

油脂：供应压力增加 棕榈油破位下跌

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

金石期货 JINSHI FUTURES		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25日	元/吨	7872.00	7940.00	-68.00	-0.86%
	DCE棕榈油主力	3月25日	元/吨	8812.00	8988.00	-176.00	-1.96%
	CZCE菜籽油主力	3月25日	元/吨	9103.00	9095.00	8.00	0.09%
	CBOT大豆主力	3月24日	美分/蒲式耳	1007.00	1010.00	-3.00	-0.30%
	CBOT豆油主力	3月24日	美分/磅	42.13	42.02	0.11	0.26%
	MDE棕榈油主力	3月24日	令吉/吨	4305.00	4375.00	-70.00	-1.60%
现货	一级豆油：张家港	3月25日	元/吨	8220.00	8300.00	-80.00	-0.96%
	棕榈油：张家港	3月25日	元/吨	9410.00	9560.00	-150.00	-1.57%
	菜籽油：南通	3月25日	元/吨	9140.00	9110.00	30.00	0.33%
基差	豆油基差	3月25日	元/吨	348.00	360.00	-12.00	-
	棕榈油基差	3月25日	元/吨	598.00	572.00	26.00	-
	菜籽油基差	3月25日	元/吨	37.00	15.00	22.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月25日	手	8485.00	8485.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月25日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月25日	手	1906.00	1906.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月25日	元/吨	360.50	453.05	-92.55	-
	进口油菜籽	3月25日	元/吨	1084.00	1084.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月25日	元/吨	-338.80	-230.35	-108.45	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

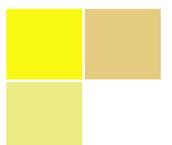
1、咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（3月20日），巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 77%，一周前为 70%，而去年同期为 69%，历史同期平均水平为 67%。

2、咨询公司 AgRural 周一估计，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.659 亿吨，较 2 月份的预测值 1.682 亿吨调低 230 万吨。

3、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量减少 4%，去年同期减少约 22%。截至 2025 年 3 月 20 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 404,561 吨大豆，作为对比，前一周装运 420,243 吨，2024 年同期对华装运 517,066 吨大豆。

4、乌克兰农业和土地政策委员会成员索洛姆丘克表示，今年乌克兰农户将优先种植葵花籽、大豆和玉米，因为全球需求旺盛。

5、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 9.48%，其中马来半岛增加 9.02%，沙巴增加 11.77%，沙撈越增加 6.06%，马来东部增加 10.06%。



二、基本面数据图表

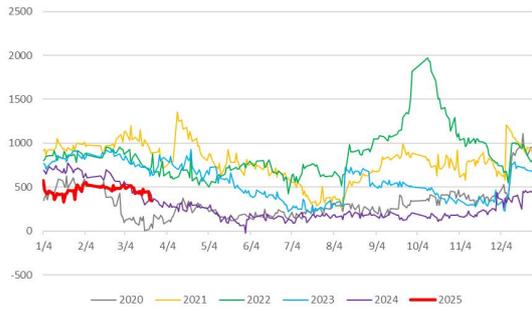
期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



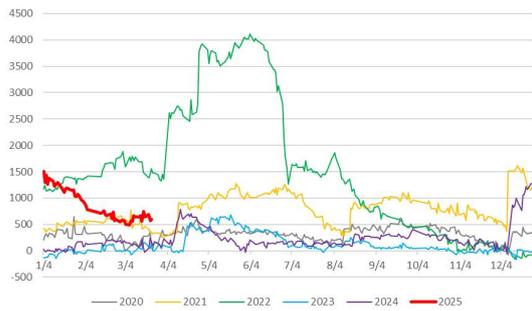
基差：豆油（元/吨）



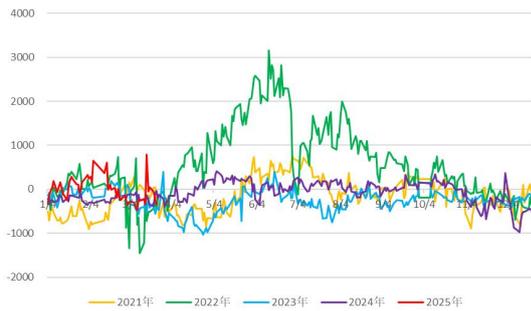
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



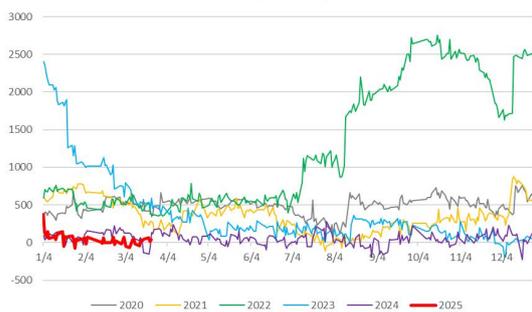
基差：棕榈油（元/吨）



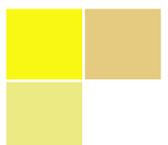
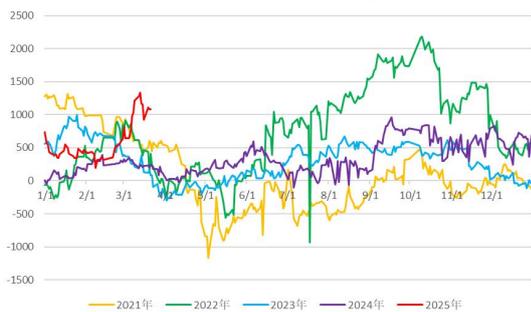
棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



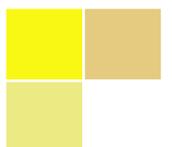
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）





三、观点及策略

国际方面，巴西大豆上市进度加快但产量预期下调，美国大豆出口销售疲软且压榨数据低于预期，CBOT 大豆期货弱势震荡价格逼近 3 月低点，市场焦点移至 3 月底美国农业部种植意向报告。3 月马来西亚棕榈油出口环比下降，产量环比增长，3 月末累库压力增加，马棕油期货继续下挫。国内方面，豆油库存持续下降以及巴西大豆升贴水坚挺对豆油价格形成支撑，不过即将面临大豆大量到港和油厂开机率大幅回升，豆油面临回调压力。棕榈油在国内消费占比下降迅速，国内供需双弱局面将持续，受产地基本面偏弱影响，棕榈油跟随下跌。国内菜籽油库存持续增长，但菜籽库存下降明显，需关注中加谈判进程，预计以偏强震荡为主。





金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

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，但我们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。

