

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

✉: liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

油脂日报

第一部分 数据分析

银河期货油脂日报

2025/3/3

油脂现货价格及基差											
品种	2505收盘价	涨跌	各品种地区现货价			现货基差（分别为：一豆、24度、三菜）					
豆油	7984	(4)	张家港	广东	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			8494	8524	8364	540	-50	510	-10	380	0
棕榈油	9042	(104)	广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			9802	9622	9792	760	0	580	-20	750	-30
菜油	8855	29	张家港	广西	广东	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅	广西	涨跌幅
			8885	8855		30	0			0	-10
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油			涨跌	
5-9	128	(2)	602			(8)	(179)			4	
跨品种价差											
	Y-P	涨跌	OI-Y		涨跌	OI-P		涨跌	油粕比		涨跌
05合约	(1058)	100	871		33	(187)		133	2.66		(0.07)
进口利润											
24度棕榈油	船期	CNF价	盘面利润			毛菜油		船期	FOB价		盘面利润
马来&印尼	3	1115	(690)			鹿特丹		4	1090		(2058)
周度油脂商业库存-2025年第8周（单位：万吨）											
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期
豆油	92.9	89.4	91.2	棕榈油	43.0	44.3	61.8	菜油	67.4	64.0	38.4

第二部分 基本面分析

国际市场：SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 778256 吨，较上月同期出口的 1034178 吨减少 24.75%。

国内市场 (P/Y/OI)：今日棕榈油震荡收跌，跌超 1%。截至 2025 年 2 月 28 日（第 9 周），全国重点地区棕榈油商业库存 41.46 万吨，环比上周减少 1.57 万吨，减幅 3.65%，整体上棕榈油库存仍处于历史同期较为偏低水平。今日产地无报价，现货端仍然供需两淡，基差稳中偏弱运行，关注后期国内买船及到港情况。短期预计棕榈油存在回调的需求，暂时观望为主。

今日豆油期价震荡小幅收跌。截至 2025 年 2 月 28 日，全国重点地区豆油商业库存 94.15 万吨，环比上周增加 1.27 万吨，增幅 1.37%，处于历史同期较为中性略偏低水平，豆油基差暂稳。现货市场缺乏亮点，部分贸易商对 6-9 月货源采购意愿增加，总体成交一般。短期豆油随着压榨逐渐恢复，库存小幅累库，巴西大豆收割进度加快，盘面震荡运行。

今日菜油期价震荡小幅收涨。上周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 11.2 万吨，开机率

29.85%，较前一周有所下降。欧洲菜油 FOB 报价在 1100 美元以下，欧菜油进口利润倒挂有所收窄至-2000 附近。国内菜油基差低位持稳运行。目前国内菜油基本面变化不大，菜油供应端持续承压，菜油供大于求的格局持续，不过盘面受美国对加拿大加征关税以及中加反倾销等因素影响，菜油波动加大。短期预计菜油继续维持震荡运行，建议控制风险，设置好止盈止损点，观望为主。

第三部分 交易策略

策略推荐：

1. 单边：油脂高位回落，短期预计维持震荡走势，建议把握好节奏，控制风险。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第四部分 相关附图

图 1：华东一级豆油现货基差

单位：元/吨

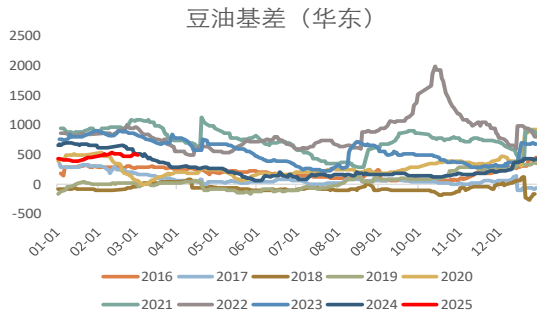
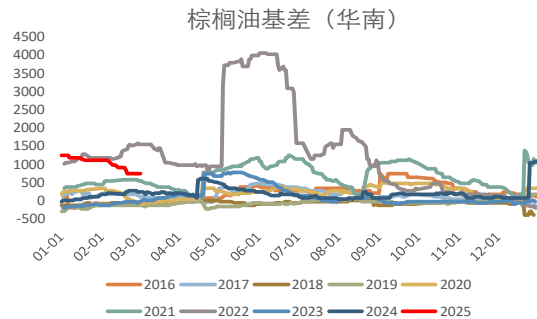


图 2：华南 24 度棕榈油现货基差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，邦成

数据来源：银河期货，邦成

图 3：华东三级菜油现货基差

单位：元/吨

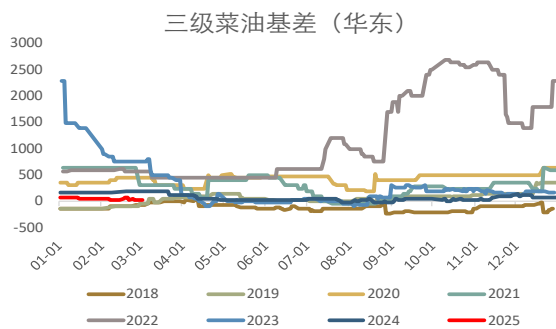
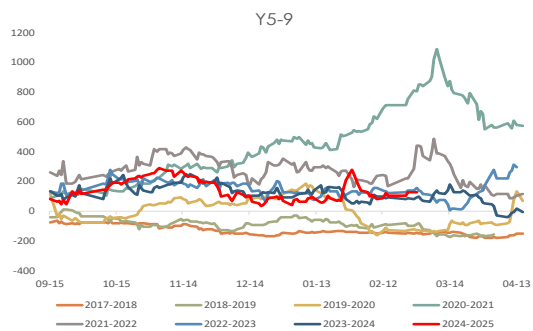


图 4：Y 5-9 月差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，邦成

数据来源：银河期货，WIND

图 5：P 5-9 月差

单位：元/吨

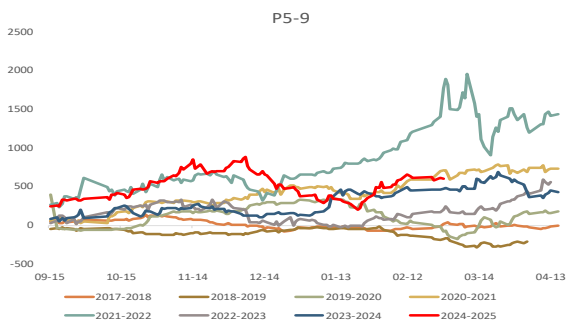
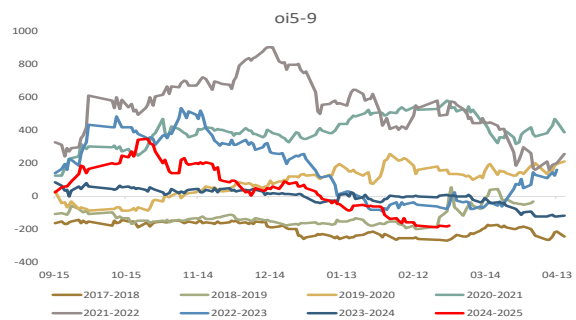


图 6：OI 5-9 月差

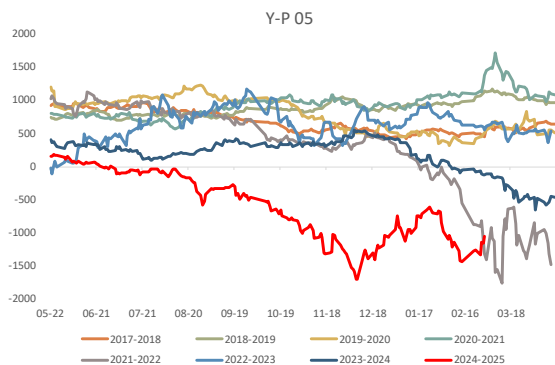
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7：Y-P 05 价差

单位：元/吨

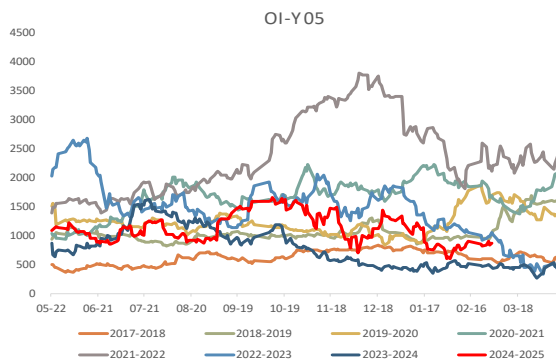


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 8：OI-Y 05 价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通

知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799