

油脂日报：地缘局势反复 油脂止跌反弹

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9日	元/吨	8496.00	8460.00	36.00	0.43%
	DCE棕榈油主力	4月9日	元/吨	9650.00	9568.00	82.00	0.86%
	CZCE菜籽油主力	4月9日	元/吨	9494.00	9484.00	10.00	0.11%
	CBOT大豆主力	4月8日	美分/蒲式耳	1161.75	1158.00	3.75	0.32%
	CBOT豆油主力	4月8日	美分/磅	67.43	69.61	-2.18	-3.13%
	MDE棕榈油主力	4月8日	令吉/吨	4586.00	4765.00	-179.00	-3.76%
现货	一级豆油：张家港	4月9日	元/吨	8820.00	8780.00	40.00	0.46%
	棕榈油：张家港	4月9日	元/吨	9490.00	9480.00	10.00	0.11%
	菜籽油：南通	4月9日	元/吨	10000.00	10040.00	-40.00	-0.40%
基差	豆油基差	4月9日	元/吨	324.00	320.00	4.00	-
	棕榈油基差	4月9日	元/吨	-160.00	-88.00	-72.00	-
	菜籽油基差	4月9日	元/吨	506.00	556.00	-50.00	-
压榨利润	进口大豆	4月9日	元/吨	-6.55	36.50	-43.05	-
	进口油菜籽	4月9日	元/吨	406.00	406.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月9日	元/吨	-525.80	-744.32	218.52	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、根据咨询机构 Safras& Mercado 的调查，4 月份巴西大豆出口量将进一步增长，达到 1665.6 万吨，高于 3 月份的 1586 万吨，比去年 4 月份的 1347.6 万吨高出 23.6%。

2、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为 1580 万吨，略低于一周前预估的 1586 万吨，略高于 2025 年 3 月份的 1573 万吨。今年头三个月，巴西大豆出口量为 2710 万吨，高于去年同期的 2658 万吨。

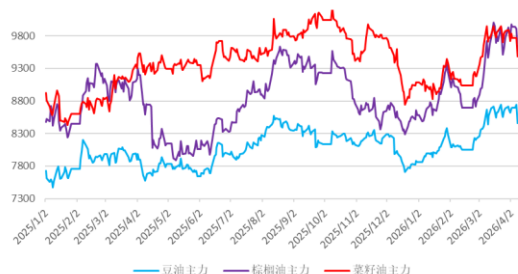
3、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 14 周末，国内豆油库存量为 94.66 万吨，较上周的 96.69 万吨减少 2.03 万吨，环比下降 2.09%。其中：沿海库存量为 86.12 万吨，较上周的 87.51 万吨减少 1.39 万吨，环比下降 1.59%。

4、印尼能源部已经发布一项部长令，到 2028 年，所有生物柴油

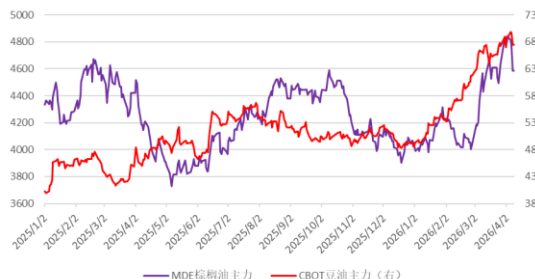
用户将转为 B50 标准，即含有 50%棕榈油基燃料。印尼计划在 2027 年将补贴柴油的棕榈油掺混比例位维持在 50%，但非补贴柴油可能视产能情况维持在 40%。部长令称，到 2028 年，B50 将成为所有用户的标准。

二、基本面数据图表

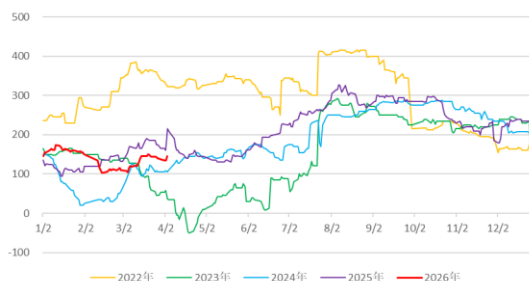
期货价格：国内油脂（元/吨）



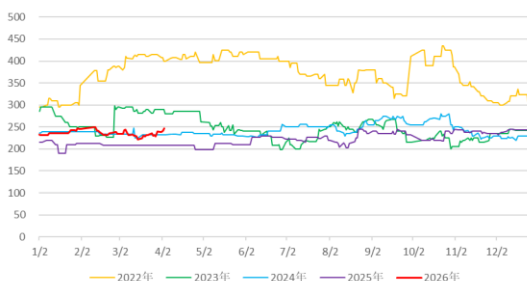
期货价格：外盘油脂（元/吨）



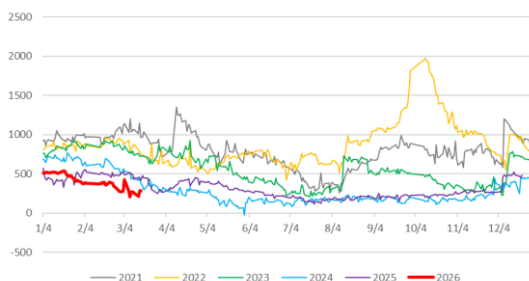
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



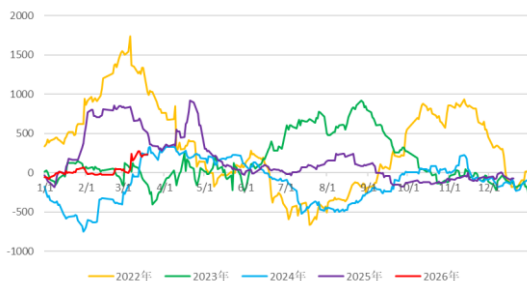
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



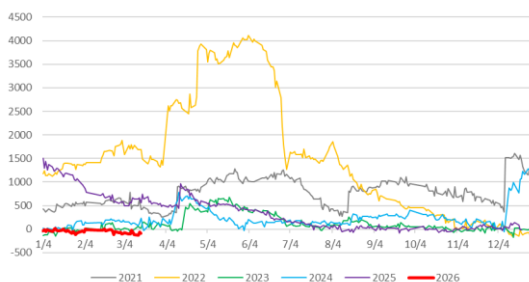
基差：豆油（元/吨）



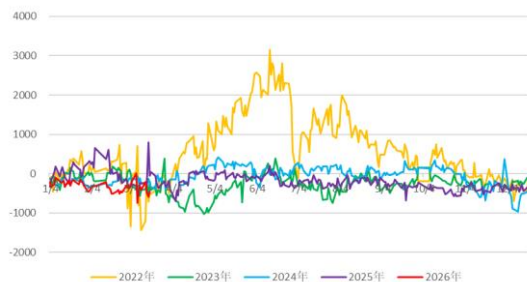
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）

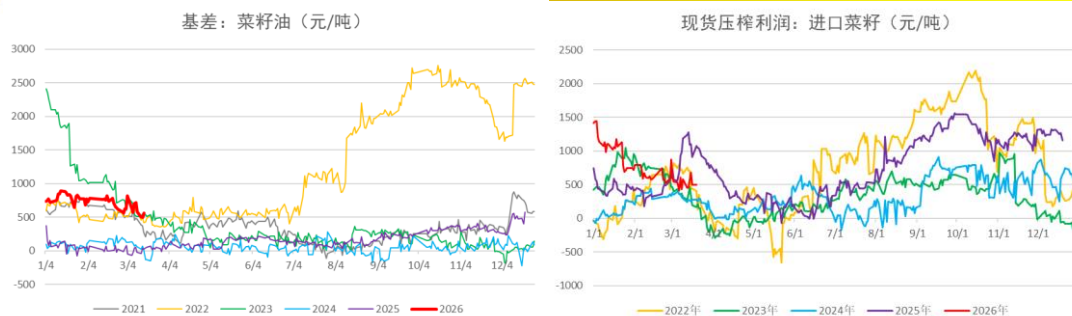


基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）





三、观点及策略

国际方面，4月巴西大豆出口量将显著高于去年同期，庞大的供应预期对CBOT大豆价格构成持续压力，尽管存在地缘局势带来的成本支撑，但基本面宽松格局限制了其上行空间。3月马来西亚棕榈油出口数据强劲，预计去库幅度较大，为价格提供支撑。国内方面，豆油库存延续去化趋势，库存的持续下滑缓解了供应压力，对豆油价格形成一定支撑，但整体走势仍受制于美豆的供应预期及宏观情绪。受内外因素共同影响，国内棕榈油价格预计将跟随国际油价及马棕油走势震荡运行。菜籽油走势与豆油、棕榈油保持联动，目前缺乏独立的强驱动因素，预计将维持高位震荡格局，跟随板块整体情绪波动。



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。