

油脂：原油上涨提振 油脂共振走强

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22日	元/吨	8626.00	8587.00	39.00	0.45%
	DCE棕榈油主力	4月22日	元/吨	9822.00	9730.00	92.00	0.95%
	CZCE菜籽油主力	4月22日	元/吨	9662.00	9581.00	81.00	0.85%
	CBOT大豆主力	4月21日	美分/蒲式耳	1190.50	1180.75	9.75	0.83%
	CBOT豆油主力	4月21日	美分/磅	71.64	69.32	2.32	3.35%
	MDE棕榈油主力	4月21日	令吉/吨	4559.00	4498.00	61.00	1.36%
现货	一级豆油：张家港	4月22日	元/吨	8890.00	8820.00	70.00	0.79%
	棕榈油：张家港	4月22日	元/吨	9620.00	9540.00	80.00	0.84%
	菜籽油：南通	4月22日	元/吨	10260.00	10120.00	140.00	1.38%
基差	豆油基差	4月22日	元/吨	264.00	233.00	31.00	-
	棕榈油基差	4月22日	元/吨	-202.00	-190.00	-12.00	-
	菜籽油基差	4月22日	元/吨	598.00	539.00	59.00	-
压榨利润	进口大豆	4月22日	元/吨	-62.25	-101.00	38.75	-
	进口油菜籽	4月22日	元/吨	239.00	239.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月22日	元/吨	-393.76	-345.53	-48.23	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，4月15日当周，阿根廷农户销售 38.52 万吨 2025/26 年度大豆，使累计销量达到 1160.14 万吨。当周，本土油厂采购 36.28 万吨，出口行业采购 2.25 万吨。截至 4 月 15 日，2025/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 197.10 万吨，2024/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1211.80 万吨。

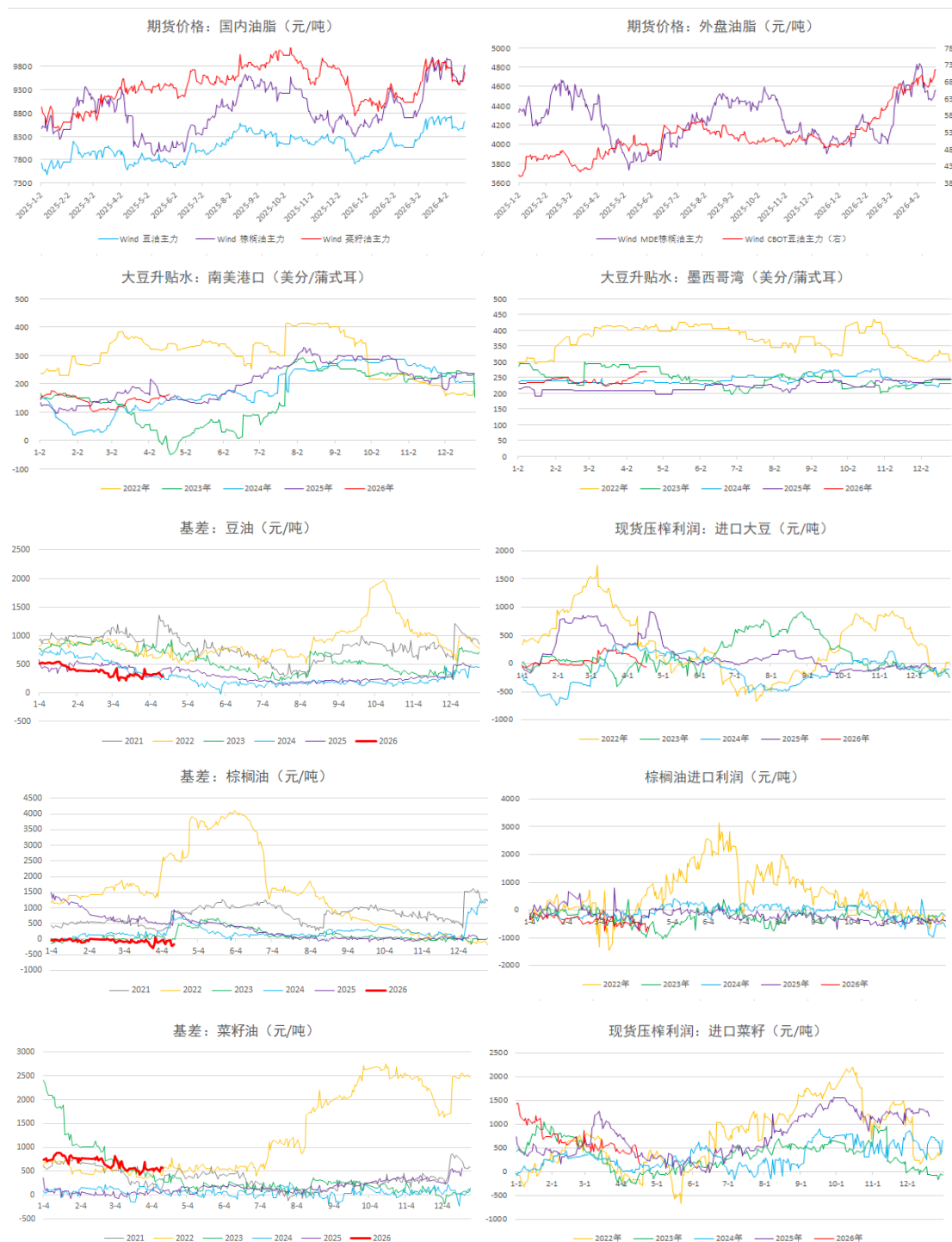
2、据外媒报道，由于全球地缘政治动荡导致能源价格不断攀升，印尼政府正加速施行 B50 生物柴油强制掺混政策，以应对原油价格的飙升。政府的目标是在 2026 年 7 月 1 日开始在全国使用 B50。为确保 B50 的顺利实施，能源和矿产资源部正在所有行业（包括汽车行业）继续开展 B50 生物柴油燃料的试验，这是朝着国家能源安全和可持续能源转型迈出的战略步骤之一。

3、印尼棕榈油协会（GAPKI）公布 2 月产销数据，其中印尼 2 月出口棕榈油 330 万吨，较去年同期增长 17%，2 月棕榈油产量录得 502 万吨，截至 2 月底，印尼棕榈油库存量为 202 万吨。

4、截至 4 月 21 日，全国豆油港口库存为 74.1 万吨，4 月 14 日豆油港口库

存为 75.7 万吨，环比减少 1.6 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，创下期约新高，追随国际原油市场的涨势，原油走强对豆油构成支撑。马来西亚棕榈油方面近期厄尔尼诺天气引发市场关注，棕榈油主产国或面临干旱天气，市场炒作情绪升温，同时印尼积极推进 B50 生物柴油掺混政策，受到提振马棕油价格反弹，马来西亚棕榈油预计震荡运行。国内方面，随着进口大豆到港量增加，油厂压榨回升，豆油库存略有增加，供应趋向宽松，可能限制上方空间；终端临近五一长假，市场存在备货预期，对价格形成一定支撑，预计豆油维持震荡运行。国内棕榈油供需基本面相对疲软，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，菜油库存仍处于历史同期中性略偏低水平，加菜籽进口成本上涨，走势主要跟随外部油脂市场情绪波动，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。