

油脂：原油上涨提振 油脂震荡偏强

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30日	元/吨	8605.00	8573.00	32.00	0.37%
	DCE棕榈油主力	4月30日	元/吨	9821.00	9780.00	41.00	0.42%
	CZCE菜籽油主力	4月30日	元/吨	9913.00	9900.00	13.00	0.13%
	CBOT大豆主力	4月29日	美分/蒲式耳	1197.75	1190.25	7.50	0.63%
	CBOT豆油主力	4月29日	美分/磅	74.25	72.43	1.82	2.51%
	MDE棕榈油主力	4月29日	令吉/吨	4578.00	4536.00	42.00	0.93%
现货	一级豆油：张家港	4月30日	元/吨	8870.00	8840.00	30.00	0.34%
	棕榈油：张家港	4月30日	元/吨	9680.00	9600.00	80.00	0.83%
	菜籽油：南通	4月30日	元/吨	10480.00	10330.00	150.00	1.45%
基差	豆油基差	4月30日	元/吨	265.00	267.00	-2.00	-
	棕榈油基差	4月30日	元/吨	-141.00	-180.00	39.00	-
	菜籽油基差	4月30日	元/吨	567.00	430.00	137.00	-
压榨利润	进口大豆	4月30日	元/吨	-75.80	-81.50	5.70	-
	进口油菜籽	4月30日	元/吨	240.00	240.00	0.00	-
	进口棕榈油	4月30日	元/吨	-373.50	-369.06	-4.44	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒调查的预期值，截至 2026 年 4 月 23 日当周，①预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 20-60 万吨，2026/27 市场年度大豆出口净销售为 0-5 万吨。②预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 15-50 万吨；2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨；③预计美国 2025/26 市场年度豆油出口净销售为-1-1.2 万吨；2026/27 市场年度豆油出口净销售为 0 万吨；④预计美国 2025/26 年度小麦出口净销售为 0-30 万吨；2026/27 市场年度小麦出口净销售为 0-20 万吨；⑤预计美国 2025/26 市场年度玉米出口净销售为 100-190 万吨；2026/27 市场年度玉米出口净销售为 0-50 万吨。

2、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）负责人周三表示，受厄尔尼诺现象引发的干旱天气，以及中东局势推高化肥价格的双重影响，印尼今年的毛棕榈油产量预计将比 2025 年减少多达 200 万吨。GAPKI 数据显示，作为全球最大的棕榈油生产国，印尼在 2025 年的毛棕榈油产量为 5166 万吨。

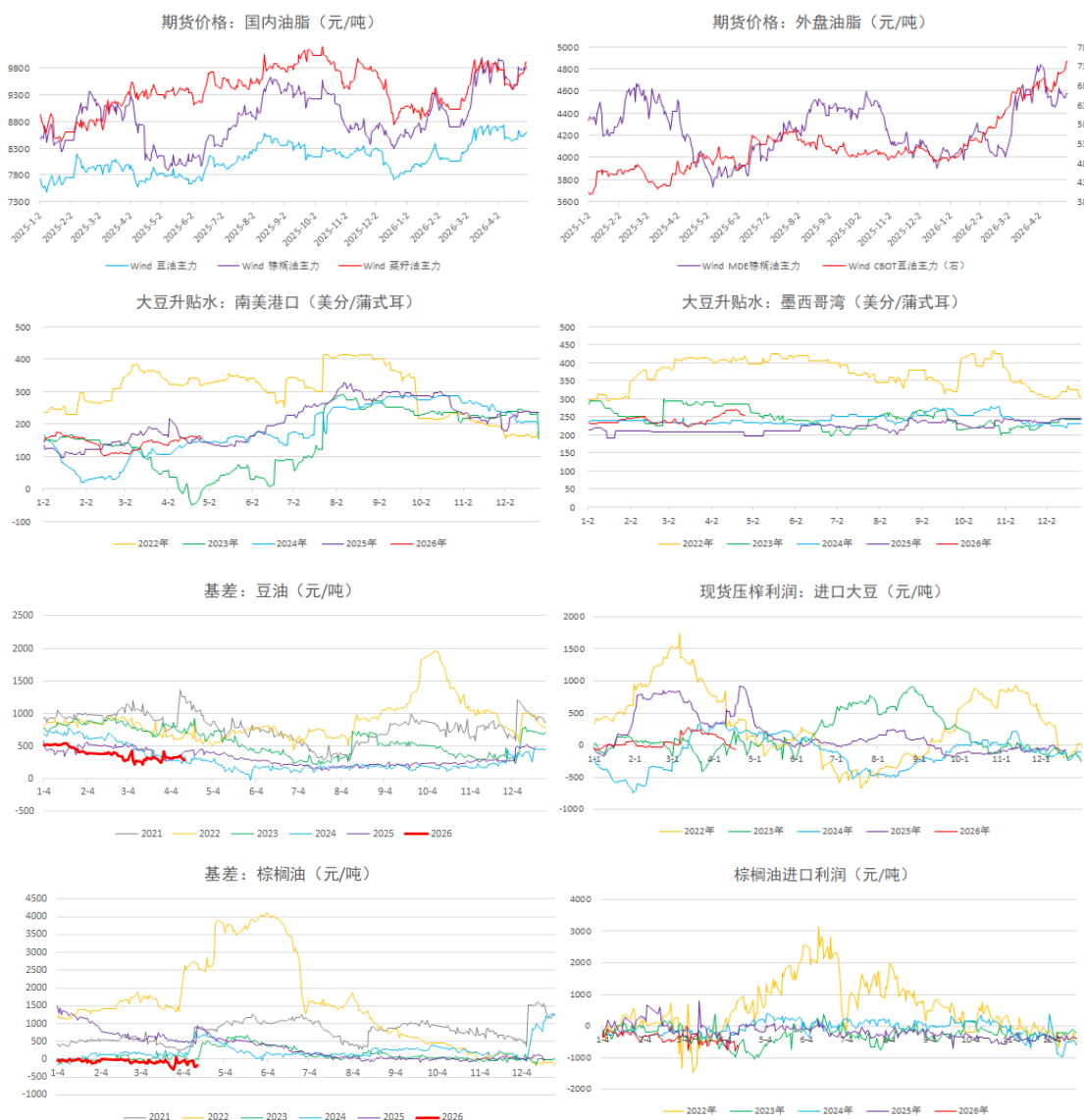
3、据外媒报道，印尼贸易部周四公布的一项贸易部法令显示，印尼已将 5 月份毛棕榈油出口参考价格设定为每吨 1049.58 美元，较 4 月份的 989.63 美元

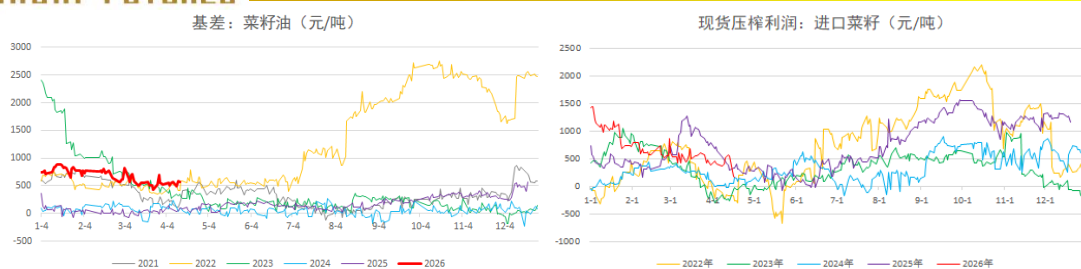
有所上调。根据新的参考价格，5 月份毛棕榈油出口税将相应提高至每吨 178 美元。此外，印尼还将另行征收 10% 的毛棕榈油出口专项税（Levy）

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油出口量为 1346859 吨，较上月同期出口的 1607065 吨减少 16.19%。

5、Mysteel 农产品团队预估，2026 年 5 月份国内全样本油厂大豆到港 152.1 船，共计约 988.65 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。此外，根据船期及调研初步预估，2026 年 6 月预计 1100 万吨，7 月 1100 万吨。

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）豆油期货收盘上涨，主要由于美伊和平谈判陷入僵局，投资者更加担心中东供应长期中断，国际原油期货飙升，这带动包括芝加哥豆油在内的全球植物油市场走强。马来西亚棕榈油方面近期厄尔尼诺天气预期再起，市场担忧后续季节性减产，印尼 7 月 1 日强制实施 B50 生物柴油政策，但 4 月以来马来西亚棕榈油进入增产周期同时出口持续疲软，预计马来西亚棕榈油短期或延续震荡走势。国内方面，4-5 月巴西大豆集中到港，国内油厂压榨开机率稳步回升，豆油产量后续逐步释放，远月供应趋于宽松；终端消费处于传统淡季，终端贸易商多按需采买、大批量补库意愿弱，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，国内菜油库存偏低有短期支撑，沿海压榨厂开机率稳步提升，市场预期节后集中压榨进口加拿大菜籽，菜籽油供应预期仍然宽松；目前现货市场下游采购谨慎，成交偏弱，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。