

油脂：国内库存回升 油脂震荡回落

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	2月25日	元/吨	7920.00	7966.00	-46.00	-0.58%
	DCE棕榈油主力	2月25日	元/吨	9178.00	9240.00	-62.00	-0.67%
	CZCE菜籽油主力	2月25日	元/吨	8744.00	8824.00	-80.00	-0.91%
	CBOT大豆主力	2月24日	美分/蒲式耳	1047.50	1057.25	-9.75	-0.92%
	CBOT豆油主力	2月24日	美分/磅	46.30	47.39	-1.09	-2.30%
	MDE棕榈油主力	2月24日	令吉/吨	4559.00	4664.00	-105.00	-2.25%
现货	一级豆油：张家港	2月25日	元/吨	8440.00	8420.00	20.00	0.24%
	棕榈油：张家港	2月25日	元/吨	9910.00	9850.00	60.00	0.61%
	菜籽油：南通	2月25日	元/吨	8820.00	8830.00	-10.00	-0.11%
基差	豆油基差	2月25日	元/吨	520.00	454.00	66.00	-
	棕榈油基差	2月25日	元/吨	732.00	610.00	122.00	-
	菜籽油基差	2月25日	元/吨	76.00	6.00	70.00	-
注册仓单	DCE豆油	2月25日	手	9401.00	8801.00	600.00	-
	DCE棕榈油	2月25日	手	1700.00	1755.00	-55.00	-
	CZCE菜籽油	2月25日	手	2746.00	2746.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	2月25日	元/吨	855.20	789.50	65.70	-
	进口油菜籽	2月25日	元/吨	359.00	359.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月25日	元/吨	-0.81	-187.38	186.57	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 02 月 21 日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 201.32 万吨，较上周增加 5.18 万吨，涨幅 2.64%。

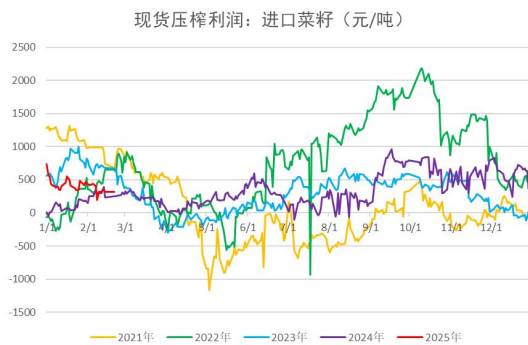
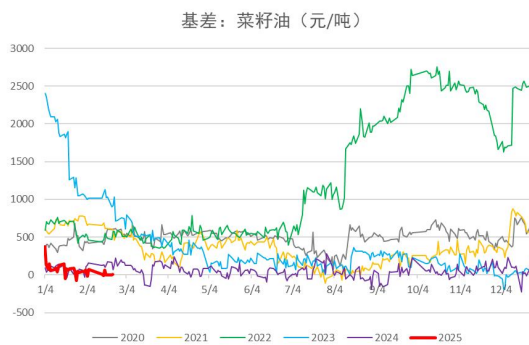
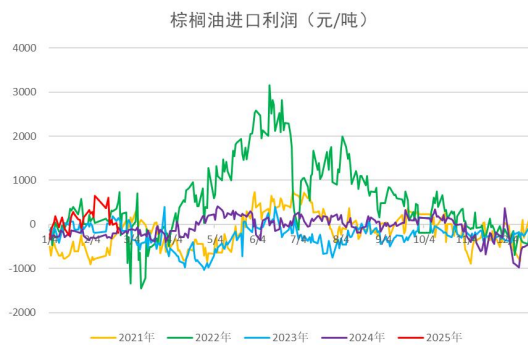
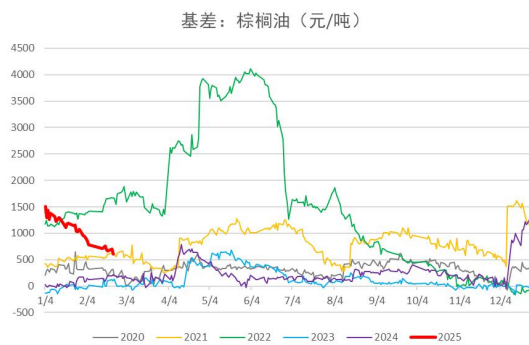
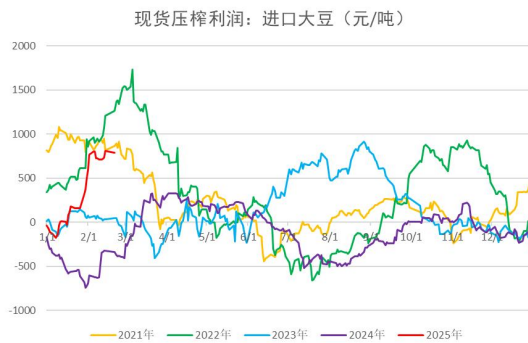
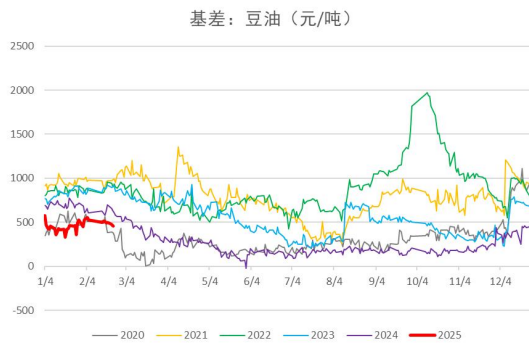
2、咨询机构 AgRural 表示，2024/25 年度巴西大豆产量预计达到 1.682 亿吨，较 1 月份估计的 1.71 亿吨下了 280 万吨。这也连续第二个月调低巴西大豆产量预期。

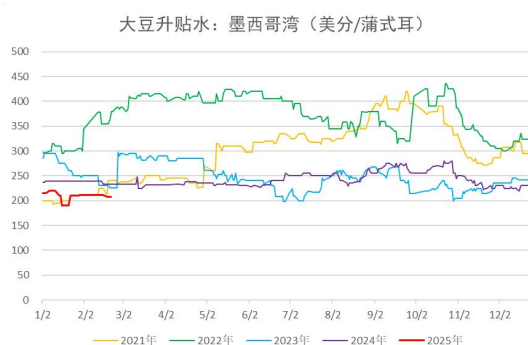
3、美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前提高 18%，但是比去年同期减少 19%。截至 2025 年 2 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 858,679 吨，上周为修正后的 726,500 吨，去年同期为 1,059,592 吨。

4、马来西亚原产业部部长佐哈里·阿卜杜勒·加尼周一表示，马来西亚没有计划将棕榈油基生物柴油的掺混比例从当前的 10%提高至 20%。

5、印度炼油协会（SEA）主席桑吉夫·阿斯塔纳表示，预计 2024/25 年度棕榈油进口量可能会降至 750 万吨，为五年来最低水平，低于 2023/24 年度的 901.5 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，尽管巴西大豆产量预期再次遭到下调，但产量仍将创出新高，同时阿根廷的作物区在未来两周将出现大范围且频繁降雨，削弱了美豆反弹动能，CBOT 大豆窄幅震荡，投资者开始减仓观望，等待年度作物展望论坛的预测。马来西亚棕榈油局表示 2 月底马来西亚棕榈油库存有望降至 150 万吨的近两年最低水平，不过高溢价正在限制棕榈油的需求，马来西亚棕榈油震荡偏弱。国内方面，油厂恢复生产，豆油库存小幅回升，由于一季度国内进口大豆到港量偏低，3 月大豆压榨量可能下滑，短期豆油供需双弱，豆油预计窄幅震荡。棕榈油国内库存偏低，同时高溢价制约棕榈油需求，价格主要以跟随产地走势为主。菜油库存压力依旧偏大，隔夜 ICE 菜籽大幅下跌，国内菜油跟随回落。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。