



东亚期货
East Asia Futures

油脂油料产业日报 2025/3/5

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】：供应端国内进口利润低迷，买船到港量有限，库存持续去化至历史低位，供给弹性不足。需求端，气温回升带动刚需消费微弱恢复，但高价抑制终端采购，成交一般。

【豆油】：供应端大豆压榨利润良好，但阶段性供应偏紧，豆油库存窄幅波动。需求端：虽然节后消费转淡，叠加整体油脂需求疲软，但由于豆棕价差依旧具备性价比，豆油消费表现相对较好。短期供给弹性充足，价格或延续震荡，豆棕价差由于显示库存弹性影响，预期恢复能力有限。

【菜油】：供应端由于前期采货当期到港，菜油供给明显回升；但由于加菜籽征税问题尚未有明确表态，菜籽供给预期依旧存在较大不确定性。需求端，国内油脂消费偏弱，菜油性价比劣势抑制增量需求。短期价格或偏弱运行，关注中加美政策谈判及菜籽到港节奏。

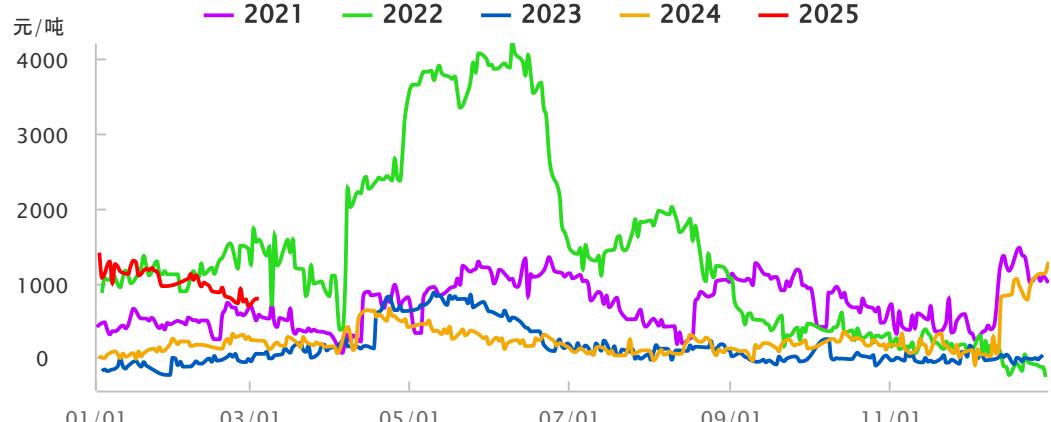
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-602	104	Y-P 01	元/吨	-416	52
P 5-9	元/吨	514	-88	Y-P 05	元/吨	-900	158
P 9-1	元/吨	88	-16	Y-P 09	元/吨	-496	88
Y 1-5	元/吨	-118	-2	Y/M 01	/	2.516	-1.16%
Y 5-9	元/吨	110	-18	Y/M 05	/	2.6564	0.05%
Y 9-1	元/吨	8	20	Y/M 09	/	2.5433	-0.87%
OI 1-5	元/吨	106	33	OI/RM 01	/	3.665	-0.12%
OI 5-9	元/吨	-172	7	OI/RM 05	/	3.3948	1.06%
OI 9-1	元/吨	66	-40	OI/RM 09	/	3.3713	0.42%

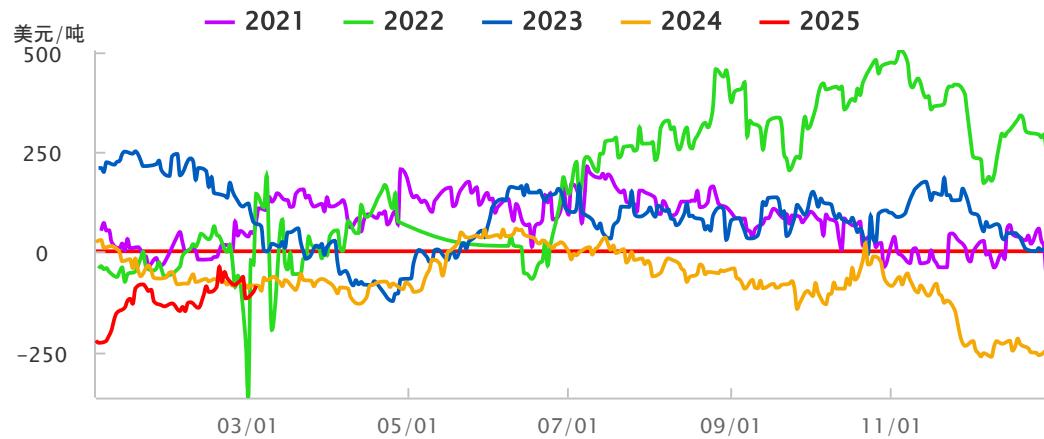
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	8192	-0.07%
棕榈油05	元/吨	8802	0.02%
棕榈油09	元/吨	8288	0.02%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4386	0.85%
广州24度棕榈油	元/吨	9590	-240
广州24度基差	元/吨	790	2
POGO	美元/吨	503.897	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-84.68	15

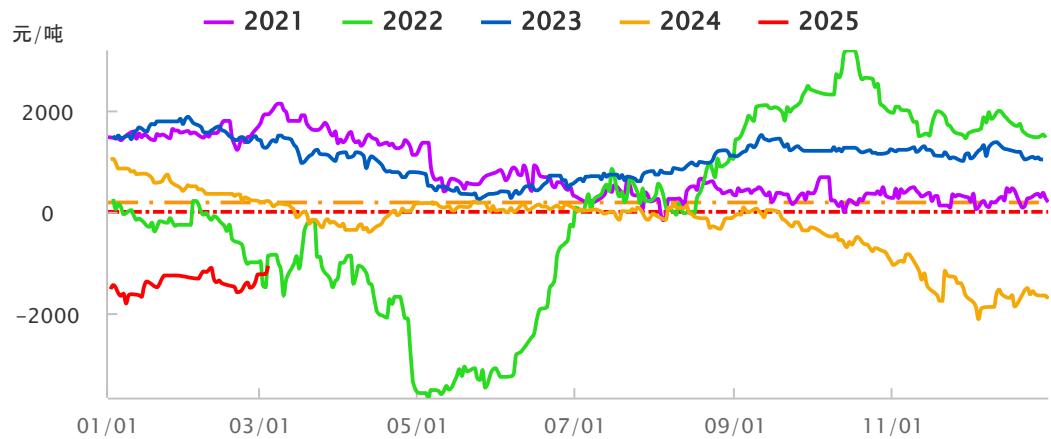
棕榈油基差: 对活跃合约.



国际豆棕价差.



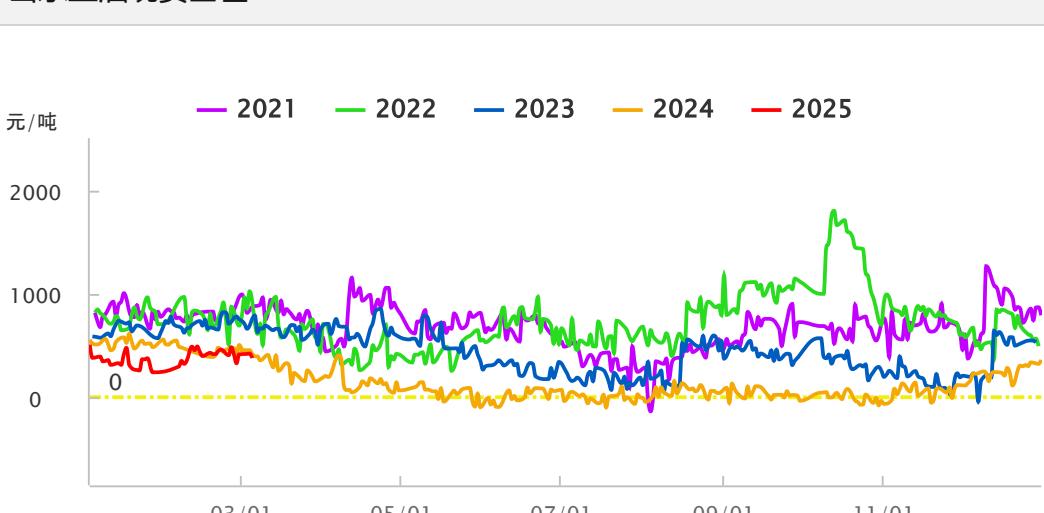
国内一豆-24度棕榈价差.



豆油期现日度价格

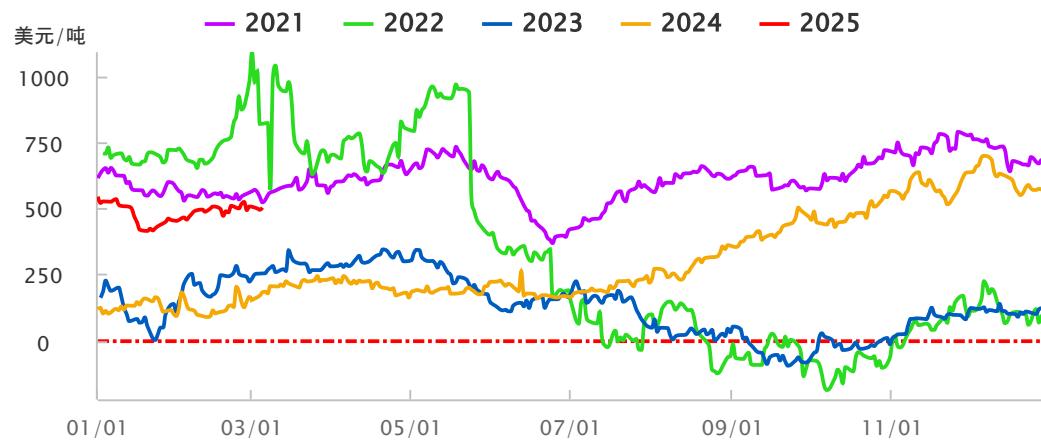
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	7716	-2.55%
豆油 05	元/吨	7814	-3.13%
豆油 09	元/吨	7718	-2.91%
CBOT豆油主力	美分/磅	42.91	-1.11%
山东一豆现货	元/吨	8200	-130
山东一豆基差	元/吨	386	-44
BOHO (周度)	美元/桶	65.5903	-5.8005
国内一豆-24度	元/吨	-1060	160

山东豆油现货基差.



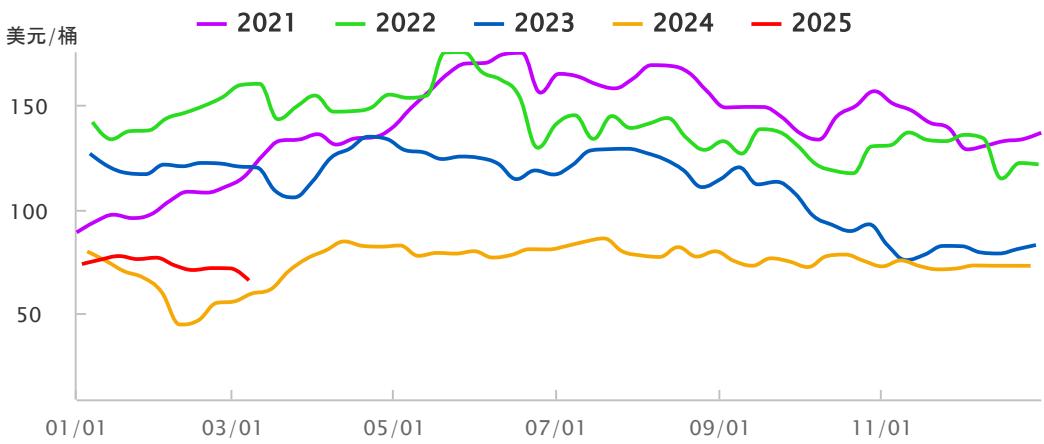
source: wind

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，近期买船继续以高性价比巴西船为主，巴西升贴水由于国际船只运费抬升，且本周巴西假期卖货较少而表现持续坚挺。到港方面看，目前2、3月预估480、400万吨左右到港，4月开始随着巴西出口加速，预计到港恢复至800万吨，5月后继续维持千万吨到港压力。

【豆粕】近月现货偏紧现实仍未得到有效缓解，3月油厂由于原料供应偏紧而停机较多的现实仍未证伪，但由于现货榨利大于远月榨利，可能存在部分油厂提前开机兑现利润情况；下游大型饲料厂补库动作基本完毕，且其对于饲料配方调整较为灵活，小型企业随用随买为主，对于替代品使用较少。养殖端猪价小幅反弹，近月或将提升部分需求，但在豆菜粕现货价差过大下不容乐观看待。

【菜粕】由于中加菜系贸易关系在加拿大对美示好背景下可能升温，故此升水仍会在盘面不断被计价。菜粕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。继续重点关注中加贸易关系走向为主。

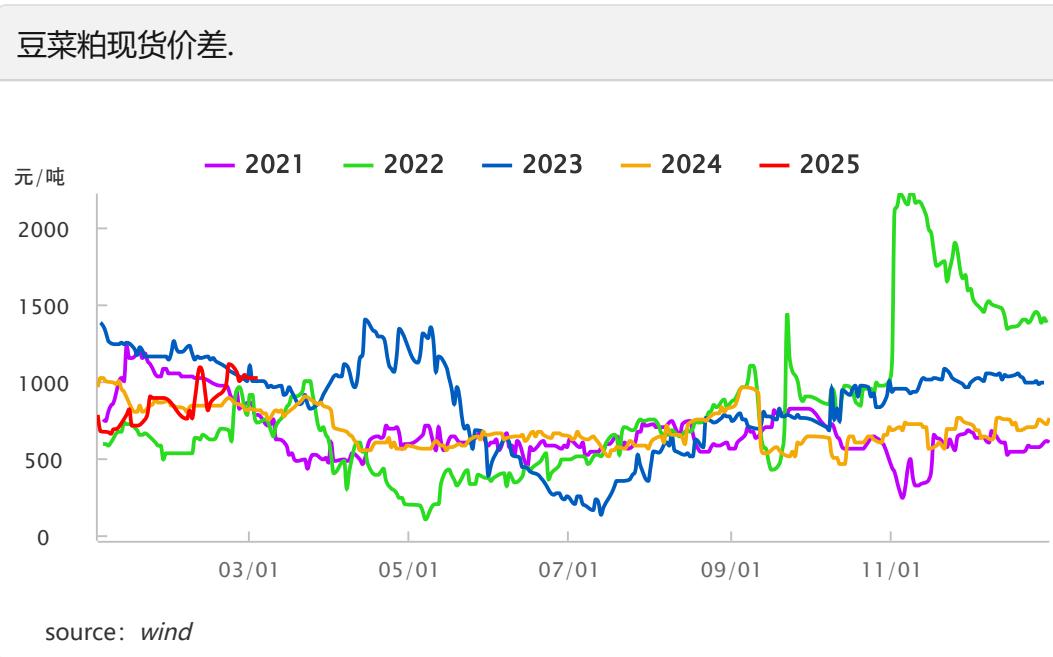
油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3014	-79	-2.55%
豆粕05	2881	-93	-3.13%
豆粕09	2974	-89	-2.91%
菜粕01	2343	-72	-2.98%
菜粕05	2477	-99	-3.84%
菜粕09	2552	-93	-3.52%
CBOT黄大豆	1001.75	0	0%
离岸人民币	7.2727	-0.0228	-0.31%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	133	14	RM01-05	-134	27
M05-09	-93	-4	RM05-09	-75	-6
M09-01	-40	-10	RM09-01	209	-21
豆粕日照现货	3630	-30	豆粕日照基差	749	63
菜粕福建现货	2640	0	菜粕福建基差	64	60
豆菜粕现货价差	990	-30	豆菜粕期货价差	404	6

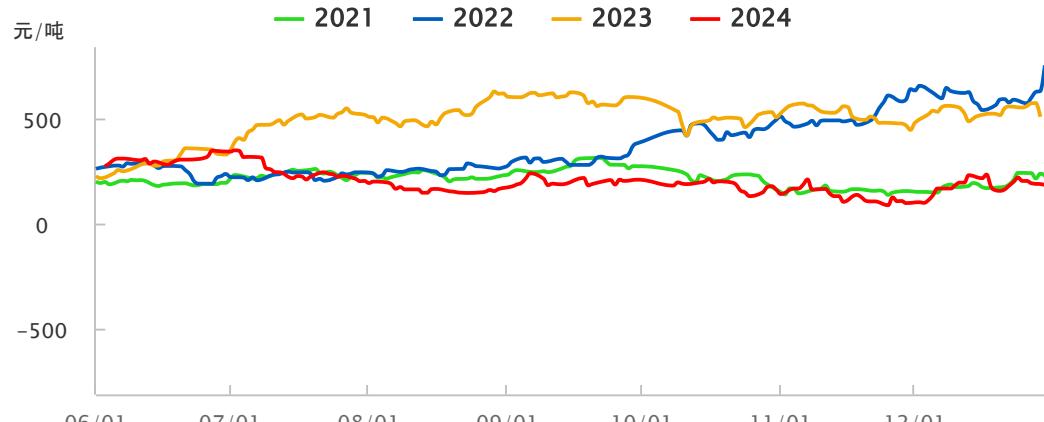
豆菜粕现货价差



豆粕-美豆内外盘收盘价

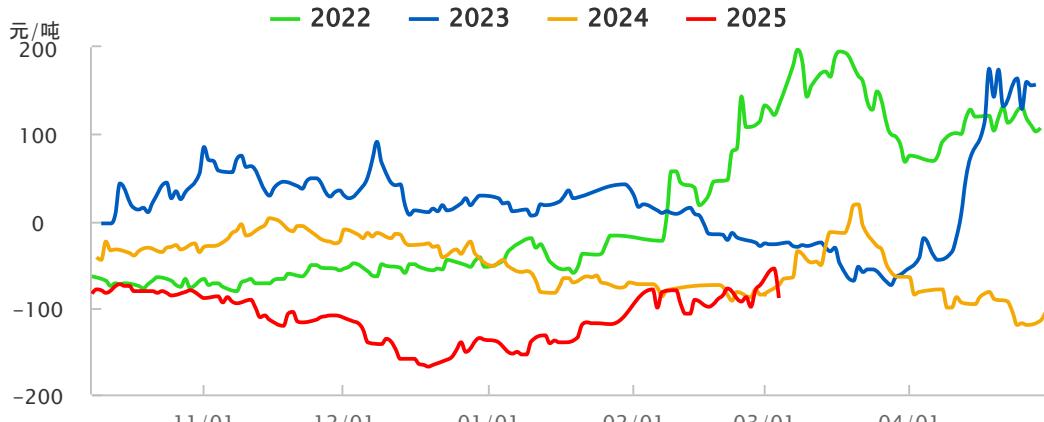


豆粕期货月差 (01-05)



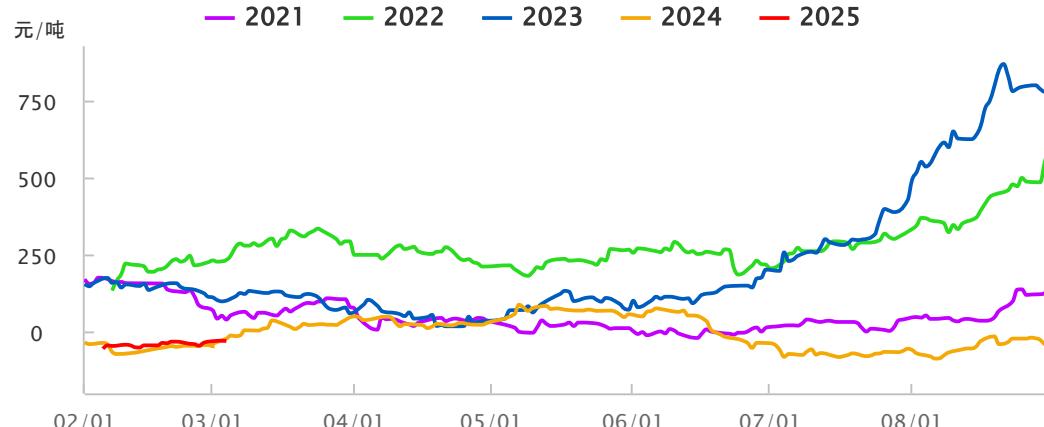
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



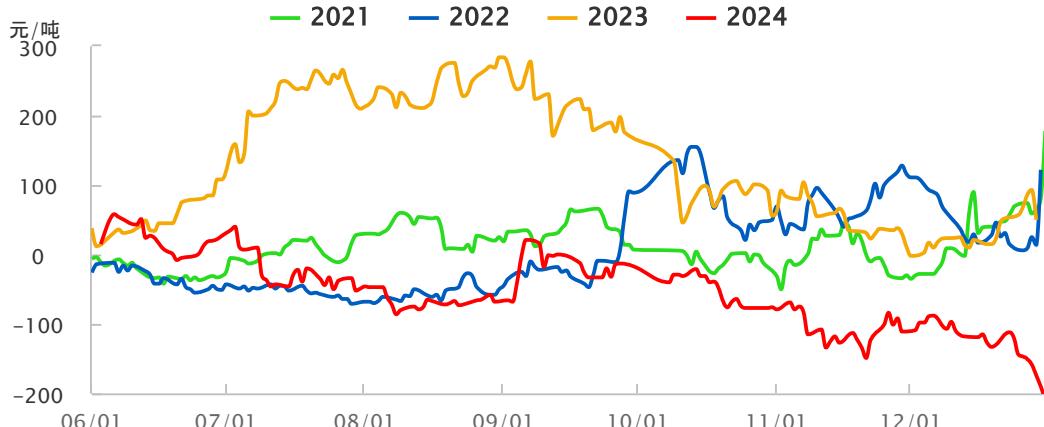
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



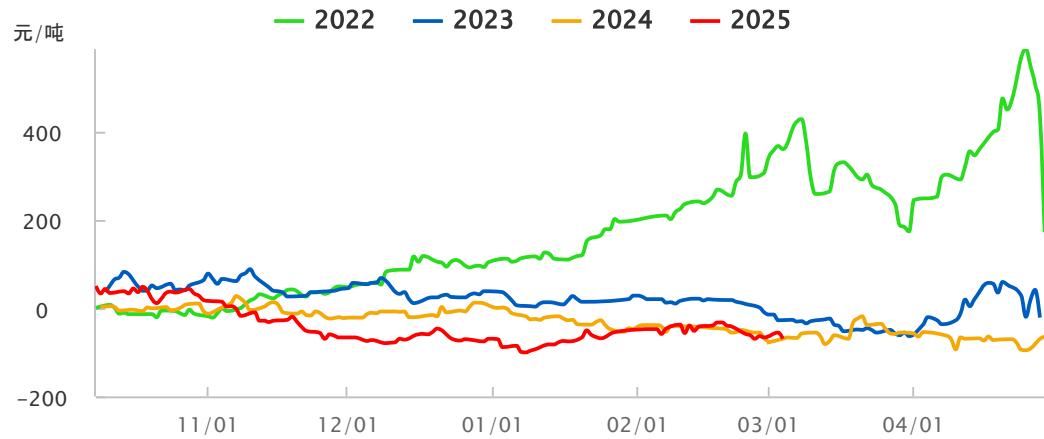
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



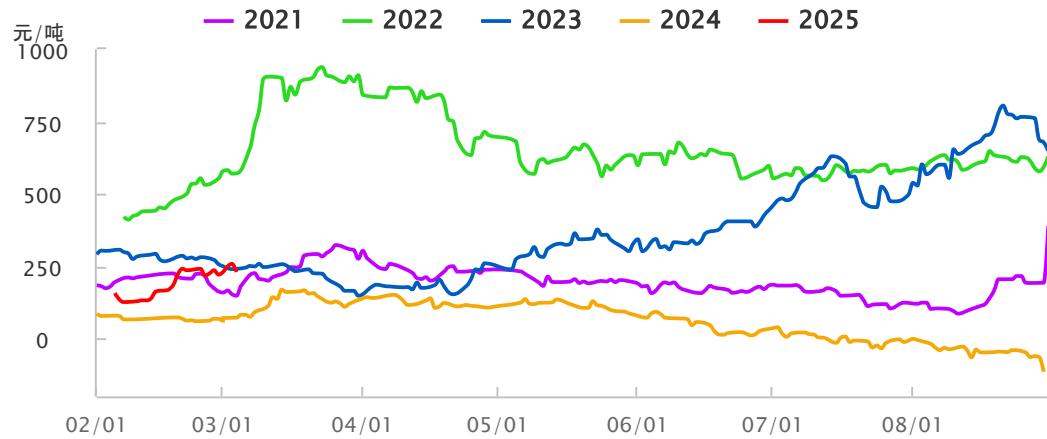
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



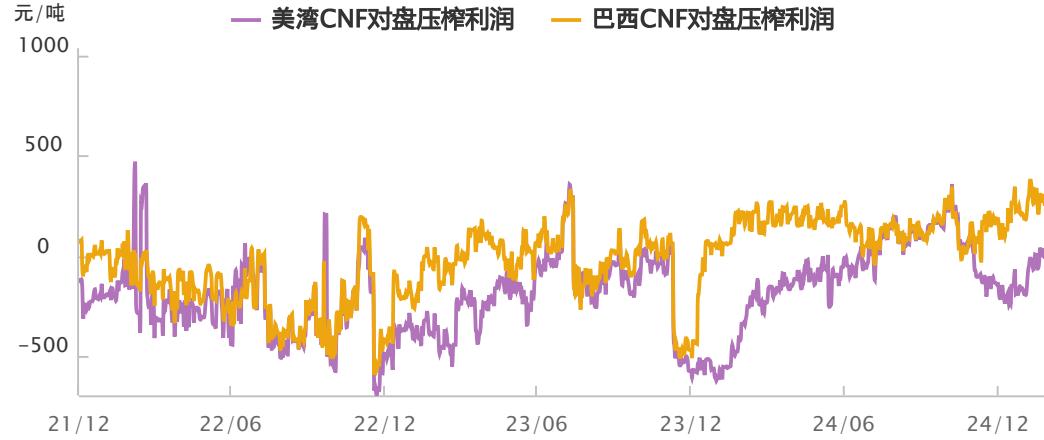
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



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