



东亚期货
East Asia Futures

油脂油料产业日报

2025/2/21

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

油脂核心观点

【棕榈油】：国内棕榈油市场受进口利润倒挂影响，补库困难，导致库存持续下降。马来西亚棕榈油局1月数据显示，马棕产量明显下滑，出口和库存均呈现下降趋势，国内棕榈油市场仍处于供给紧张状态。消费端，生物柴油增量需求尚不明确，导致国内棕榈油价格表现偏弱。受国际市场影响，尽管棕榈油价格面临一定压力，但春季消费恢复有望带动市场需求回升，预计棕榈油价格将有所回升。

【豆油】：原料端考虑进口大豆量偏少，加之近期大豆抽检问题，进口审批趋紧，导致油厂压榨率下降，豆油供给边际收紧。消费端，春节备货和冬季消费有所增长，库存逐渐回落，压力有所减轻。然而豆油库存仍处于较高水平，供给弹性充足，价格承压。由于大豆供应充足，预计豆油市场的压力仍将持续，豆棕价差难以在上半年明显恢复。

【菜油】：受国际贸易关系影响，国内市场受到波动。尽管加拿大菜油供应受压，但国内菜油供给依然偏宽松。菜油进口利润时有出现，进一步增加了市场供给。消费端方面，受菜豆价差影响，沿海地区菜油消费预期有限，整体消费增量也相对平缓。预计短期内菜油价格将出现宽幅波动，且供需格局将在国际贸易关系变化中持续调整。

油脂月间及品种间价差

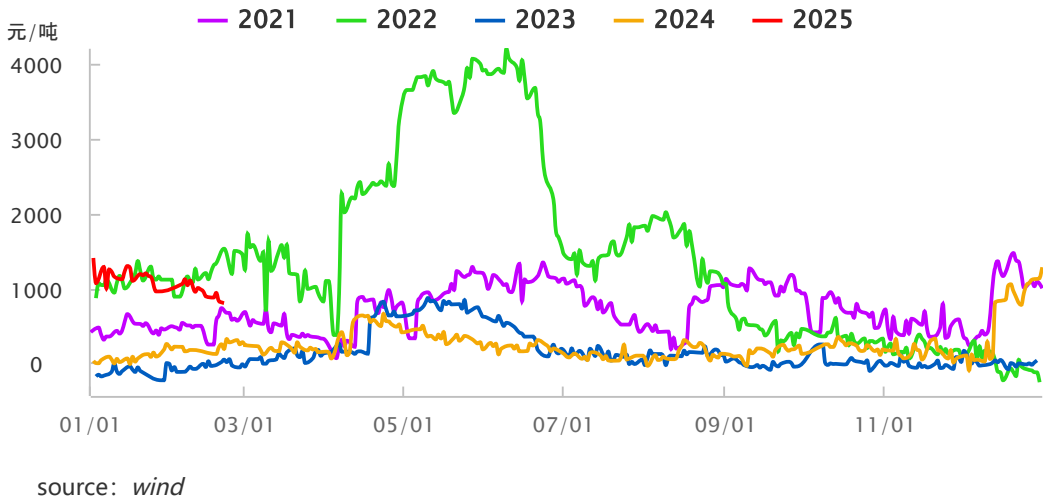
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-808	-34	Y-P 01	元/吨	-682	-6

P 5-9	元/吨	658	62	Y-P 05	元/吨	-1436	-16
P 9-1	元/吨	150	-28	Y-P 09	元/吨	-868	38
Y 1-5	元/吨	-54	-24	Y/M 01	/	2.5787	-0.77%
Y 5-9	元/吨	90	8	Y/M 05	/	2.6934	-0.74%
Y 9-1	元/吨	-36	16	Y/M 09	/	2.5941	-0.57%
OI 1-5	元/吨	121	-10	OI/RM 01	/	3.6933	-0.24%
OI 5-9	元/吨	-161	-2	OI/RM 05	/	3.3724	0.19%
OI 9-1	元/吨	40	12	OI/RM 09	/	3.3809	0.13%

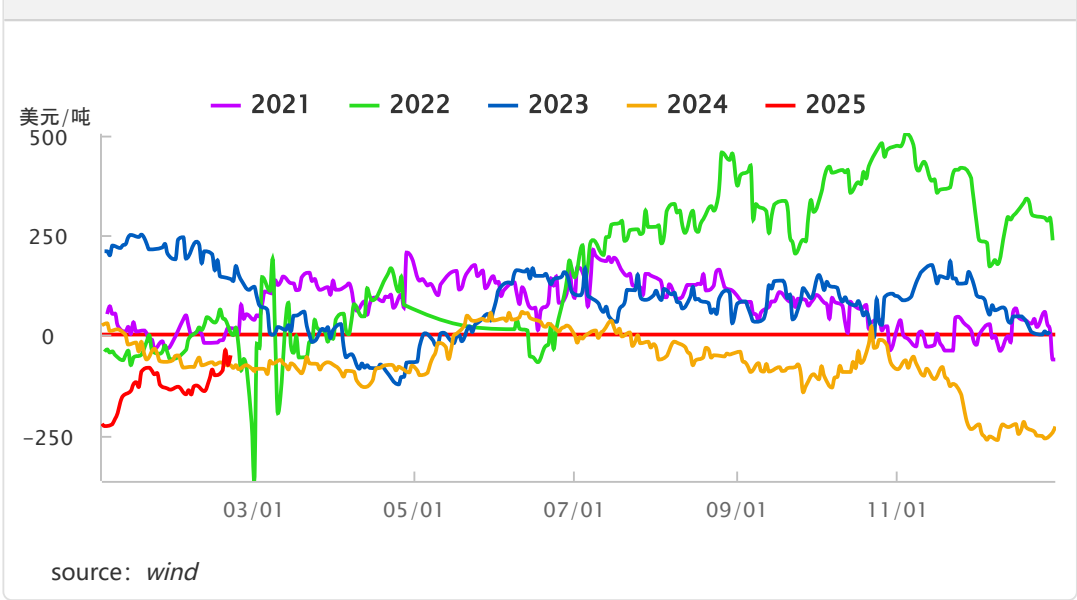
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8560	-0.4%
棕榈油05	元/吨	9368	0%
棕榈油09	元/吨	8710	-0.71%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4668	0.56%
广州24度棕榈油	元/吨	10170	-10
广州24度基差	元/吨	802	-10
POGO	美元/吨	507.706	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-50.27	23.73

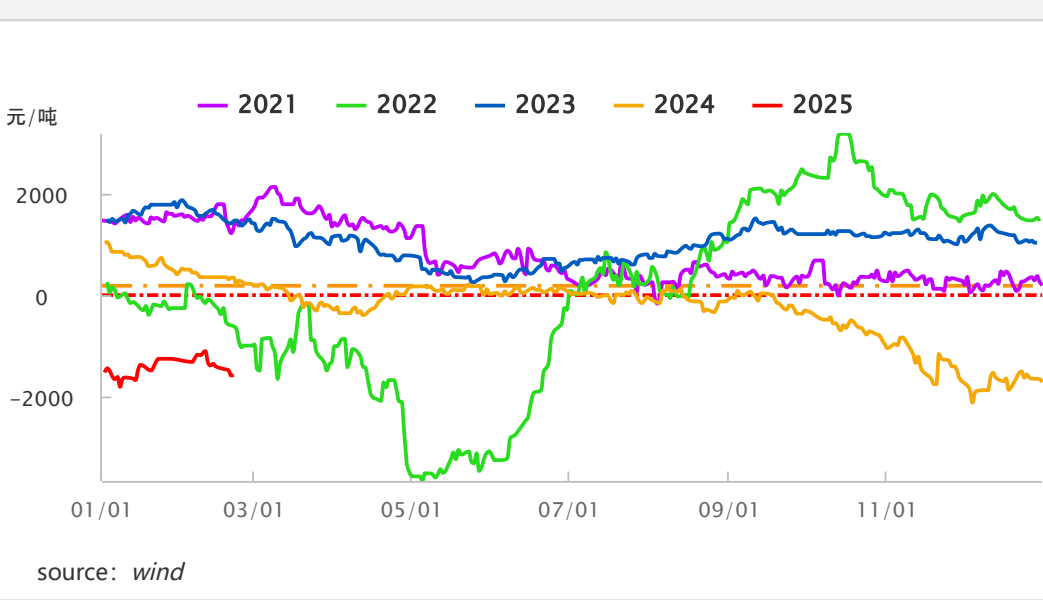
棕榈油基差：对活跃合约.



国际豆棕价差.



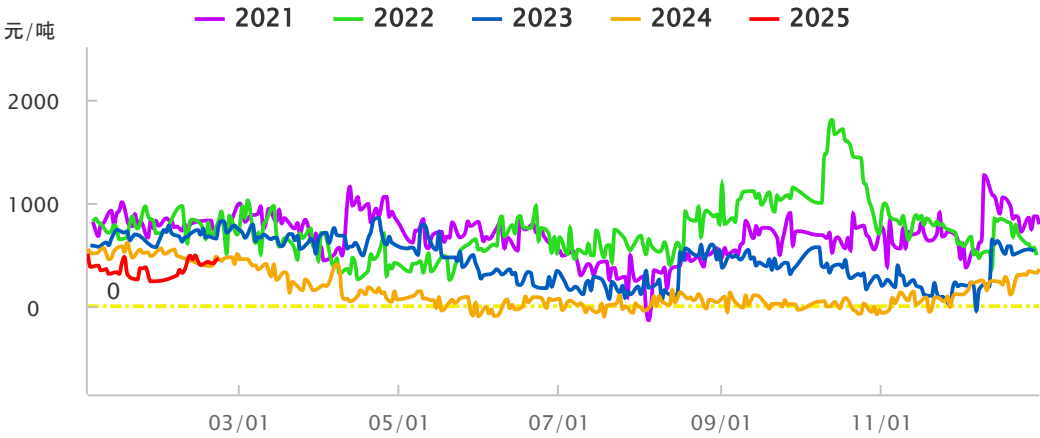
国内一豆-24度棕榈价差.



豆油期现日度价格

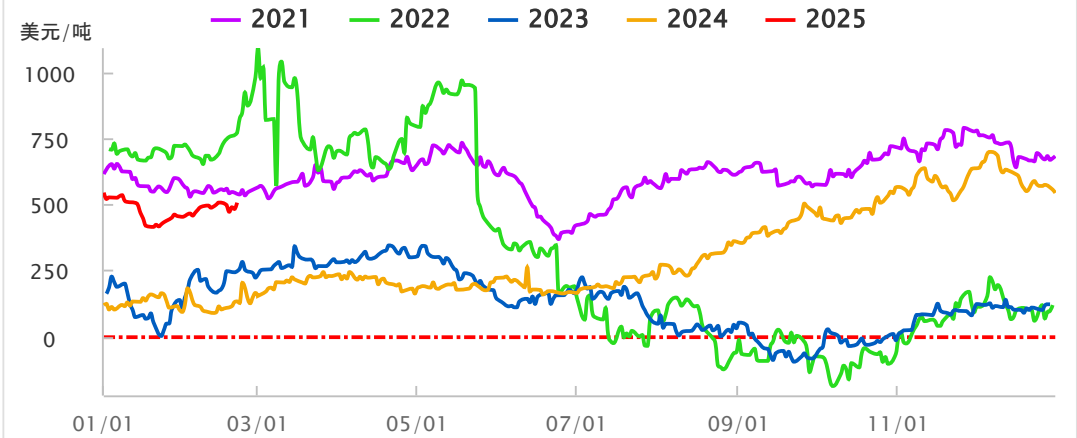
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	7878	0.26%
豆油 05	元/吨	7932	0.55%
豆油 09	元/吨	7842	0.27%
CBOT豆油主力	美分/磅	47.66	1.77%
山东一豆现货	元/吨	8400	0
山东一豆基差	元/吨	468	16
BOHO（周度）	美元/桶	64.081	-6.523
国内一豆-24度	元/吨	-1570	10

山东豆油现货基差.



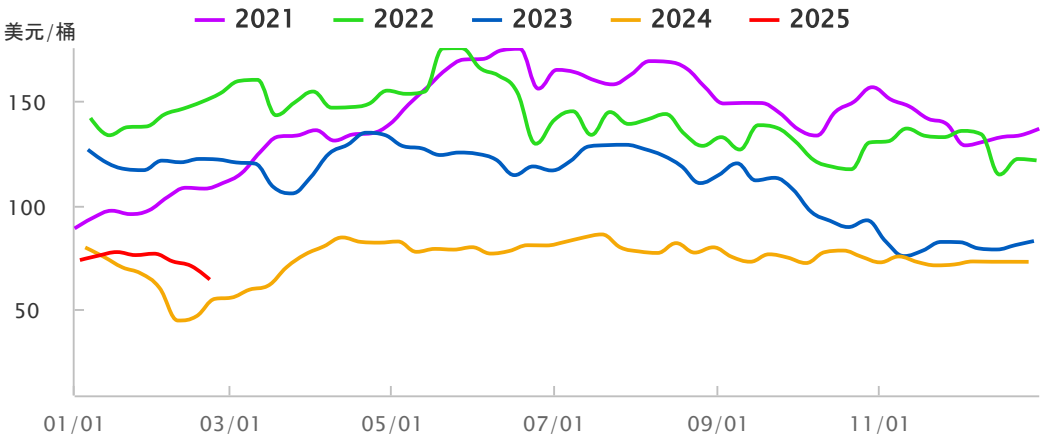
source: wind

POGO价差.



source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

油料核心观点

【大豆】对于进口大豆，买船方面看，近期买船在榨利转好后进度稍有加速，虽巴西内陆运费上涨导致近月升贴水不断上行，但对商业买船来说较美豆仍具较高性价比。到港方面看，2、3月由于巴西延迟收获影响，目前预估500、400万吨左右到港，4月开始随着巴西卖压及出口加速，预计到港恢复至800万吨，5月后或将保持千万吨到港节奏。但目前看港口延迟清关将持续影响国内大豆到港，进而影响国内油厂压榨节奏。

【豆粕】当前近月受到现货逻辑主导表现较为坚挺，而远月由于大豆到港有望补充库存而表现偏弱。3月油厂由于原料供应偏紧而停机较多的现实仍未证伪，但目前看南北市场情绪差异较大。北方原料与产成品库存偏低而挺价，对应下游饲料厂接受程度较低，补库情绪一般；南方库存偏宽松，下游在价格合适之时按需补库。当前关键在于北方现实逻辑的延续与扩散性，预计在逐渐计价当前现状后将维持高位震荡为主，后续关注是否有边际变化。

【菜粕】由于中加菜系贸易关系走向即将在20号确定，故近期菜粕明显较豆粕偏强。叠加其自身基本面来看上半年供应压力较豆粕偏小，预计豆菜粕价差或将在水产消费备货季来临时进一步走缩。重点关注中加贸易关系走向为主。

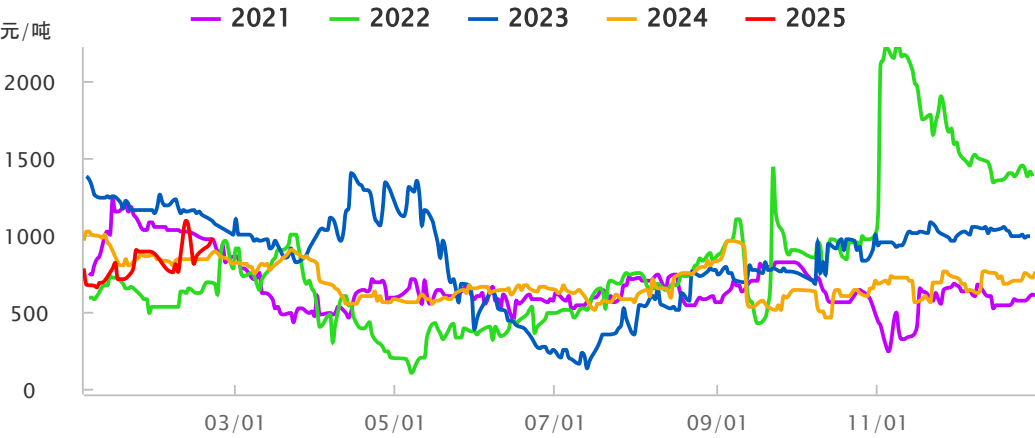
油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3055	8	0.26%
豆粕05	2945	16	0.55%
豆粕09	3023	8	0.27%
菜粕01	2426	13	0.54%
菜粕05	2621	6	0.23%
菜粕09	2662	8	0.3%
CBOT黄大豆	1061.75	0	0%
离岸人民币	7.2427	-0.0446	-0.61%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	110	-8	RM01-05	-195	7
M05-09	-78	8	RM05-09	-41	-2
M09-01	-32	0	RM09-01	236	-5
豆粕日照现货	3750	130	豆粕日照基差	805	114
菜粕福建现货	2640	0	菜粕福建基差	25	-23
豆菜粕现货价差	1110	130	豆菜粕期货价差	324	10

豆菜粕现货价差.



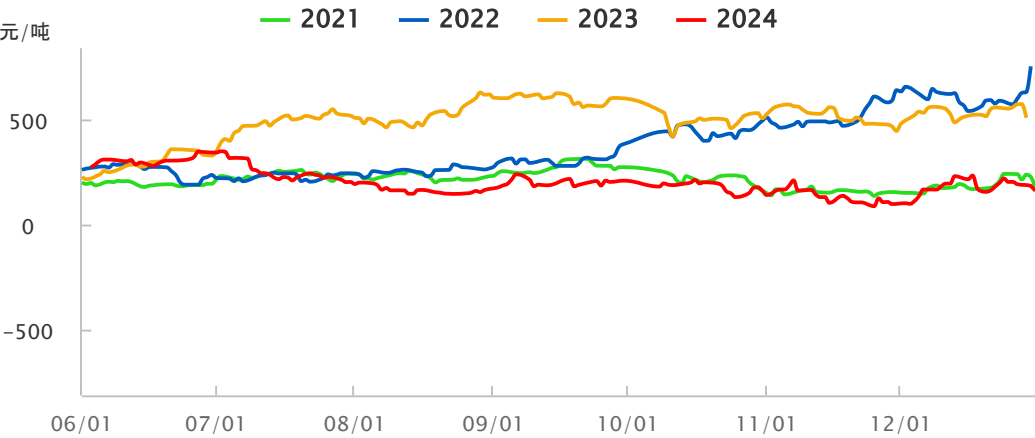
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



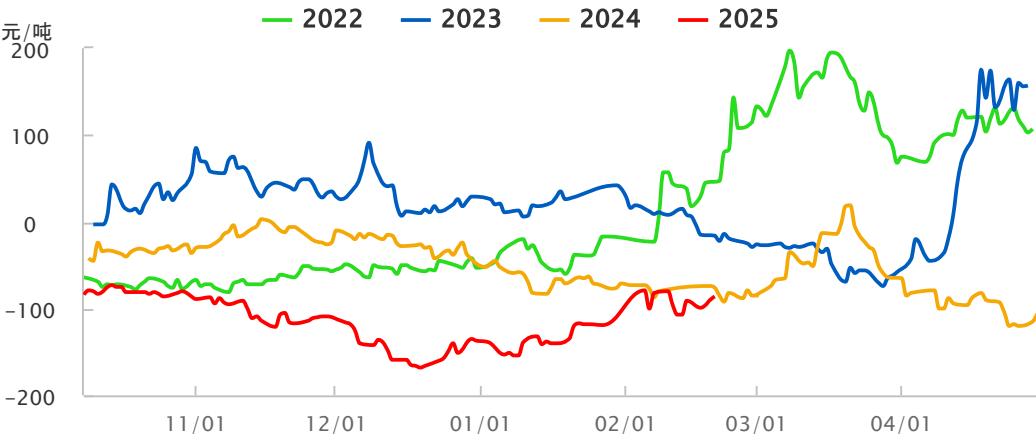
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



source: wind

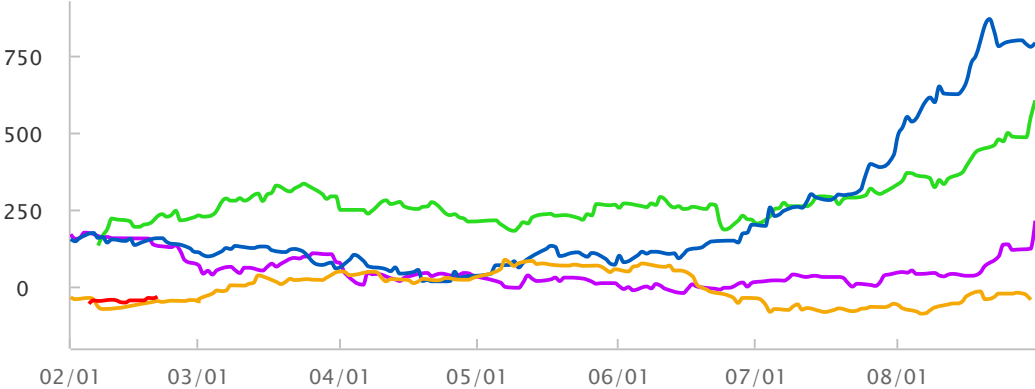
豆粕期货月差 (05-09)



source: wind

豆粕期货月差 (09-01)

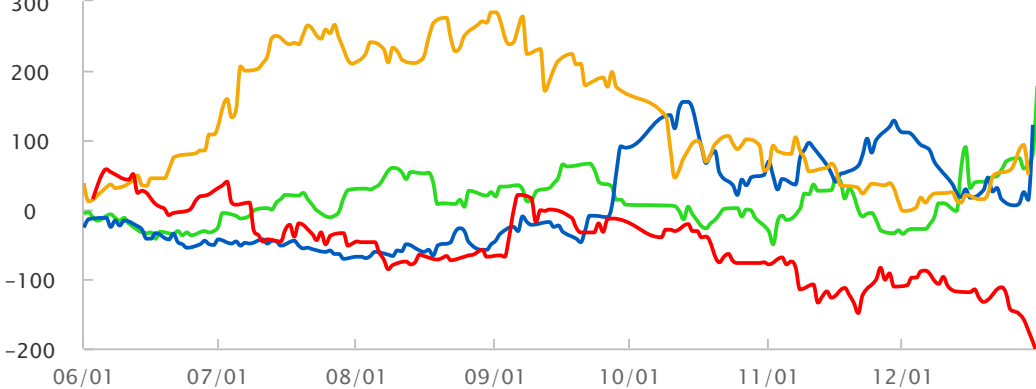
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

菜粕期货月差 (01-05)

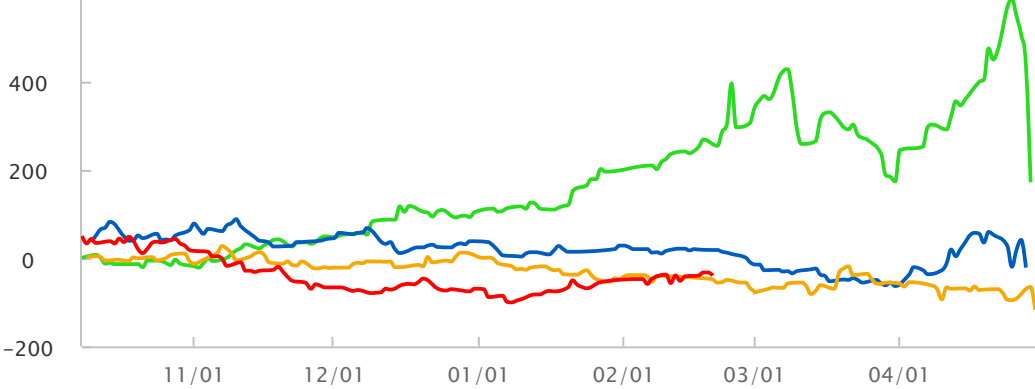
元/吨 2021 2022 2023 2024



source: wind

菜粕期货月差 (05-09)

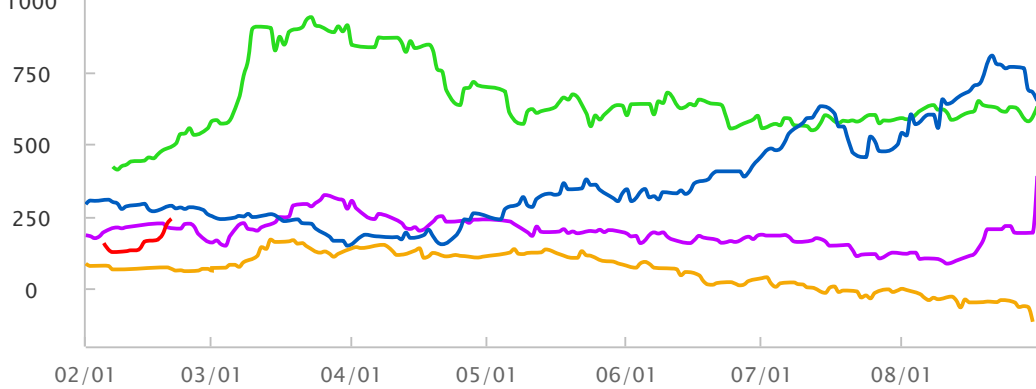
元/吨 2022 2023 2024 2025



source: wind

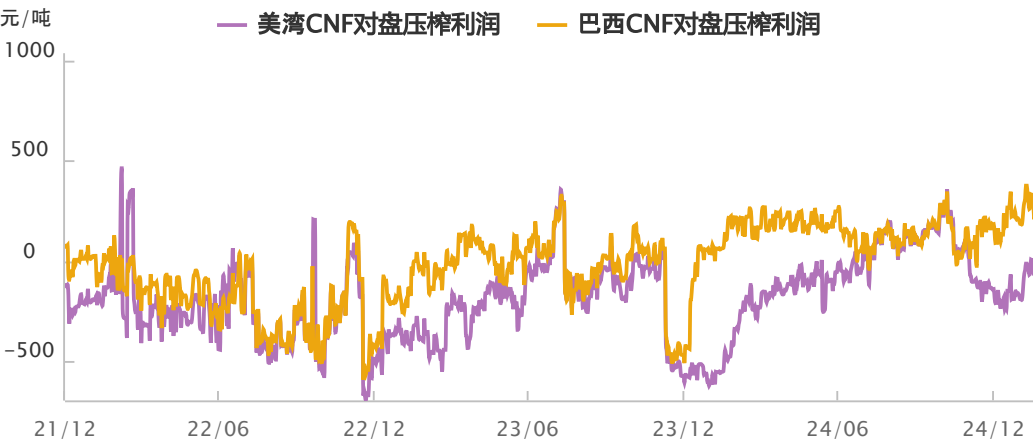
菜粕期货月差 (09-01)

元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



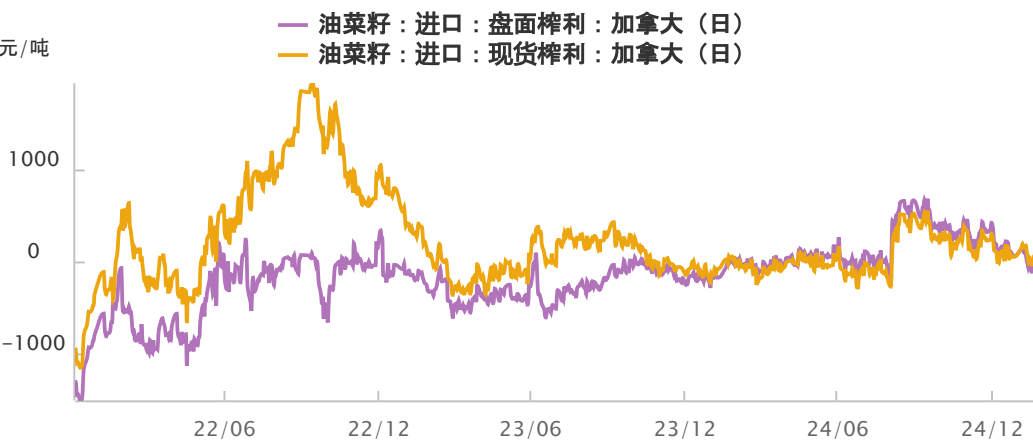
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind