

油脂日报：原油市场重挫 油脂受累回调

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1日	元/吨	8624.00	8668.00	-44.00	-0.51%
	DCE棕榈油主力	4月1日	元/吨	9780.00	9866.00	-86.00	-0.87%
	CZCE菜籽油主力	4月1日	元/吨	9720.00	9884.00	-164.00	-1.66%
	CBOT大豆主力	3月31日	美分/蒲式耳	1172.25	1158.75	13.50	1.17%
	CBOT豆油主力	3月31日	美分/磅	68.97	68.40	0.57	0.83%
	MDE棕榈油主力	3月31日	令吉/吨	4828.00	4772.00	56.00	1.17%
现货	一级豆油：张家港	4月1日	元/吨	9040.00	8990.00	50.00	0.56%
	棕榈油：张家港	4月1日	元/吨	9830.00	9740.00	90.00	0.92%
	菜籽油：南通	4月1日	元/吨	10410.00	10400.00	10.00	0.10%
基差	豆油基差	4月1日	元/吨	416.00	322.00	94.00	-
	棕榈油基差	4月1日	元/吨	50.00	-126.00	176.00	-
	菜籽油基差	4月1日	元/吨	690.00	516.00	174.00	-
压榨利润	进口大豆	4月1日	元/吨	181.50	178.20	3.30	-
	进口油菜籽	4月1日	元/吨	448.00	448.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月1日	元/吨	-527.69	-560.84	33.15	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部周二公布的春播意向报告显示，今年春季美国大豆种植面积将达到 8470 万英亩，高于去年的 8120 万英亩，但低于《华尔街日报》调查的分析师平均预测的 8550 万英亩。

2、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止 3 月 28 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 74.3%，高于上周的 67.7%，也高于五年同期均值 72.4%，但是落后于去年同期的 81.4%。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）发布的周度调查显示，2026 年 3 月份巴西大豆出口量估计为 1586 万吨，略低于一周前预估的 1587 万吨调低了 45 万吨，但是仍然比 2025 年 3 月份的 1573 万吨增长 0.9%。

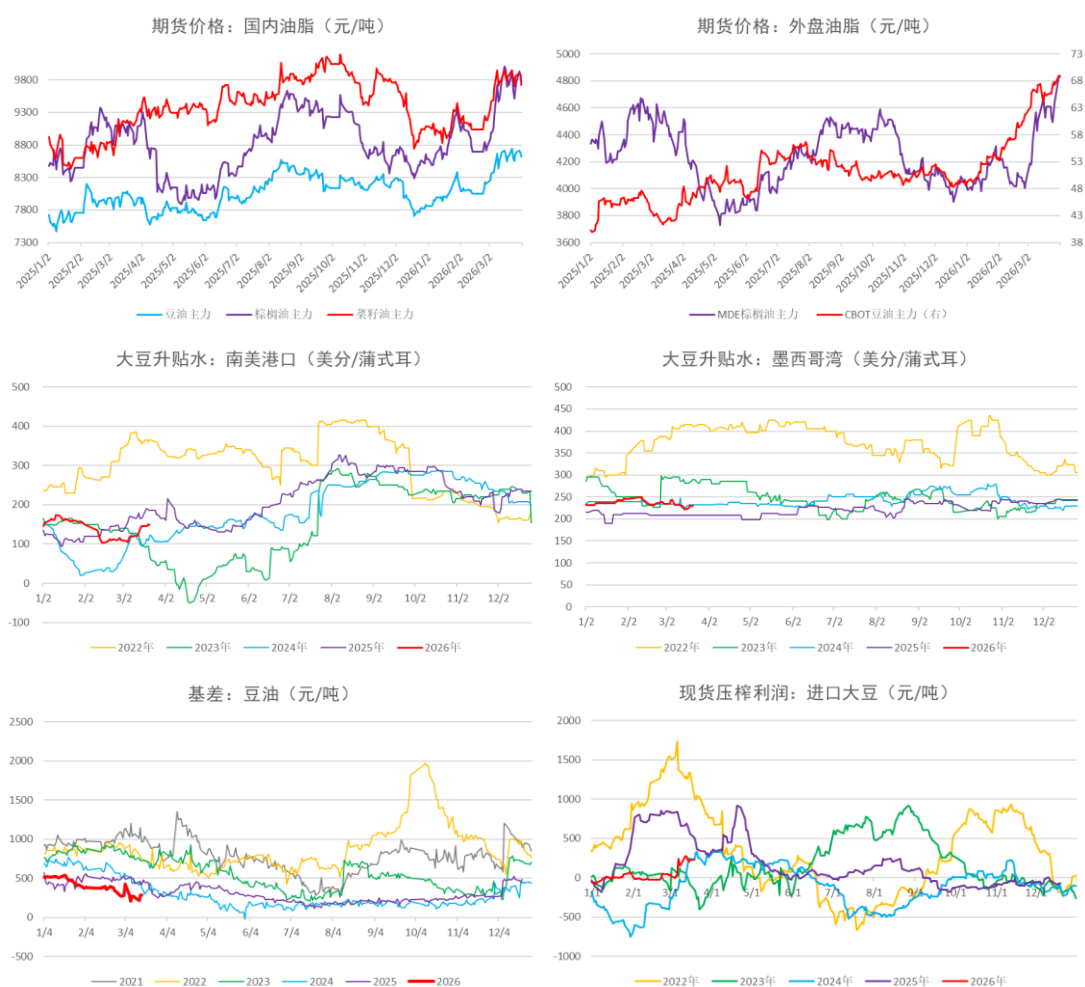
4、印尼棕榈油协会预计 2026 年印尼棕榈油出口量将下滑至 3000 万吨左右，2025 年出口量为 3200 万吨。随着 2026 年下半年 B50 计

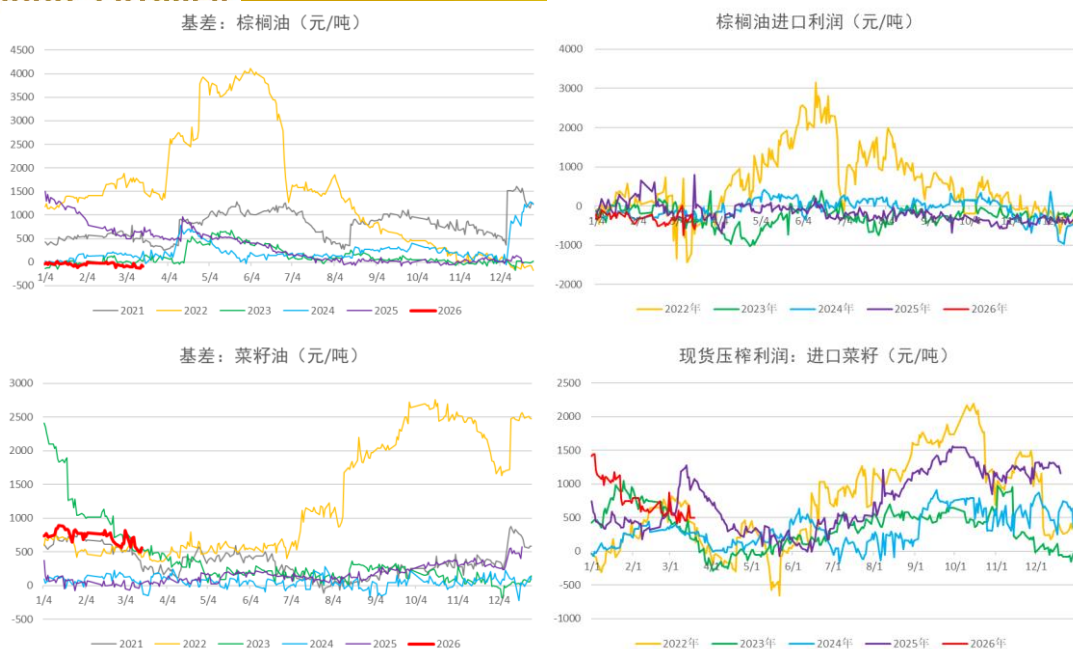
划的实施，预计生物柴油原料需求将达到 1500 万吨左右，较 2025 年增加 200 万吨。

5、ITS 发布的数据显示，2026 年 3 月 1 至 31 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,658,021 吨，比 2 月的 1,149,063 吨增长 42.6%。AmSpec 的数据显示，3 月 1-31 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,607,065 吨，比 2 月的 1,025,449 吨增长 56.7%。

6、4 月 1 日(周三)，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，2026 年 3 月马来西亚棕榈油产量环比增加 5.27%，鲜果串单产增加 5.95%，出油率下降 0.13%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国总统特朗普释放美军将在两三周内撤离伊朗的信号，国际油价应声下跌，油脂板块失去了宏观层面的最强支撑。美国春播意向报告显示美豆扩种意愿不及预期，这对美豆价格构成一定支撑，南美丰产及出口加速限制了美豆的上方空间，CBOT 大豆在多空因素交织下呈现震荡整理态势。棕榈油产地呈现出供需双增的博弈局面，受能源市场重挫影响，马棕油高位回调。国内方面，油厂开机率维持高位，国内豆油供应充足，在缺乏强劲利多驱动的情况下，豆油主力合约跟随板块整体回调。棕榈油的能源属性逻辑逆转，多头获利离场，导致价格快速回落。国内菜籽压榨开机率逐步回升，菜油供应量增加，在油脂板块整体回调的背景下，菜油价格重心明显下移。



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。