



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货油脂油料期货月报

油脂油料月报

2025年04月25日

宏观、供应和资金 油粕宽幅振荡



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘锦 13633849418

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

宏观、供应和资金 油粕宽幅振荡

多空逻辑：

利多因素：中美贸易争端、中加菜籽反倾销调查、美豆生长关键期、美国生柴政策带动的美豆油强势上涨、中印需求预期回升、国内油粕库存偏低、海关巴西大豆检验通关缓慢、油粕外资多头资金配置、

利空因素：美俄关系修复，OPEC+5月份供应增加，国际原油价格承压，巴西大豆上市压力加大，国内菜籽油库存5年历史新高，油脂消费淡季

操作建议：油脂宽幅振荡，豆油2509支撑位7200，压力位8500；棕榈油2509合约支撑位7700，压力位9000；菜籽油2509合约支撑位8750，压力位10000；双粕震荡，豆粕2509支撑位2710，压力位3100；菜粕2509合约支撑位2370，压力位2780

风险提示：1、国际原油价格震荡中选择方向，OPEC+成员国5月份增产，国际原油有承压预期

2、印尼B40计划能否推行是后续棕榈油走势的关键主导因素

3、美国生柴计划是否继续强化

目 录

- 01. 上期复盘
- 02. 本期分析
- 03. 风险提示

Part 1 复盘回顾

豆棕油弱菜油强 双粕承压豆粕弱于菜粕

多空逻辑：

利多因素：中美和中加贸易争端，美豆种植意向调降，印尼B40仍有变数，印尼棕榈油低库存，国内棕榈油刚需支撑 4月中旬前油厂停机，中加菜籽生长期，水产旺季启动

利空因素：美俄关系修复，OPEC+5月份供应增加，国际原油价格承压，巴西大豆上市压力加大，国内菜籽油库存5年历史新高，CFTC大豆和豆粕净多资金未有增持，油脂消费淡季

操作建议：油脂逢高沽空，豆油2509支撑位7200，压力位8260；棕榈油2509合约支撑位7700，压力位9664；菜籽油2509合约支撑位8380，压力位9000；双粕震荡下行，豆粕2509支撑位2710，压力位3100；菜粕2509合约支撑位2370，压力位2780

风险提示：1、国际原油价格震荡中选择方向，OPEC+成员国5月份增产，国际原油有承压预期

2、印尼B40计划能否推行是后续棕榈油走势的关键主导因素

1.2 盘面回顾

- 中美关税之争白热化和中加反倾销调查，国际原油先抑后扬，豆油和棕榈油受制于供应压力，整体走势承压，菜籽油一枝独秀。
- 中美关税之争叠加中加反倾销调查，双粕走势偏强，菜粕走势强于豆粕。



Part 2 本期分析

中美关税之争白热化。2025年2月1日，美国对华开启增加关税制裁，4月9日宣布对中国增加125%的关税，加之自3月初以来已经实施的20%所谓芬太尼问题施加的关税，截止到2025年4月10日，美国对中国产品征收的额外关税现已达到145%。针对美方的肆意增加关税，中方初始阶段进行了对等加税，截止到4月25日，中方称针对美方的无底线加税，中方后续将不再跟随上调关税。

中美关税的长期影响：中国作为对美工业品出口的重要国家，中美贸易争端下，市场担忧中国工业品出口受阻碍，工业品持续下滑，中国作为农产品净进口大国，农产品价格企稳回升。回顾4月份国内大宗商品整体走势，工业品弱，农产品强，贵金属飙涨，原油系产品下跌。



数据来源：格林大华期货研究所整理

2.2 宏观逻辑

►贸易摩擦继续演绎

白热时期：2018年7月，美对价值340亿美元的中国商品加征25%的关税，美对中国的钢铁、铝等产品大幅上调进口关税，引发了中美贸易战。作为回应，中国在7.6日对包括大豆在内的许多美国产品征收报复性关税，将美国大豆的进口关税提高至25%。这使得美国大豆对中国买家来说变得更加昂贵，美豆成本增加，对内进口量库存降低，直接影响了美国大豆对中国的出口，加征关税后，美国大豆在中国市场的价格大幅上升，失去了竞争力，中国买家纷纷转向巴西等其他供应国。

豆粕期货：关税+美豆生长关键期+中国低库存，豆粕期货整体价格上行（7月-9月）

中国提高进口美豆关税+美豆进入售卖期，中国减少进口，豆粕期价价格持续下跌（10月到次年的2月底）



►贸易摩擦继续演绎

经济领域：税收改革：主张“对外增税、对内减税”，计划成立“国外收入局”，负责征收关税、进口税以及所有外国来源收入，以高关税替代企业和个人所得税。

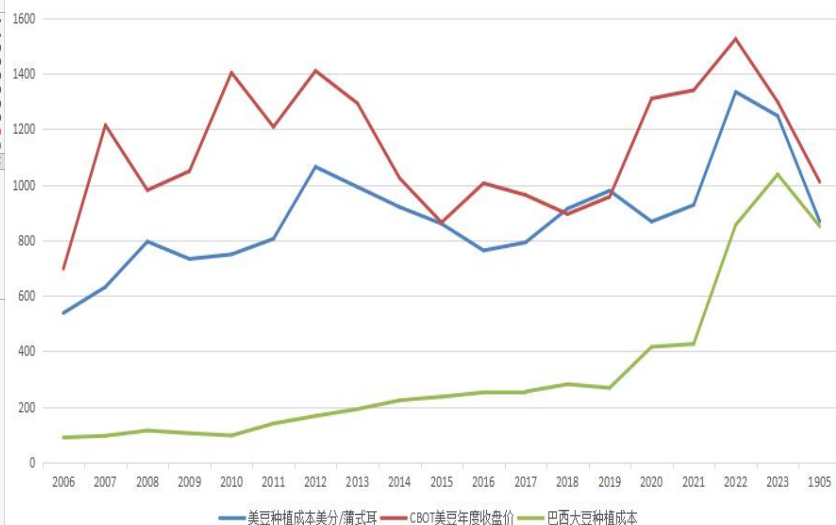
能源政策：上任首日将推翻拜登的海上钻井禁令，在美国很多地方增加钻探，以降低能源成本。

生柴政策：竞选中频频将可再生能源作为抨击的对象，对《通胀削减法案》中涉及的可再生能源税收抵免政策等提出严厉批评，而生物柴油行业也可能受到这种对可再生能源整体态度的间接影响。2019年退出《巴黎协定》，市场预期本次懂王重回政坛后美生柴需求减量约350万吨。

美豆的价格位置：2025年巴西创纪录大豆产量+全球大豆供应连续三年增加，自2023年美豆期价进行下行周期，至2024年12月份接近美豆种植成本850-870美分/英亩区间，美豆在945美分/蒲式耳获得支撑，继续下调空间有限，后续上涨的空间较大，美豆的上涨会推动进口成本的增加，国内豆粕具有长线上涨基础。**截止到4月底美豆07合约已经从960美分/蒲式耳上涨至1063美分/蒲式耳，国内税后美豆到港价飙升至8800元/吨，截断了市场后续进口美豆的预期。**



美豆种植成本和CBOT大豆年度收盘价



数据来源：USDA 文华财经 格林大华期货

2.2 供需逻辑

➤ 供需因素：

供给端：

宏观方面：中美双方关税白热化，中加油菜籽反倾销调查将持续到9月9日，中方已经100%征税菜粕和菜籽油，后续中加油菜籽反倾销仍在调查中。

双粕基本面：5-6月份，巴西大豆到港充足，油厂开机率回升，预期豆粕供应增加，菜籽供紧需强，中加菜籽生长期，水产旺季启动，豆粕弱于菜粕

棕榈油方面：二季度，东南亚棕榈油进入增产周期，产量回升和需求回升博弈，将会决定东南亚棕榈油库存拐点，如果库存上升，内外盘棕榈油价格将会承压，反之，在低库存的支撑下，市场将会博弈需求回升对产量回升的压力抵消，棕榈油将会呈现偏强走势。印尼的B40计划依旧是关注的重点，执行，棕榈油继续保持上行，不执行，棕榈油价格将会下跌。

菜籽油方面：国内菜籽供应季节性低点，但是国内菜籽库存良好，菜籽油库存处于5年历史同期高位，因此菜籽油价格的变化，一方面受制于较高的国内库存，另一方面加拿大对华的态度令菜籽油有上涨支撑

需求端：

双粕方面，生猪端已经完成集约化，垄断化过程，集团产产能稳定，加之二育的介入，生猪饲料需求稳定。二季度气温将逐步回升，水产备货陆续开启，对菜粕的需求预期会有所增加。

库存情况：

国内油料油脂库存：截止到2025年第16周末，国内三大食用油库存总量为197.20万吨，周度下降4.62万吨，环比下降2.29%，同比增加5.85%。其中豆油库存为72.96万吨，周度下降6.95万吨，环比下降8.70%，同比下降24.39%；食用棕油库存为35.72万吨，周度增加2.56万吨，环比增加7.72%，同比下降17.96%；菜油库存为88.53万吨，周度下降0.23万吨，环比下降0.26%，同比增加91.33%。

国内双粕库存：**豆粕库存跌穿5年均值。**截止到2025年第16周末，国内豆粕库存量为15.4万吨，较上周的28.8万吨减少13.4万吨，环比下降46.60%；合同量为286.6万吨，较上周的303.5万吨减少16.9万吨，环比下降5.58%。**水产旺季叠加贸易争端，贸易商提前备货。**截止到2025年第16周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.6万吨，较上周的1.9万吨减少1.3万吨，环比下降69.63%；合同量为8.0万吨，较上周的7.0万吨增加1.0万吨，环比增加14.29%。

基差情况：

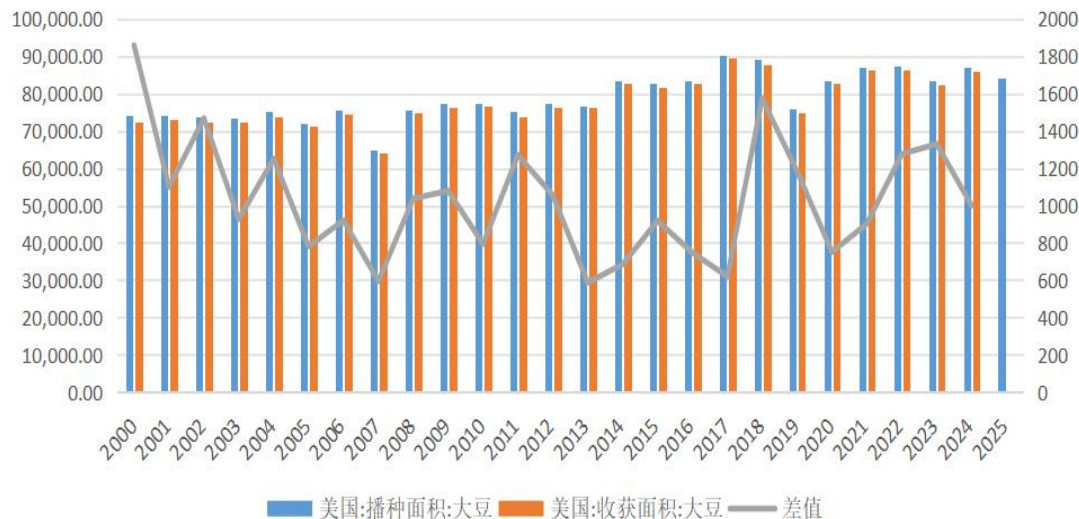
双粕基差：截止到4月25日，豆粕主力合约基差819元/吨，菜粕基差-64元/吨，4月份由于国内油厂超预期停机，导致豆粕基差走强，菜粕基差相对稳定。外盘美豆油走强和国内超预期停机，豆油库存下降带动，豆油基差快速走强，棕榈油基差走升，菜籽油基差受制于高库存压力，表现一般。豆油主力合约基差536元/吨；棕榈油主力合约基差854元/吨；菜籽油主力合约基差94元/吨。

2.2 供需逻辑

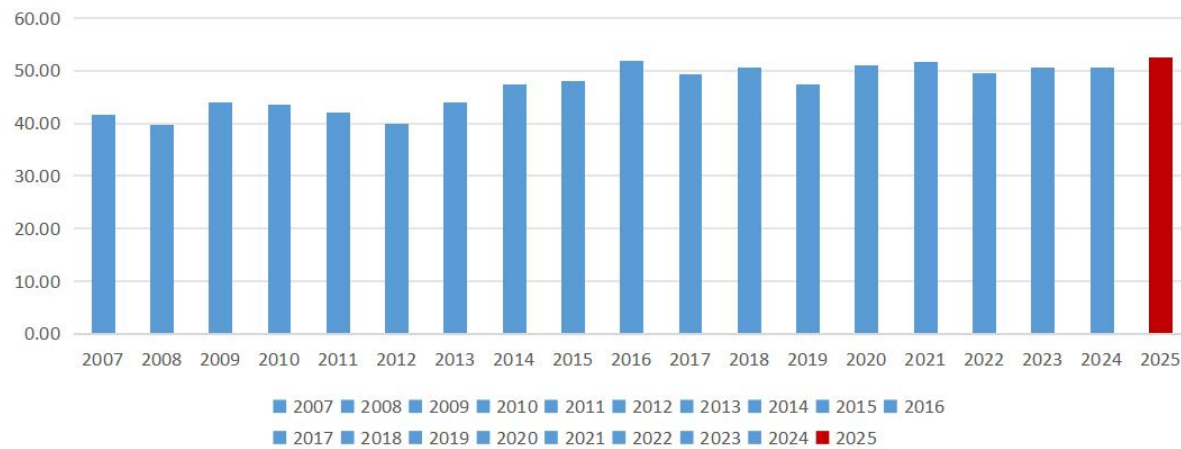
USDA论坛展望下调新年度美豆种植面积，上调新年度美豆单产

- 美国农业部预计，2025年美国大豆种植面积为8,400万英亩，而2024年为8,710万英亩；2025/26年度大豆产量为43.70亿蒲式耳，2024/25年度为43.66亿蒲式耳；2025/26年度大豆单产为52.5蒲式耳/英亩，2024/25年度为50.7蒲式耳/英亩；2025/26年度大豆期末库存为3.2亿蒲式耳，而2024/25年度为3.8亿蒲式耳；2025/26年度美国大豆压榨量为24.75亿蒲式耳，出口为18.65亿蒲式耳；2025/26年度美国大豆平均价格为每蒲式耳10.00美元，2024/25年度为10.10美元。
- 美豆播种面积和收获面积的差值范围在58-130万之间，2018年特朗普1.0时刻，美豆播种面积和实际收获面积差值最大157.3万英亩，2019年也保持在118.2万英亩，2025年特朗普2.0时代，美豆播种面积和收获面积或将仍有降低，实际种植面积或将低于8400万英亩。同时较高的美豆单产也有下调空间，因为2025年预计是拉尼娜极端天气出现的年份。
- 3月31日，美国农业部季度供需报告即将出台，同时美豆新年度种植意向即将出台。美国农业部即将公布的种植意向报告及季度库存报告奠定市场基调，FBN农民调查显示2024年美豆种植面积或降至8350万英亩，同比缩减4.1%。

美豆播种面积和收获面积，差值



美国:单位面积产量:大豆



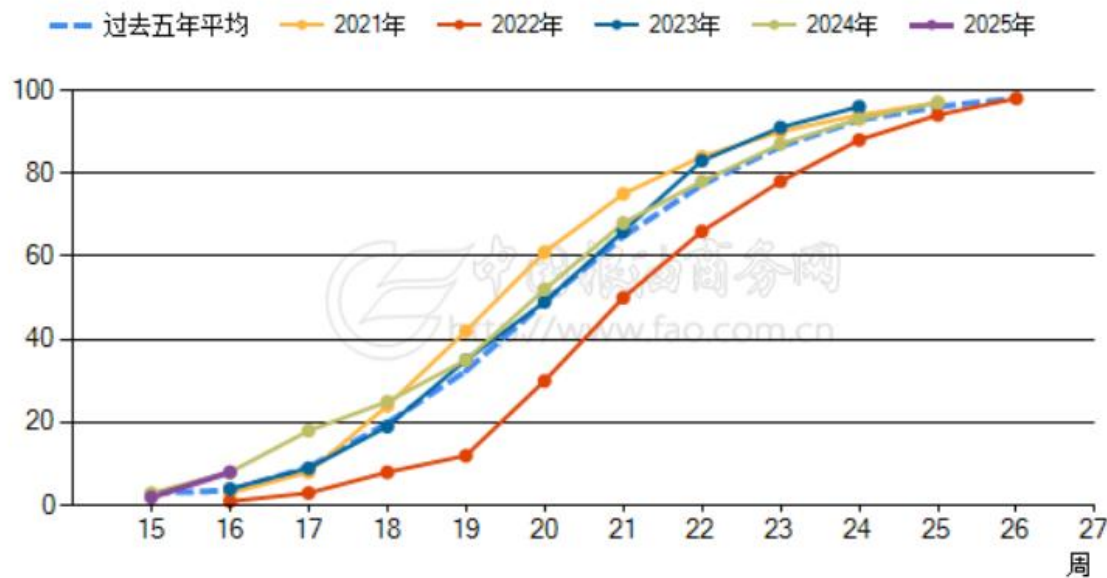
数据来源：美国农业部 格林大华期货

2.2 供需逻辑

美豆播种进入关键期，天气升水预期升温

- 美国农业部报告称，在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至4月20日（周日），美国大豆播种进度为8%，高于五年均值5%，也高于分析师平均预期的7%。气象预报机构称，多雨天气可能放慢平原地区、中西部西北部以及三角洲地区的早期大豆播种工作。截至周日，伊利诺伊州大豆播种进度为10%，高于五年均值7%；衣阿华州的播种进度11%，高于五年均值3%；印第安纳大豆播种3%，和五年均值持平。3月底美国农业部发布的播种意向数据显示，2025年美国农户计划播种8349.5万英亩大豆，同比降低4%，也低于市场平均预估的8376万英亩（范围8250-8550万英亩）。

2021年-2025年美国大豆种植数据对比

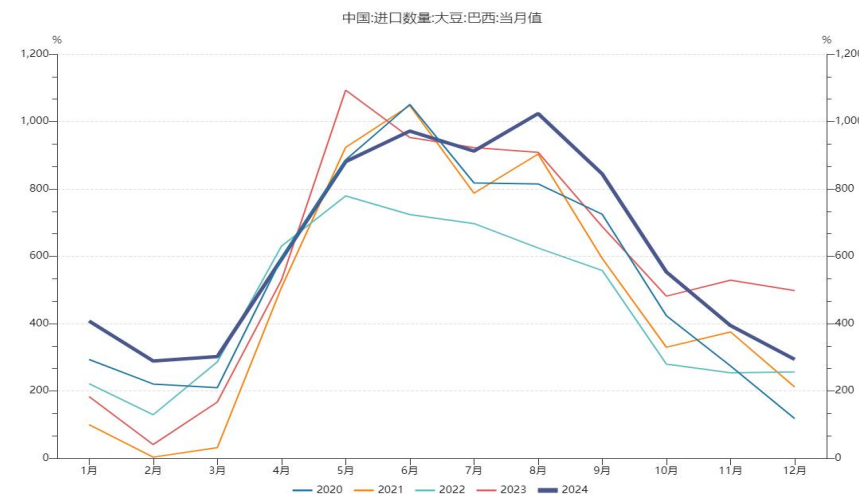
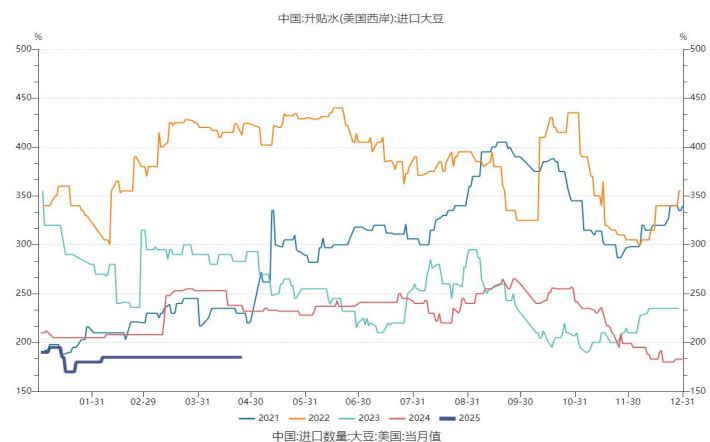


年度	15周	16周	17周	18周	19周	20周	21周	22周	23周	24周	25周
2025	2.00	8.00									
2024	3.00	8.00	18.00	25.00	35.00	52.00	68.00	78.00	87.00	93.00	97.00
2023		4.00	9.00	19.00	35.00	49.00	66.00	83.00	91.00	96.00	
2022		1.00	3.00	8.00	12.00	30.00	50.00	66.00	78.00	88.00	94.00
2021		3.00	8.00	24.00	42.00	61.00	75.00	84.00	90.00	94.00	97.00
过去五年平均	3.00	3.60	9.20	19.80	32.40	49.00	64.80	77.20	86.40	92.80	96.00

2.2 供需逻辑

➤ 巴西大豆到港高峰期到来 巴西大豆升贴水坚挺

华盛顿美国农业部出口销售报告显示，截至4月17日当周，美国对中国（仅指大陆）的2024/25年度大豆净销售量为零。作为对比，上周美国对中国净销售约7.3万吨大豆，2024/25年度交付。美国对中国的其他农产品出口销售和装运情况包括，截至4月17日当周，美国对中国装运6.8万吨大豆，低于前一周的20.4万吨。巴西植物油行业协会（ABIOVE）的一位主管表示，2025年，巴西将向中国出口更多大豆，并向欧洲、中东和东南亚的客户出口更多豆粕。



数据来源: wind 格林大华期货

2.2 多空逻辑

➤国内豆类方面:

大豆进口成本: CNF报价上涨为主。截止到3月28日, 巴西大豆近月437.20美元/吨, 较上月上涨9.1美元/吨; 美湾大豆近月450.67美元/吨, 较上月下跌4.2美元/吨; 阿根廷大豆近月457.64美元/吨, 较上月上涨19.73美元/吨。

升贴水: 大豆升贴水下落。截止到4月25日, 巴西大豆近月升贴水55美分/蒲式耳, 较上月下跌28美分/蒲式耳; 阿根廷大豆近月升贴水78分/蒲式耳, 较上月下跌10美分/蒲式耳; 美湾大豆近月升贴水100美分/蒲式耳, 较上月上涨37美分/蒲式耳。

到岸价: 大豆到岸价上涨为主。截止到4月25日, 巴西大豆到岸价3744.29元/吨, 环比上月上涨85.25元/吨, 美湾大豆到岸价8988.10元/吨, 环比上月上涨4858.21元/吨, 阿根廷大豆到岸价3895.29元/吨, 环比上月上涨115元/吨。



2.2 供需逻辑

国内豆类方面:

进口成本: 截止到4月25日, 巴西大豆5月份3757元/吨, CNF报价447美元/吨

压榨利润: **巴西豆5月船期进口大豆盘面压榨利润回升, 国内买船增加。** 巴西大豆5月盘面榨利41元/吨, 现货榨利702元/吨。

开机率: 截止到第16周末(4月19日) 国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长, 整体上处于较低水平。国内油厂平均开机率为36.28%, 较上周的26.63%开机率增长9.65%。本周全国油厂大豆压榨总量为142.00万吨, 较上周的104.21万吨增加了37.78万吨, 其中国产大豆压榨量为4.13万吨, 进口大豆压榨量为137.86万吨。

压榨量: 数据统计显示, 本周完全开机的企业44家, 部分开机25家, 停机97家。据此计算的本周大豆加工量为142万吨, 较上周增加37.79万吨, 较去年同期207.33万吨减少65.34万吨。开机率为36.28%, 较上周的26.63%增加9.65个百分点, 较去年同期53.72%减少17.44个百分点。下周预期大豆加工量为149.53万吨, 开机率为38.21%。

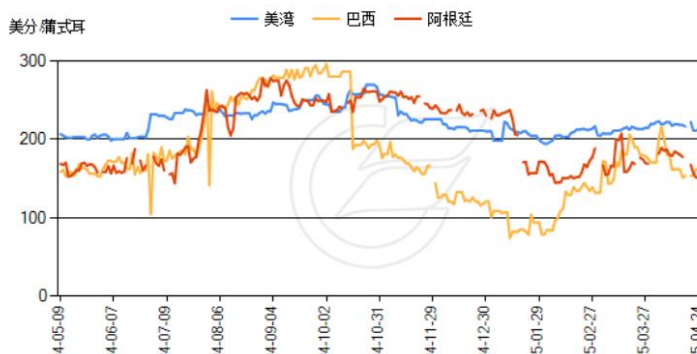
2024-04-30至2025-04-24大豆进口成本走势



2023-2025年进口大豆近月盘面榨利走势图



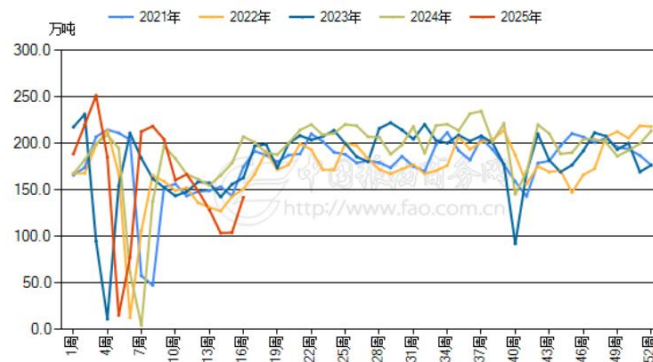
2024-2025年进口大豆CNF升贴水走势对比图



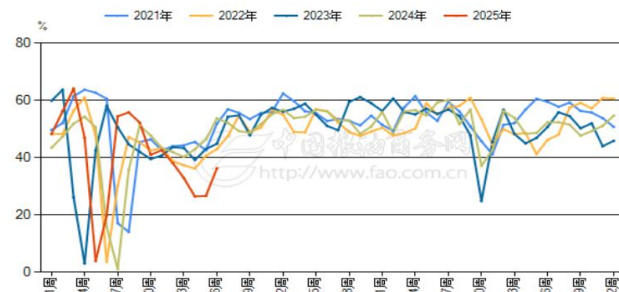
2023-2025年进口大豆近月现货榨利走势图



2021-2025年16周国内油厂大豆周度加工量



2021-2025年16周国内大豆油厂周度开机率



数据来源: 中国粮油商务网, 格林大华期货

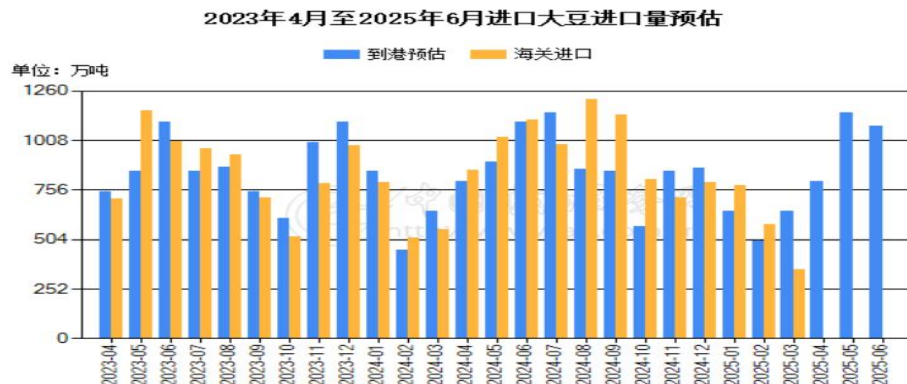
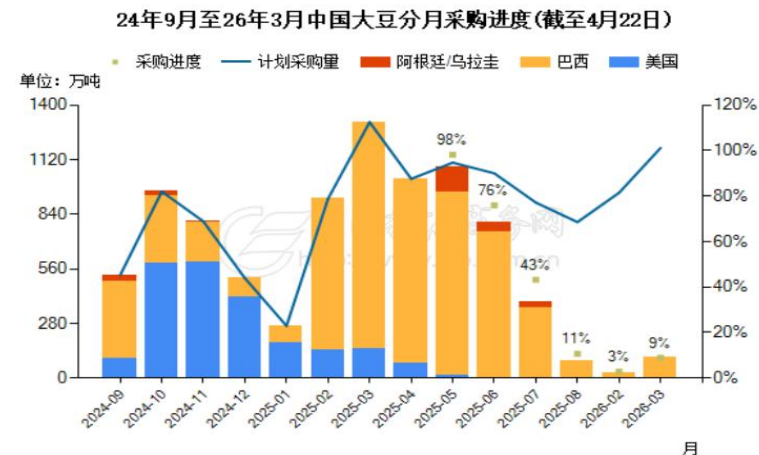
2.2 供需逻辑

国内豆类方面:

进口预估: 监测数据显示, 截止到4月22日, 4月船期累计采购了1021.8万吨, 采购进度为100%。5月船期累计采购了1085万吨, 周度增加13万吨, 采购进度为98.19%。6月船期累计采购了796.6万吨, 周度增加52.7万吨, 采购进度为75.87%。7月船期累计采购了388.7万吨, 周度增加33万吨, 采购进度为43.19%。8月船期累计采购了85.5万吨, 周度增加33万吨, 采购进度为10.69%。2026年2月船期累计采购了26.4万吨, 采购进度为2.78%。2026年3月船期累计采购了105.5万吨, 周度增加6.5万吨, 采购进度为8.94%。

中国粮油商务网预估, 5月份大豆到港1150万吨, 6月份大豆到港1080万吨。

年份	装船月	计划采购量	已采购量				未采购量	采购进度%
			美国	巴西	阿根廷/乌拉圭	小计		
2025	4月	1021.8	72.6	949.2		1021.8		100
2025	5月	1105	13.2	936.9	134.9	1085	20	98.2
2025	6月	1050		750.4	46.2	796.6	253.4	75.9
2025	7月	900		362.3	26.4	388.7	511.3	43.2
2025	8月	800		85.5		85.5	714.5	10.7
2026	2月	950		26.4		26.4	923.6	2.8
2026	3月	1180		105.5		105.5	1074.5	8.9



单位: 万吨

内容/月份	3月	4月	5月	6月
本年进口量预估	650	800	1150	1080
本年海关进口量	350.3	-	-	-
本年差异 (进口预估-海关)	299.70	-	-	-
上年进口量预估	650	800	900	1100
上年海关进口量	553.99	857.12	1022.03	1111.4

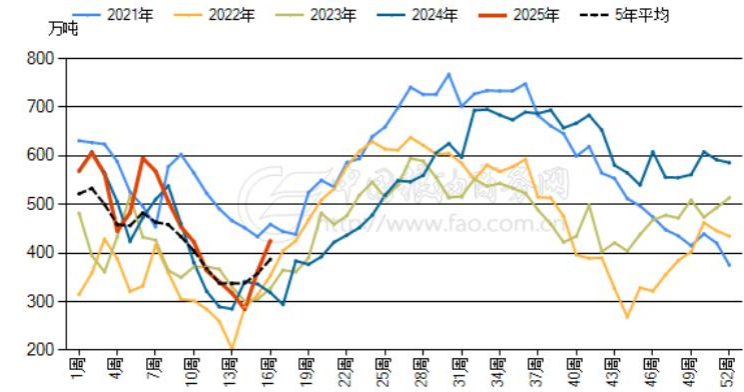
数据来源: 中国粮油商务网, 格林大华期货

2.2 供需逻辑

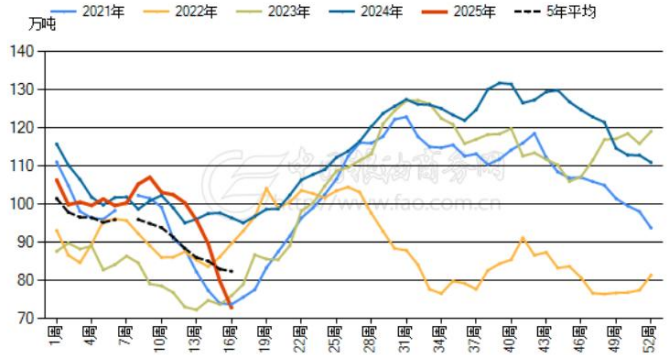
➤国内豆类方面：

大豆、豆粕和豆油库存：中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第16周末，国内进口大豆库存总量为425.1万吨，较上周的362.6万吨增加62.5万吨，去年同期为318.9万吨，五周平均为346.2万吨。其中：沿海库存量为376.8万吨，较上周的318.4万吨增加58.4万吨，去年同期为270.0万吨，五周平均为289.3万吨。国内豆油库存量为73.0万吨，较上周的79.9万吨减少6.9万吨，环比下降8.70%；合同量为130.4万吨，较上周的129.8万吨增加0.6万吨，环比增加0.47%。国内豆粕库存量为15.4万吨，较上周的28.8万吨减少13.4万吨，环比下降46.60%；合同量为286.6万吨，较上周的303.5万吨减少16.9万吨，环比下降5.58%。

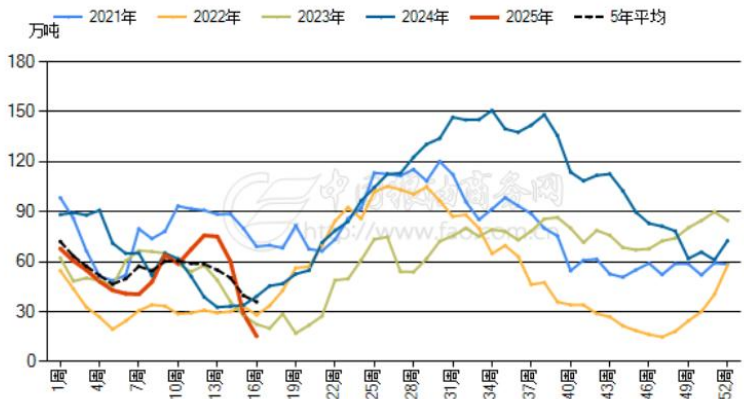
2021-2025年第16周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第16周全国油厂豆油周度库存对比



2021-2025年第16周全国油厂豆粕周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网，格林大华期货

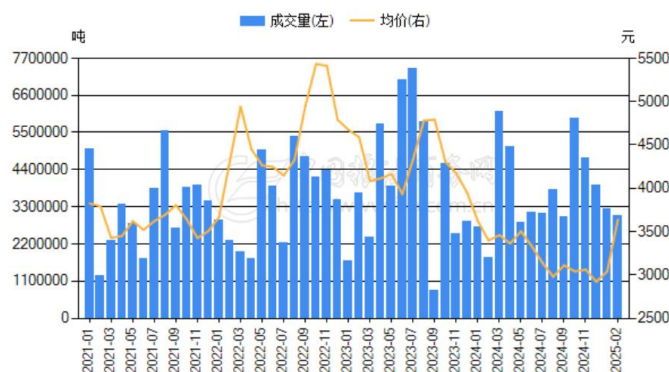
2.2 供需逻辑

需求情况:

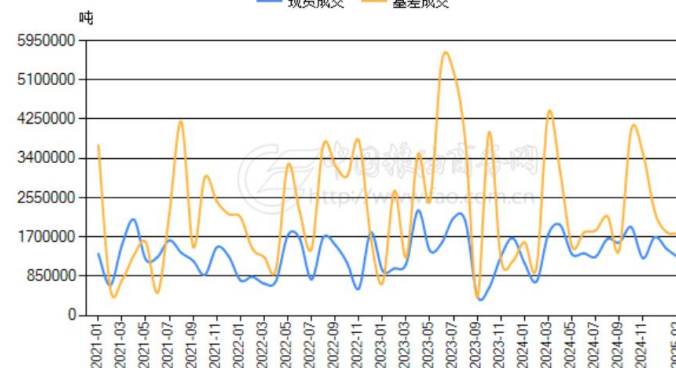
豆粕月度成交情况: 本月主要集团豆粕现货成交量125.6万吨，较上周成交减少18.7万吨；基差成交179.3万吨，成交量较上月减少1.42万吨；现货均价3701元/吨，较上周成交价增加464元/吨。

豆油月度成交情况: 本月度主要集团豆油现货成交6.52万吨，较上月成交减少0.68万吨；基差成交52.2万吨，较上月成交增加33.8万吨，成交均价8510元/吨，较上月上涨20元/吨。

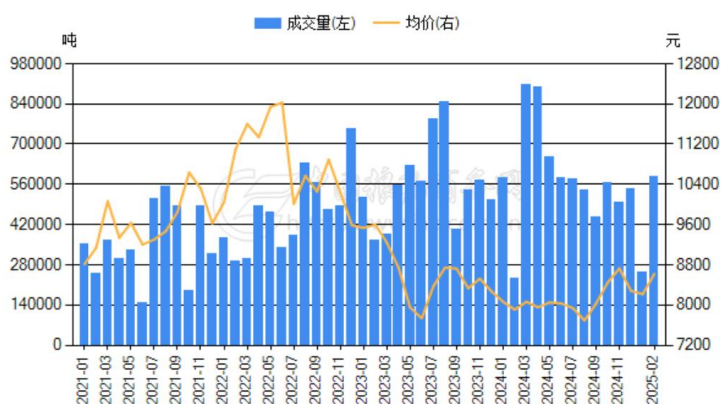
2021-2025年2月国内豆粕月度价格与成交量走势



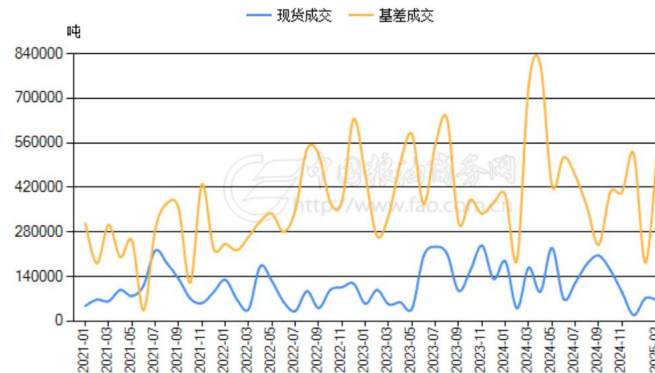
2021-2025年02月豆粕成交量走势



2021-2025年2月国内豆油月度价格与成交量走势



2021-2025年02月豆油成交量走势



2.2 多空逻辑

➤需求情况：

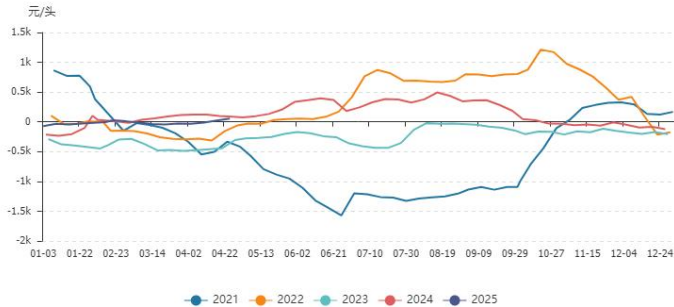
◆ 截至4月25日，全国生猪外购仔猪利润53.62元/头，自繁自养利润100.16元/头；根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2024年12月份400个监测点生猪存栏量为32067.46万头，环比持平，同比减少1.60%。2025年2月份400个监测点能繁母猪存栏量为2944.70万头，环比增加0.10%，同比增加4.90%。

◆ 2025年1—2月，全国工业饲料产量4920万吨，同比增长9.6%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料分别同比增长9.8%、9.2%、5.6%。饲料产品出厂价格同比明显下降，与上年12月份相比，配合饲料出厂价格小幅下降，浓缩饲料出厂价格有所提高。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为47.2%，比上年12月份增长1.2个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为13.3%，与上年12月份基本持平。

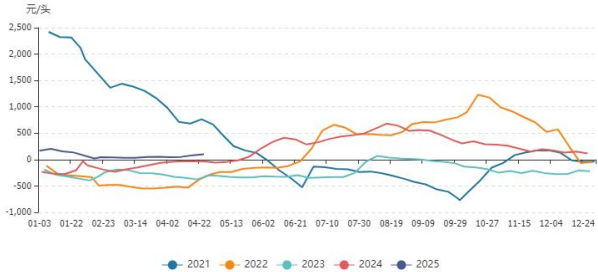
表1 2025年1—2月全国工业饲料生产情况

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年1月（万吨）	2502	2322	105	61
2025年2月（万吨）	2417	2251	108	46
2025年1—2月平均（万吨）	2460	2287	107	54
比上年12月（%）	-11.5	-11.4	-7.1	-23.7
2025年1—2月合计（万吨）	4920	4573	214	107
累计同比变化（%）	9.6	9.8	9.2	5.6

外购仔猪养殖利润季节性分析



自繁自养生猪养殖利润季节性分析

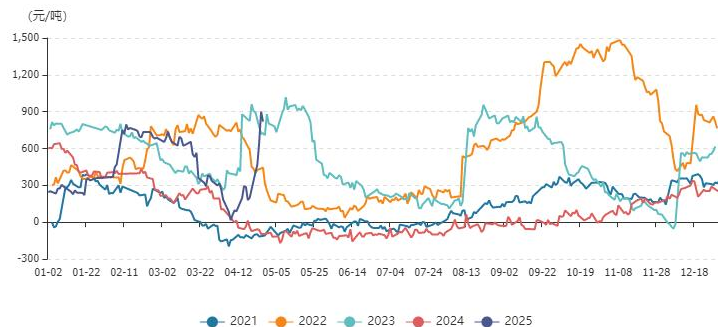


2.2 供需逻辑

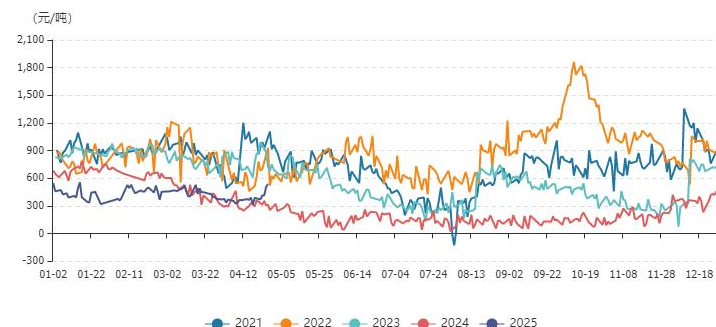
➤豆类基差情况：

截止到4月25日，国内豆粕主力合约基差819元/吨，豆油主力合约基差536元/吨。油粕比2.62，振荡走强

豆粕基差季节性分析



张家港四级豆油基差季节性分析

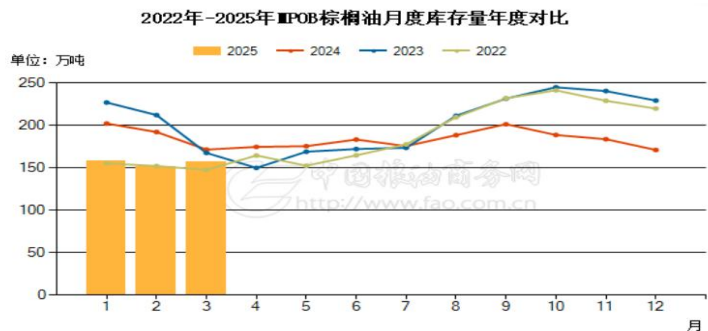
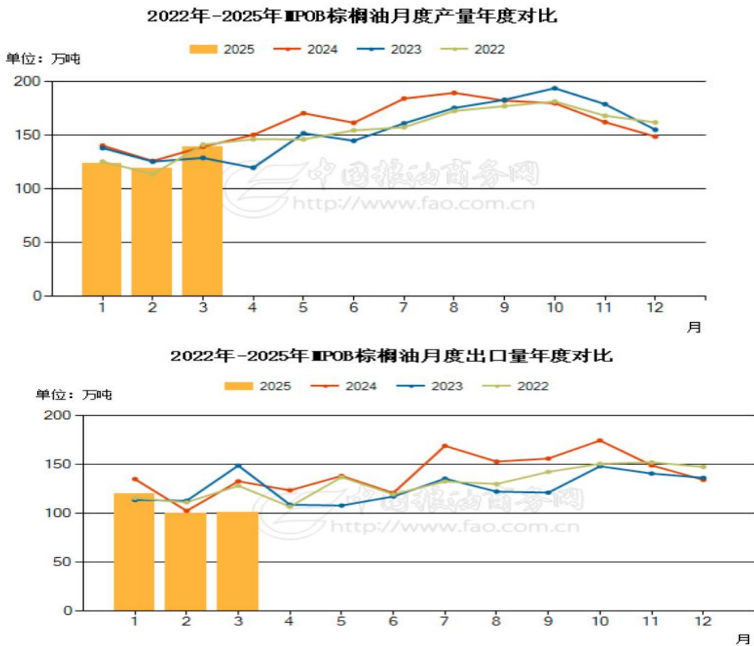


DCE豆油与DCE 豆粕比价季节性分析



2.2 供需逻辑

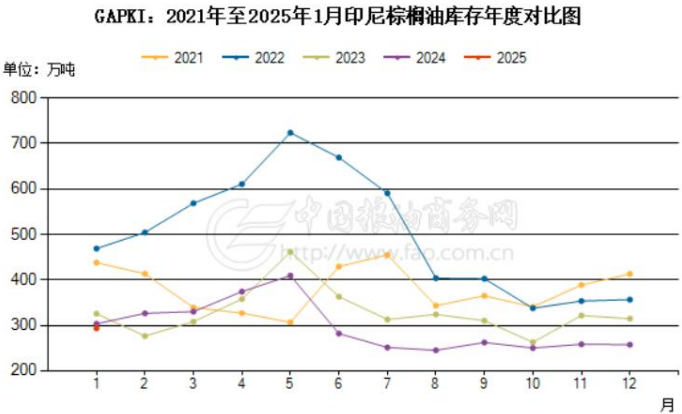
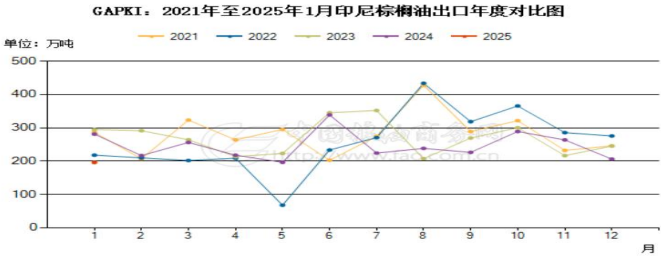
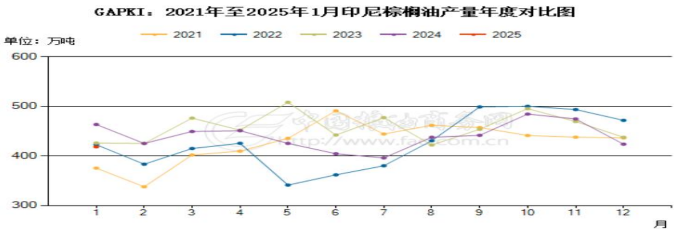
- 马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年3月马来西亚棕榈油产量为138.72万吨，较2月的118.8万吨增加19.92万吨，环比增加16.76%。进口量为12.19万吨，较2月的6.68万吨增加5.51万吨，环比增加82.51%。出口量为100.55万吨，较2月的99.65万吨增加0.91万吨，环比增加0.91%。月末库存为156.26万吨，较2月的150.95万吨增加5.31万吨，环比增加3.52%。
- 马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2025年4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加19.88%，其中马来西亚半岛的产量环比增加24.05%，沙巴的产量环比增加18.15%；沙捞越的产量环比增加6.21%；东马来西亚的产量环比增加14.71%。二季度是季节性和周期性棕榈油增产周期，关注后续产量增幅，出口情况和库存是否有拐点出现。
- 目前5月交货的毛棕榈油运抵印度港口的CIF价格约为每吨1050美元，而毛豆油价格在印度的CIF报价约为每吨1100美元。此前几个月里，由于棕榈油相对豆油的溢价涨至100美元/吨以上，印度买家从去年12月开始减少棕榈油采购。从12月到今年3月，印度进口了157万吨棕榈油。4月份的进口量预计为35万吨，意味着这5个月的月均进口量达到38万吨。作为对比，在2023/24年度（11月至10月，印度平均每月进口75万吨棕榈油。贸易商估计印度5月份棕榈油进口量可能超过50万吨，6月份将超过60万吨，7月至9月期间的月均进口量可能超过70万吨。



数据来源：mpob，格林大华期货

2.2 供需逻辑

- 印尼1月棕榈油供需平衡表整体表现中性。出口需求回落，库存平稳增加，产量进入增产周期。2024年1月份，印尼棕榈油产量418万吨，环比减少6万吨；出口量196万吨，环比减少10万吨，生柴消费量92万吨，环比吉安撒13万吨，期末库存294万吨，环比增加36万吨。
- 据新加坡华侨银行（OCBC）首席经济学家Selena Ling的分析，2025年马来西亚棕榈油价格将保持在每吨4300令吉左右，接近2024年的均价4218令吉/吨。
- 欧盟数据显示，2024/25年度迄今，欧盟棕榈油进口量减少近两成，因为从印尼、马来西亚和危地马拉的进口量均有降低。截至2025年4月13日，2024/25年度（7月至6月）欧盟从印尼进口67万吨棕榈油，低于去年同期的91万吨；所占份额为32.1%，低于去年同期的33.3%。第二大供应国是马来西亚，数量50万吨，低于去年同期的66万吨；进口份额从24.3%降至24.0%。第三大供应国为危地马拉，数量为27万吨，低于去年同期的42万吨；进口份额从15.5%降至13.1%。2024/25年度迄今欧盟进口222万吨棕榈油，高于上周的208万吨，同比降低20%。作为对比，欧盟在2023/24年度进口333万吨棕榈油，同比降低了19%。



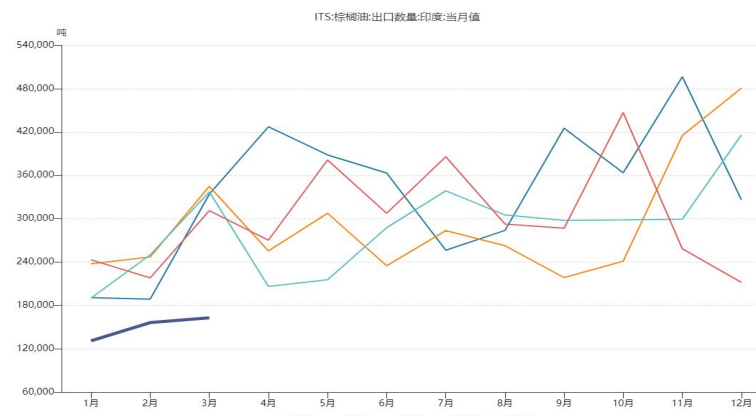
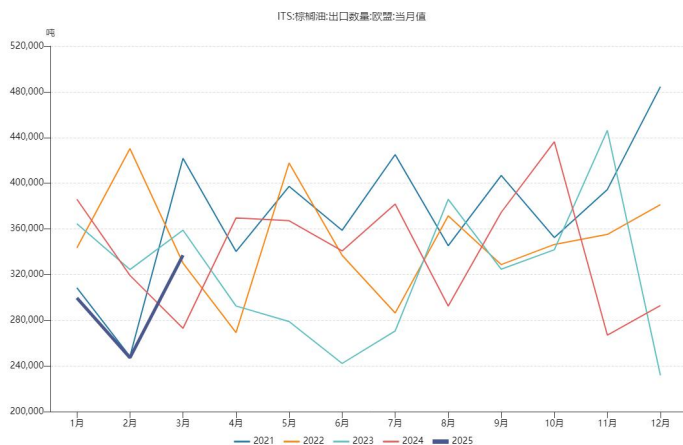
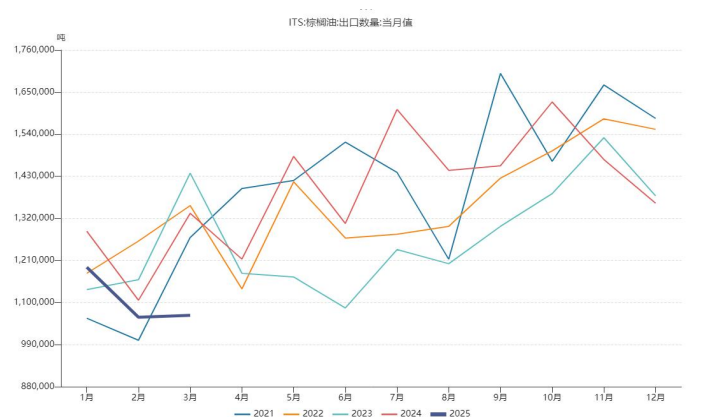
月份	期初库存	产量			进口量	出口量				消费量				期末库存
		棕仁油	棕榈油	小计		棕榈油	棕仁油	其他	小计	食用	生物柴油	其他	小计	
24年8月	251	39	399	438	0	189	5	44	238	90	98	18	206	245
24年9月	245	39	402	442	0	170	15	41	226	87	93	19	199	262
24年10月	262	42	442	484	1	242	12	35	289	85	105	19	208	250
24年11月	250	41	433	475	0	211	11	43	264	87	99	17	203	258
24年12月	258	36	388	424	0	153	10	43	206	96	105	18	219	258
25年1月	258	36	383	418	1	149	8	39	196	76	92	20	187	294

2.2 供需逻辑

► 马来西亚棕榈油供需情况：

截止到2025年3月份，马来西亚棕榈油总出口106.6万吨，较上月增加47万吨；马来西亚棕榈油分项出口数据显示，欧盟进口增加，中国和印度进口环比虽有所增加，但是同比进口量大幅下滑。其中，中国进口5.4万吨，较上月增加1万吨，印度进口16.2万吨，较上月增加6万吨；欧盟进口33.6万吨，较上月增加8.9万吨。

2024年10月16日，欧盟各国特使在一份声明中表示，他们同意将具有里程碑意义的《欧盟零毁林法案》(EUDR)的实施推迟一年，至明年12月底。这对马来，印尼棕榈油出口形成利多影响。



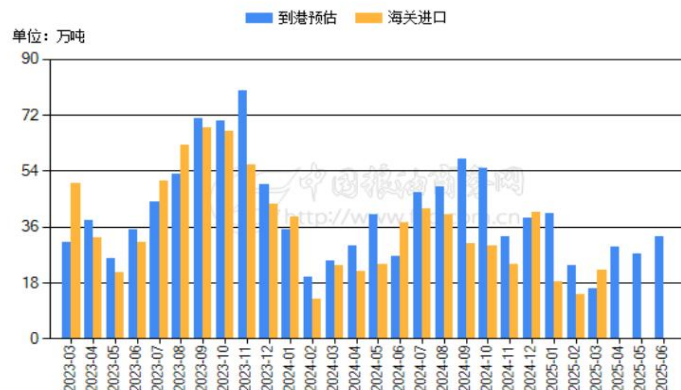
2.2 供需逻辑

国内供需：

棕榈油进口：截止到4月25日，棕榈油进口利润-714.83元/吨，进口成本9090.83元/吨，进口利润亏损缩窄，国内贸易商采购积极性回升，后续买船增加。根据中国粮油商务网数据现实，5月份进口27.5万吨，6月份进口33万吨；国际棕榈油报价高位振荡为主。

棕榈油库存：截止到2025年第16周末，国内棕榈油库存总量为37.8万吨，较上周的35.2万吨增加2.6万吨；合同量为1.8万吨，较上周的1.9万吨减少0.1万吨。其中24度及以下库存量为35.7万吨，较上周的33.2万吨增加2.5万吨；高度库存量为2.0万吨，较上周的2.0万吨持平。

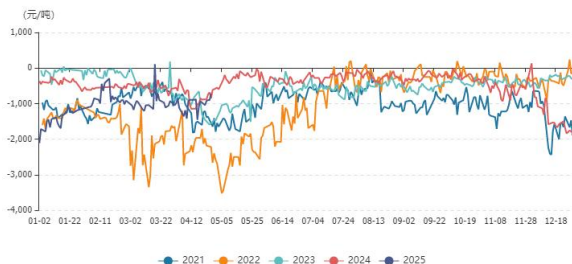
2023年3月至2025年6月棕榈油进口量预估



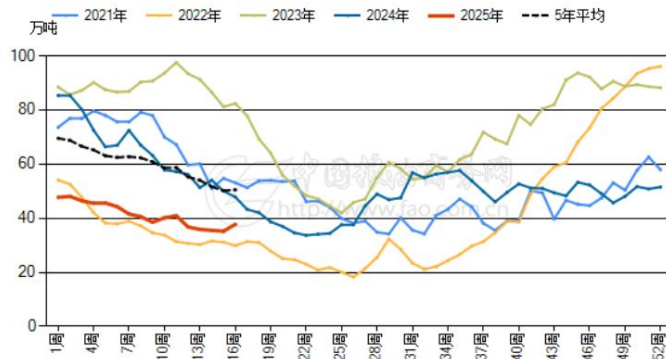
2023-2025年国际棕榈油FOB价格走势对比图



24度棕榈油进口利润季节性分析



2021-2025年第16周全国棕榈油周度库存对比



2.2 供需逻辑

国内供需：

现货价格和基差：4月25日，广东地区24度棕榈油现货价格9230元/吨，现货价格平稳，截止到4月25日，棕榈油主力合约基差854元/吨，基差小幅走高。

棕榈油成交情况：本月国内现货成交3400吨，基差成交3430吨，现货成交较上月减少1100吨，基差成交较上月减少1.4万吨。本周成交均价9900元/吨，环比上月增加300元/吨。

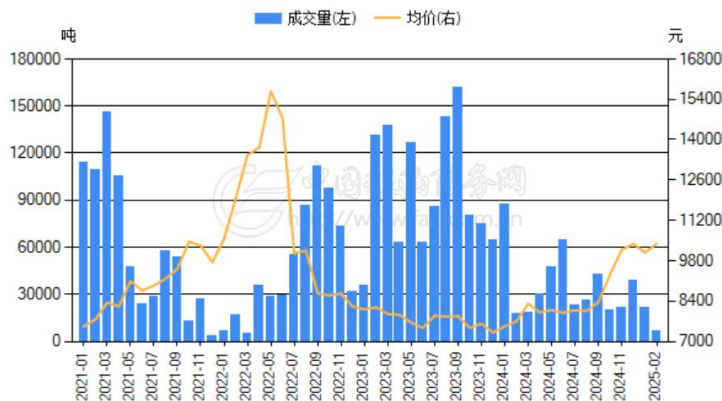
24度棕榈油现货价格季节性分析



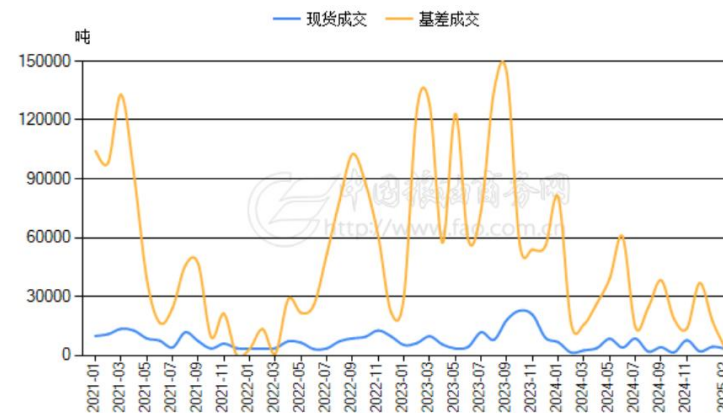
广东24度棕榈油基差季节性分析



2021-2025年2月国内棕榈油月度价格与成交量走势



2021-2025年02月棕榈油成交量走势



2.2 供需逻辑

菜系供需

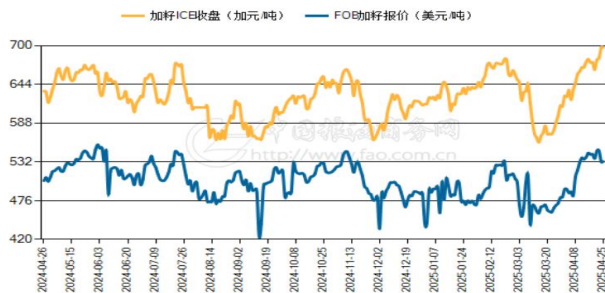
进口成本：截止到4月25日，加拿大5月船期天津港油菜籽到港成本4949元/吨，进口成本较上月上涨。

压榨利润：国内进口菜籽压榨利润234.59/吨到392元/吨，加工利润良好，国产菜籽加工利润115.99-1157.29元/吨左右。

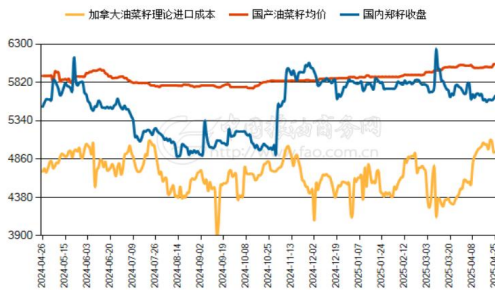
开机率和压榨量：截止到第16周末(4月19日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为18.91%，较上周的11.45%周度增长7.47%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为7.6万吨，较上周的4.6万吨增加了3.0万吨。

压榨预期：数据统计显示，本周完全开机的企业1家，部分开机4家，停机15家。据此计算的本周进口油菜籽压榨量为7.6万吨，较上周增加3万吨，较去年同期的10.45万吨增加2.85万吨。本周开机率为18.91%，较上周的11.45%增加7.47个百分点，较去年同期27.44%减少8.53个百分点。下周预期进口油菜籽加工量为8.2万吨，开机率为20.41%。**2023年10月25日，俄罗斯EPT谷物出口公司表示已经和中国诚通集团签署合同，向中国供应7000万吨俄罗斯谷物、豆类和油籽。合同期限为12年，并有延期的可能性。**

加拿大油菜籽FOB报价走势图



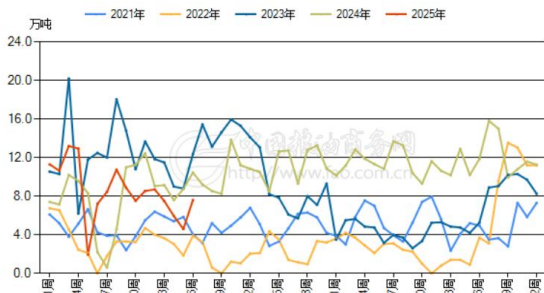
国产菜籽与加拿大菜籽进口成本对比表



2025年国内菜籽压榨利润



2021-2025年16周国内进口油菜籽周度加工量



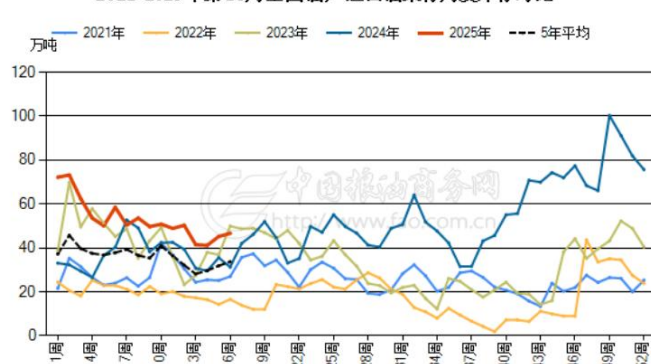
数据来源：中国粮油商务网，格林大华期货

2.2 供需逻辑

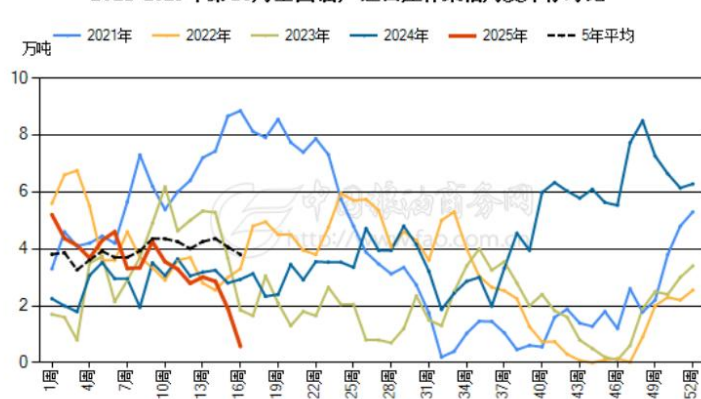
►菜系供需:

库存情况: 中国粮油商务网监测数据显示, 截止到2025年第16周末, 国内进口油菜籽库存总量为46.6万吨, 较上周的45.2万吨增加1.4万吨, 去年同期为31.3万吨, 五周平均为45.0万吨。国内进口压榨菜粕库存量为0.6万吨, 较上周的1.9万吨减少1.3万吨, 环比下降69.63%; 合同量为8.0万吨, 较上周的7.0万吨增加1.0万吨, 环比增加14.29%。国内进口压榨菜油库存量为88.5万吨, 较上周的88.8万吨减少0.3万吨, 环比下降0.26%; 合同量为15.5万吨, 较上周的17.1万吨减少1.6万吨, 环比下降9.40%。

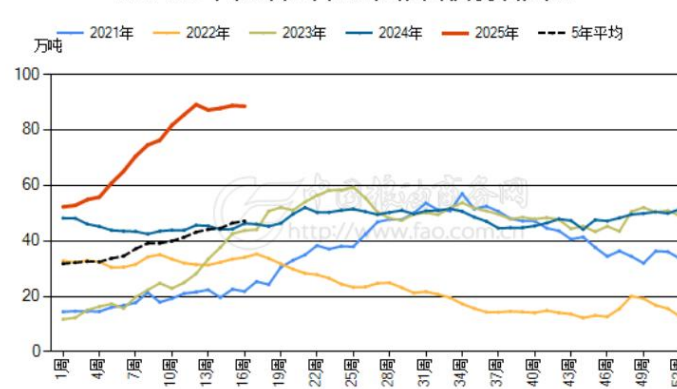
2021-2025年第16周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



2021-2025年第16周全国油厂进口压榨菜粕周度库存对比



2021-2025年第16周全国进口压榨菜油周度库存对比



2.2 供需逻辑

国内供需：

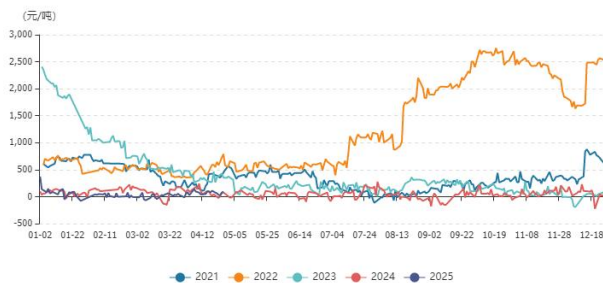
现货价格和基差：4月25日，江苏地区四级菜油现货价格9600元/吨，处于历史同期的正常水平，截止到4月25日，菜籽油主力合约基差94元/吨，基差处于历史低位。

菜籽油成交情况：本周国内现货成交0吨，基差成交2.5万吨，现货成交较上月增加0吨，基差成交较上周增加1.35万吨。本周成交均价9200元/吨，环比上周减少125元/吨。

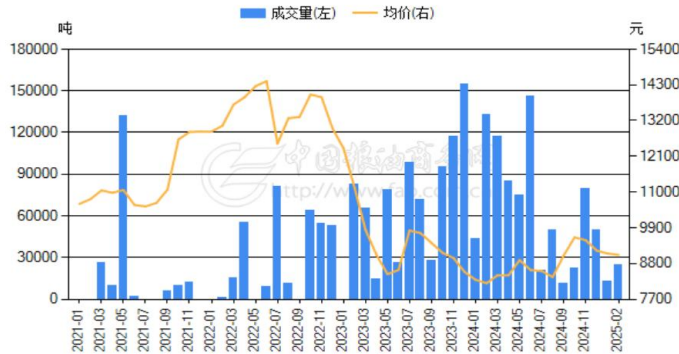
江苏菜油价格季节性分析



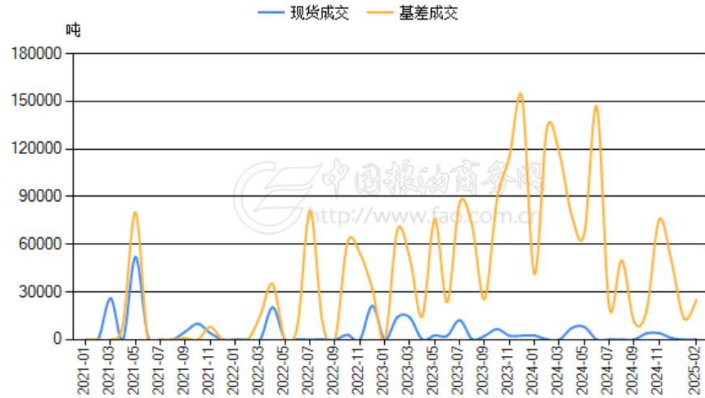
江苏菜油基差季节性分析



2021-2025年2月国内菜籽油月度价格与成交量走势



2021-2025年02月菜籽油成交量走势



2.2 供需逻辑

➤ 餐饮需求：

国家统计局数据显示，2025年一季度全国餐饮收入达14027亿元，同比增长4.7%；其中3月份餐饮收入4235亿元，同比增长5.6%，增速较去年同期下降1.3个百分点，但限额以上单位餐饮收入同比增长6.8%，增速较去年同期提升3.6个百分点，表明规模以上餐饮企业品牌效应显著，抗风险能力增强。

餐饮消费对社会消费品零售总额的贡献持续突出，一季度占比达11.3%，增幅高于社零总额0.1个百分点。

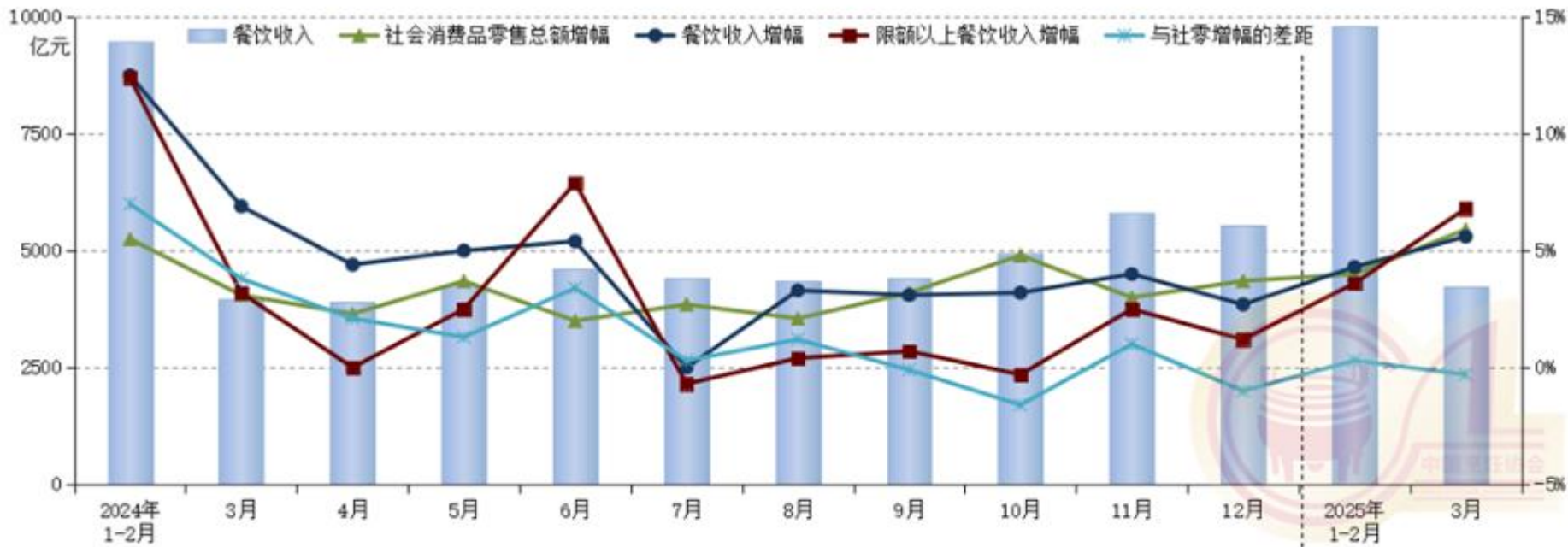


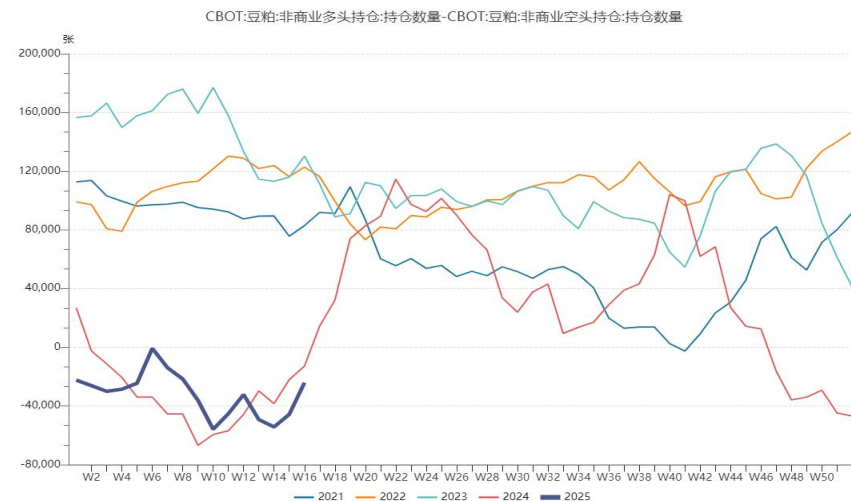
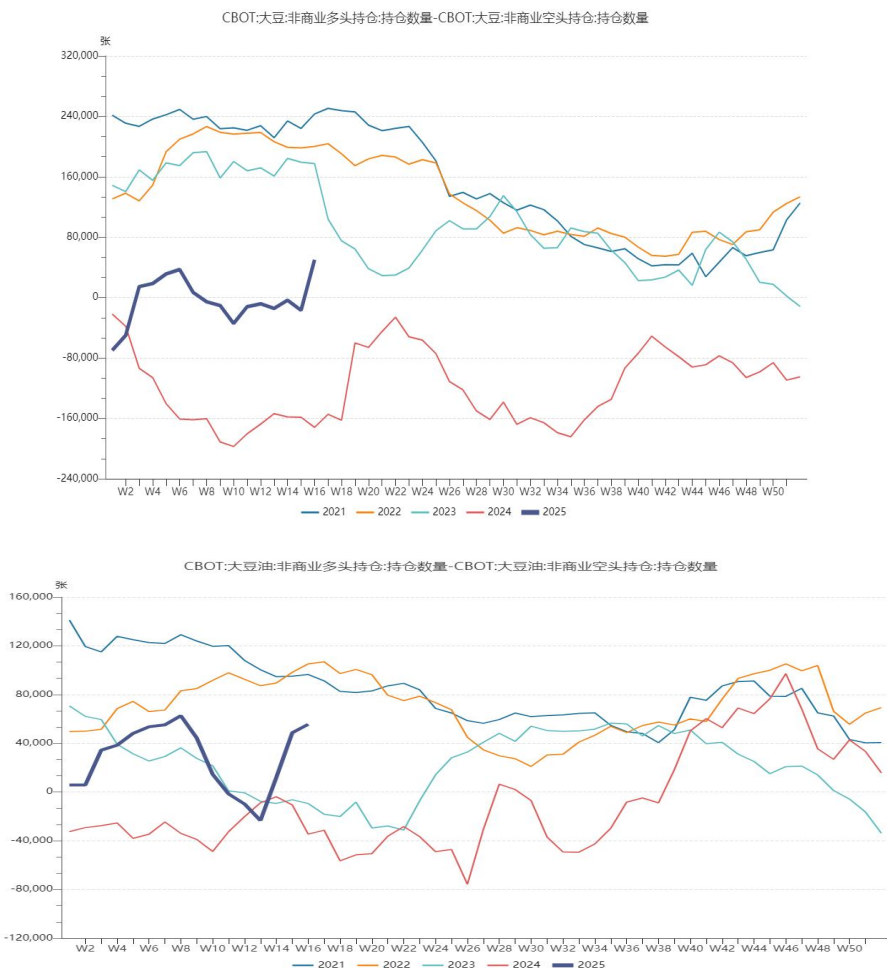
图 2024年以来各月份全国餐饮收入及同比增幅状况

来源：根据国家统计局数据整理制作。©中国烹饪协会

2.3 资金影响

►资金因素:

根据CFTC非商业持仓数据显示，大豆、豆粕和豆油净多持仓整体回升中。截止4月15日，大豆非商业净多持仓50161张，大豆净多持仓增加；豆粕非商业净多持仓-24136张，净多资金量回升；大豆油非商业净多持仓55595张，连续4周增持。



Part 3 风险提示

3 风险提示

- 国际原油价格震荡中选择方向，OPEC+成员国4月份增产，国际原油有承压预期
- 印尼B40计划能否推行是后续棕榈油走势的关键主导因素



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn