

油脂：外盘承压走弱 内盘区间震荡

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	4月20日	元/吨	8473.00	8466.00	7.00	0.08%
	DCE棕榈油主力	4月20日	元/吨	9486.00	9492.00	-6.00	-0.06%
	CZCE菜籽油主力	4月20日	元/吨	9514.00	9460.00	54.00	0.57%
	CBOT大豆主力	4月17日	美分/蒲式耳	1165.75	1162.50	3.25	0.28%
	CBOT豆油主力	4月17日	美分/磅	67.84	68.97	-1.13	-1.64%
	MDE棕榈油主力	4月17日	令吉/吨	4450.00	4476.00	-26.00	-0.58%
现货	一级豆油：张家港	4月20日	元/吨	8750.00	8740.00	10.00	0.11%
	棕榈油：张家港	4月20日	元/吨	9350.00	9320.00	30.00	0.32%
	菜籽油：南通	4月20日	元/吨	10050.00	10060.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	4月20日	元/吨	277.00	274.00	3.00	-
	棕榈油基差	4月20日	元/吨	-136.00	-172.00	36.00	-
	菜籽油基差	4月20日	元/吨	536.00	600.00	-64.00	-
压榨利润	进口大豆	4月20日	元/吨	-98.60	-92.65	-5.95	-
	进口油菜籽	4月20日	元/吨	270.00	270.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月20日	元/吨	-461.75	-569.56	107.81	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，马来西亚政府计划将生物柴油强制掺混比例提高至 B15，预计此举将为国内棕榈油需求提供更稳定的支撑，尤其是在全球需求疲软或价格波动加剧的时期。马来西亚棕榈油理事会（MPOC）首席执行官 Belvinder Sron 指出，实施 B12 预计将使马来西亚国内消费增加约 14 万吨，而进一步提高至 B15 则需额外增加 30 万吨。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 868281 吨，较上月同期出口的 1166586 吨减少 25.6%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 453941 吨，较上月同期出口的 443812 吨增加 2.28%。

4、2026 年第 16 周（4 月 11 日至 4 月 17 日）国内油厂大豆实际压榨量 176.56 万吨，较上一周实际压榨量增 32.94 万吨，较预估压榨量高 0.01 万吨，实际开机率为 48.62%。

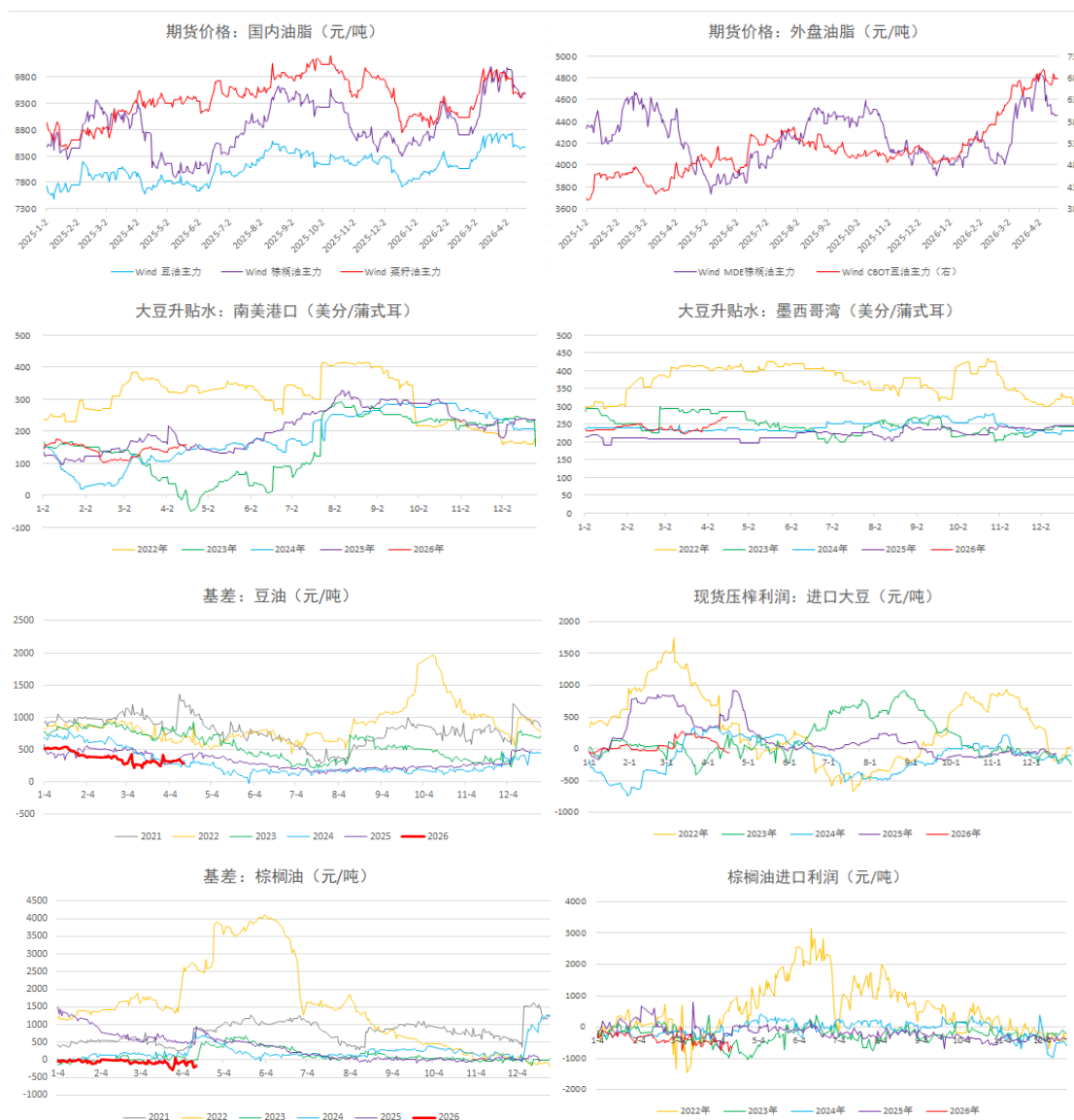
5、国家粮油信息中心监测显示，截至 4 月 17 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 177 万吨，周环比上升 33 万吨，月环比下降 22 万吨，同比上升 45 万吨，

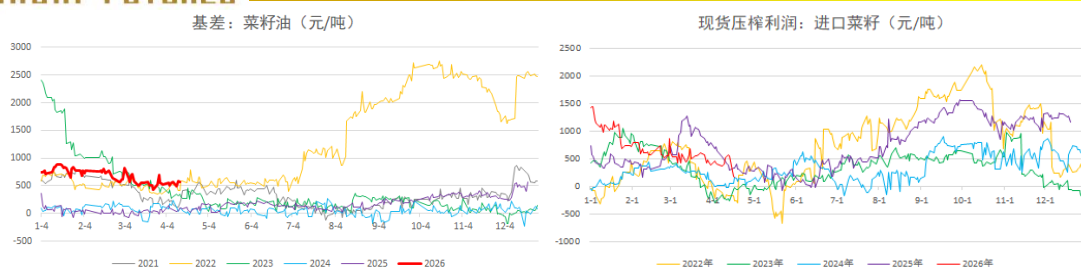
较过去三年同期均值上升 39 万吨。预计本周油厂开机率保持稳定，大豆压榨量在 170 万吨左右。

6、据国家粮油信息中心，上周油厂开机率小幅回升，根据压榨情况监测，截至 4 月 17 日全国主要油厂大豆压榨量约 390 万吨。预计 4 月下旬油厂开机率保持稳定，全月大豆压榨量在 700 万吨左右，环比减少约 130 万吨，同比增加约 160 万吨，较过去三年同期均值增加约 30 万吨。

7、据海关总署，中国 2026 年 3 月棕榈油进口量为 273537.21 吨，环比上升 6.64%，同比增加 62.59%。中国 2026 年 3 月油菜籽进口量为 247285.84 吨，环比增长 255.20%，同比增加 0.21%。中国 2026 年 3 月菜籽油进口量为 186623.90 吨，环比下降 8.17%，同比减少 45.80%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，截至 2026 年 4 月 17 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货表现相对强势，主要因为大豆压榨数据强劲，反映生物基柴油需求强劲。豆油市场获得多重利好支撑。马来西亚棕榈油进入增产季，出口数据依旧疲软，最新检验数据显示出口降幅虽略有收窄，但仍处于萎缩区间；需求端承压，马、印尼均有生柴掺混比例上调政策，马来西亚棕榈油预计震荡运行。国内方面，巴西大豆丰产，4-5 月到港增加，油厂开机回升，供给趋松；餐饮消费淡季，终端采购谨慎，成交清淡，预计豆油维持震荡运行。国内棕榈油库存偏高，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，随着 4 月菜籽到港量较大，油厂开机率回升，供应趋向宽松；现货市场成交清淡，下游采购多随用随买，囤货意愿不强。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。