

油脂：多头节前减仓观望 油脂持续回落

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	4月29日	元/吨	7780.00	7814.00	-34.00	-0.44%
	DCE棕榈油主力	4月29日	元/吨	8120.00	8174.00	-54.00	-0.66%
	CZCE菜籽油主力	4月29日	元/吨	9302.00	9333.00	-31.00	-0.33%
	CBOT大豆主力	4月28日	美分/蒲式耳	1061.25	1059.25	2.00	0.19%
	CBOT豆油主力	4月28日	美分/磅	50.46	49.70	0.76	1.53%
	MDE棕榈油主力	4月28日	令吉/吨	3965.00	4057.00	-92.00	-2.27%
现货	一级豆油：张家港	4月29日	元/吨	8220.00	8260.00	-40.00	-0.48%
	棕榈油：张家港	4月29日	元/吨	8720.00	8800.00	-80.00	-0.91%
	菜籽油：南通	4月29日	元/吨	9430.00	9400.00	30.00	0.32%
基差	豆油基差	4月29日	元/吨	440.00	446.00	-6.00	-
	棕榈油基差	4月29日	元/吨	600.00	626.00	-26.00	-
	菜籽油基差	4月29日	元/吨	128.00	67.00	61.00	-
注册仓单	DCE豆油	4月29日	手	4005.00	3035.00	970.00	-
	DCE棕榈油	4月29日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	4月29日	手	1357.00	1357.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	4月29日	元/吨	751.60	790.85	-39.25	-
	进口油菜籽	4月29日	元/吨	267.00	267.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月29日	元/吨	-77.38	-127.48	50.10	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国家发展改革委副主任赵辰昕在国新办新闻发布会上表示，2024 年来自美国的高粱、玉米、大豆等粮食进口量占我国内粮食消费量比重很低，而且基本都是饲料粮。这些品种可替代性比较大，国际市场供应很充足，同时国内粮食储备资源也很充足。我国即使不采购美国的饲料粮和油料，对我国粮食供应也不会有什么影响。

2、监测显示，4 月 25 日，国内三大油脂商业库存总量 175 万吨，周环比下降 7 万吨，月环比下降 20 万吨，同比上升 15 万吨。其中豆油库存 60 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比下降 22 万吨，同比下降 19 万吨；菜籽油商业库存 77 万吨，周环比上升 1 万吨，月环比下降 2 万吨，同比上升 41 万吨；棕榈油商业库存 40 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比上升 4 万吨，同比下降 7 万吨。

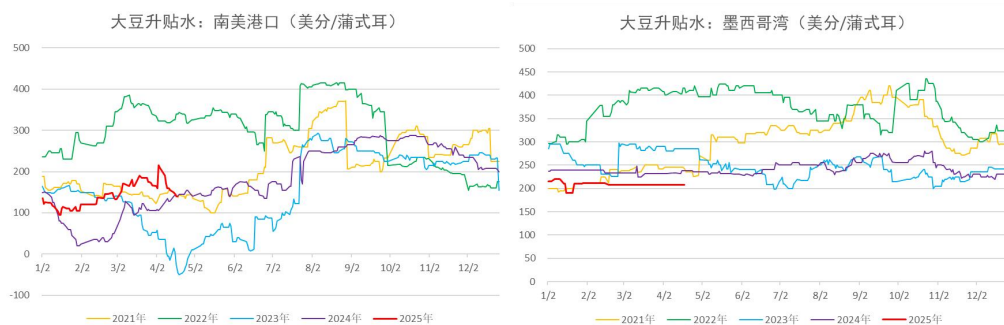
3、周五船运调查机构 ITS 表示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量达 95.1 万吨，较 3 月同期的 83.57 万吨增长 13.8%。船运调查机构 AmSpec Agri Malaysia 报告，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量达 92.39 万吨，较 3 月同期 80.51 万吨增长 14.8%，受印度补库及

棕榈油对豆油贴水驱动。

4、美国媒体当地时间 28 日报道称，由于全球多国对美国特朗普政府实施的关税政策予以强烈反击，尤其中国暂停进口美国农产品的一系列措施，美国农业部门已遭受巨大损失。有美国农产品出口商警告称，中国市场难以被取代，目前由于中美两国贸易下降，美国农产品的价格已经受到影响，一些产品的价格已经下降超过了 20%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，数据显示美豆种植进度超出市场预期，此前有关美国 EPA 可能将生柴掺混量的标准确定推迟到下半年的消息引发 CBOT 豆油冲高回落，CBOT 大豆反弹受到抑制。高频数据显示马来西亚棕榈油出口增幅收窄，印尼 B40 计划缺乏实质进展，受外围油脂走弱以及对需求的担忧影响马棕油持续回落。国内方面，豆油库存处于同期偏低水平，随着进口大豆增加，油厂开工率持续回升，豆油或将进入累库阶段，豆油价格承压回落。国内棕榈油库存依旧偏低，现货成交以刚需为主，价格继续围绕进口成本运行。国内菜籽油短期供应宽松，但菜籽库存持续下滑，基本面呈现近弱远强格局。



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。