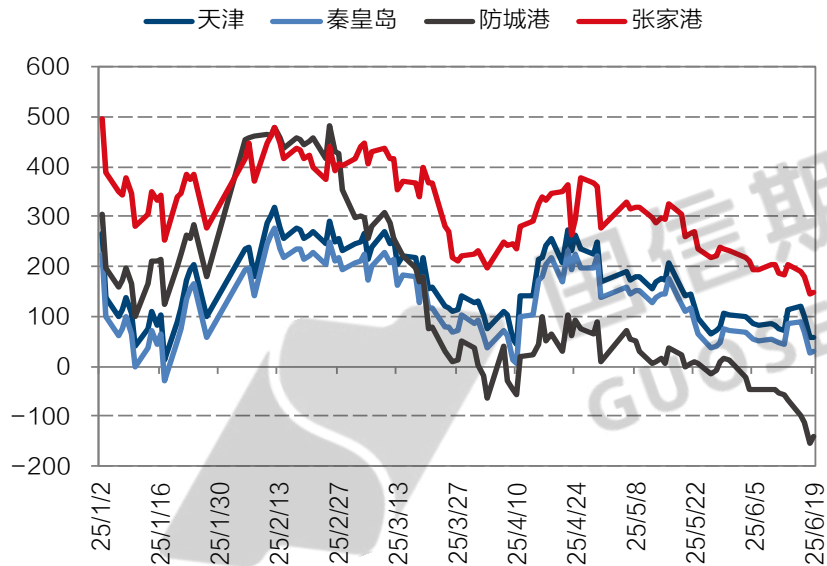


棕榈油库存

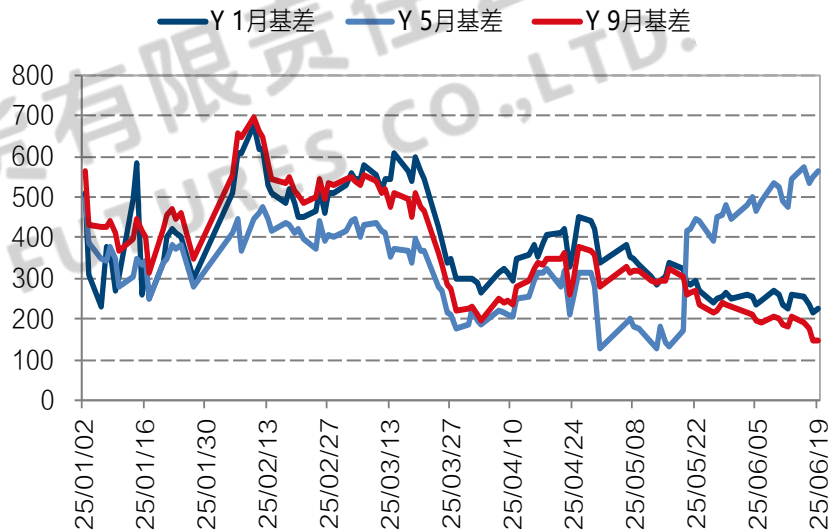


5、油脂基差分析

豆油区域基差

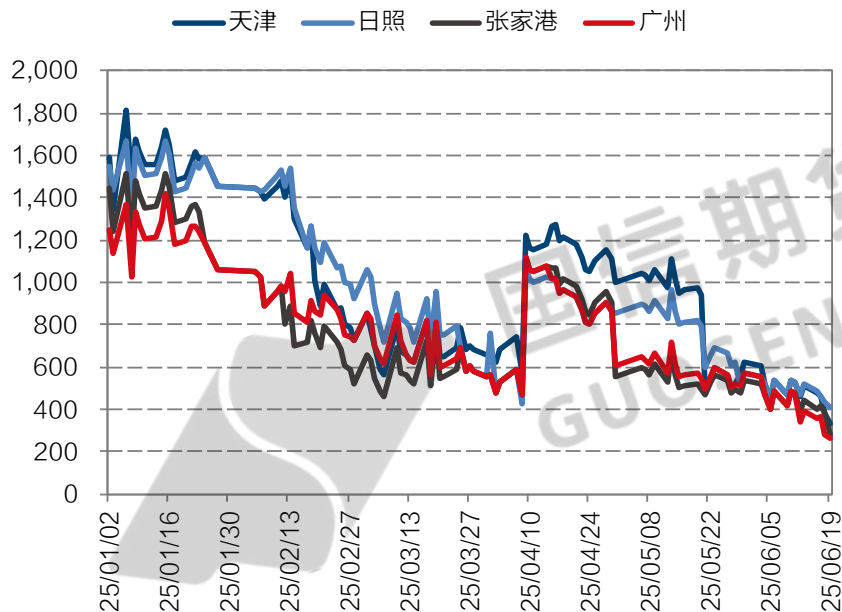


豆油基差结构

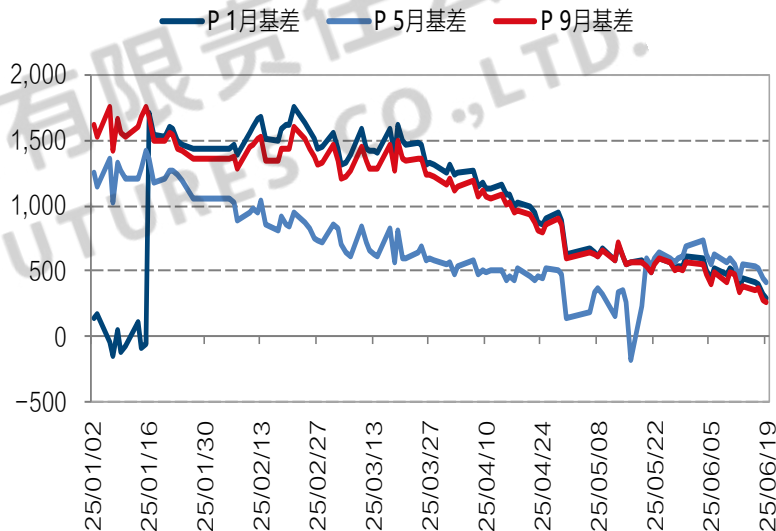


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

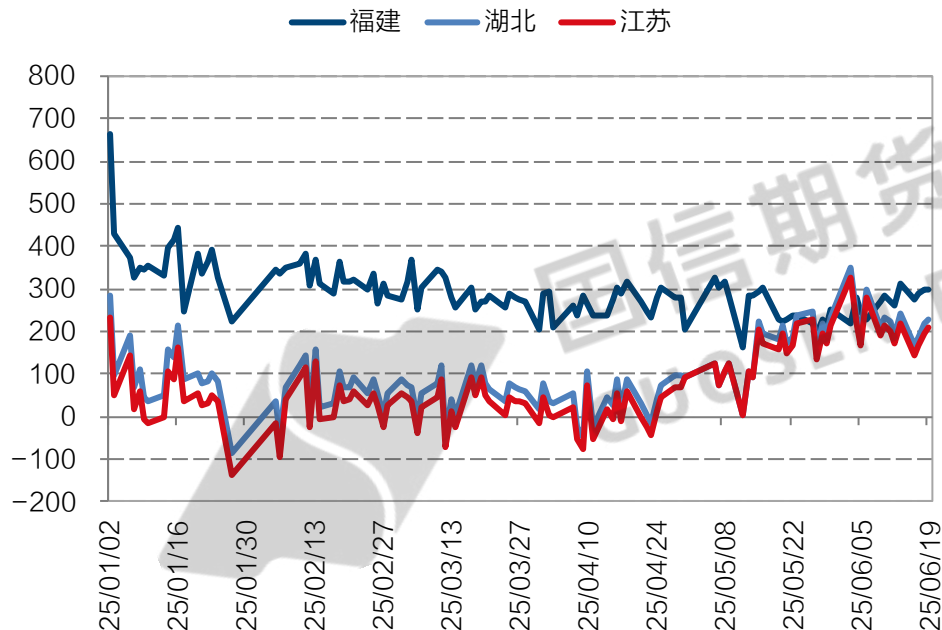


棕榈油基差分析

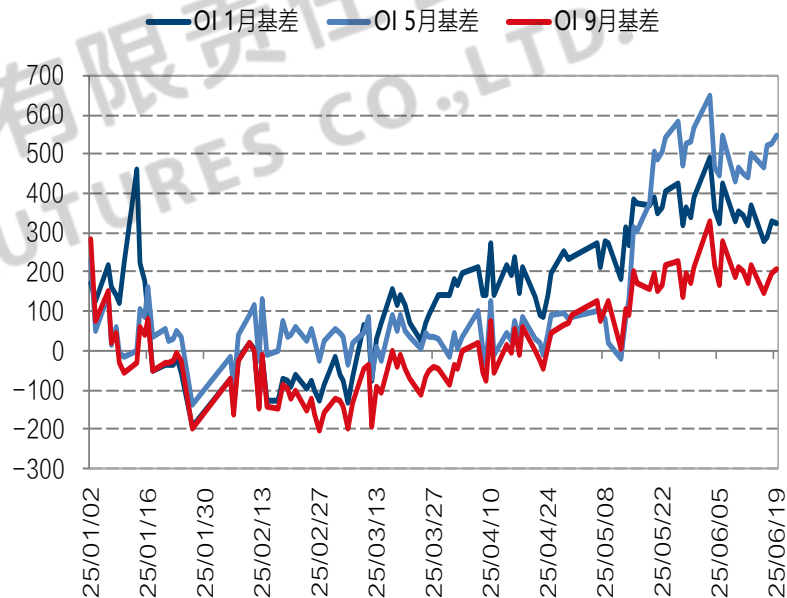


5、油脂基差分析

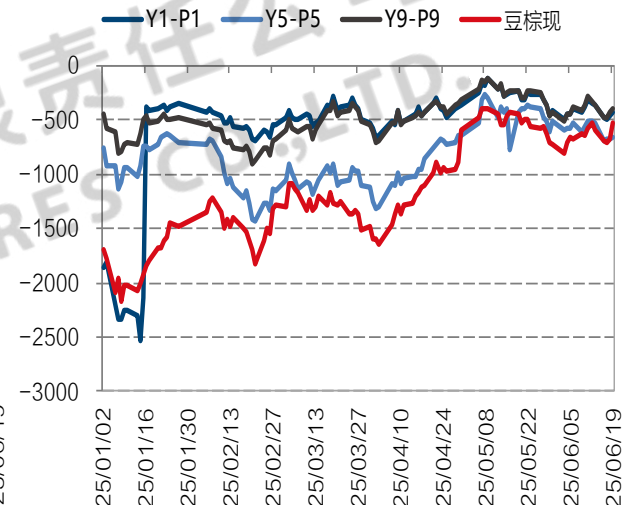
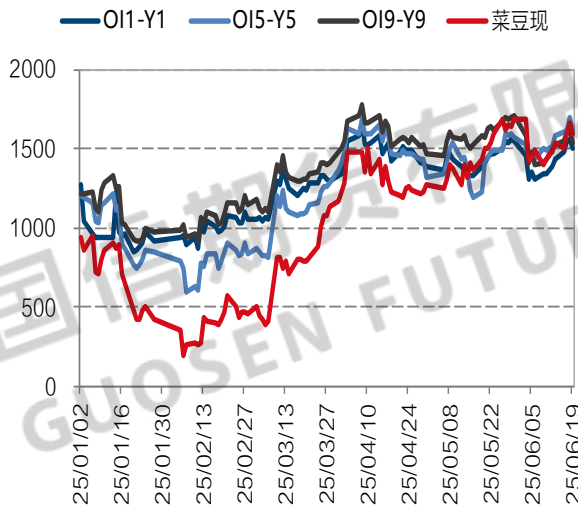
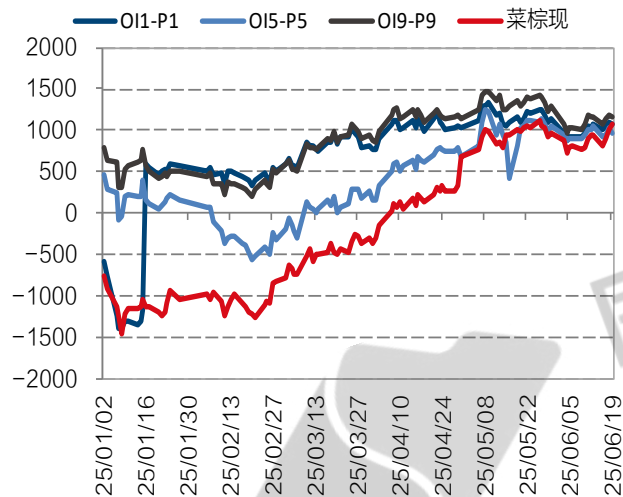
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



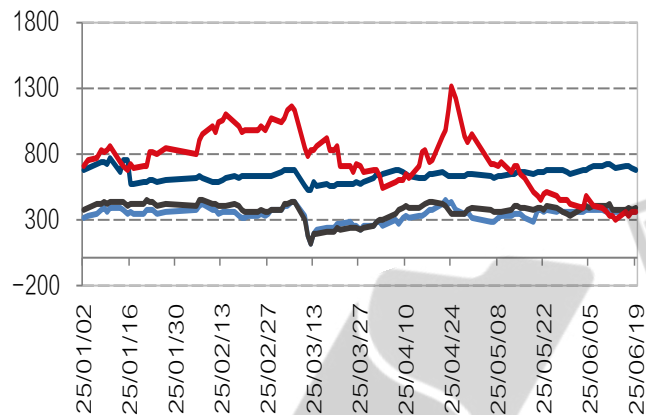
6、油脂间期货价差关系



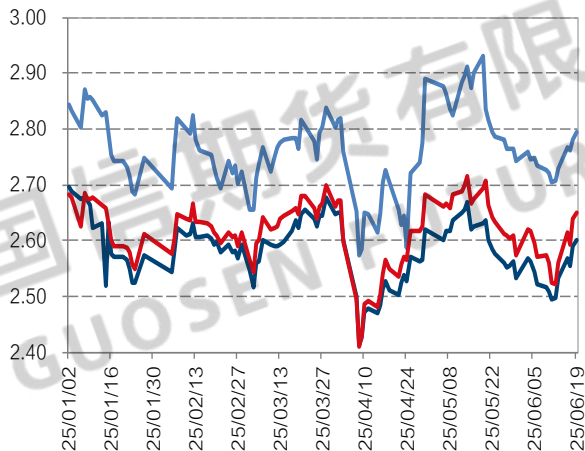
本周油脂总体走势菜油>棕榈油>豆油。豆棕价差略有回落。

6、油脂油料品种间套利关系

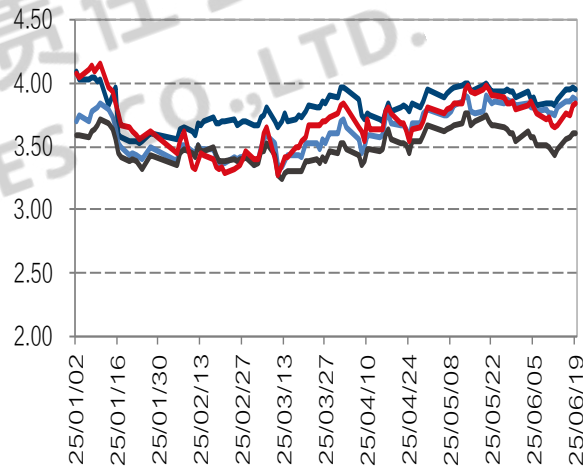
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

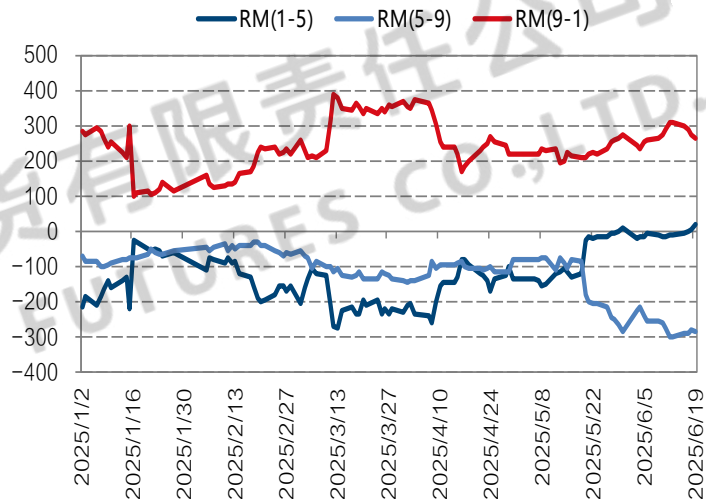
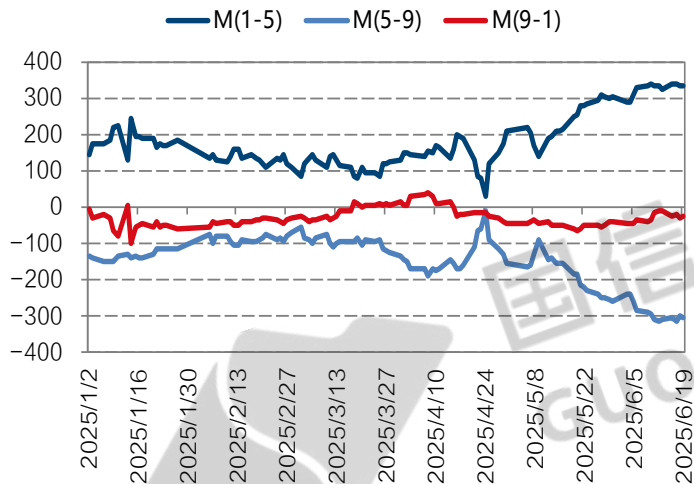


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



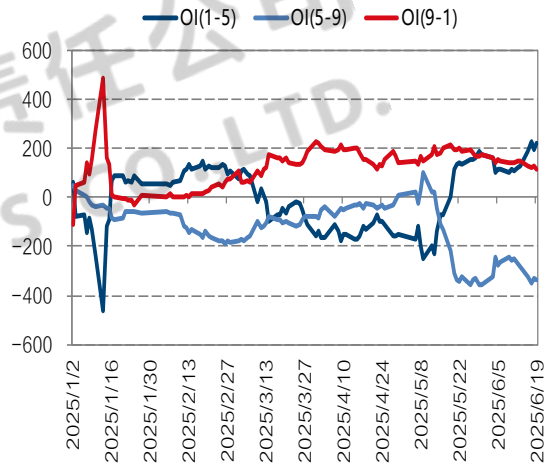
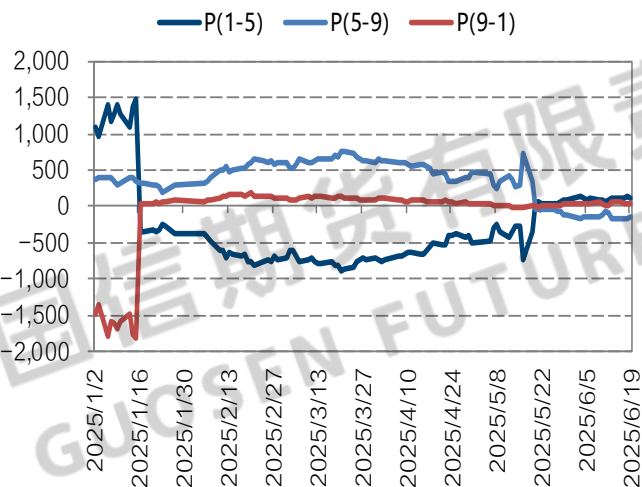
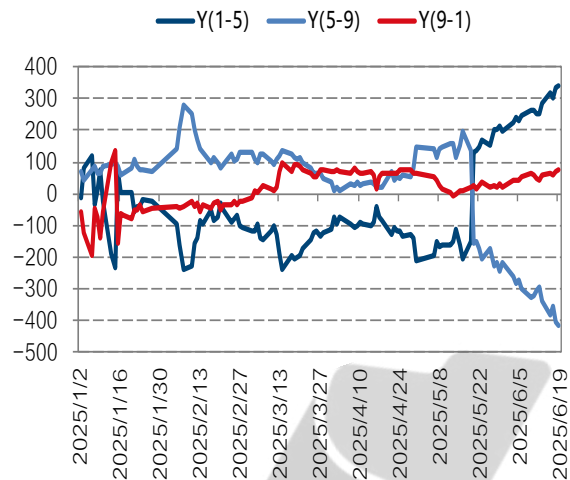
本周豆类油粕比、菜籽类主力合约油粕比大幅回升。豆菜粕价差略有回升。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1继续回落，反套少量参与。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1、棕榈油9-1间正套逻辑。

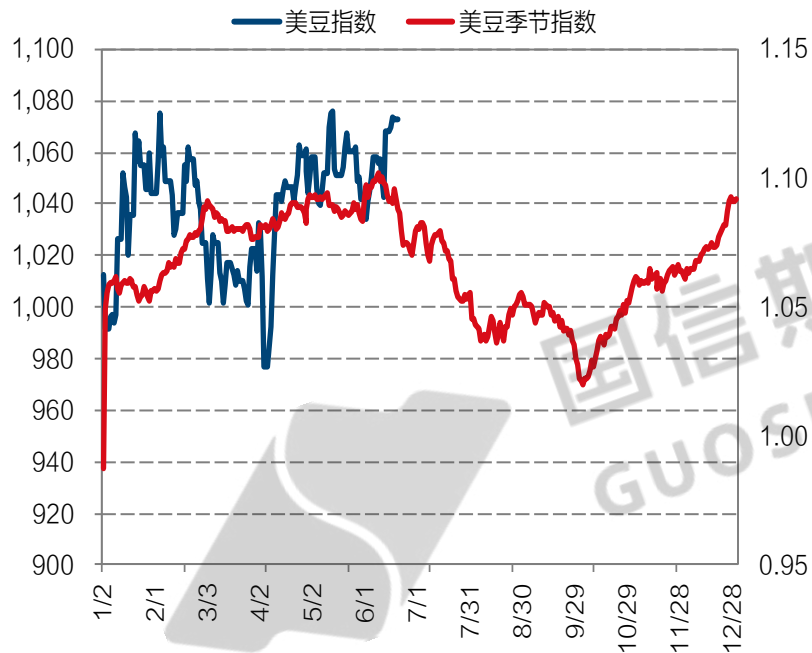
Part3

第三部分

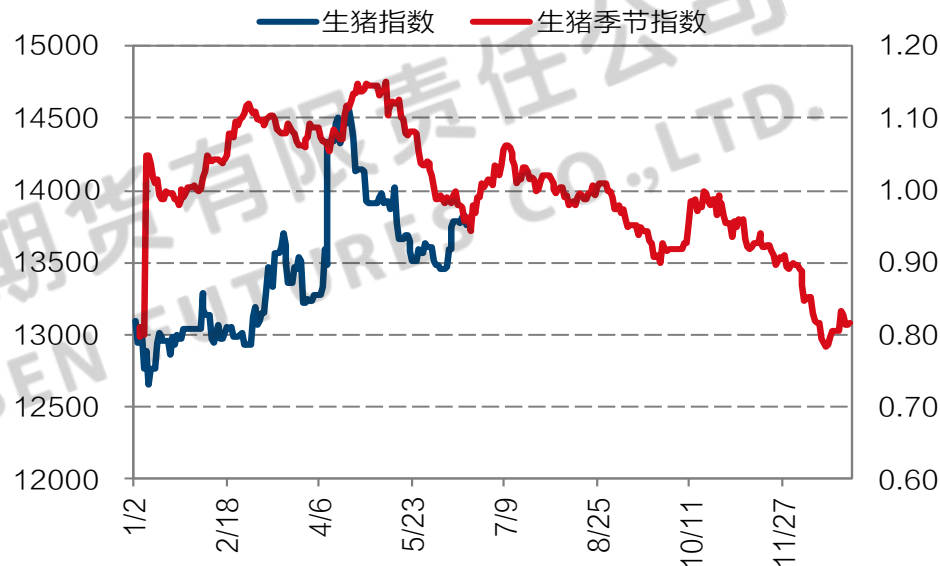
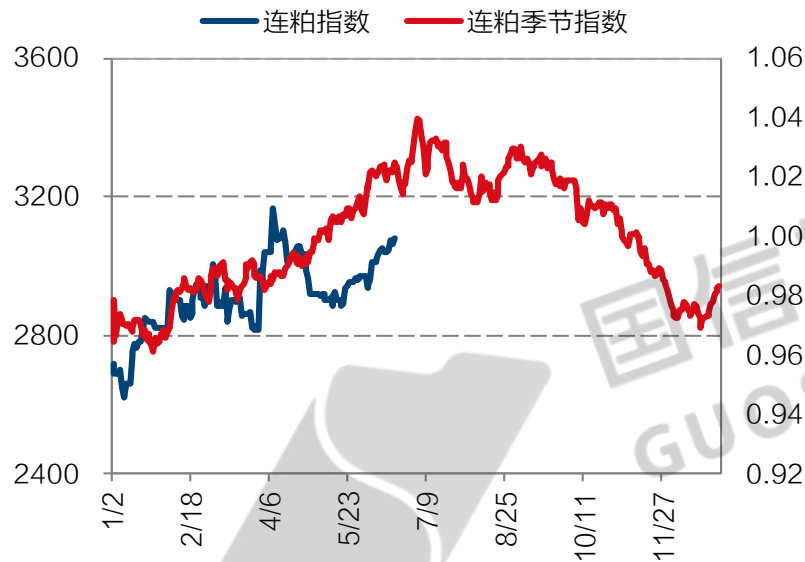
后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

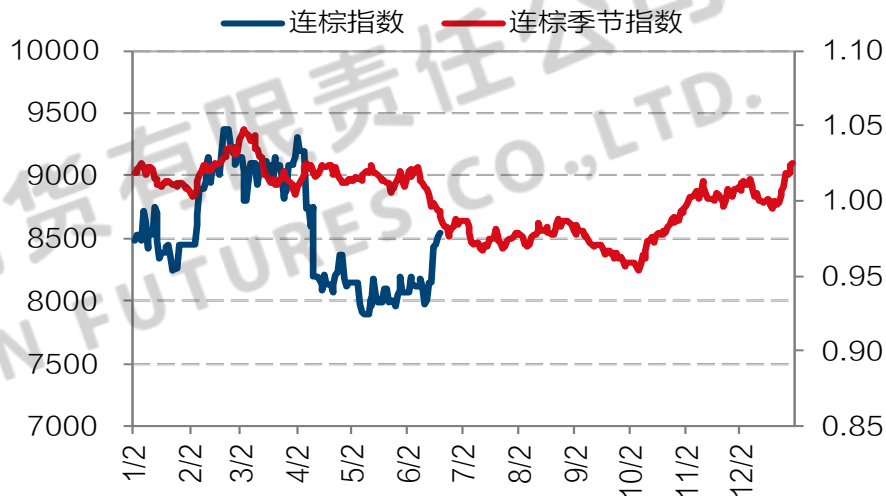
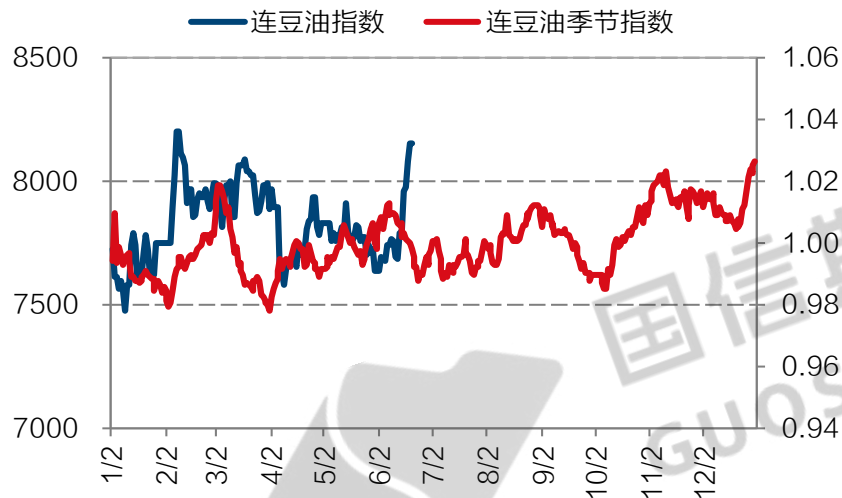
三、后市市场展望—季节性分析



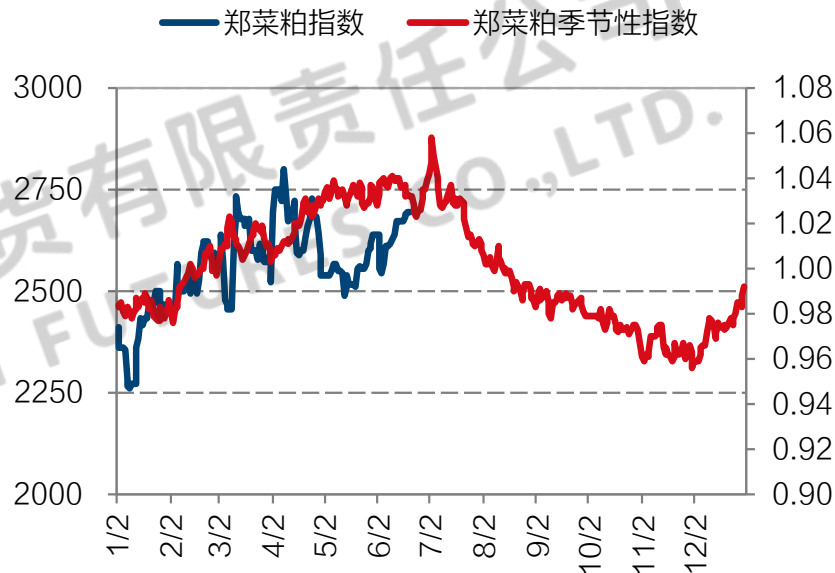
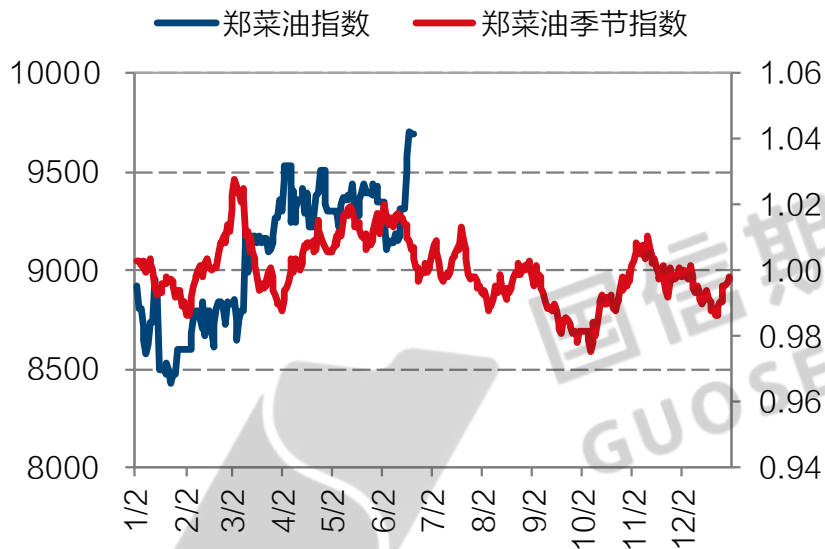
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。菜粕短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

豆油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。棕榈油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

菜油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

基本面：

蛋白粕：国际市场，美豆产区或迎来高温少雨天气，密切关注未来一周产区降雨情况，当前美豆市场的影响更多集中在生物柴油政策以及中东局势上，如果未来一周和谈顺利，那么美豆或有压力，否则市场偏强震荡延续，主力合约阻力在1080附近。国内市场，粮油商务网资讯显示，随着国内油厂开机率继续高位运行，豆粕累库延续。连粕受到油粕套利以及进口成本提振，短期市场偏强格局延续，警惕多头集中平仓带来的调整风险。

油脂：国际市场，地缘政治影响国际油脂波动，未来一周中东局势将直接影响国际原油的波动，尽管各家机构纷纷上调国际原油价格，但短期情绪波动或加剧。国内油脂，内盘油脂走势跟随国际油脂而动。短期震荡偏强，连豆油、郑菜油在2024年11月底的高点或有压力，而连棕油距离前高仍有较大距离。国内油脂本周多单累计盈利较大，如果后期原油出现调整，多头平仓或给盘面带来较大的冲击。追高谨慎。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

