

油脂：外围市场涨跌不一 国内油脂窄幅震荡

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	3月18日	元/吨	8092.00	8062.00	30.00	0.37%
	DCE棕榈油主力	3月18日	元/吨	9084.00	8988.00	96.00	1.07%
	CZCE菜籽油主力	3月18日	元/吨	9180.00	9139.00	41.00	0.45%
	CBOT大豆主力	3月17日	美分/蒲式耳	1015.00	1017.00	-2.00	-0.20%
	CBOT豆油主力	3月17日	美分/磅	42.12	41.65	0.47	1.13%
	MDE棕榈油主力	3月17日	令吉/吨	4466.00	4576.00	-110.00	-2.40%
现货	一级豆油：张家港	3月18日	元/吨	8510.00	8510.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	3月18日	元/吨	9640.00	9650.00	-10.00	-0.10%
	菜籽油：南通	3月18日	元/吨	9200.00	9170.00	30.00	0.33%
基差	豆油基差	3月18日	元/吨	418.00	448.00	-30.00	-
	棕榈油基差	3月18日	元/吨	556.00	662.00	-106.00	-
	菜籽油基差	3月18日	元/吨	20.00	31.00	-11.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月18日	手	8535.00	8535.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月18日	手	811.00	811.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月18日	手	2742.00	2742.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月18日	元/吨	662.10	693.00	-30.90	-
	进口油菜籽	3月18日	元/吨	1338.00	1338.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月18日	元/吨	793.54	-340.74	1134.28	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量增长 52%，但是比去年同期减少约 24%。截至 2025 年 3 月 13 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 420,243 吨大豆，作为对比，前一周装运 276,437 吨，2024 年同期对华装运 551,371 吨大豆。

2、咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（3 月 13 日），巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 70%，一周前为 61%，而去年同期为 63%。这也是本年度公布收获数据以来，收获进度连续第三周超过去年同期，也是历史同期最高进度。但是在南里奥格兰德州，高温干旱天气导致大豆单产潜力继续受损。

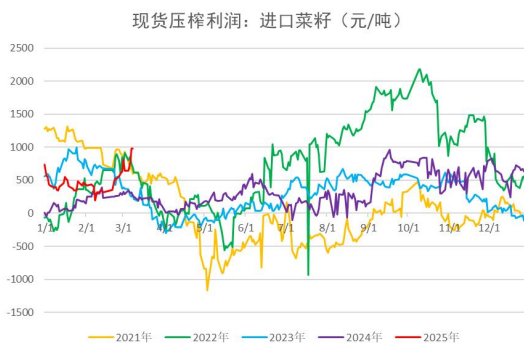
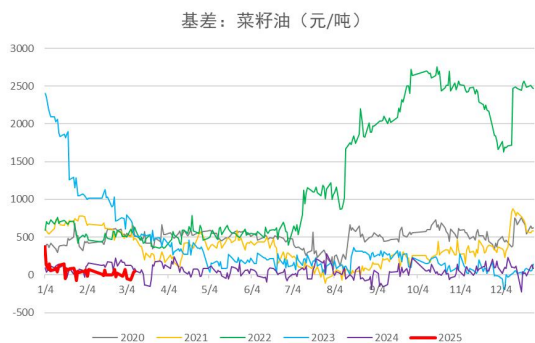
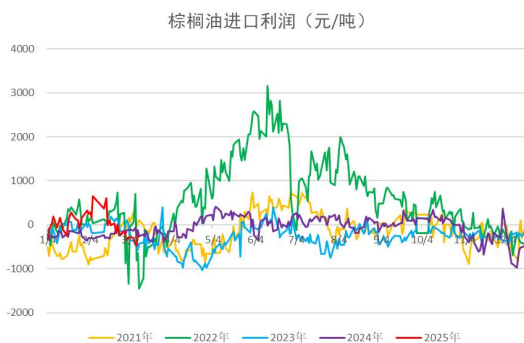
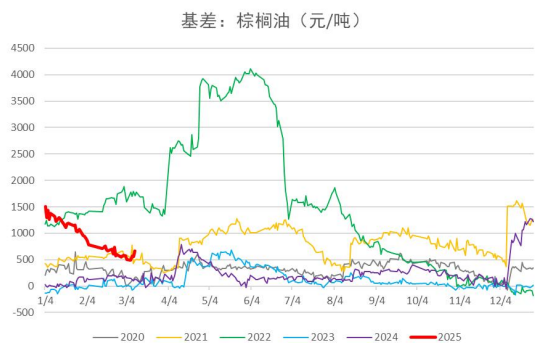
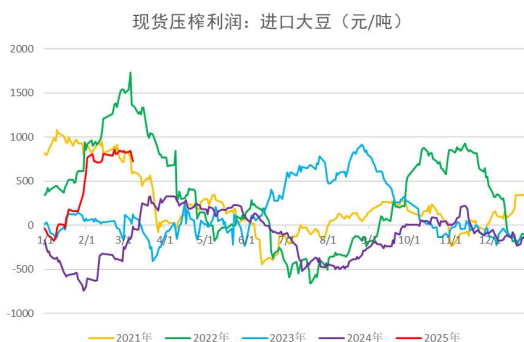
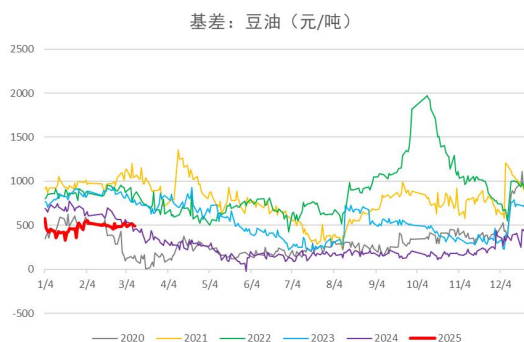
3、印尼统计局表示，2 月份出口了 206 万吨棕榈油，较 1 月份的 127 万吨增长 62.2%，创下四个月新高，较去年 2 月份增长 45.1%。

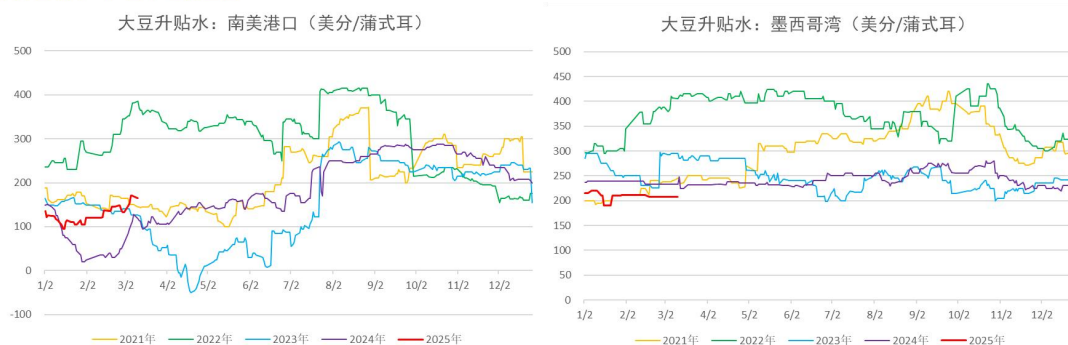
4、NOPA 报告显示，美国 2025 年 2 月豆油库存为 15.03 亿磅，市场预期为 13.86 亿磅，2025 年 1 月为 12.74 亿磅；美国 2025 年 2 月大豆压榨量为 1.7787 亿蒲式耳，市场预期为

1.85229 亿蒲式耳，2025 年 1 月为 2.00383 亿蒲式耳。

5、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 03 月 14 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 208.13 万吨，较上周增加 2.41 万吨，涨幅 1.17%；同比去年同期上涨 25.46 万吨，涨幅 13.94%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西大豆收割进度加快，出口能力持续提升，2月美国大豆压榨量低于预期，CBOT大豆期货小幅收低。马棕油供应下滑，出口降幅有所收窄，但中印需求下降制约出口规模，马棕油期货震荡加剧。国内方面，因海运费上涨以及巴西大豆升贴水增加，大豆进口成本增加，国内压榨量减少符合预期，供需方面变化不大，预计短期豆油偏强震荡。国内棕榈油供需双弱局面将长期持续，产地棕榈油低库存与需求下滑并存，预计棕榈油将维持震荡偏弱格局。菜油中短期供应压力明显，本周中加关税政策将落地，但后续仍存在极强不确定性，菜油价格预计延续震荡偏强格局。





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。