

油脂：多头减仓观望 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

 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26日	元/吨	7882.00	7872.00	10.00	0.13%
	DCE棕榈油主力	3月26日	元/吨	8846.00	8812.00	34.00	0.39%
	CZCE菜籽油主力	3月26日	元/吨	9143.00	9103.00	40.00	0.44%
	CBOT大豆主力	3月25日	美分/蒲式耳	1002.25	1007.00	-4.75	-0.47%
	CBOT豆油主力	3月25日	美分/磅	42.26	42.13	0.13	0.31%
	MDE棕榈油主力	3月25日	令吉/吨	4245.00	4305.00	-60.00	-1.39%
现货	一级豆油：张家港	3月26日	元/吨	8180.00	8220.00	-40.00	-0.49%
	棕榈油：张家港	3月26日	元/吨	9380.00	9410.00	-30.00	-0.32%
	菜籽油：南通	3月26日	元/吨	9170.00	9140.00	30.00	0.33%
基差	豆油基差	3月26日	元/吨	298.00	348.00	-50.00	-
	棕榈油基差	3月26日	元/吨	534.00	598.00	-64.00	-
	菜籽油基差	3月26日	元/吨	27.00	37.00	-10.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月26日	手	8485.00	8485.00	0.00	-
	DCE棕榈油	3月26日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月26日	手	1906.00	1906.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	3月26日	元/吨	356.70	360.50	-3.80	-
	进口油菜籽	3月26日	元/吨	1085.00	1085.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月26日	元/吨	-364.18	-338.80	-25.38	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、印度市场监管机构 SEBI 宣布将 7 种农产品（其中包括小麦）衍生品交易的禁令延长一年，直至 2026 年 3 月，以遏制价格波动。SEBI 还暂停其他农产品的衍生品交易，包括非巴斯马蒂大米、鹰嘴豆（chana）、毛棕榈油、油菜籽及其衍生品、大豆及其衍生品。

2、船运调查机构 AmSpec Agri 周二发布报告，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 805,130 吨，较 2 月 1-25 日的 879,652 吨下跌 8.5%，显示需求放缓及季节性调整。

3、据外媒报道，美国农业部（USDA）将于北京时间 4 月 1 日 0:00 发布 2025 年的种植意向报告。分析机构平均预期，美国 2025 年大豆种植面积料为 8376.2 万英亩，低于去年种植的 8705 万英亩，同时也低于 USDA 展望论坛所预估的 8400 万英亩。

4、美国农业部驻巴西利亚农业参赞发布的初步估计表明，2025/26 年度巴西大豆产量将达到 1.73 亿吨，高于 2024/25 年度的 1.695 亿吨，因为种植面积将增加近 100 万公顷。

二、基本面数据图表

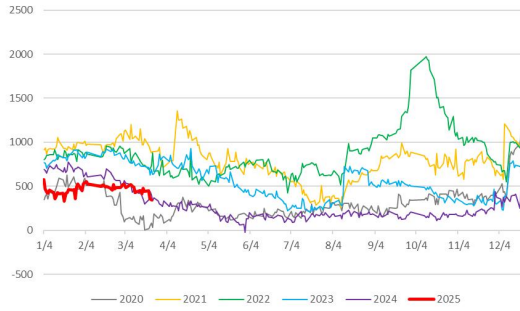
期货价格：国内油脂（元/吨）



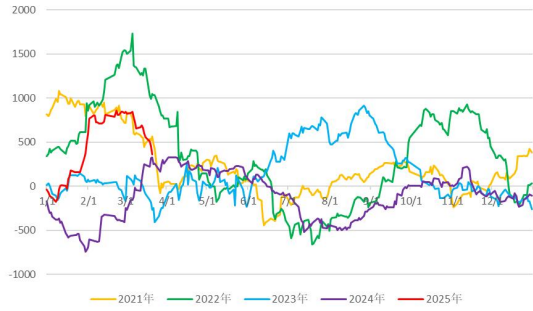
期货价格：外盘油脂（元/吨）



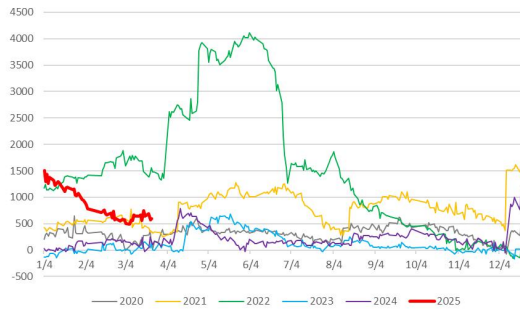
基差：豆油（元/吨）



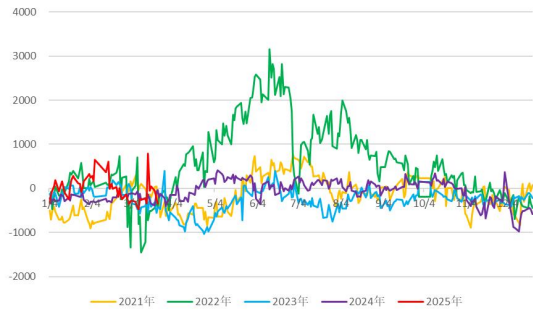
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



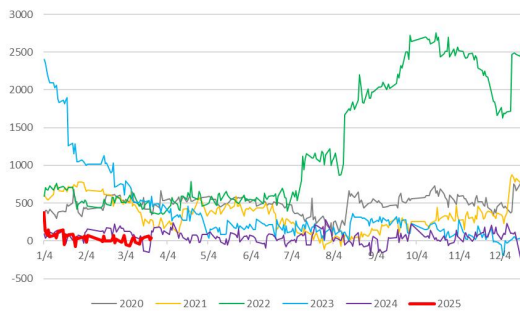
基差：棕榈油（元/吨）



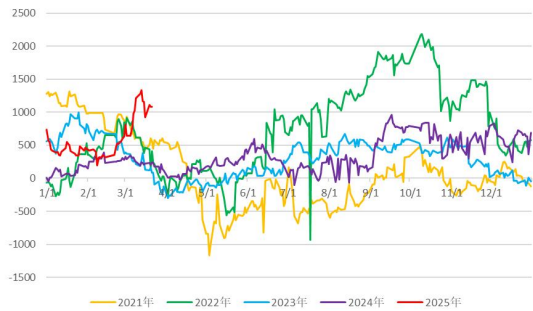
棕榈油进口利润（元/吨）



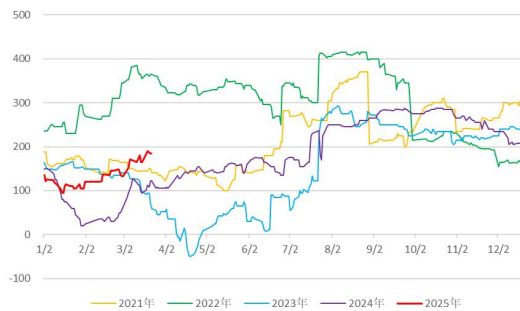
基差：菜籽油（元/吨）



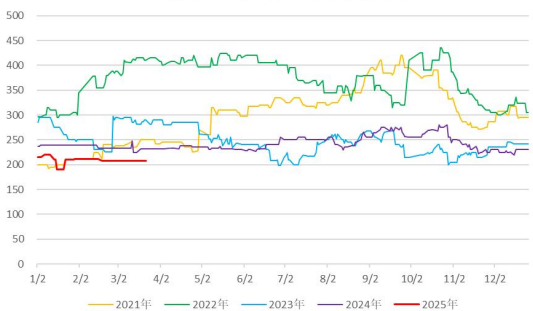
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



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，美豆种植面积可能低于二月展望论坛预估的 8400 万英亩，但是由于市场担心美国关税威胁大豆出口，CBOT 大豆期货继续弱势震荡。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。

关注金石期货微信公众号



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。