

油脂：大宗集体走弱 菜油逆势收涨

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	4月3日	元/吨	7902.00	7986.00	-84.00	-1.05%
	DCE棕榈油主力	4月3日	元/吨	9198.00	9304.00	-106.00	-1.14%
	CZCE菜籽油主力	4月3日	元/吨	9534.00	9466.00	68.00	0.72%
	CBOT大豆主力	4月2日	美分/蒲式耳	1029.25	1032.75	-3.50	-0.34%
	CBOT豆油主力	4月2日	美分/磅	48.47	47.42	1.05	2.21%
	MDE棕榈油主力	4月2日	令吉/吨	4517.00	4419.00	98.00	2.22%
现货	一级豆油：张家港	4月3日	元/吨	8170.00	8260.00	-90.00	-1.09%
	棕榈油：张家港	4月3日	元/吨	9700.00	9780.00	-80.00	-0.82%
	菜籽油：南通	4月3日	元/吨	9560.00	9540.00	20.00	0.21%
基差	豆油基差	4月3日	元/吨	268.00	274.00	-6.00	-
	棕榈油基差	4月3日	元/吨	502.00	476.00	26.00	-
	菜籽油基差	4月3日	元/吨	26.00	74.00	-48.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月3日	手	0.00	0.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月3日	手	500.00	500.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月3日	手	1811.00	1811.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月3日	元/吨	283.90	309.10	-25.20	-
	进口油菜籽	4月3日	元/吨	787.00	787.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月3日	元/吨	-404.16	-182.72	-221.44	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

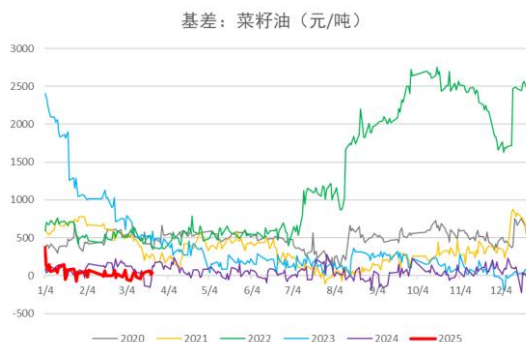
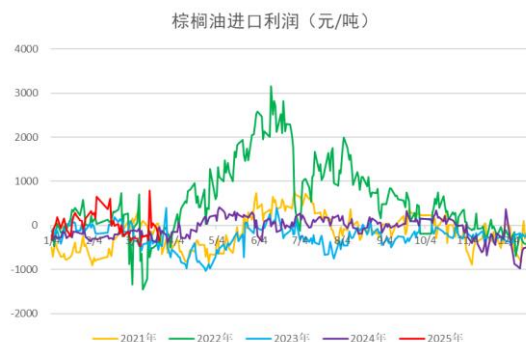
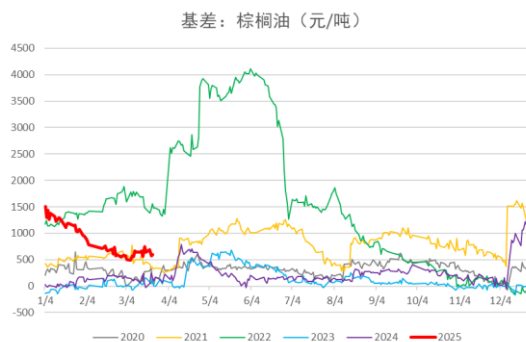
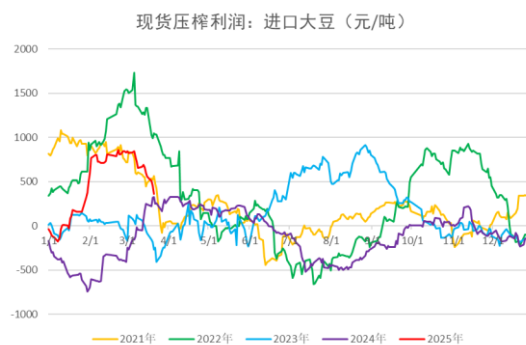
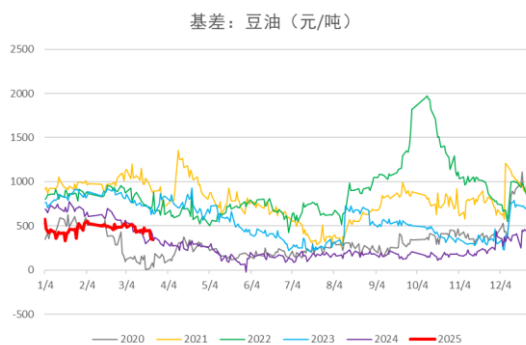
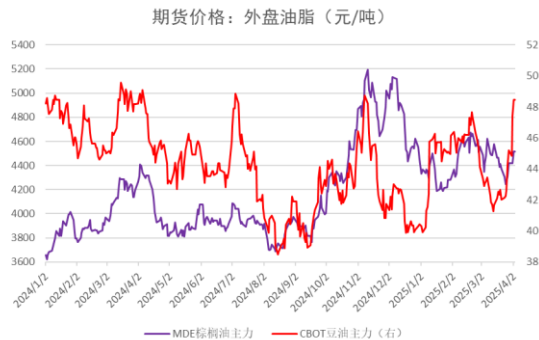
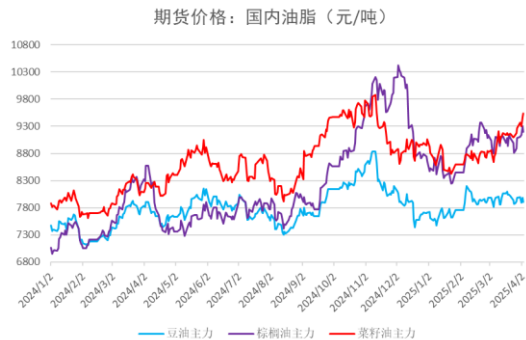
1、据船运调查机构SGS公布数据显示,预计马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为827183吨,较上月同期出口的778256吨增加6.3%。ITS称3月1至31日的棕榈油出口量为1,066,477吨,比2月份的1,061,765吨增长0.44%。AmSpec称3月1-31日的棕榈油出口量为1,049,254吨,比2月的1,009,634吨增长3.92%。

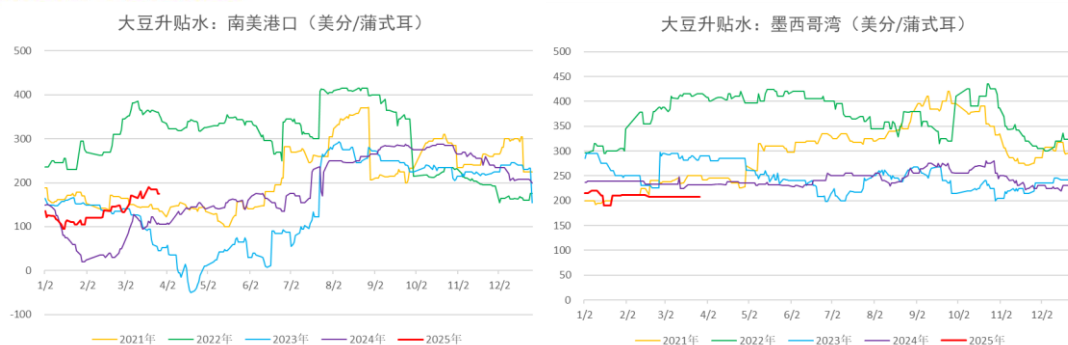
2、据外媒报道,美国农业部(USDA)驻加拿大海外农业服务局(FAS)专员发布的报告显示,加拿大2025/26年度油籽(包括油菜籽、大豆和葵花籽)预计较上一年度小幅增加,至2,557万吨。预计美国对菜籽油的强劲需求将持续,因菜籽油出口均价创2020年以来最低,而疲软的加元有助于至少部分抵消美国新征收的关税成本。专员预计加拿大2025/26年度油菜籽产量为1,850万吨,高于去年的1,780万吨和五年平均的1,790万吨。

3、印度炼油协会(SEA)将在本月中旬公布3月份进口数据。经销商表示,印度3月食用油进口量将会环比增长9%以上,从2月份创下的四年最低水平反弹,因为豆油和棕榈油进口增长。据经销商估计,印度3月份的食用油进口总量为96.8万吨,环比增长9.3%。

4、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 3 月份巴西大豆出口量将达到出路的 1609 万吨，高于上周预估 1556 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国政府实施所谓“对等关税”，投资者担心美豆出口将受拖累，CBOT 大豆期出现回落。由于担忧美国高关税抑制全球经济活动，国际能源价格应声回落，作为重要的生物能源原料的豆油和棕榈油价格受累下跌。国内方面，二季度豆油供应压力将逐步增加，将限制豆油上行空间。国内棕榈油供需双弱局面将延续，连棕跟随马盘下跌。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，菜油价格维持强势。



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。