



..

油脂油料产业日报
2025/3/14

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

国内豆棕油震荡反弹，价格近期反复波动为主。美国农业部对全球棕榈油方面的调整是产量持平，主要是调增了工业需求，调降了食用需求，期末库存没有大幅调整。棕榈油进口方面中国和印度进口量下调，出口方面印尼出口量下调，需求方面主要是印尼本国工业需求上调，中国和印度的食用需求调降，印度方面主要是调降了棕榈油的进口量，调增了豆油和葵油的进口量。中国方面主要是通过增加大豆压榨来增加豆油应，对棕榈油进口减量进行替代。马来西亚棕榈油3月份的供需报告比市场预期的利空，中期面临季节性增产的周期，国际市场上棕榈油价格偏高不利于需求，预计中期要给予时间观察棕榈油的产量和需求的波动情况，预计价格仍有震荡反复的机会。豆油方面后续要注意大豆大量到港对基差的压力。总体对豆棕油维持区间震荡的思路，对于豆棕油单边中期仍可择机寻找逢低买入的机会。

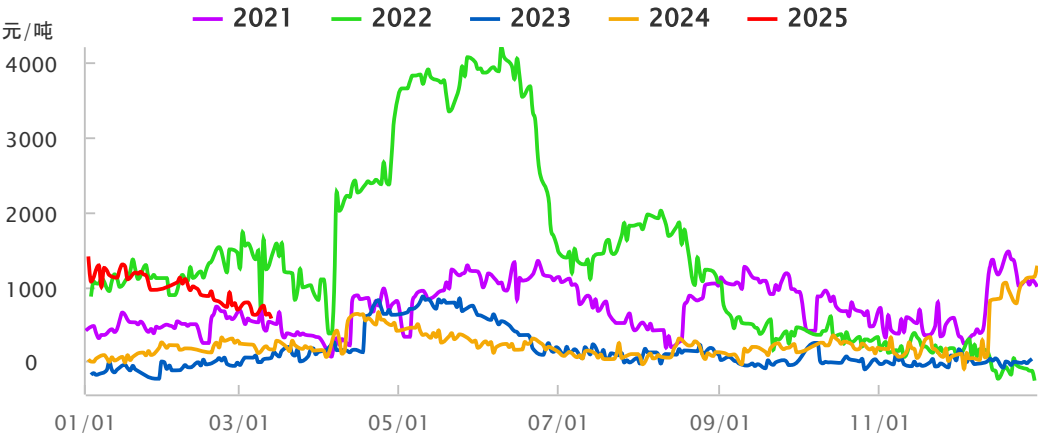
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-784	-28	Y-P 01	元/吨	-526	32
P 5-9	元/吨	650	26	Y-P 05	元/吨	-1118	66
P 9-1	元/吨	134	2	Y-P 09	元/吨	-590	78
Y 1-5	元/吨	-192	0	Y/M 01	/	2.5926	0%
Y 5-9	元/吨	122	0	Y/M 05	/	2.7765	0%
Y 9-1	元/吨	70	0	Y/M 09	/	2.6387	0%
OI 1-5	元/吨	-19	0	OI/RM 01	/	3.7619	0%
OI 5-9	元/吨	-104	0	OI/RM 05	/	3.3837	0%
OI 9-1	元/吨	123	0	OI/RM 09	/	3.2951	0%

棕榈油期现日度价格

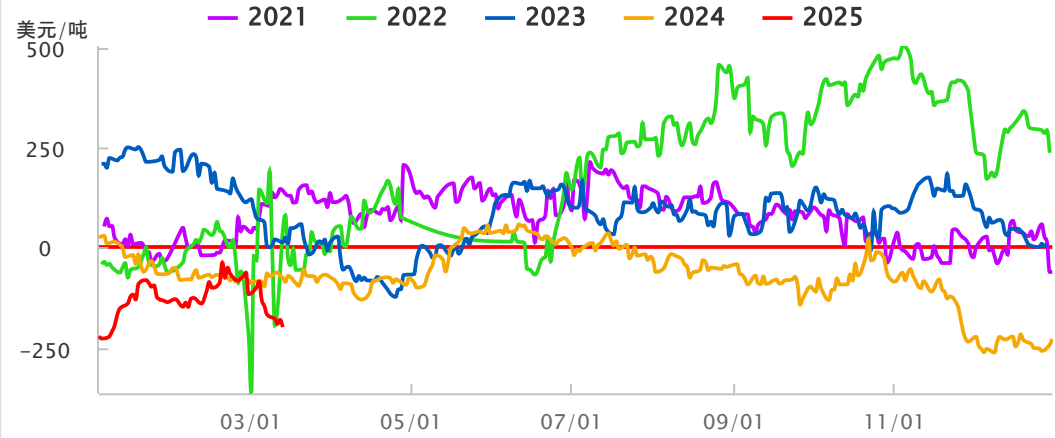
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8322	0.46%
棕榈油05	元/吨	9106	0.73%
棕榈油09	元/吨	8456	0.48%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4546	0.15%
广州24度棕榈油	元/吨	9680	0
广州24度基差	元/吨	574	-66
POGO	美元/吨	559.245	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-198.79	-18.23

棕榈油基差：对活跃合约.



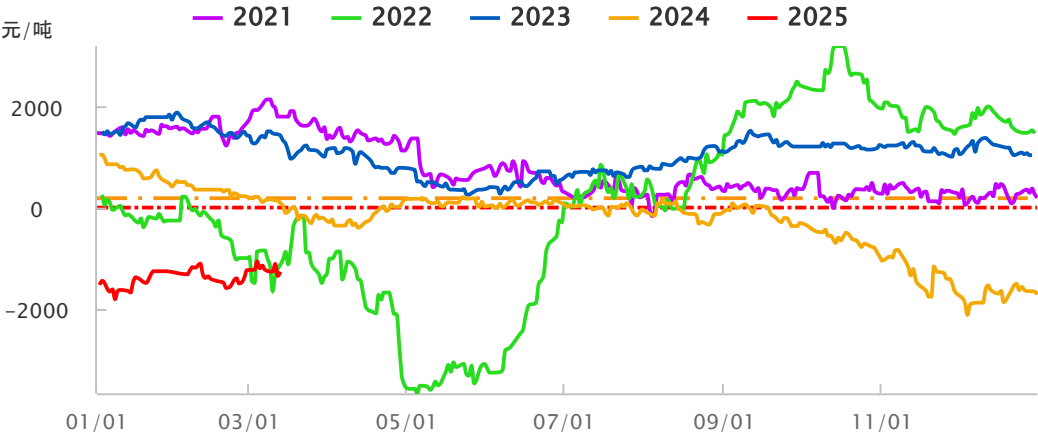
source: wind

国际豆棕价差.

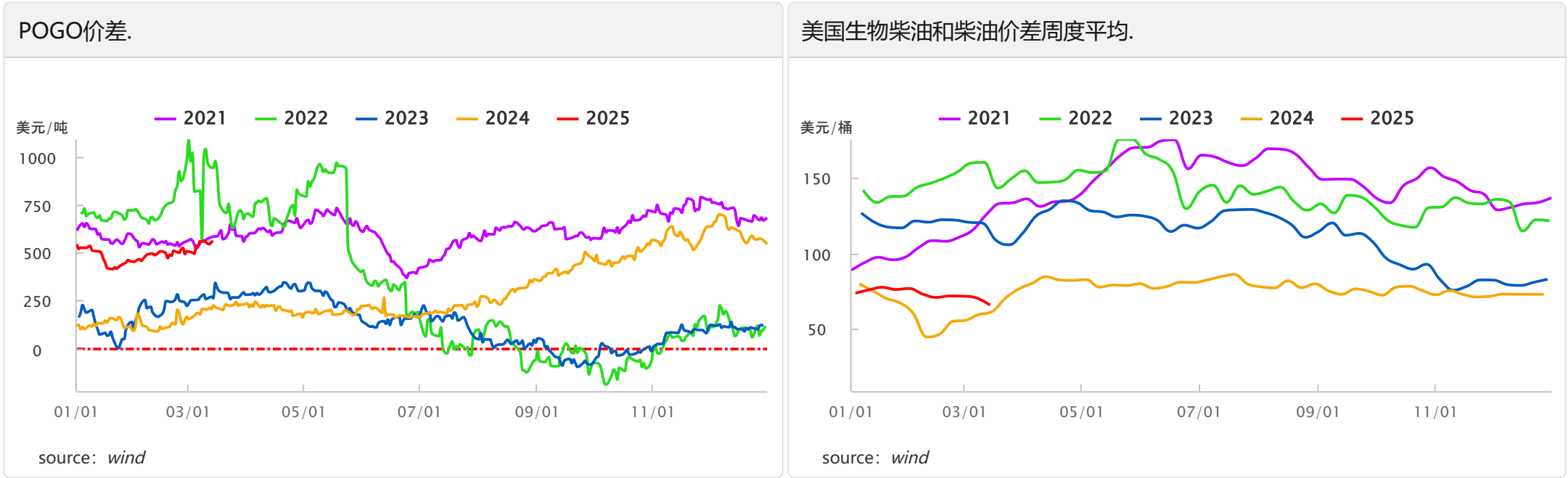
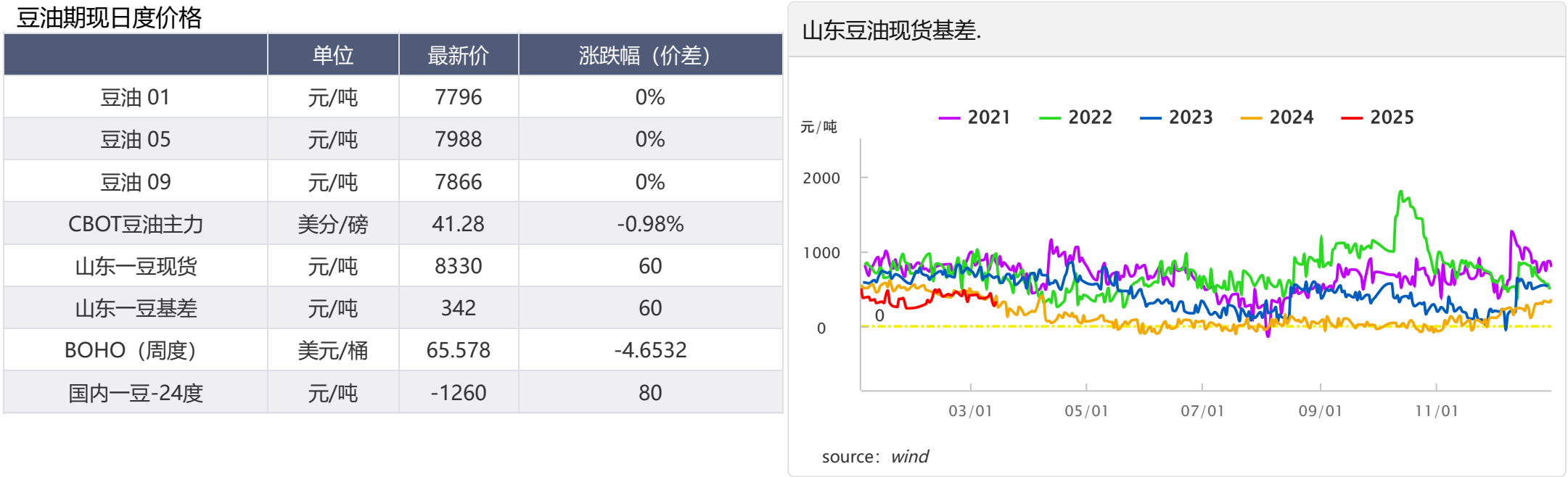


source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



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

豆粕调整之后，止跌反弹。从美国农业调整情况看，在关税问题仍有反复及不确定性下，没有进行大幅的调整。调整的主要思路是中国更多的去压榨大豆，来提高更多的豆油和豆粕来应对其他油粕的减量。中国菜籽压榨量进行了下调，菜粕和菜油的产量和国内需求均下调。葵油进口和国内消费均小幅下调。葵粕进口和国内消费没有做调整。菜籽压榨方面加拿大压榨量下调，阿联酋压榨量小幅增加，来增加菜油和菜粕的供给以及出口。豆粕中期会面临巴西大豆到港的压力，后续大豆供应宽松。后期大豆到港量会快速增加，由于从巴西大豆发货到中国存在时间差，巴西收获季庞大的供应带来的压力一般会体现在4月下旬到7月下旬，预计后期豆粕会呈现累库的特点，所以豆粕的供应缓解需要时间去解决，后续等巴西大豆大量到港之后，要防范豆粕基差和现货的下跌风险,盘面我们倾向在现货和高基差和未来预期到港量庞大的背景下，容易表现为震荡整理态势。

菜系期货在受关税政策影响大涨后，进入震荡走势。郑商所连出交易限制公告，意在降低近期交易风险。随着豆菜粕价差逐渐缩小，豆粕替代可以满足一部分菜粕需求。但在实际使用中，菜粕也有一定的需求刚性，水产养殖中部分菜粕无法替代。短期内受关税情绪影响，菜粕期货偏强运行。但菜油整体上受此影响较小，行情会逐步回归基本面，以震荡为主。

油料期货价格

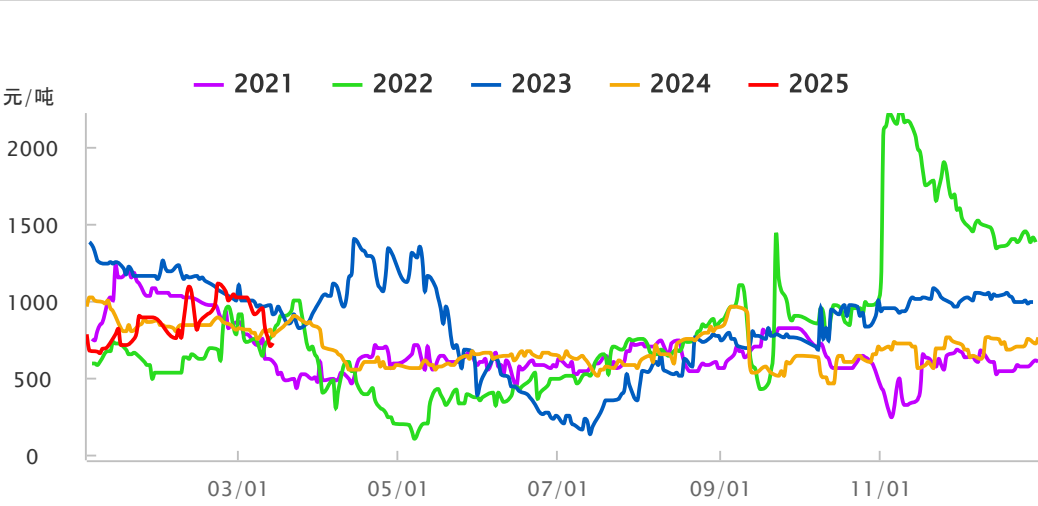
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
--	-----	------	-----

豆粕01	3007	0	0%
豆粕05	2877	0	0%
豆粕09	2981	0	0%
菜粕01	2419	0	0%
菜粕05	2695	0	0%
菜粕09	2799	0	0%
CBOT黄大豆	1009	0	0%
离岸人民币	7.2458	0.0053	0.07%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	130	0	RM01-05	-276	0
M05-09	-104	0	RM05-09	-104	0
M09-01	-26	0	RM09-01	380	0
豆粕日照现货	3380	20	豆粕日照基差	503	20
菜粕福建现货	2657	17	菜粕福建基差	-38	52
豆菜粕现货价差	723	20	豆菜粕期货价差	182	0

豆菜粕现货价差.



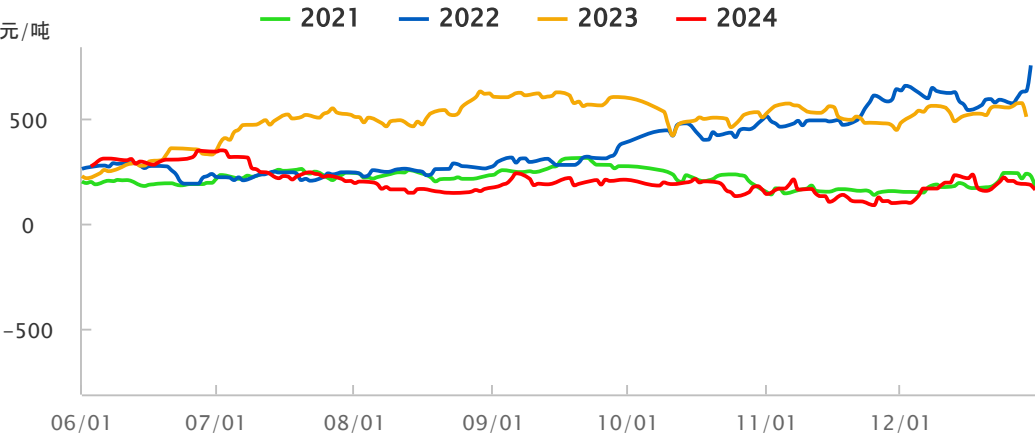
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



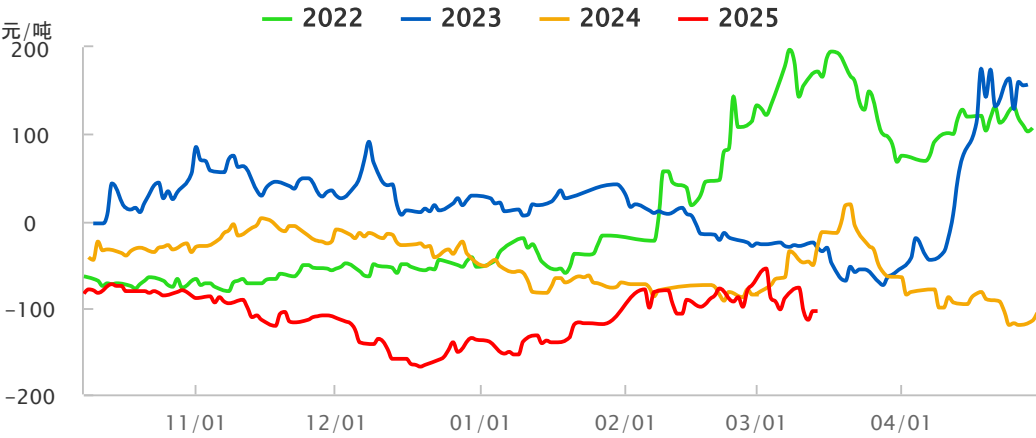
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



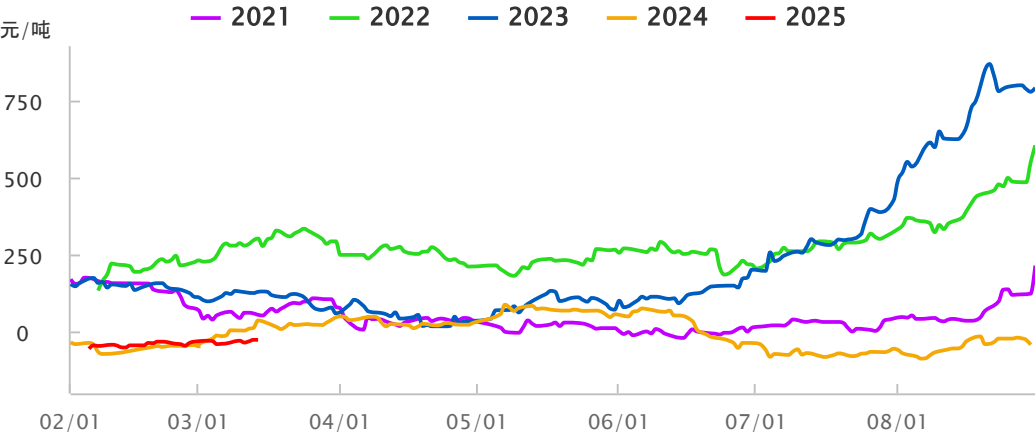
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



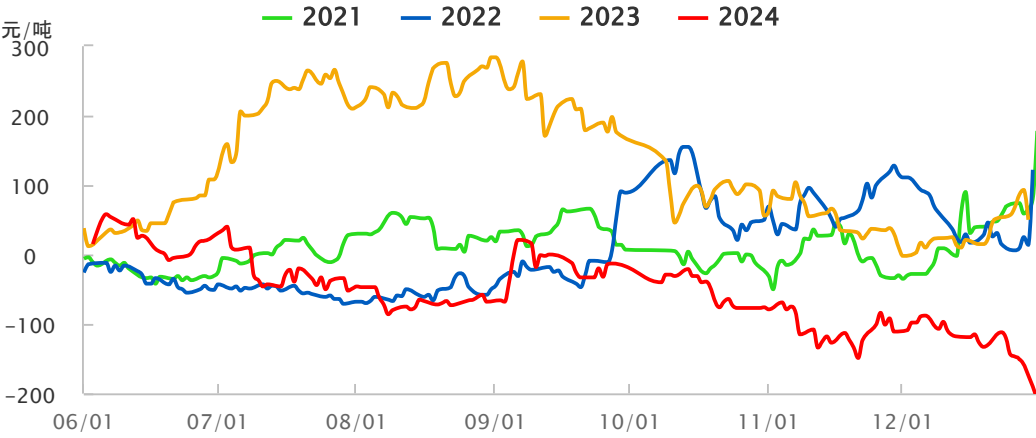
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



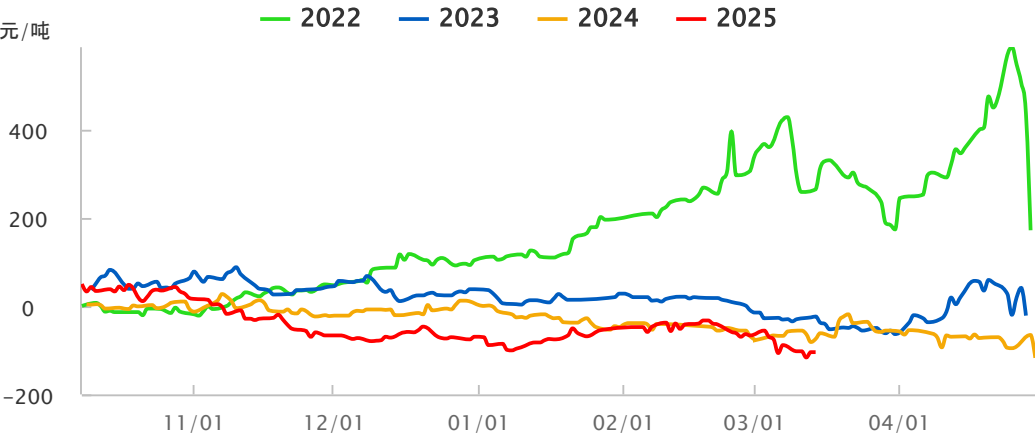
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



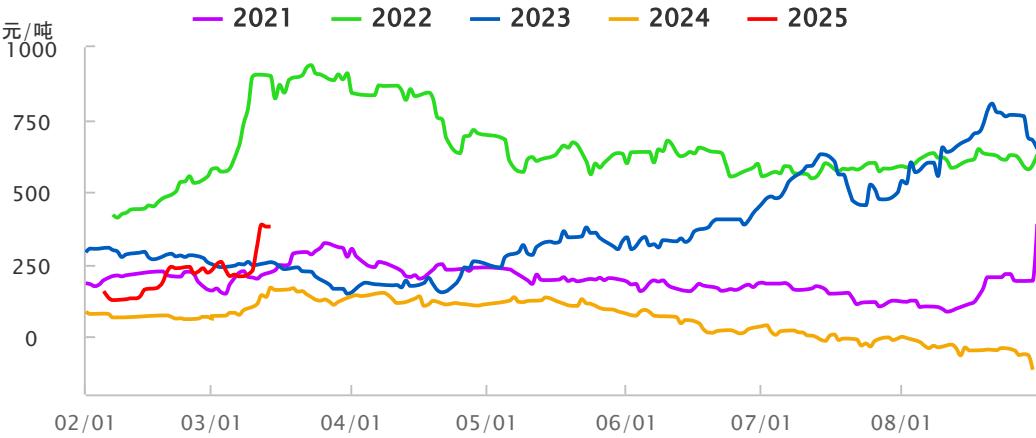
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



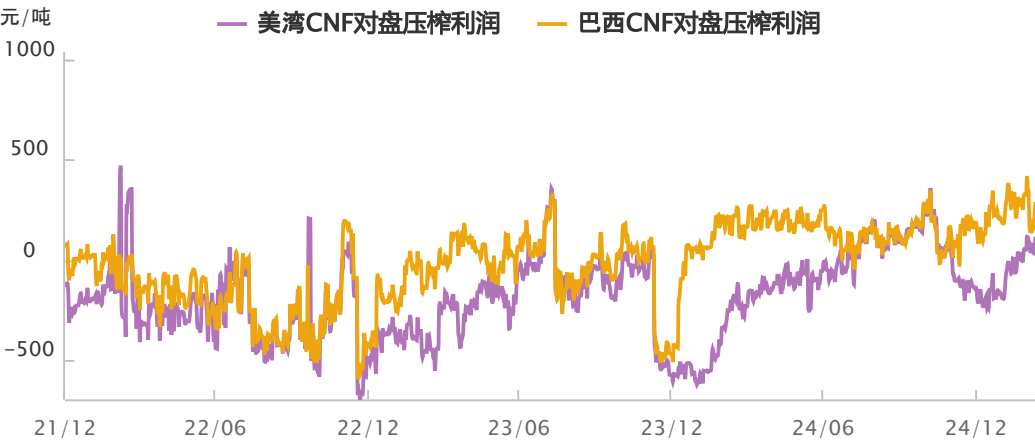
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



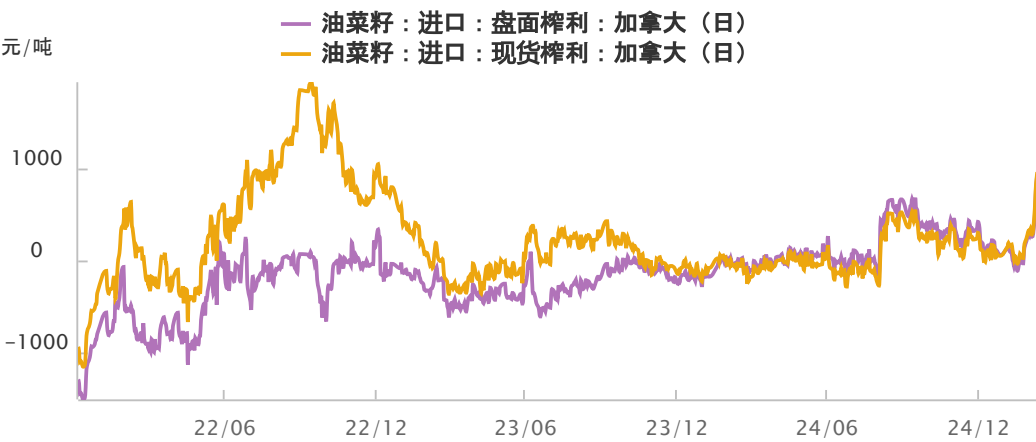
source: wind

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