

油脂：宏观情绪缓和 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	4月14日	元/吨	7698.00	7680.00	18.00	0.23%
	DCE棕榈油主力	4月14日	元/吨	8748.00	8748.00	0.00	0.00%
	CZCE菜籽油主力	4月14日	元/吨	9383.00	9310.00	73.00	0.78%
	CBOT大豆主力	4月11日	美分/蒲式耳	1043.75	1028.00	15.75	1.53%
	CBOT豆油主力	4月11日	美分/磅	47.28	46.18	1.10	2.38%
	MDE棕榈油主力	4月11日	令吉/吨	4212.00	4200.00	12.00	0.29%
现货	一级豆油：张家港	4月14日	元/吨	8070.00	8040.00	30.00	0.37%
	棕榈油：张家港	4月14日	元/吨	9240.00	9270.00	-30.00	-0.32%
	菜籽油：南通	4月14日	元/吨	9430.00	9350.00	80.00	0.86%
基差	豆油基差	4月14日	元/吨	372.00	360.00	12.00	-
	棕榈油基差	4月14日	元/吨	492.00	522.00	-30.00	-
	菜籽油基差	4月14日	元/吨	47.00	40.00	7.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月14日	手	735.00	735.00	0.00	-
	DCE棕榈油	4月14日	手	500.00	500.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月14日	手	1791.00	1791.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月14日	元/吨	548.00	340.35	207.65	-
	进口油菜籽	4月14日	元/吨	501.00	501.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月14日	元/吨	-252.67	-176.82	-75.85	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据咨询机构 Datagro 称，截至 4 月 4 日，巴西 2024/25 年度大豆销量已达到预期产量的 52.2%。尽管这一比例超过了 2024 年 4 月的 41.6%，但仍低于五年均值 55.5%。

2、截至 4 月 8 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 2.6%，同比延迟 8%，比去年均值低了 4%。大豆平均单产为每公顷 3.54 吨。基于当前作物状况，该交易所维持阿根廷大豆产量 4860 万吨不变。

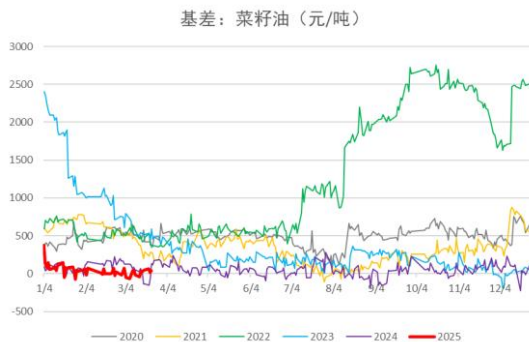
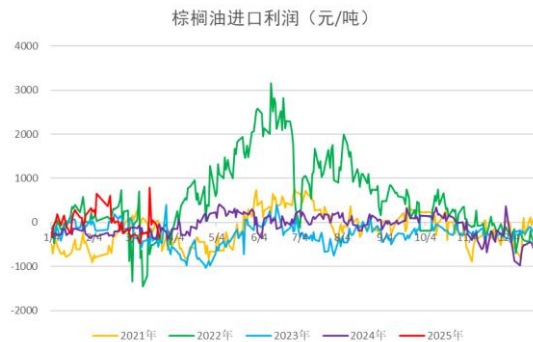
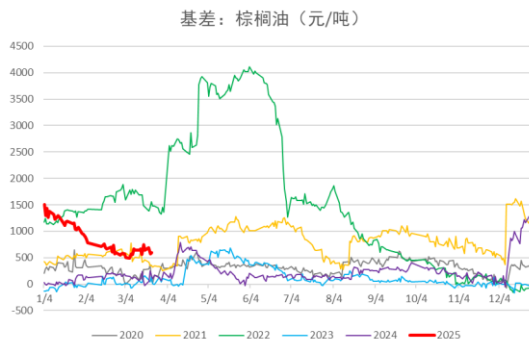
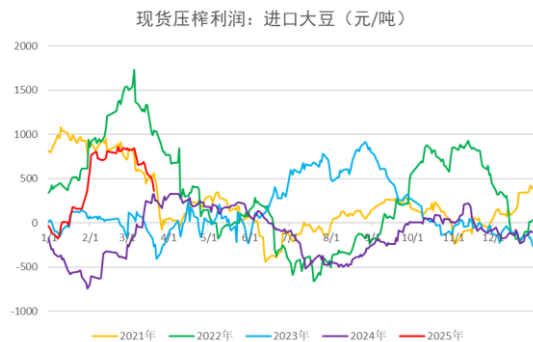
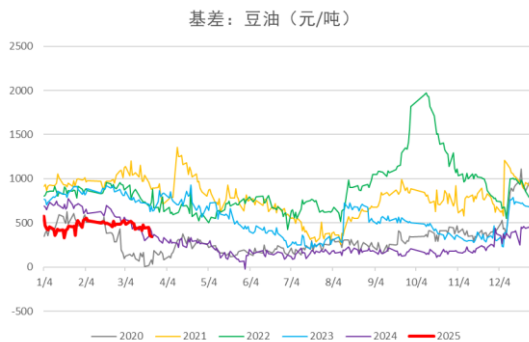
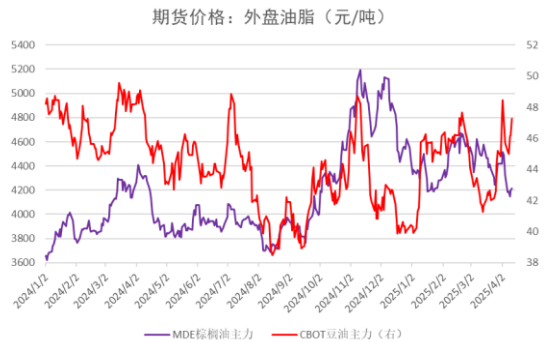
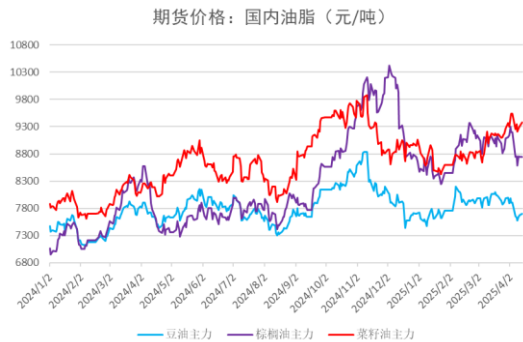
3、印度炼油协会数据显示，4 月初印度食用油库存创下三年多来最低值，低于上月以及去年同期水平。2025 年 4 月 1 日的食用油库存为 166.6 万吨，较 3 月 1 日的 187.9 万吨减少 11.3%，较 2024 年 4 月 1 日的 231.5 万吨减少 28.0%，为三年多以来最低。

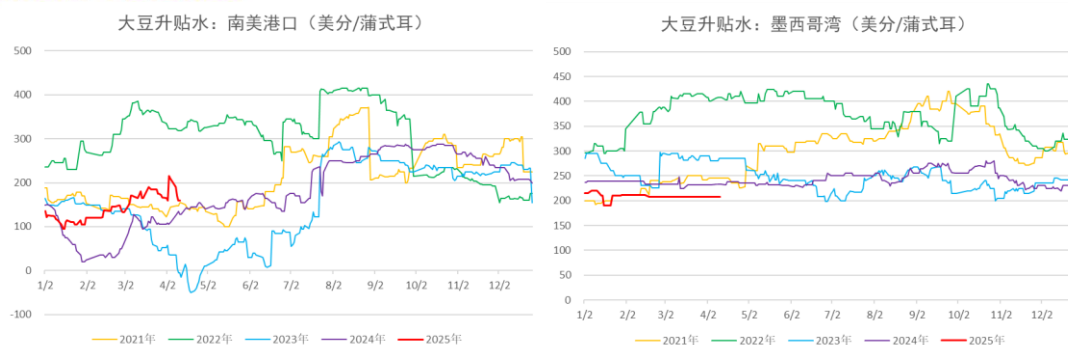
4、截至 2025 年 4 月 8 日，2024/25 年度（7 月至 6 月）欧盟从印尼进口 67 万吨棕榈油，低于去年同期的 91 万吨；所占份额为 32.1%，低于去年同期的 33.3%。第二大供应国是马来西亚，数量 50 万吨，低于去年同期的 66 万吨；进口份额从 24.3%降至 24.0%。

5、海关总署的数据显示，3 月中国大豆进口总量为 350 万吨，较去年同期下降 36.8%；

1-3 月，大豆进口总量为 1711 万吨，较去年同期的 1858 万吨下降 7.9%。分析师预计，在巴西大豆到货的推动下，2025 年 4-6 月中国大豆进口量将创下 3130 万吨的纪录。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美元遭遇持续抛压，大宗商品整体反弹，CBOT 大豆继续收高。巴西大豆出口溢价上升，这反映国际贸易秩序的不确定性，以及稳定的贸易需求。4月上旬马来西亚棕榈油出口节奏加快，产地棕榈油提前进入季节性增产周期，马来西亚棕榈油弱势震荡。国内方面，豆油压榨开机率偏低，短期延续去库，不过预计二季度进口豆到港量将激增，这将制约豆油反弹空间。国内棕榈油库存偏低，但需求同样清淡，连棕追随外围市场弱势震荡。国内菜籽油供应宽松，菜籽库存持续下降，后期进口仍面临诸多不确定因素，油厂挺价意愿较强，菜油表现相对强于其他油脂。



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。