

油脂：多空因素博弈 油脂震荡整理

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23日	元/吨	8618.00	8626.00	-8.00	-0.09%
	DCE棕榈油主力	4月23日	元/吨	9781.00	9822.00	-41.00	-0.42%
	CZCE菜籽油主力	4月23日	元/吨	9648.00	9662.00	-14.00	-0.14%
	CBOT大豆主力	4月22日	美分/蒲式耳	1179.00	1190.50	-11.50	-0.97%
	CBOT豆油主力	4月22日	美分/磅	70.99	71.64	-0.65	-0.91%
	MDE棕榈油主力	4月22日	令吉/吨	4628.00	4559.00	69.00	1.51%
现货	一级豆油：张家港	4月23日	元/吨	8880.00	8890.00	-10.00	-0.11%
	棕榈油：张家港	4月23日	元/吨	9600.00	9620.00	-20.00	-0.21%
	菜籽油：南通	4月23日	元/吨	10230.00	10260.00	-30.00	-0.29%
基差	豆油基差	4月23日	元/吨	262.00	264.00	-2.00	-
	棕榈油基差	4月23日	元/吨	-181.00	-202.00	21.00	-
	菜籽油基差	4月23日	元/吨	582.00	598.00	-16.00	-
压榨利润	进口大豆	4月23日	元/吨	-62.25	-62.25	0.00	-
	进口油菜籽	4月23日	元/吨	222.00	222.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月23日	元/吨	-497.51	-393.76	-103.75	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 4 月 19 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口为 1024 万吨，去年同期为 1152 万吨。截至 4 月 19 日，欧盟 2025/26 年度棕榈油进口为 228 万吨，去年同期为 243 万吨。截至 4 月 19 日，欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 397 万吨，去年同期为 569 万吨。

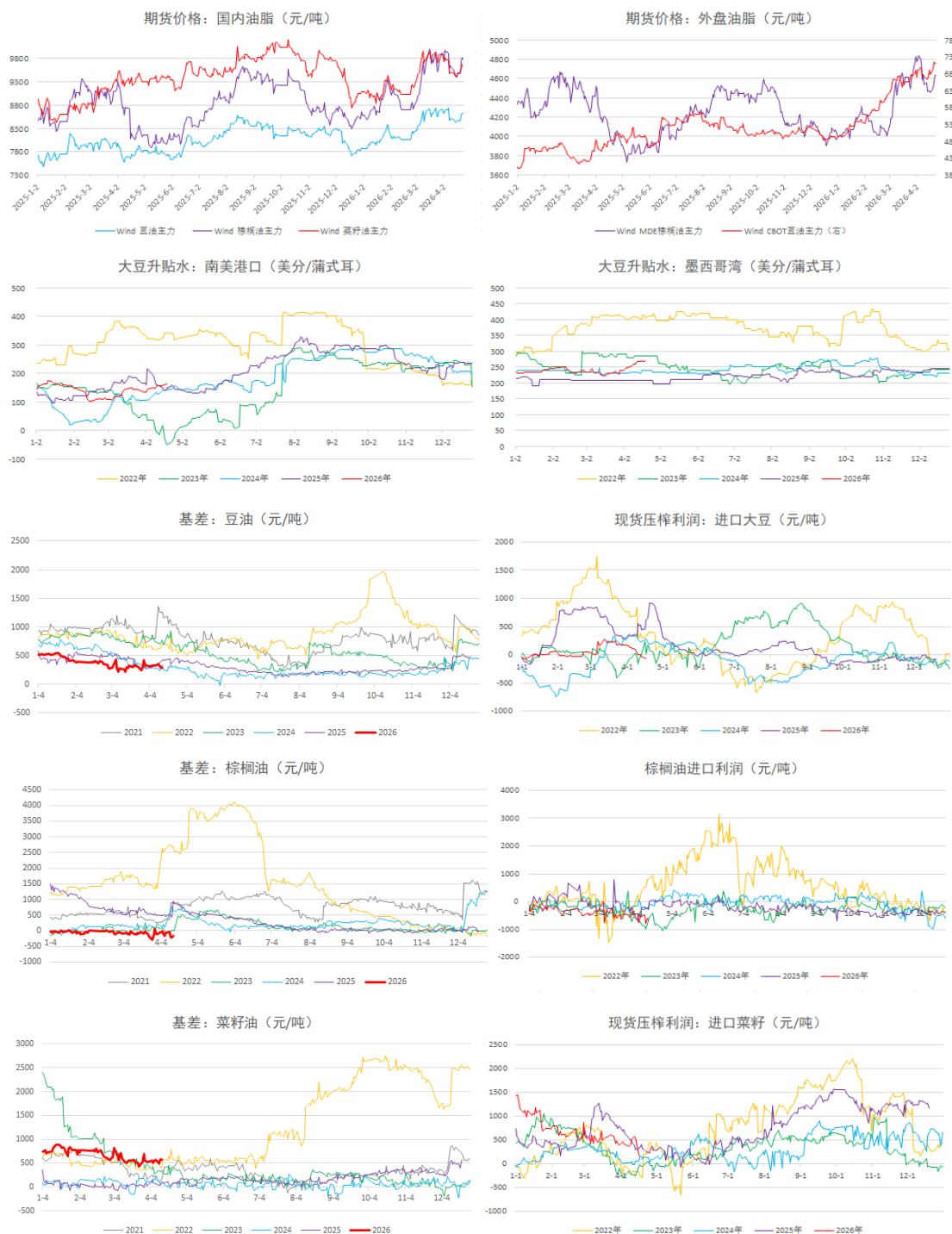
2、美国农业部（USDA）在发布出口销售报告之前预估，截至 4 月 16 日当周，美国大豆出口销售料净增 20-70 万吨。其中 2025-26 年度料净增 20-60 万吨，2026-27 年度料净增 0-10 万吨。美国豆粕出口销售料净增 15-50 万吨。其中 2025-26 年度料净增 15-50 万吨，2026-27 年度料净增 0 吨。美国豆油出口销售料净减 1 至净增 1.4 万吨。其中 2025-26 年度料净减 1 至净增 1.4 万吨，2026-27 年度料净增 0 吨。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西 4 月大豆出口量预计为 1640 万吨，上周预估为 1667 万吨。上周（4 月 5 日-11 日）巴西出口 3881819 吨大豆、500390 吨豆粕和 25966 吨玉米。4 月 12 日-18 日当周计划出口 4579823 吨大豆、750947 吨豆粕和 81500 吨玉米和 67550 吨 DDGS。

4、巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西4月前三周出口大豆10216519.13吨,日均出口量为851376.59吨,较上年4月全月的日均出口量763595.69吨增加11%。上年4月全月出口量为15271913.82吨。

5、据船运调查机构SGS公布数据显示,预计马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为647521吨,较上月同期出口的889128吨减少27.17%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘下跌，基准期约收低 0.9%，主要原因是多头平仓。中东地缘局势紧张支撑原油价格，推动豆油期货创下合约高点，但随后持有大量净多单的投机基金平仓抛售，打压豆油价格回落。马来西亚棕榈油方面近期厄尔尼诺天气引发减产预期，马来西亚、印尼积极推进生柴政策，为棕榈油价格提供强力支撑，但短期内供强需弱的基本面一定程度上抑制了棕榈油的上行空间，马来西亚棕榈油预计震荡运行。国内方面，豆油基本面无大变动，供应阶段性收紧，但市场普遍预期 5 月进口大豆将集中到港，供应将重回宽松；终端消费淡季，但临近五一长假，市场存在备货预期，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，加拿大菜籽期货价格上涨对国内菜油构成成本端支撑，进口菜籽到港增多，供应预期放量，现货需求清淡，高价抑制消费。菜油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。