

油脂日报：多空因素交织 维持高位震荡

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30日	元/吨	8714.00	8688.00	26.00	0.30%
	DCE棕榈油主力	3月30日	元/吨	9930.00	9768.00	162.00	1.66%
	CZCE菜籽油主力	3月30日	元/吨	9891.00	9877.00	14.00	0.14%
	CBOT大豆主力	3月27日	美分/蒲式耳	1159.50	1171.00	-11.50	-0.98%
	CBOT豆油主力	3月27日	美分/磅	67.22	67.85	-0.63	-0.93%
	MDE棕榈油主力	3月27日	令吉/吨	4631.00	4583.00	48.00	1.05%
现货	一级豆油：张家港	3月30日	元/吨	9000.00	9000.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	3月30日	元/吨	9590.00	9590.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	3月30日	元/吨	10380.00	10380.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	3月30日	元/吨	286.00	312.00	-26.00	-
	棕榈油基差	3月30日	元/吨	-340.00	-178.00	-162.00	-
	菜籽油基差	3月30日	元/吨	489.00	503.00	-14.00	-
压榨利润	进口大豆	3月30日	元/吨	174.90	182.75	-7.85	-
	进口油菜籽	3月30日	元/吨	439.00	439.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月30日	元/吨	-509.54	-456.51	-53.04	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国环保署最终确定的规则将 2026 年总可再生燃料掺混义务定为 258.2 亿加仑，2027 年为 259.8 亿加仑，均高于此前提案。生物质基柴油两年义务量分别为 88.6 亿加仑和 89.5 亿加仑，意味着生物柴油和可再生柴油产量需较 2025 年水平提升 60%以上。

2、巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至 3 月 27 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 72.99%，一周前为 65.79%，低于去年同期的 81.31%，但是接近五年同期平均进度 73.95%。

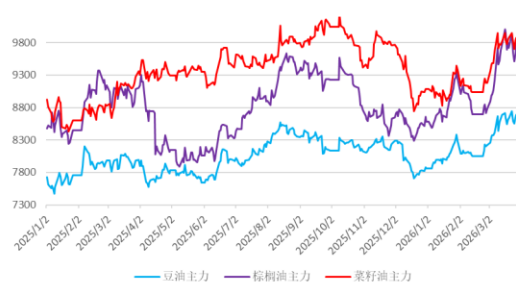
3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 3 月 25 日当周，阿根廷农业区的降雨有助于大豆作物评级继续改善。目前 82%的大豆作物评级正常至良好，一周前 78%，去年同期 76%。85%的种植区水分条件适宜到最佳，高于一周前的 79%，去年同期 85%。

4、根据压榨情况监测，截至 3 月 27 日全国主要油厂大豆压榨量

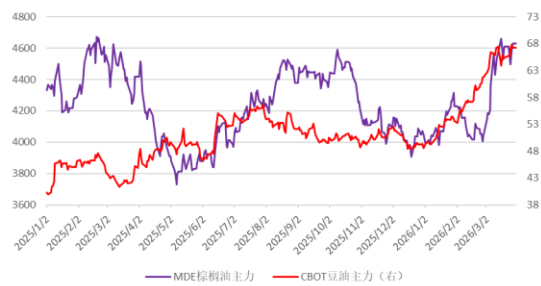
约 740 万吨。预计全月压榨量在 820 万吨左右, 环比增加约 350 万吨, 同比增加约 200 万吨, 较过去三年同期均值增加约 150 万吨。

二、基本面数据图表

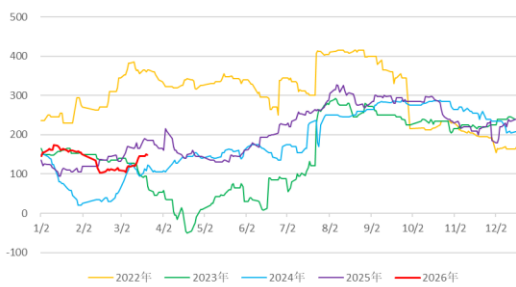
期货价格：国内油脂（元/吨）



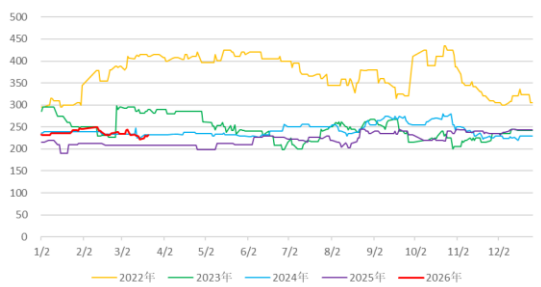
期货价格：外盘油脂（元/吨）



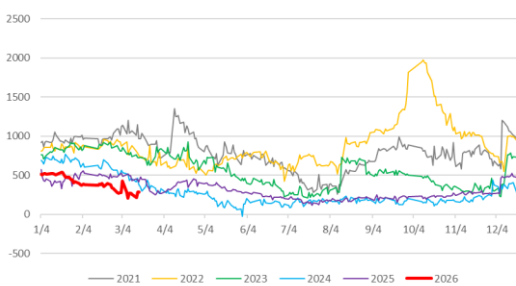
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



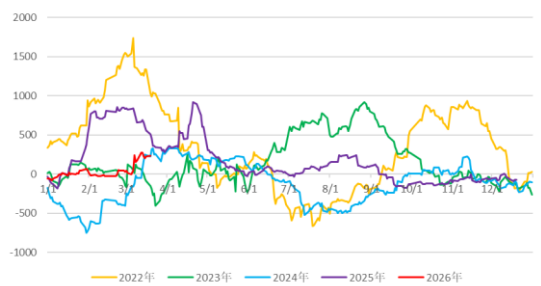
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



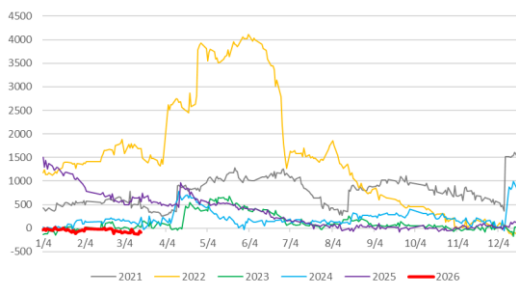
基差：豆油（元/吨）



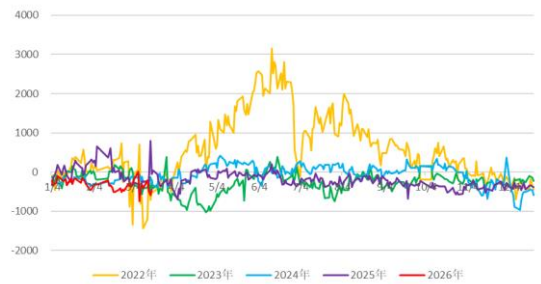
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



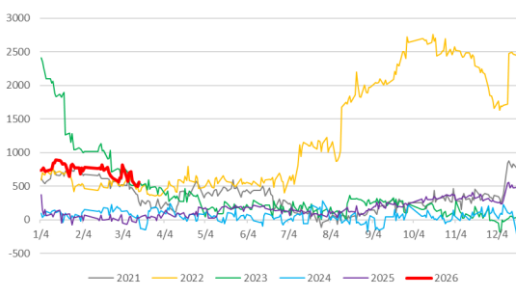
基差：棕榈油（元/吨）



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）



三、观点及策略

国际方面,原油受中东局势紧张影响维持高位,但市场波动加剧,尽管美国环保署最终确定生物柴油产量需较 2025 年提升 60%以上,长期利好需求,但利好落地后多头获利了结,CBOT 大豆期价收低。马来西亚棕榈油出口强劲,叠加印尼可能上调 4 月出口税费及加速推行 B50 生物柴油计划,产地供应收紧预期支撑马棕油价格。国内方面,大豆压榨量回升,供应压力显现,但 EPA 政策带来的长期需求预期及中东局势对原油的支撑,使其下方空间受限,整体维持震荡。棕榈油受马棕油出口大增及印尼政策收紧提振,进口成本居高不下,国内港口库存去化预期增强,表现相对坚挺。菜籽油则跟随整体油脂板块波动,在原油高位及生物柴油政策利好氛围下,维持震荡偏强格局。



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。