

油脂：供需博弈加剧 油脂走势分化

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24日	元/吨	8527.00	8618.00	-91.00	-1.06%
	DCE棕榈油主力	4月24日	元/吨	9778.00	9781.00	-3.00	-0.03%
	CZCE菜籽油主力	4月24日	元/吨	9697.00	9648.00	49.00	0.51%
	CBOT大豆主力	4月23日	美分/蒲式耳	1174.75	1179.00	-4.25	-0.36%
	CBOT豆油主力	4月23日	美分/磅	71.14	70.99	0.15	0.21%
	MDE棕榈油主力	4月23日	令吉/吨	4579.00	4628.00	-49.00	-1.06%
现货	一级豆油：张家港	4月24日	元/吨	8800.00	8880.00	-80.00	-0.90%
	棕榈油：张家港	4月24日	元/吨	9580.00	9600.00	-20.00	-0.21%
	菜籽油：南通	4月24日	元/吨	10270.00	10230.00	40.00	0.39%
基差	豆油基差	4月24日	元/吨	273.00	262.00	11.00	-
	棕榈油基差	4月24日	元/吨	-198.00	-181.00	-17.00	-
	菜籽油基差	4月24日	元/吨	573.00	582.00	-9.00	-
压榨利润	进口大豆	4月24日	元/吨	-89.60	-62.25	-27.35	-
	进口油菜籽	4月24日	元/吨	259.00	259.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月24日	元/吨	-439.45	-497.51	58.06	-

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 16 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 36.46 万吨，前一周为 24.79 万吨。截至 4 月 16 日当周，美国 2025/2026 年度豆粕出口净销售为 16.23 万吨，前一周为 25.42 万吨。截至 4 月 16 日当周，美国 2025/2026 年度豆油出口净销售为 0.15 万吨，前一周为 0.11 万吨。

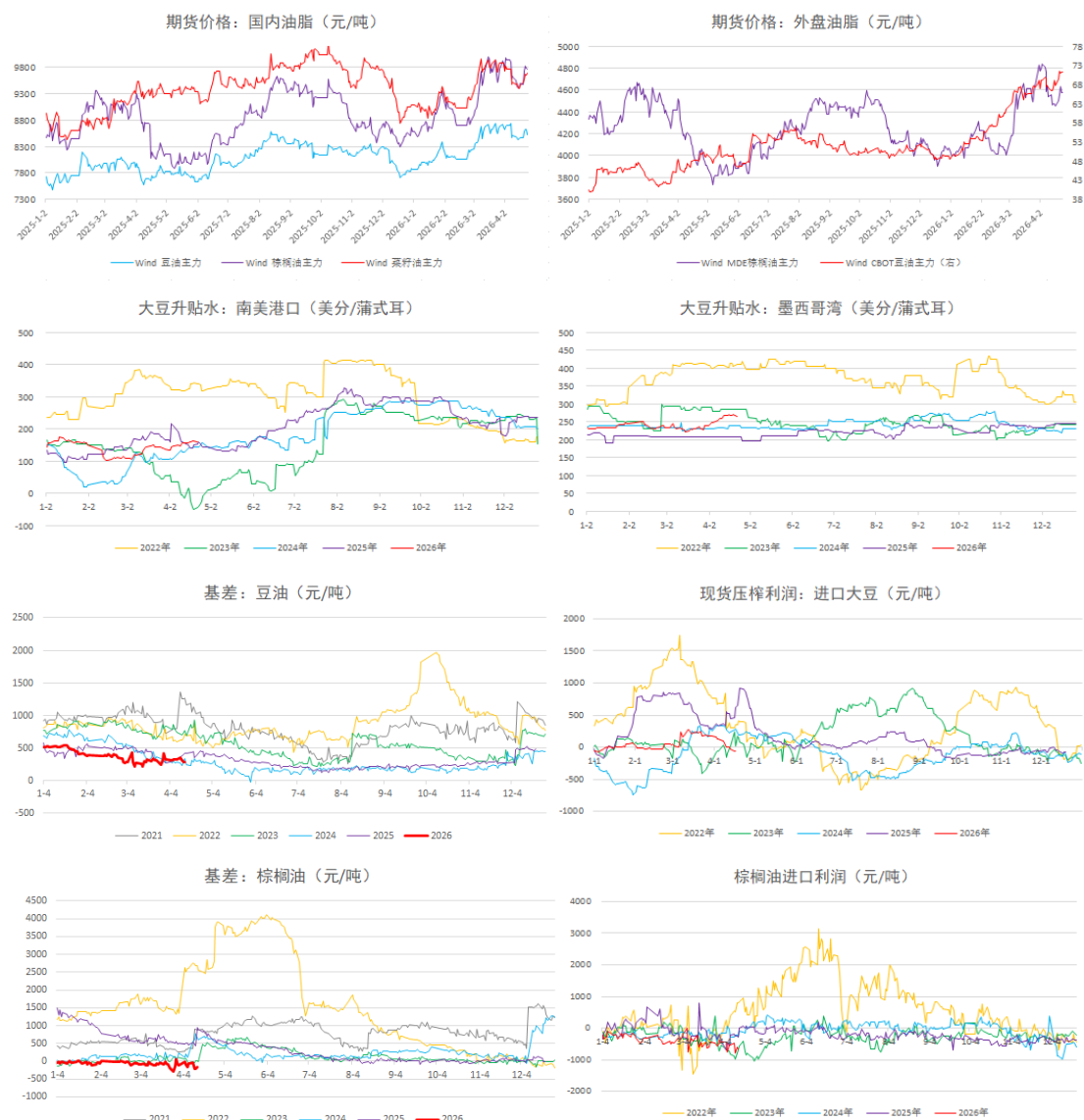
2、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2026/27 年度全球大豆产量将同比上一年度减少 100 万吨至 4.41 亿吨，贸易量增加 100 万吨至 1.91 亿吨，消费量增加 200 万吨至 4.44 亿吨；结转库存减少 400 万吨至 7500 万吨。

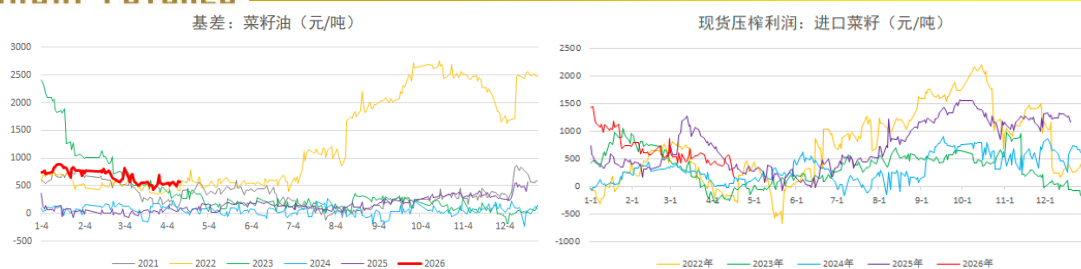
3、据外媒报道，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将该国 2025/2026 年度大豆产量预估上调 10 万吨，原因是单产高于预期，尽管该作物的预估种植面积有所减少。该交易所预测，本年度大豆产量将达到 4860 万吨，高于此前预测的 4850 万吨。交易所表示，自 2 月中旬以来，布宜诺斯艾利斯和科尔多瓦主要产区降雨改善，推动大豆单产高于预期。尽管该交易所将种植面积预估下调了 40 万公顷至 1720 万公顷，但仍上调了收成预测。

4、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至4月19日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少51.4%至13.82万吨，之前一周为28.41万吨。自2025年8月1日至2026年4月19日，加拿大油菜籽出口量为601.18万吨，较上一年度同期的752.24万吨减少20.1%。截至4月19日，加拿大油菜籽商业库存为125.76万吨。

5、据外媒报道，巴西 Maua 技术学院的研究人员将于5月开始测试在柴油中添加20%生物柴油（B20）的可行性。首台测试发动机计划于下月安装，燃料预计在5月最后一周送达。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场大多期约收涨，主要反映了国际原油飙升，美国豆油销售改善。但南美丰收、供应宽松格局使CBOT大豆承压，从成本端限制了豆油上涨空间。马来西亚棕榈油方面近期厄尔尼诺天气引发减产预期，印尼和马来西亚计划提高生物柴油掺混比例提高产区棕榈油消费，但短期内马来西亚棕榈油产量呈现增长趋势，同时出口表现疲软，限制了价格上涨势头，马来西亚棕榈油预计震荡运行。国内方面，未来三个月进口大豆到港量预期激增，带动豆油供应将重回宽松；终端消费淡季，五一备货预期提振有限，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，4-5月加拿大油菜籽集中到港，菜油供应宽松预期强烈。目前下游补库心态谨慎，受国际原油价格高位、加拿大油菜籽出口报价上涨等支撑，预计菜油价格持续震荡。



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。