

油脂：外盘提振走强 内盘小幅反弹

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

 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17日	元/吨	8466.00	8448.00	18.00	0.21%
	DCE棕榈油主力	4月17日	元/吨	9492.00	9402.00	90.00	0.96%
	CZCE菜籽油主力	4月17日	元/吨	9460.00	9403.00	57.00	0.61%
	CBOT大豆主力	4月16日	美分/蒲式耳	1162.50	1165.25	-2.75	-0.24%
	CBOT豆油主力	4月16日	美分/磅	68.97	67.31	1.66	2.47%
	MDE棕榈油主力	4月16日	令吉/吨	4476.00	4472.00	4.00	0.09%
现货	一级豆油：张家港	4月17日	元/吨	8730.00	8730.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	4月17日	元/吨	9230.00	9230.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	4月17日	元/吨	9980.00	9980.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	4月17日	元/吨	264.00	282.00	-18.00	-
	棕榈油基差	4月17日	元/吨	-262.00	-172.00	-90.00	-
	菜籽油基差	4月17日	元/吨	520.00	577.00	-57.00	-
压榨利润	进口大豆	4月17日	元/吨	-92.65	-69.10	-23.55	-
	进口油菜籽	4月17日	元/吨	330.00	330.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月17日	元/吨	-659.56	-658.70	-0.86	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至 4 月 9 日当周，①美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 24.79 万吨，创下年度新低，较前一周下降 16%，较过去四周均值下降 39%。主要增量来自埃及（5.81 万吨）、哥斯达黎加（5.08 万吨）和印尼（5.07 万吨）。②当周美国大豆出口装运量为 81.85 万吨，较前一周增长 29%，但较过去四周均值下降 8%。③当周出口装运的主要目的地包括中国（34.58 万吨）、埃及（27.41 万吨）、墨西哥（6.84 万吨）、印尼（3.12 万吨）及日本（2.44 万吨）。

2、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至 4 月 9 日当周，①美国 2025/2026 年度豆油出口净销售为 0.11 万吨，买家主要为墨西哥（0.18 万吨），被加拿大的减单（0.07 万吨）所抵消。②当周美国豆油出口装运量为 0.16 万吨，较前一周增长 11%，但较过去四周均值大幅下降 86%。③当周出口装运的目的地为墨西哥（0.12 万吨）和加拿大（0.03 万吨）。

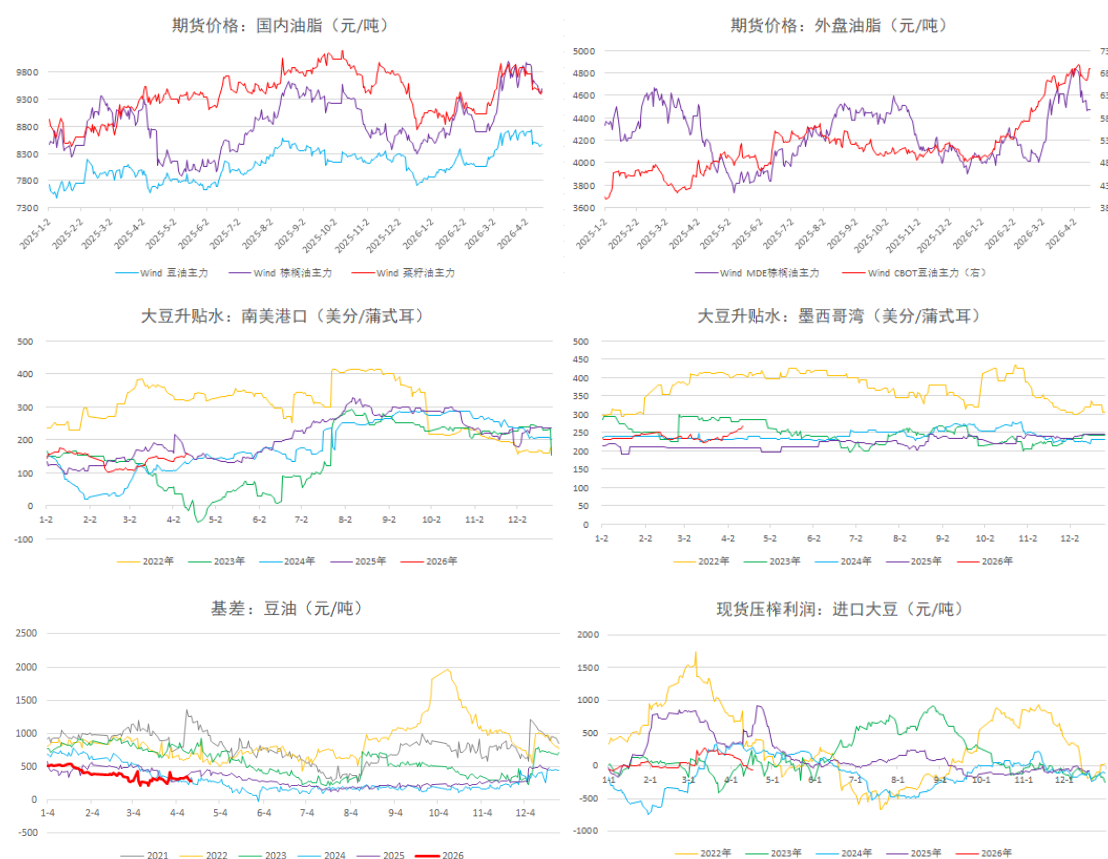
3、巴西植物油行业协会（Abiove）预计，2025/26 年度大豆产量将创新高，达到 1.7785 亿吨，与上月预测值持平，预计 2026 年大豆出口量为 1.136 亿吨，

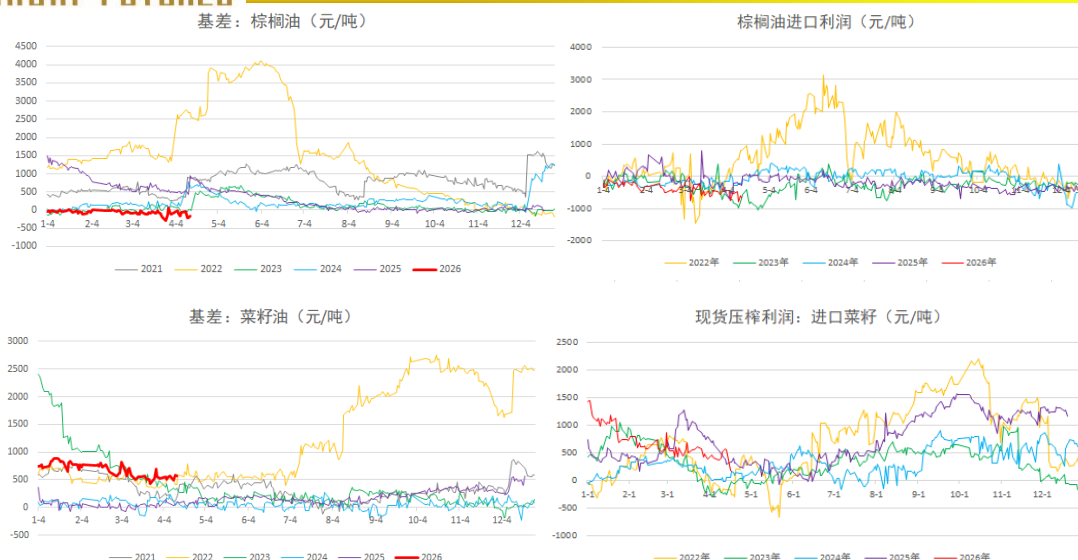
较此前预测的 1.115 亿吨有所上调, 将 2026 年大豆压榨量预测值上调至 6220 万吨, 此前预测为 6150 万吨, 将 2026 年豆粕产量预测值上调至 4790 万吨, 此前预测为 4740 万吨, 将 2026 年豆油产量预测值上调至 1250 万吨, 此前预测为 1235 万吨, 将 2026 年豆油出口量预测值上调至 155 万吨, 此前预测为 150 万吨。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 4 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 26.16%, 出油率环比上月同期增加 0.24%, 产量环比上月同期增加 27.42%。

5、加拿大谷物委员会发布的数据显示, 截至 4 月 12 日当周, 加拿大油菜籽出口量较前周增加 0.2% 至 28.41 万吨, 之前一周为 28.35 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2026 年 4 月 12 日, 加拿大油菜籽出口量为 587.35 万吨, 较上一年度同期的 738.17 万吨减少 20.4%。截至 4 月 12 日, 加拿大油菜籽商业库存为 127.08 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，主要反映了国际原油期货上涨，美国豆油出口销售有所改善。同时美国豆油库存低于市场预期，也继续支撑豆油价格。马来西亚棕榈油进入增产季，4月上旬产量环比大增，出口环比骤降，需求端承压，马、印尼均有生柴掺混比例上调政策，但短期对去库拉动弱，马来西亚棕榈油预计震荡运行。国内方面，4月巴西大豆集中到港，油厂开机回升，豆油供给充足，豆油库存处于相对高位，餐饮消费淡季，终端采购谨慎，预计豆油维持震荡运行。国内棕榈油受外盘与生柴政策提振，但受高库存、进口成本下降、需求淡季压制，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，随着4-5月进口加拿大菜籽集中到港，国内油厂开机率回升，未来菜油产出将增加，现货市场成交清淡，目前缺乏独立的强驱动因素，预计维持震荡运行。



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。