

油脂：生柴需求有望改善 油脂板块集体走强

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28日	元/吨	7986.00	7918.00	68.00	0.86%
	DCE棕榈油主力	3月28日	元/吨	9088.00	8886.00	202.00	2.27%
	CZCE菜籽油主力	3月28日	元/吨	9271.00	9176.00	95.00	1.04%
	CBOT大豆主力	3月27日	美分/蒲式耳	1015.75	1000.75	15.00	1.50%
	CBOT豆油主力	3月27日	美分/磅	44.26	42.62	1.64	3.85%
	MDE棕榈油主力	3月27日	令吉/吨	4312.00	4259.00	53.00	1.24%
现货	一级豆油：张家港	3月28日	元/吨	8240.00	8210.00	30.00	0.37%
	棕榈油：张家港	3月28日	元/吨	9630.00	9440.00	190.00	2.01%
	菜籽油：南通	3月28日	元/吨	9300.00	9230.00	70.00	0.76%
基差	豆油基差	3月28日	元/吨	254.00	292.00	-38.00	-
	棕榈油基差	3月28日	元/吨	542.00	554.00	-12.00	-
	菜籽油基差	3月28日	元/吨	29.00	54.00	-25.00	-
注册仓单	DCE豆油	3月28日	手	4558.00	8485.00	-3927.00	-
	DCE棕榈油	3月28日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	3月28日	手	1841.00	1895.00	-54.00	-
压榨利润	进口大豆	3月28日	元/吨	332.65	346.70	-14.05	-
	进口油菜籽	3月28日	元/吨	975.00	975.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月28日	元/吨	-199.16	-305.40	106.25	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、截至 2025 年 3 月 23 日，2024/25 年度（7 月至 6 月）欧盟从美国进口 517 万吨大豆，比去年同期的 507 万吨提高 1.9%（上周+2.8%）；所占份额从去年同期的 55.0%降至 52.6%。第二大供应国是巴西，数量达到 291 万吨，比去年同期的 264 万吨提高 10.1%；份额从 28.6%提高到了 29.5%。欧盟从乌克兰进口 114 万吨大豆，高于去年同期的 74 万吨；份额从 8.0%增至 11.6%。2024/25 年度迄今欧盟进口 984 万吨大豆，同比增长 7%。

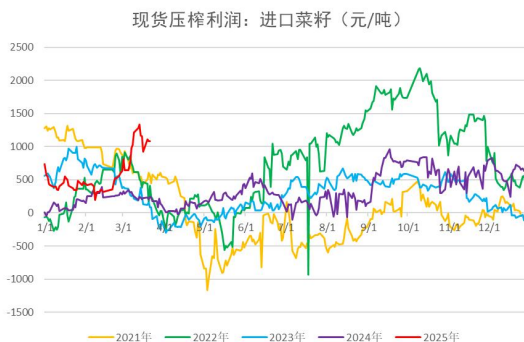
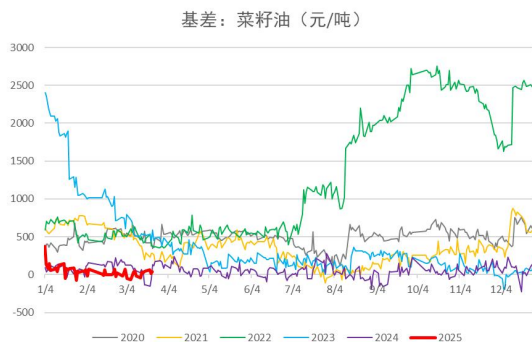
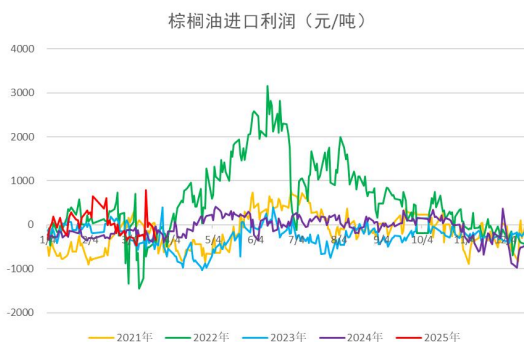
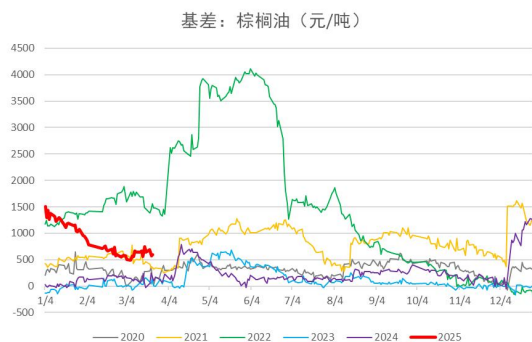
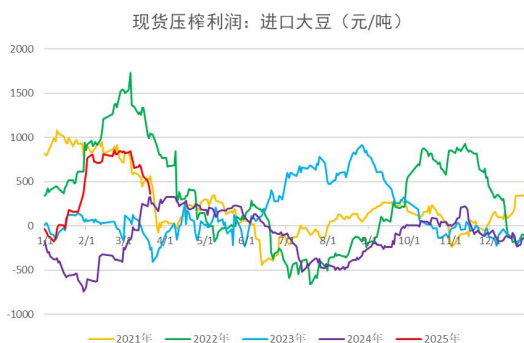
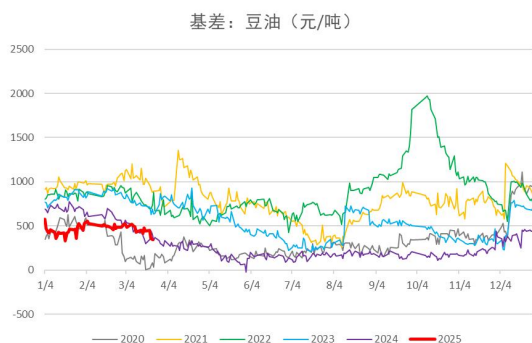
2、阿根廷农业部称，截至 3 月 19 日，阿根廷农户预售 840 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 94 万吨，去年同期销售量是 1053 万吨。作为对比，上周销售 75 万吨。

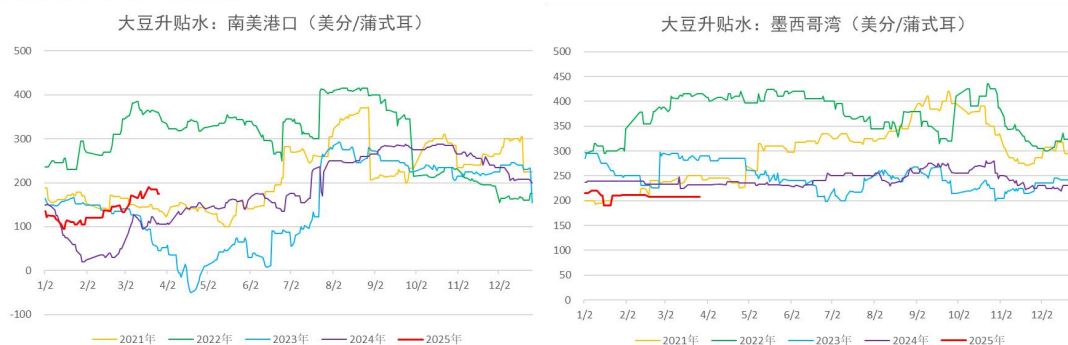
3、印尼贸易部官员法里德·阿米尔表示，4 月份毛棕榈油参考价格调高到 961.54 美元/吨，略高于 3 月份的每吨 954.5 美元。基于参考价格，4 月份的棕榈油出口税将保持不变，为 124 美元/吨。

4、印尼棕榈油协会 (GAPKI) 周四公布的数据显示，尽管 1 月份棕榈油减产，但 1 月底印尼棕榈油库存较上月增加 13.98%，原因是出口降至四个月低点。

5、 特朗普政府推动石油巨头与生物燃料制造商协商，旨在稳定美国可再生燃料标准（RFS）的实施，该标准要求将数十亿加仑玉米乙醇及其他生物燃料掺入燃料供应。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，特朗普政府要求石油和生物燃料生产商就国家生物燃料政策达成共识，利好美豆和美豆油需求，CBOT 大豆期货自低位反弹。印尼政府表示即使原油价格下跌也要推出B40 政策，叠加美豆油走强的提振，马棕油期货大幅反弹。国内方面，二季度进口大豆将大量到港，油厂开机率预计大幅回升，豆油供应压力增加，成本端需关注美国生柴政策进展以及美豆种植意向。国内棕榈油供需双弱局面将延续，成本端需关注出口国价格联动情况，产地累库压力仍存，不宜盲目追多。国内菜籽油库存持续增长，但菜籽库存下降明显，三四月份菜籽进口量预计将收缩，贸易政策对远期进口的威胁性仍存，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。