

油脂日报

2025年3月4日

油脂日报

第一部分 数据分析

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

银河期货油脂日报

2025/3/4

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)					
			张家港	广东	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
豆油	7900	(84)	8430	8460	8280	560	20	530	20	380	0
			广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
棕榈油	8800	(242)	9550	9380	9530	750	-10	580	0	730	-20
			张家港	广西	广东	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅	广西	涨跌幅
菜油	8745	(110)	8765	8745		20	-10			0	0
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油			涨跌	
5-9	110	(18)	514			(88)	(172)			7	
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	(900)	158	845	(26)	(55)	132	2.66		0.001		
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	4	1085	(640)			鹿特丹	4	1090	(1967)		
周度油脂商业库存-2025年第9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	94.2	92.9	91.4	棕榈油	41.5	43.0	57.3	菜油	68.4	67.4	36.9

第二部分 基本面分析

国际市场：路透预测 2025 年 2 月 MPOB 数据:产量 116 万吨 (-6.1%); 进口 7 万吨; 出口 105 万吨 (-10.1%); 消费 27.1 万吨; 库存 148 万吨(-6.1%)。彭博预测 2025 年 2 月 MPOB 数据:产量 117 万吨 (-5.6%); 进口 6 万吨; 出口 105 万吨 (-10%); 消费 25-30 万吨; 库存 149 万吨(-5.7%)。

国内市场 (P/Y/OI)：受国际油脂以及原油下跌，今日棕榈油震荡收跌，跌超 2%。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。产地报价稳中偏弱，现货端仍然供需两淡，基差偏弱运行，关注后期国内买船及到港情况。短期棕榈油持仓较为集中，国际油脂价格下跌拖累棕榈震荡走弱，短期预计棕榈油还将继续回落，暂时观望为主。

今日豆油期价震荡收跌，跌超 1%。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，盘面横盘震荡。

今日菜油期价震荡收跌，跌超1%。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

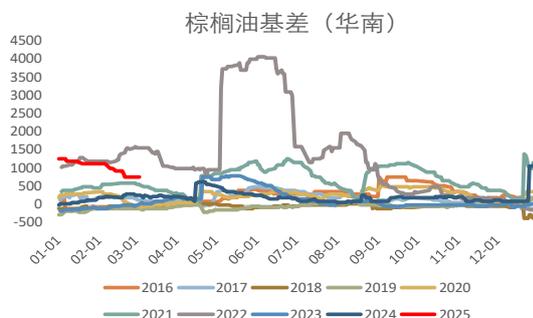
图 1: 华东一级豆油现货基差

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: Y5-9 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: P5-9 月差

单位: 元/吨



图 6: OI5-9 月差

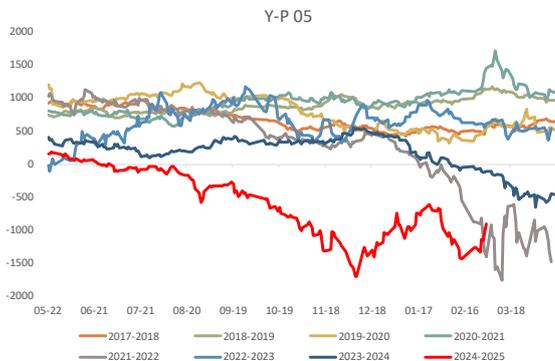
单位: 元/吨



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