



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

油脂：品种间分化改变

油脂周报 2025/2/25

作者：聂波

从业资格证号：F03117695

交易咨询证号：Z0019358

研究联系方：niebo@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



周度油脂板块走弱，棕榈油跌幅最大，市场交易产地棕榈油出口需求，尤其是印度近期洗船较多，尽管3月斋月前，印度本该大量采购棕榈油，但是2月预估进口量30-40万吨，略高于1月，此外传闻印度将会对进口油脂再度加税，这些也都说明棕榈油价格对于印度而言有些高。另外，马来西亚并没有在今年提高生物柴油掺混比例，由于发展资金的缺乏。

周度国内洗船少量5月船期棕榈油，传闻国内4-5月船期菜籽买船成交。

核心观点 中性 尽管巴西发运加快，但是市场对于国内大豆到港及压榨节奏有分歧，包括对于豆油59月差的态度，但是大概率还是维持区间震荡，多空暂时无法证伪。

美国对于加拿大商品加税后，加拿大菜籽、菜油和菜粕贸易流向可能受到影响，进而会影响到国内菜系，尤其是周一晚上外盘菜籽大跌后，菜籽榨利改善。

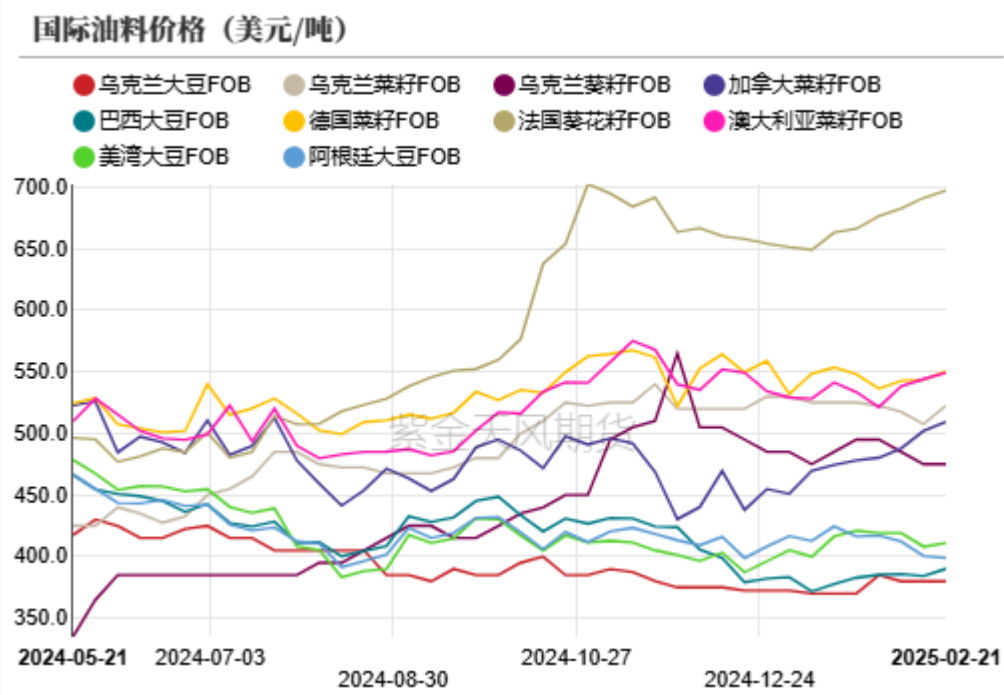
空配棕榈油多其他油脂可能不会持久，还需要产地端的反馈，单边也是如此。

产地

主题

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年2月21日，国际主要油料中，除了阿根廷大豆价格下跌，其他油料价格均出现上涨，周度菜籽涨幅较多。

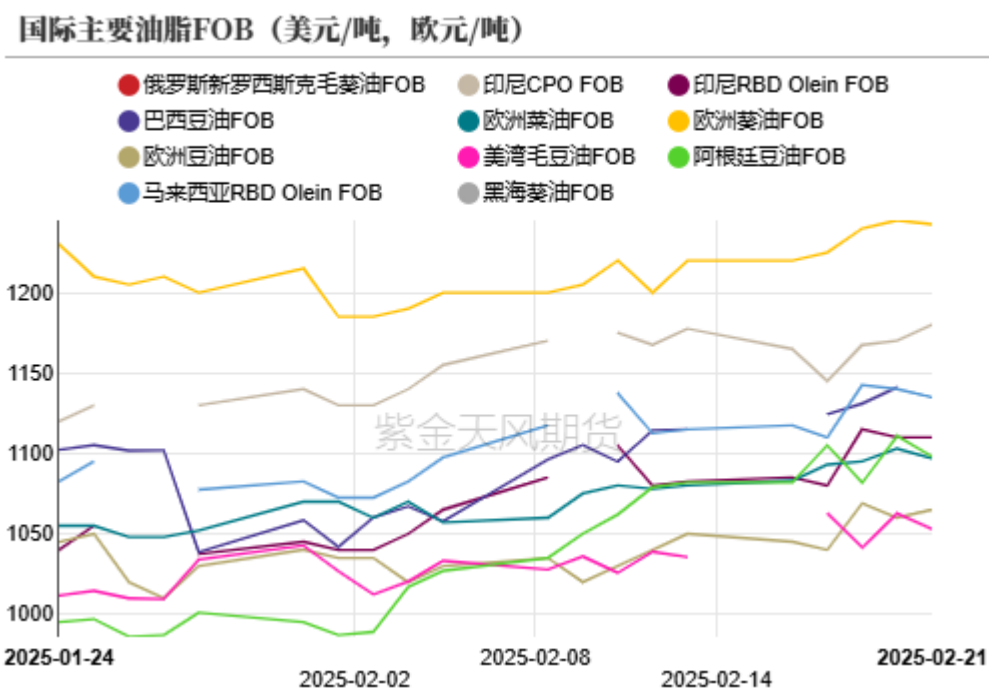


国际主要油料价格（美元/吨、欧元/吨）

指标名	乌克兰大豆FOB	巴西大豆FOB	德国菜籽FOB	法国葵花籽FOB	澳大利亚菜籽FOB	美国大豆FOB	阿根廷大豆FOB	乌克兰菜籽FOB	乌克兰葵花籽FOB	加拿大菜籽FOB
指标日期	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
2025-02-21	380.0	390.1	550.4	697.4	549.4	411.1	398.8	522.5	475.0	509.6
2025-02-14	380.0	384.3	543.4	691.3	544.2	408.1	400.4	507.5	475.0	502.0
2025-02-07	380.0	385.8	542.7	682.6	538.4	419.3	412.4	517.5	485.0	488.0
2025-01-31	385.0	385.3	536.4	676.3	521.3	419.1	417.1	522.5	495.0	480.3
2025-01-24	370.0	382.9	548.0	666.2	533.6	421.1	416.4	525.0	495.0	478.1
2025-01-17	370.0	377.6	553.6	663.0	541.4	416.2	424.5	525.0	485.0	474.4
2025-01-10	370.0	371.7	548.6	649.1	528.1	400.0	412.8	525.0	475.0	469.6
2025-01-03	372.5	383.3	531.9	651.3	529.1	405.4	416.8	530.0	485.0	451.0
2024-12-27	372.5	382.2	559.0	654.2	534.1	396.2	408.3	530.0	485.0	454.8
2024-12-20	372.5	379.1	549.6	657.9	549.3	387.2	398.9	520.0	495.0	437.9
2024-12-13	375.0	398.9	564.3	660.3	552.1	403.3	416.1	520.0	505.0	469.6

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年2月21日，全球主要油脂多数上涨，其中欧洲葵油以及马来西亚和印尼精炼棕榈油涨幅最大。

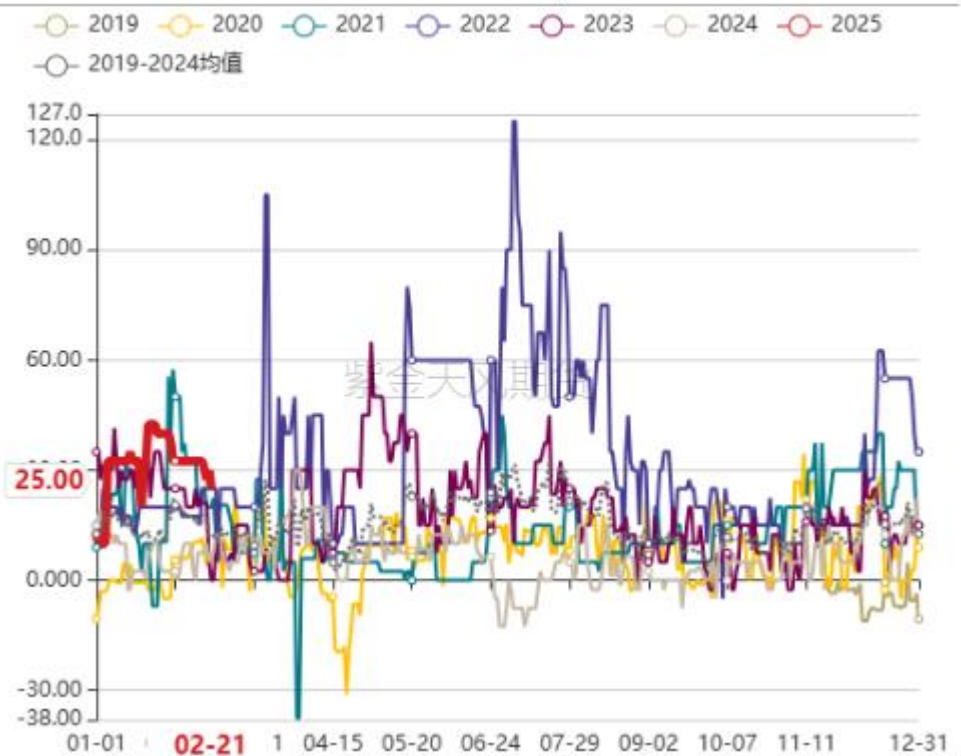


国际油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)											
指标名	俄罗斯新罗西斯克毛葵油FOB	欧洲菜油FOB	欧洲葵油FOB	欧洲豆油FOB	美湾毛豆油FOB	阿根廷豆油FOB	马来西亚RBD Olein FOB	黑海葵油FOB	印尼CPO FOB	印尼RBD Olein FOB	巴西豆油FOB
指标日期											
2025-02-21		1097	1243	1065	1053	1098	1135		1180	1110	
2025-02-20		1103	1245	1060	1063	1111	1140		1170	1110	1141
2025-02-19		1095	1240	1069	1041	1082	1143		1168	1115	1131
2025-02-18		1093	1225	1040	1063	1105	1110	1170	1145	1080	1124
2025-02-17		1083	1220	1045		1082	1118		1165	1085	
2025-02-14		1080	1220	1050	1035	1082	1115		1178	1083	1115
2025-02-13		1078	1200	1040	1039	1079	1113		1168	1080	1114
2025-02-12		1080	1220	1030	1026	1062	1138		1175	1105	1095
2025-02-11		1075	1205	1020	1036	1050		1150			1105

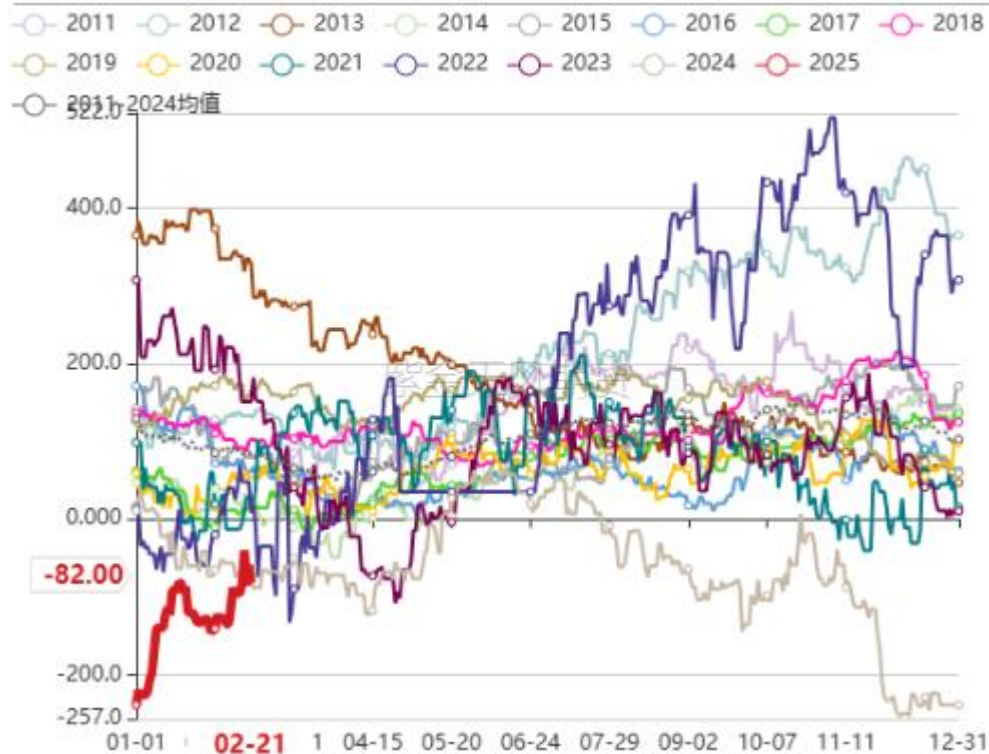
国际油脂FOB价差

- 周度马来西亚和印尼精炼棕榈油价差25美元/吨，略低于前周32.5美元/吨，高于历史平均水平11.7美元/吨。
- 阿根廷豆油和印尼毛棕榈油价差在-82美元/吨，前周-95美元/吨。

马来西亚和印尼RBD Olein FOB 价差 (美元/吨)



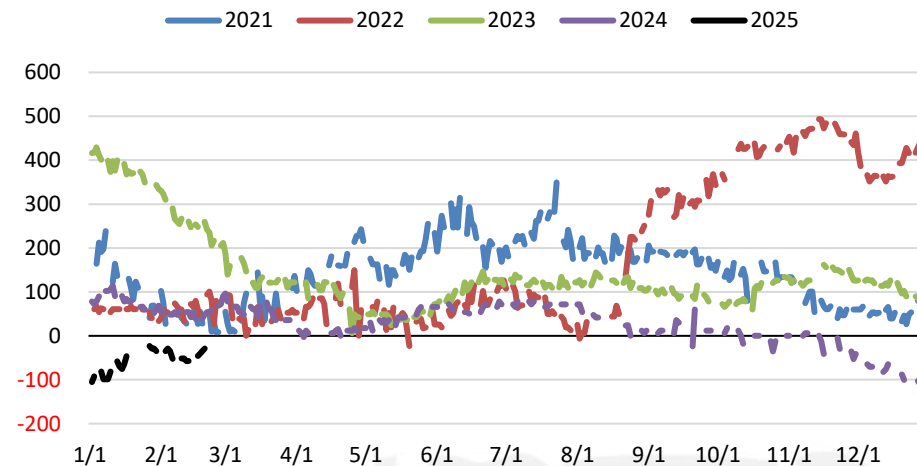
阿根廷豆油和印尼CPO FOB价差 (美元/吨)



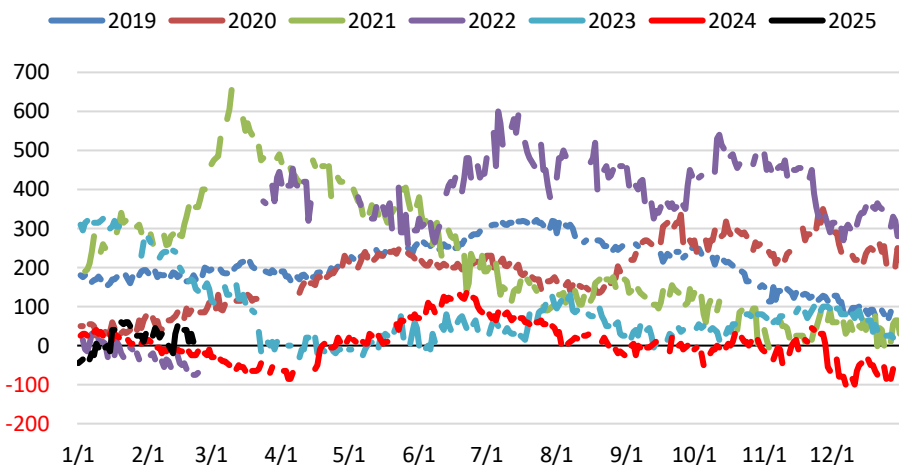
印度油脂CIF价差

- 截至到2月21日，印度港口毛豆油和毛棕榈油价差再度转为贴水，为-42美元/吨。
- 毛葵油和毛棕榈油价差缩小至10美元/吨，前周50美元/吨。
- 精炼豆油和精炼棕榈油价差缩窄至-29美元/吨，前周-57美元/吨。
- 上周印度继续洗船，少量成交。

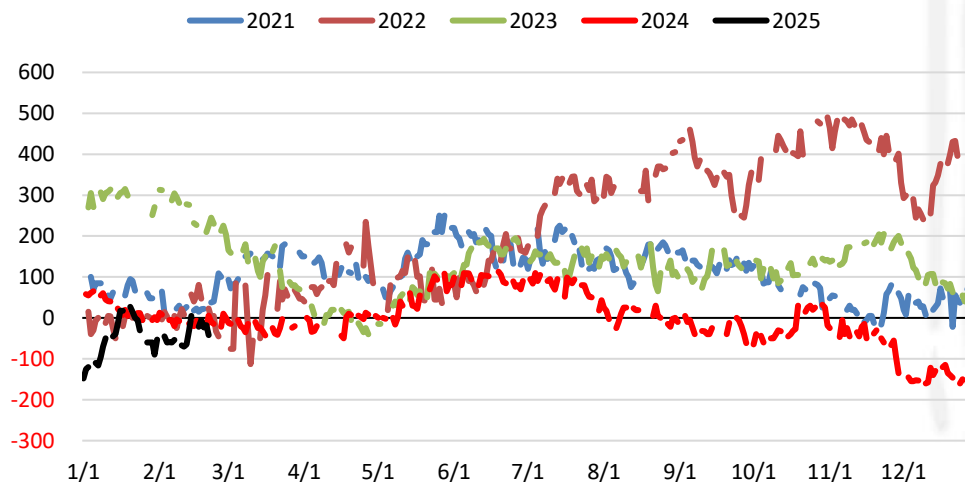
印度精炼豆棕价差（美元/吨）



印度毛葵油和棕榈油价差（美元/吨）



印度毛豆油和毛棕榈油价差（美元/吨）



国际菜籽价差



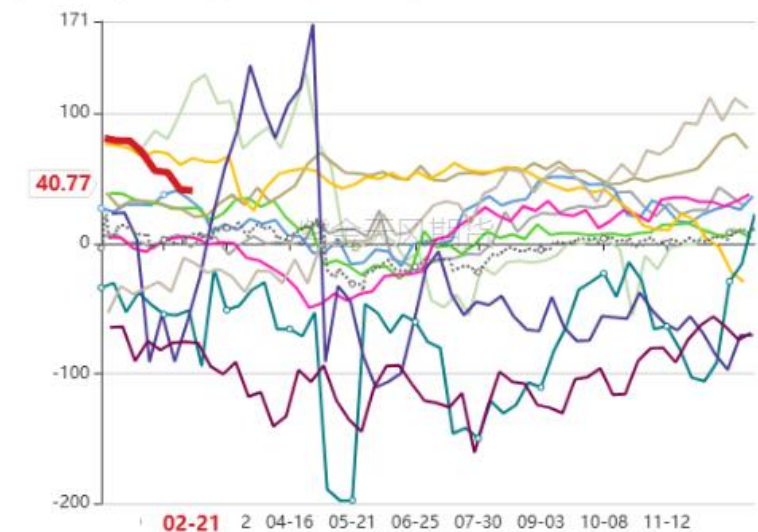
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

■ 截至到2月21日，德国、澳大利亚和加拿大菜籽价差继续缩小，乌克兰和加拿大价差触底反弹

德国和加拿大菜籽FOB价差（美元/吨）

— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2014-2024均值



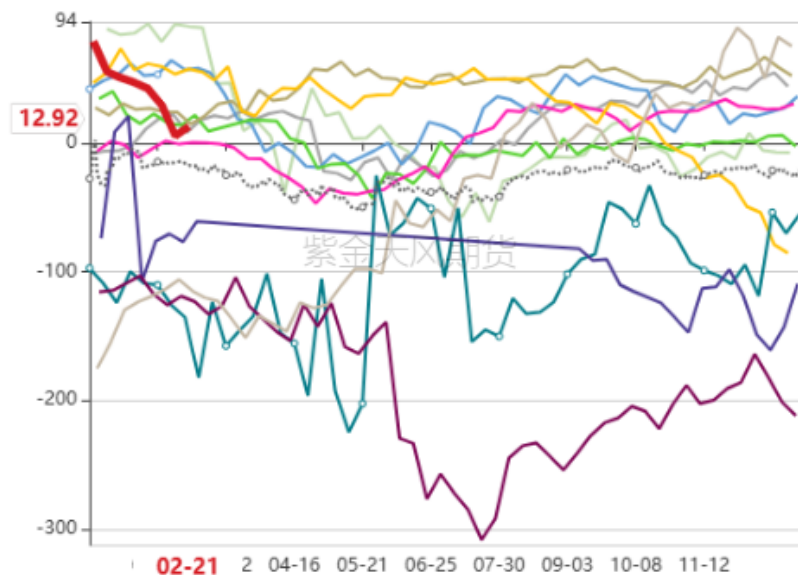
澳大利亚和加拿大菜籽FOB价差

— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2014-2024均值



乌克兰和加拿大菜籽FOB价差

— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2014-2024均值

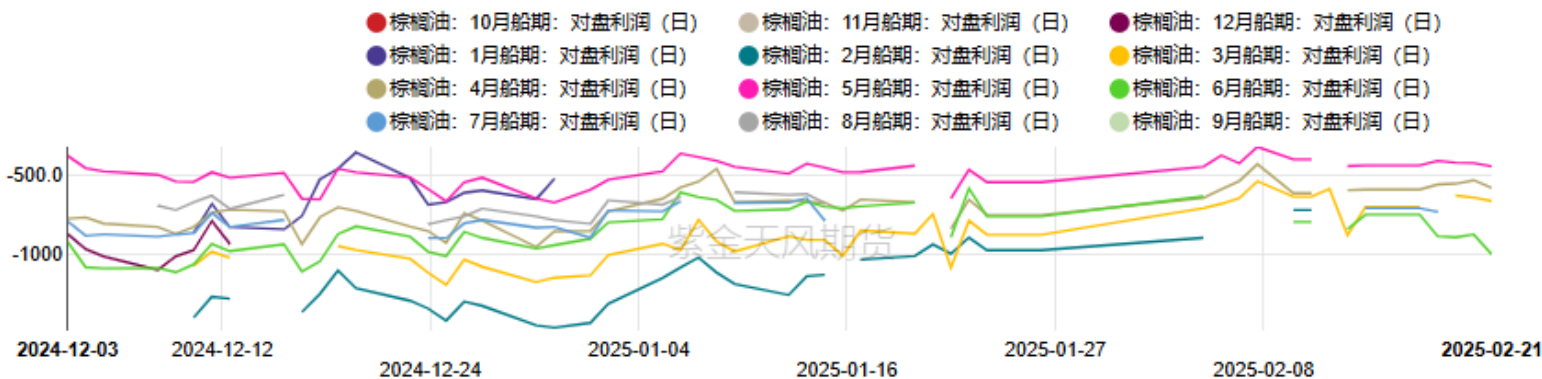


数据来源：路透，紫金天风期货研究所

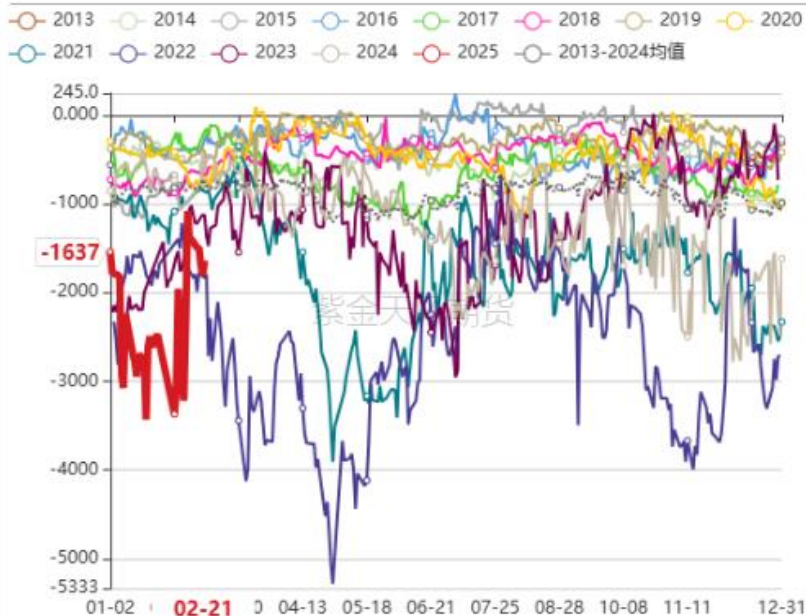
进口与压榨利润

■ 上周国内5月船期棕榈油洗船3000吨。

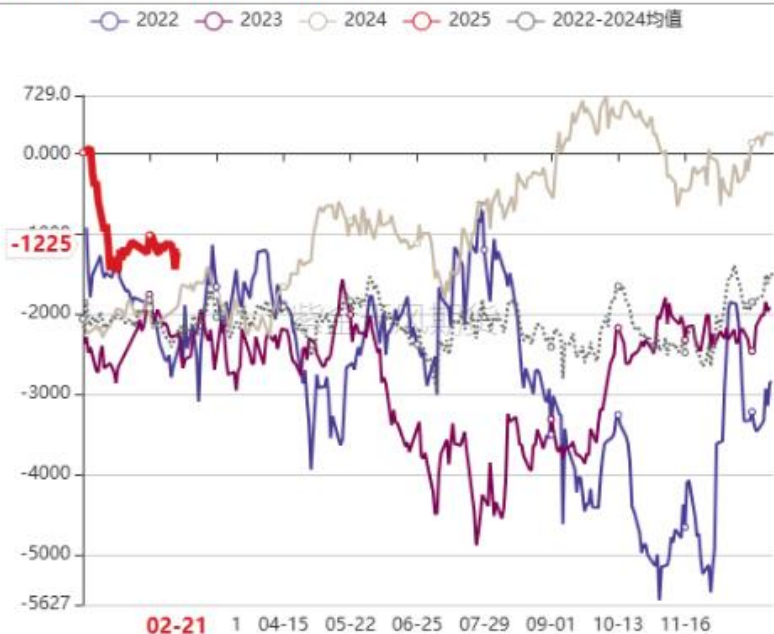
棕榈油对盘利润 (元/吨)



进口巴西毛豆油盘面利润 (元/吨)



进口加拿大毛菜油盘面利润 (元/吨)

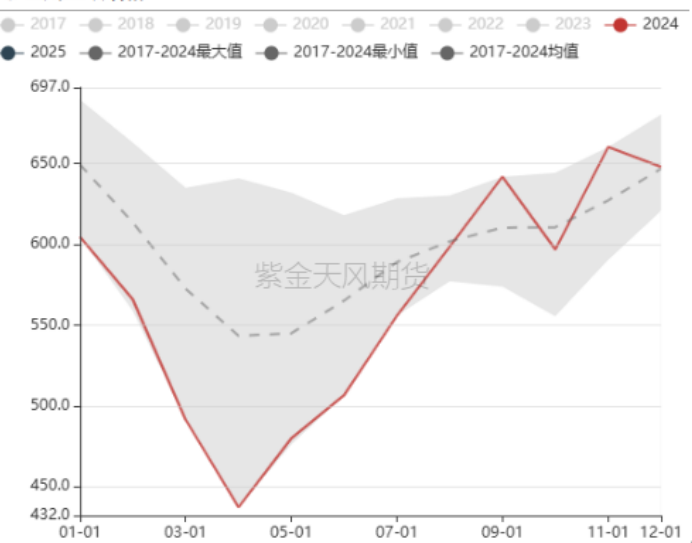


天气

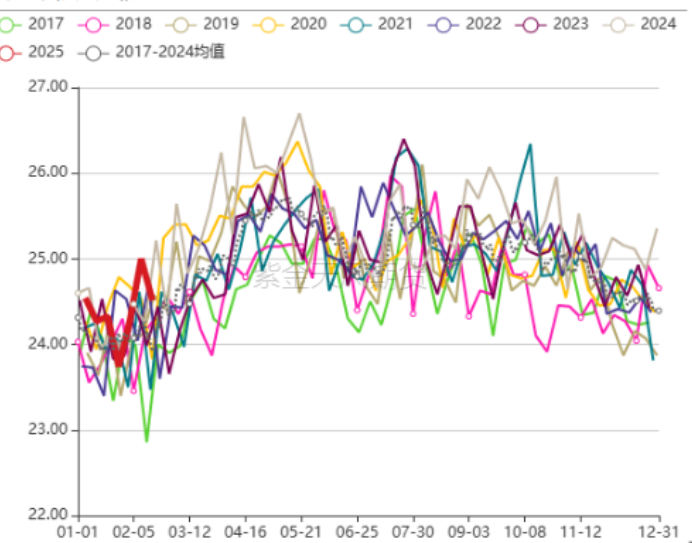
主题

棕榈油产区天气

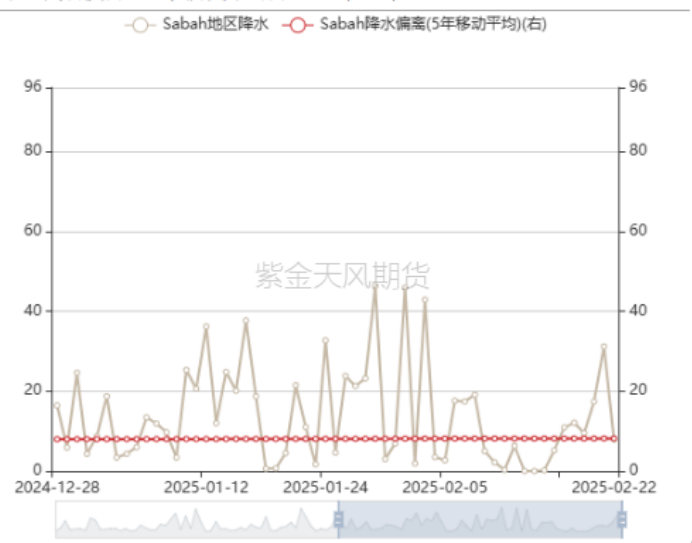
沙巴州土壤墒情



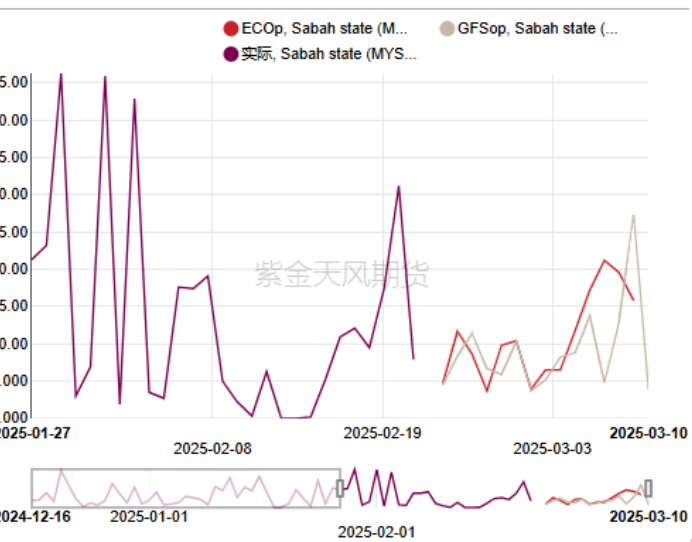
沙巴州周均气温



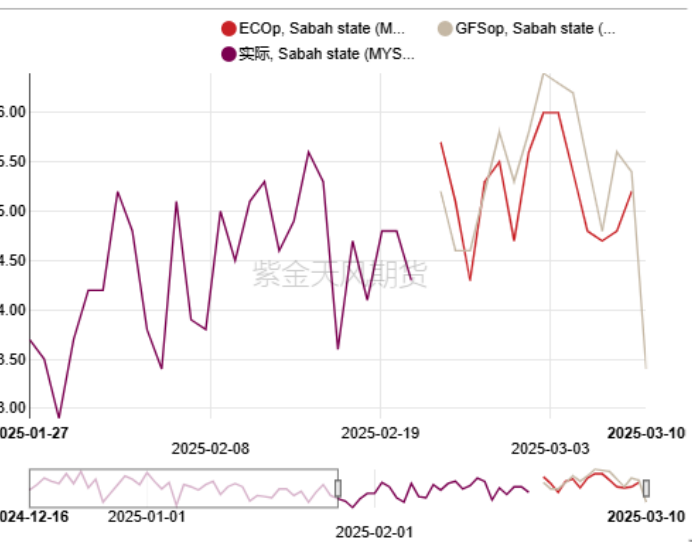
沙巴州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



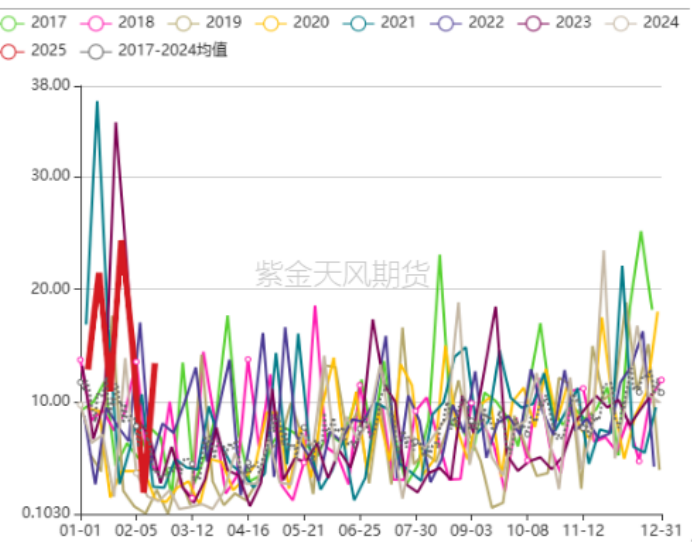
沙巴州降水预测



沙巴州气温预测



沙巴州周均降水



棕榈油产区天气



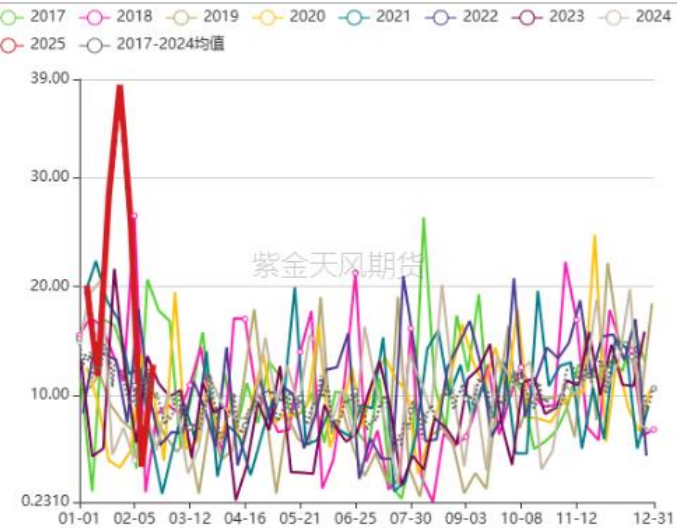
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

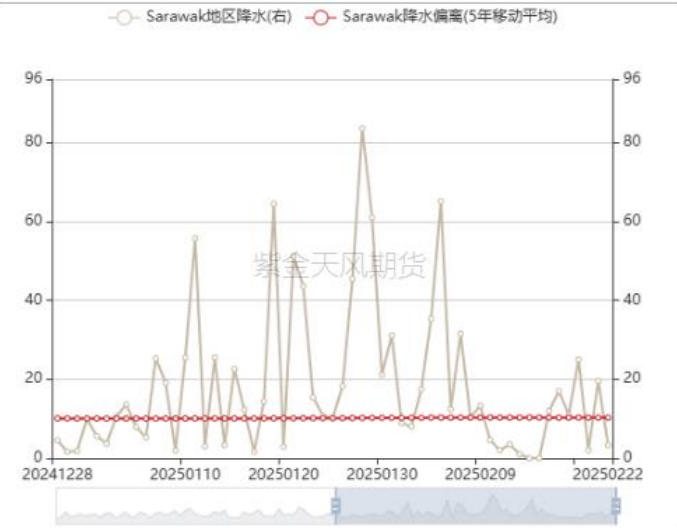
沙撈越州土壤墒情



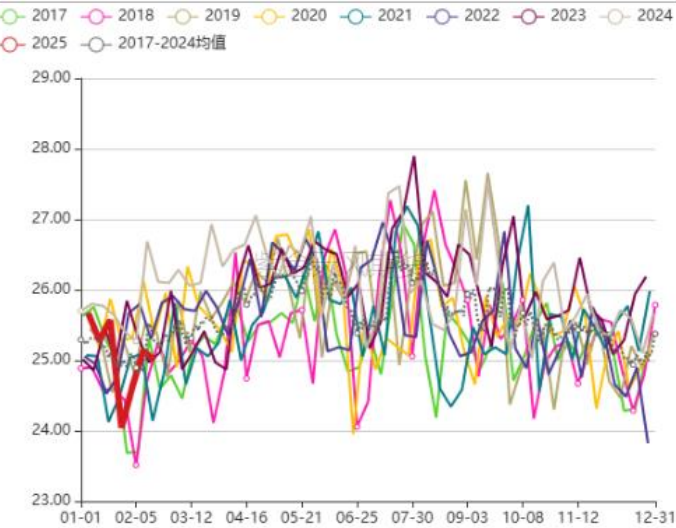
沙撈越州周均降水



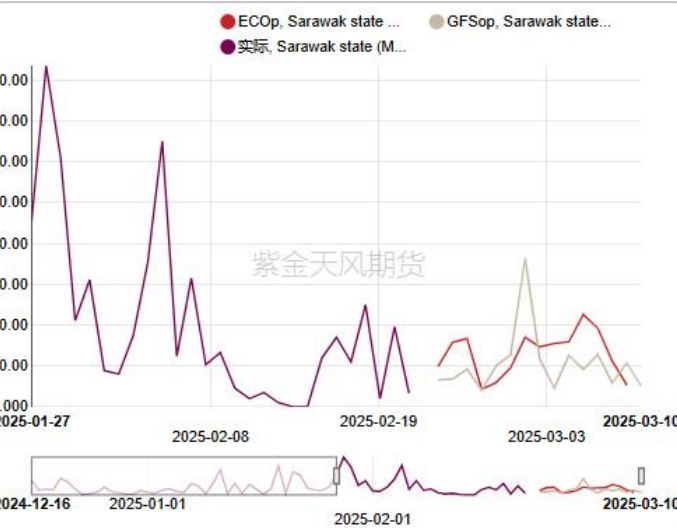
沙撈越州降雨量和历史平均降雨量 (mm)



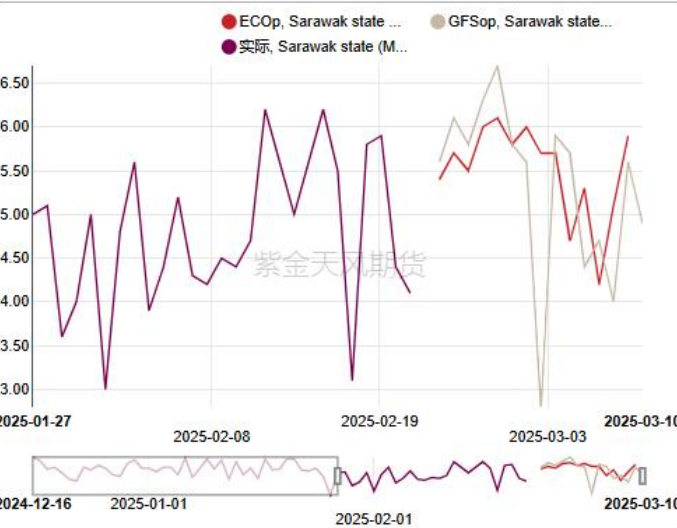
沙撈越州周均气温



沙撈越州降水预测

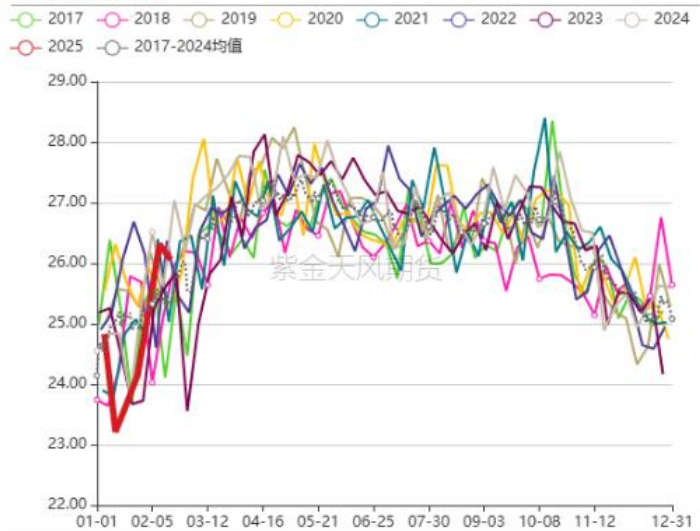


沙撈越州气温预测

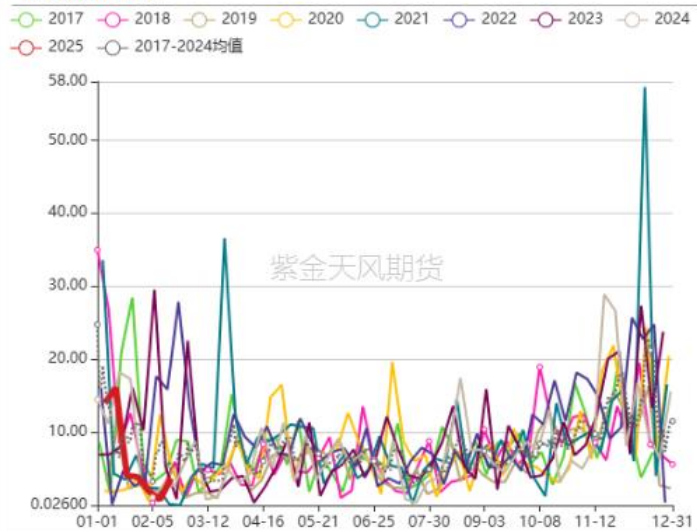


棕榈油产区天气

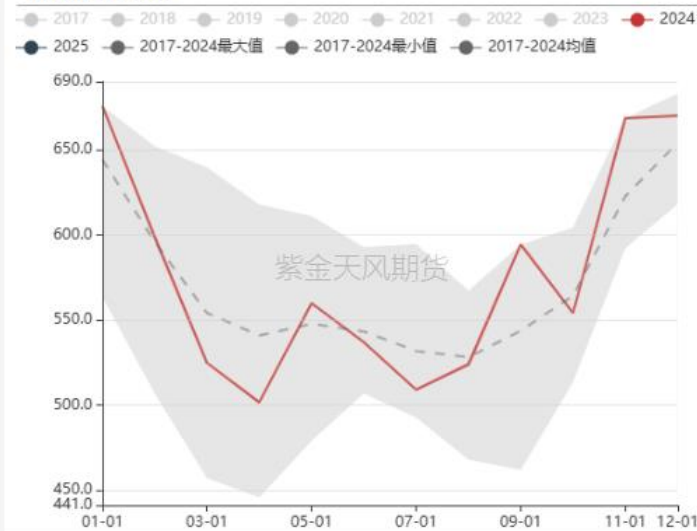
彭亨州周均气温



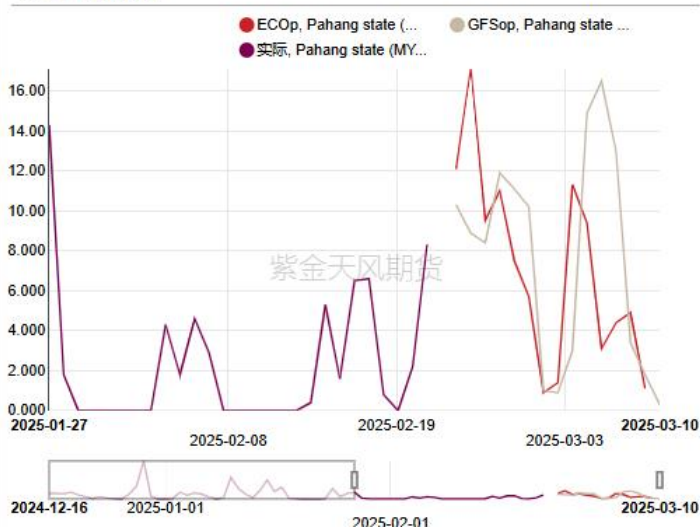
彭亨州周均降水



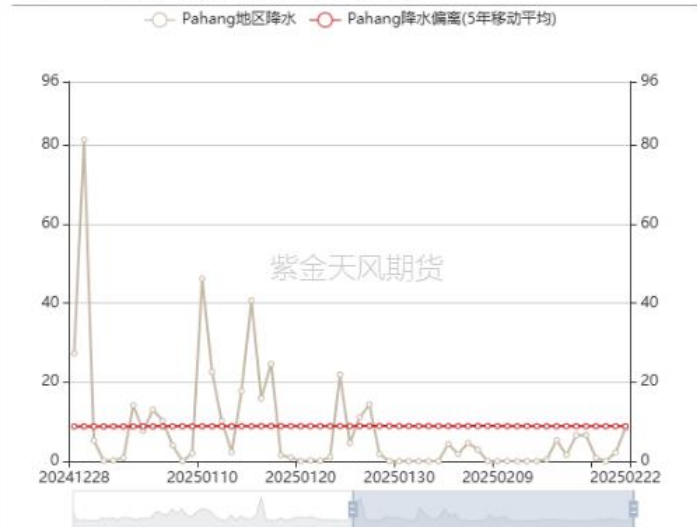
彭亨州土壤墒情



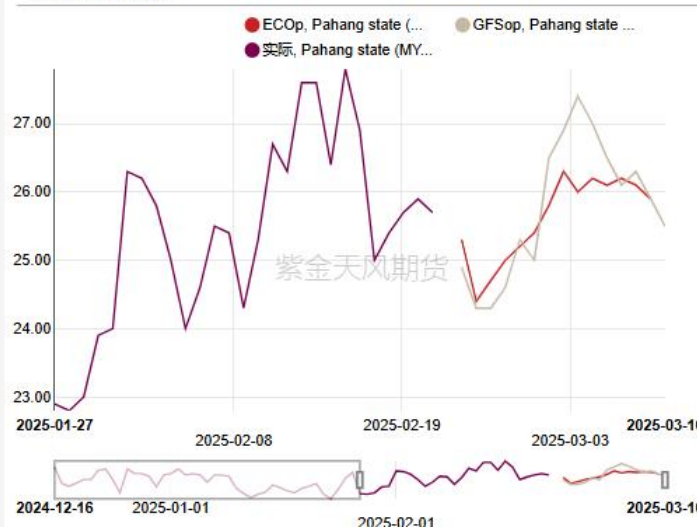
彭亨州降水預測



彭州州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



彭亨州气温预测



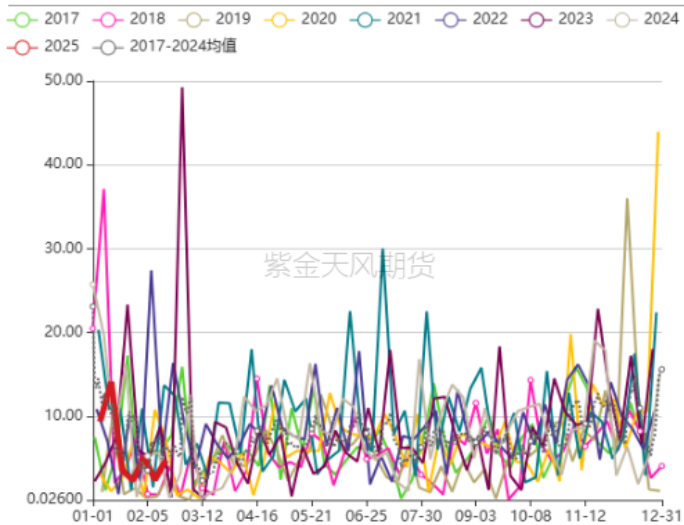
棕榈油产区天气



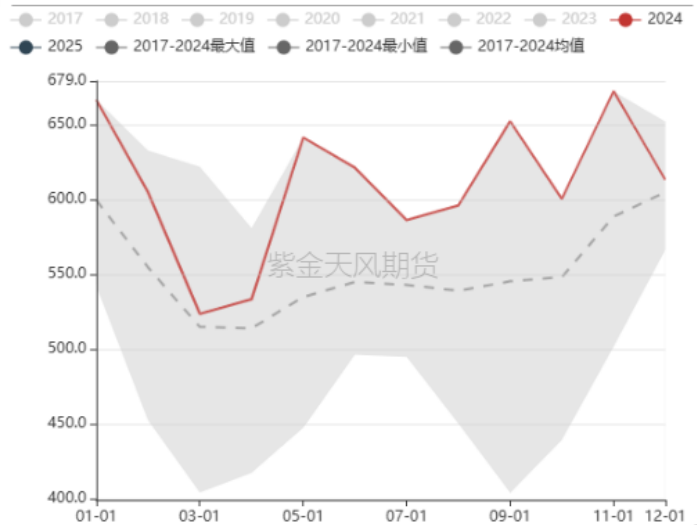
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

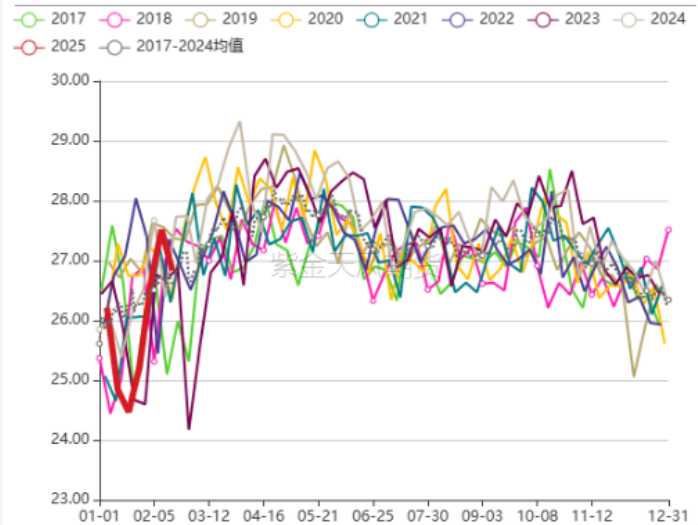
柔佛州周均降水



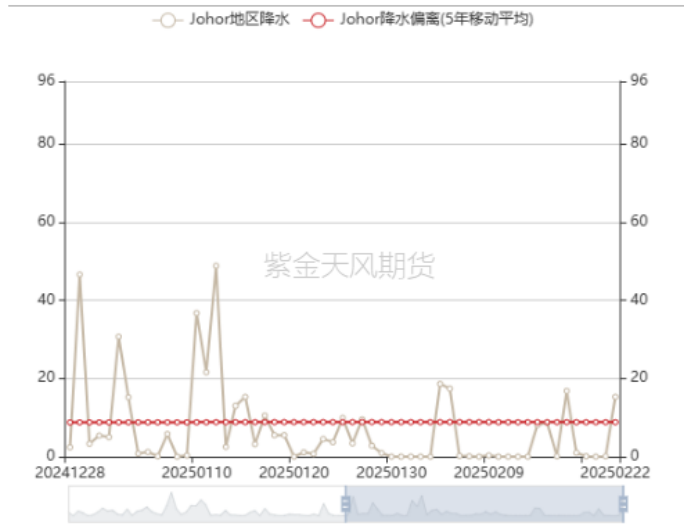
柔佛州土壤墒情



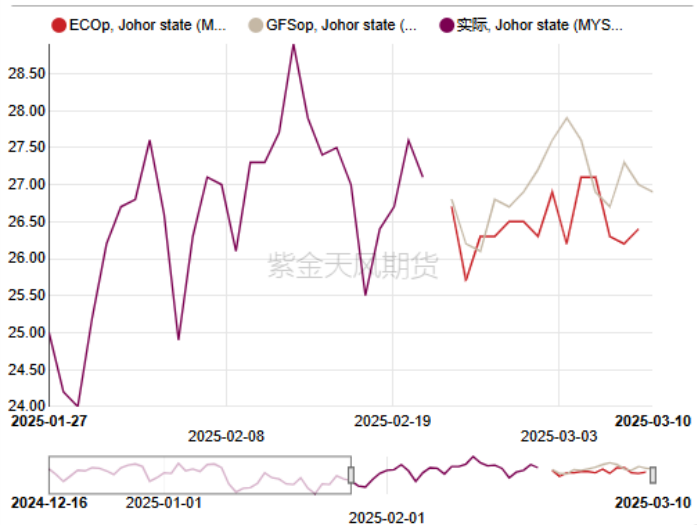
柔佛州周度气温



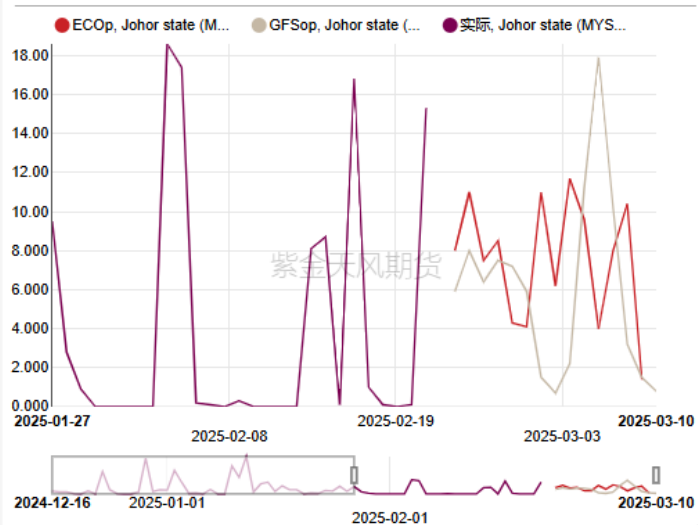
柔佛州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



柔佛州气温预测



柔佛州降水预测



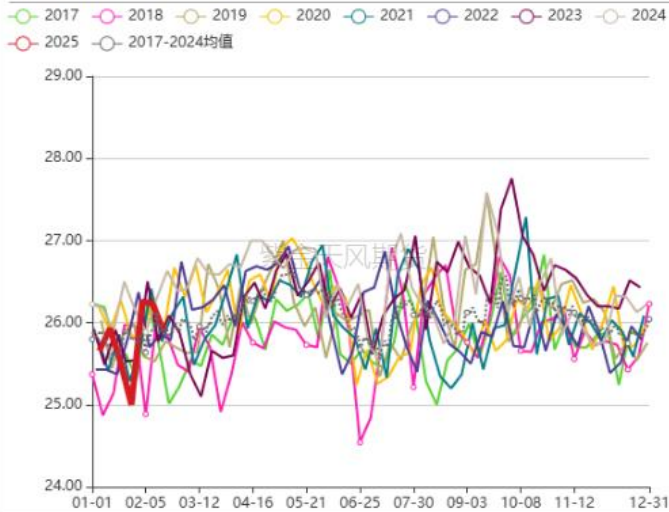
棕榈油产区天气



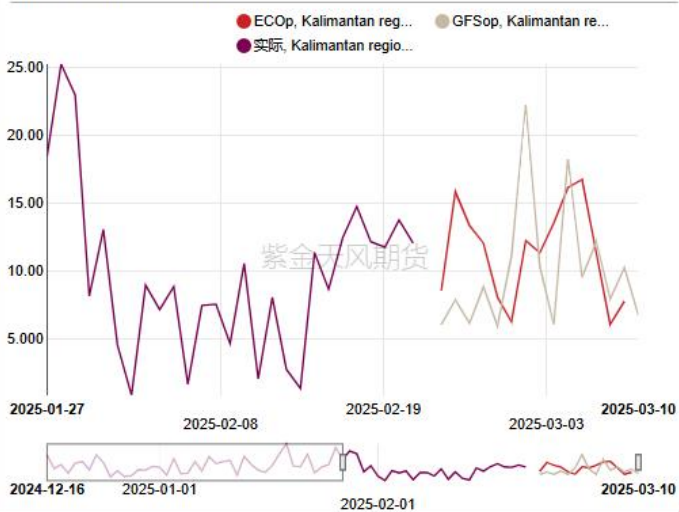
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

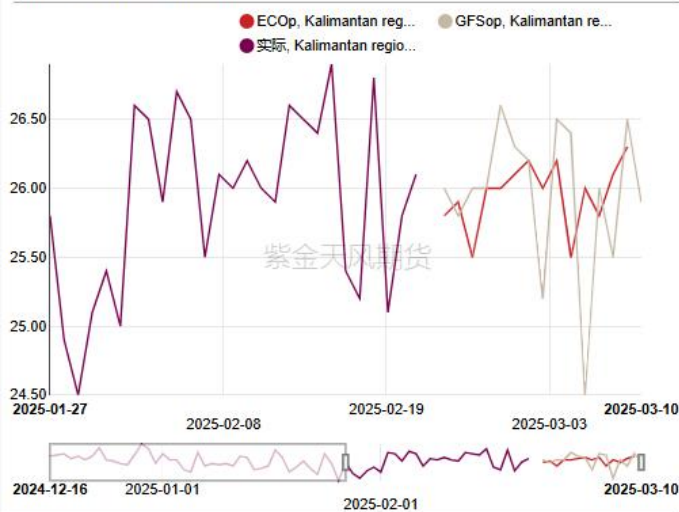
加里曼丹地区周均气温



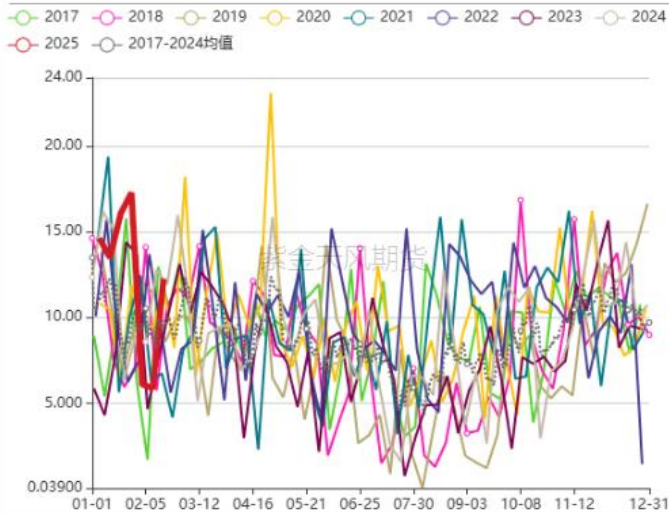
加里曼丹地区降水预测



加里曼丹地区气温预测



加里曼丹地区周均降水

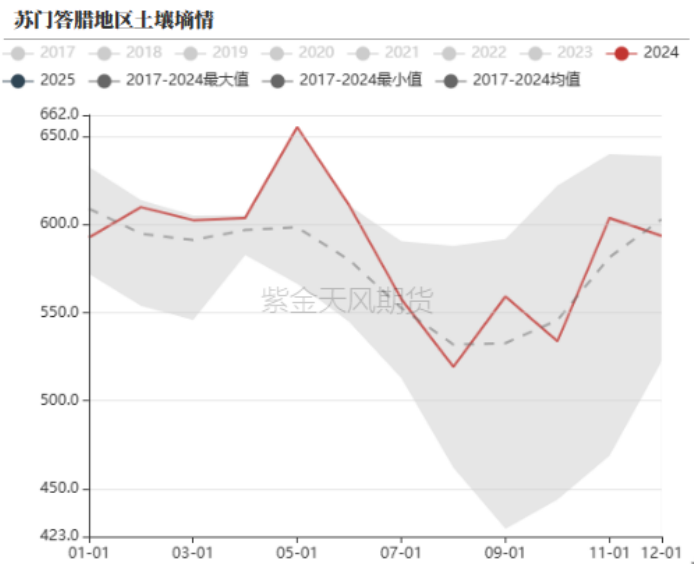
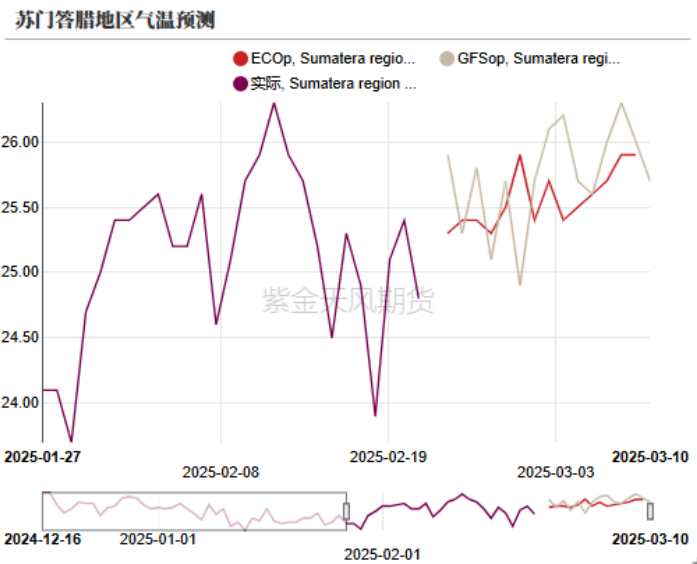
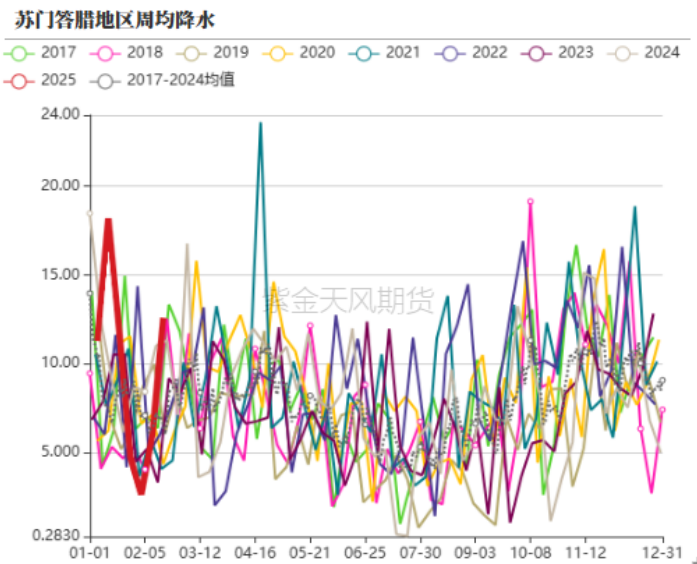
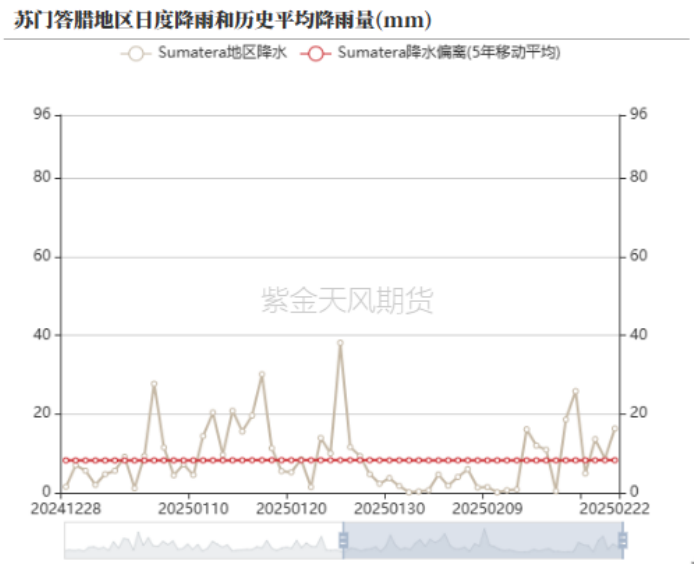
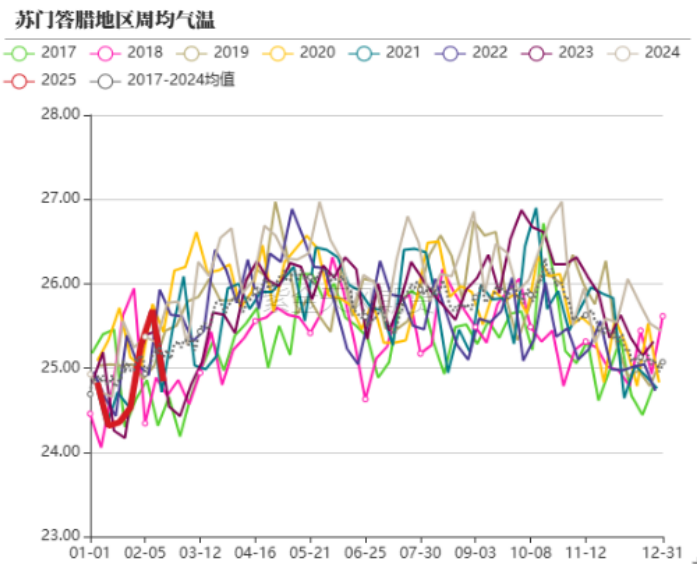
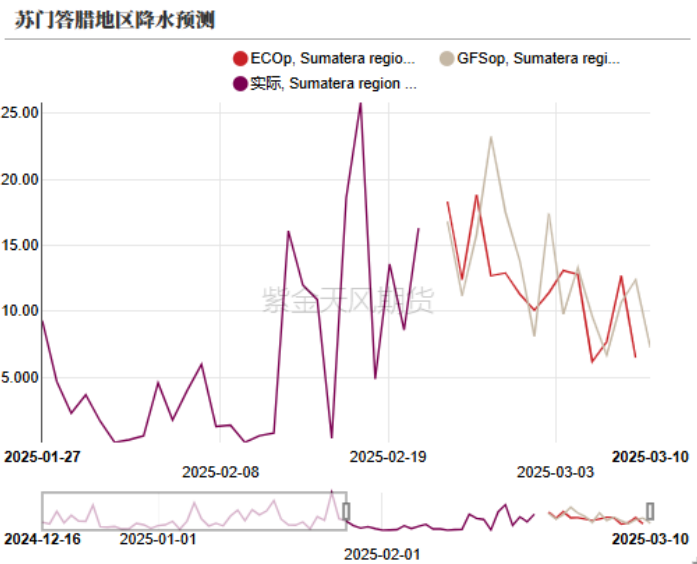


加里曼丹地区土壤墒情

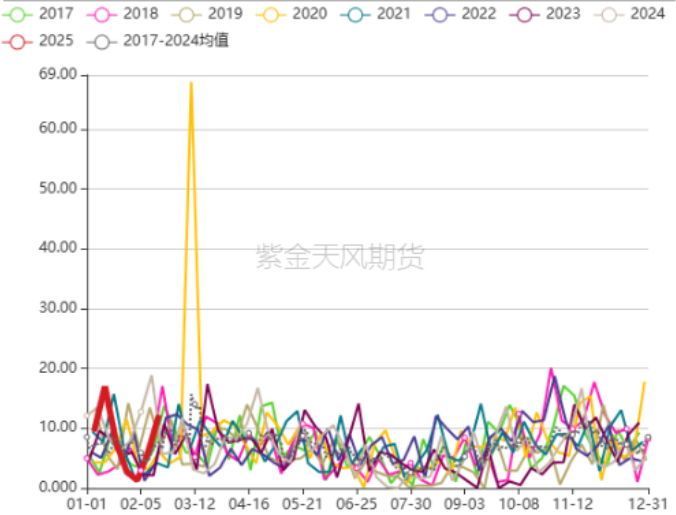


加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)

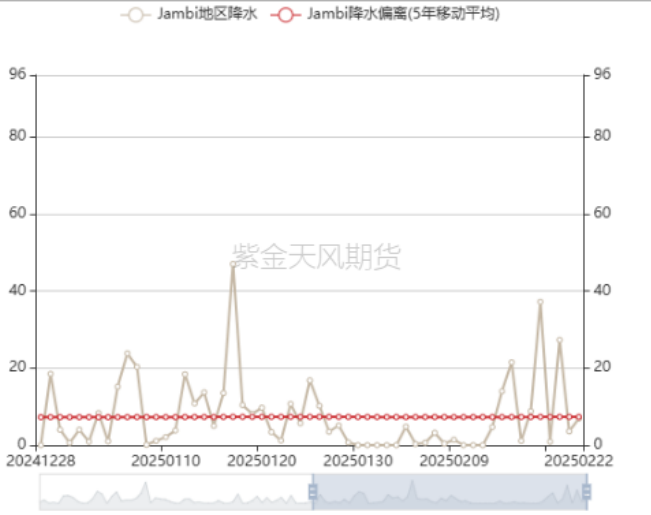




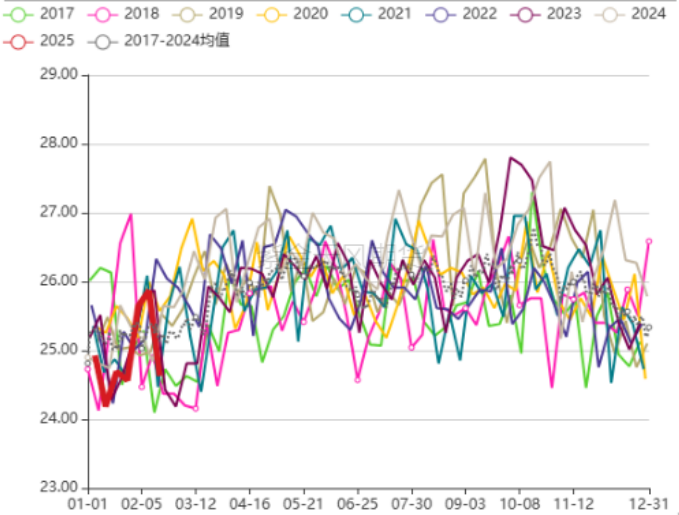
占碑省周均降水



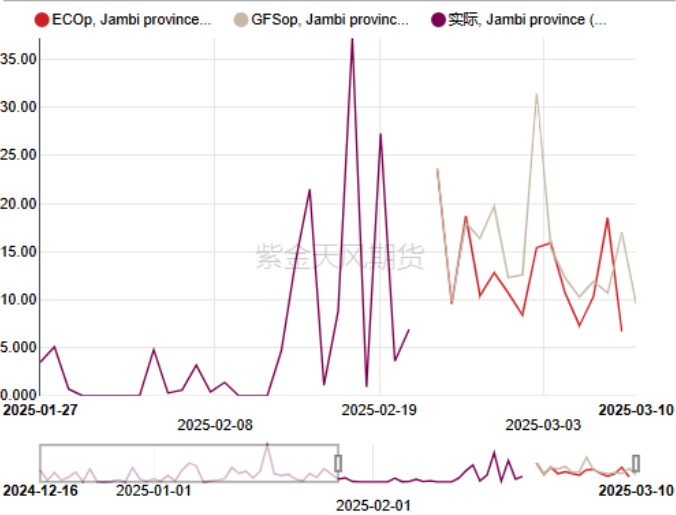
占碑省日度降雨和历史平局降雨量 (mm)



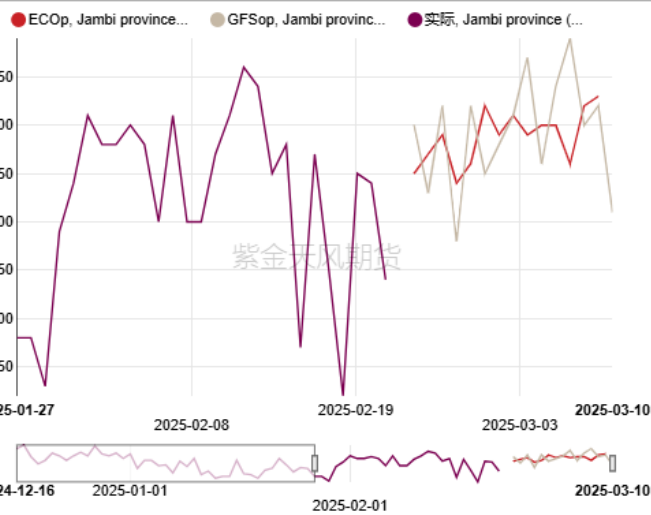
占碑周均温度



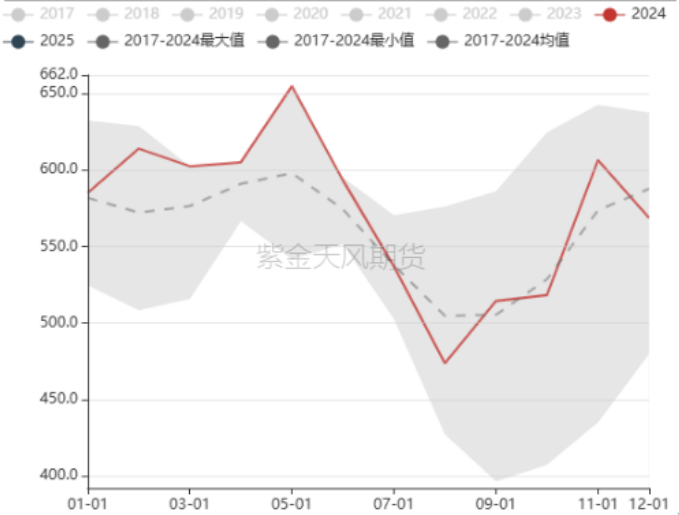
占碑省降水预测



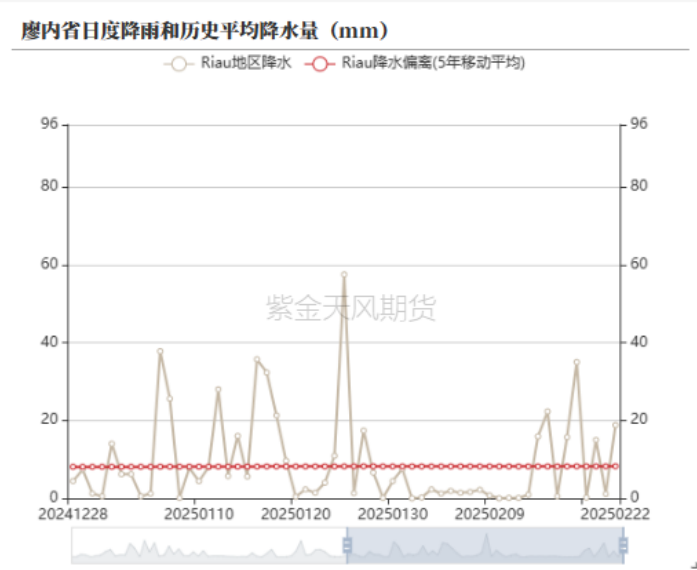
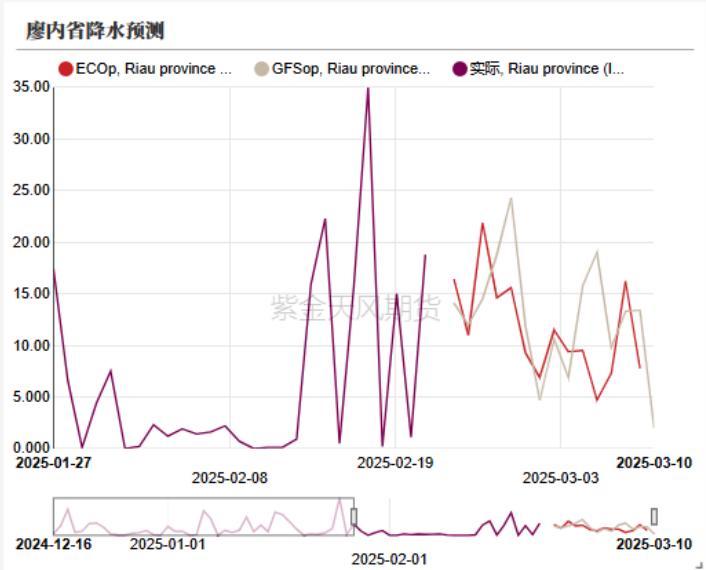
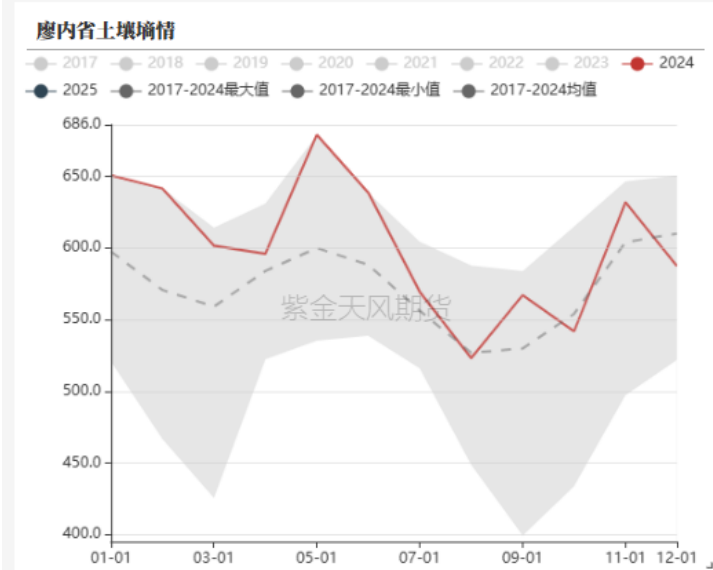
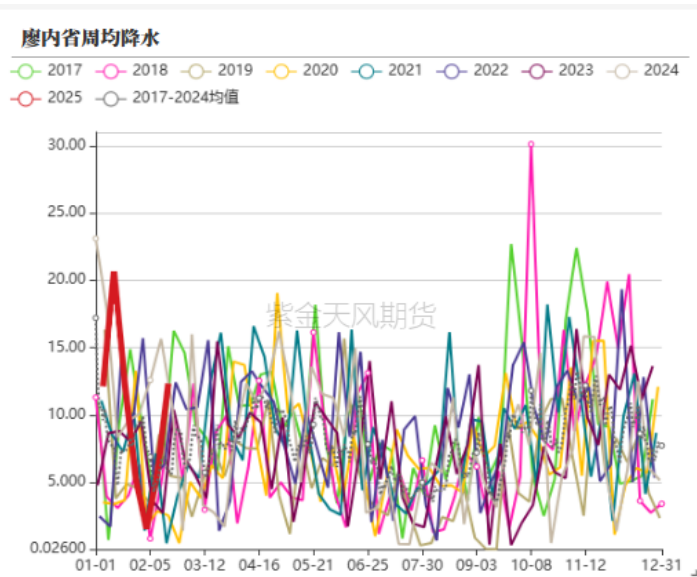
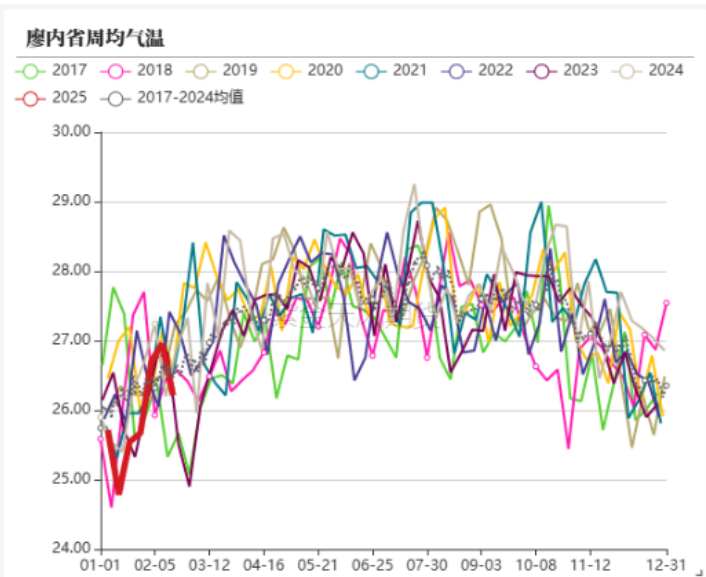
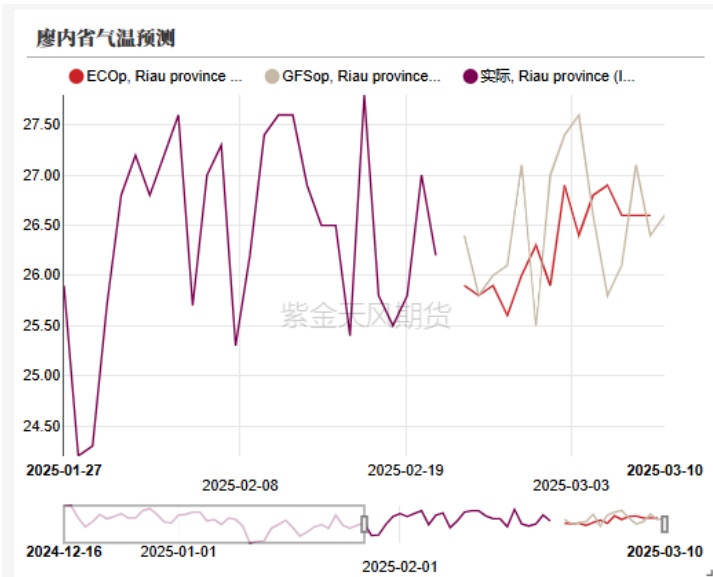
占碑省气温预测



占碑省土壤墒情



棕榈油产区天气



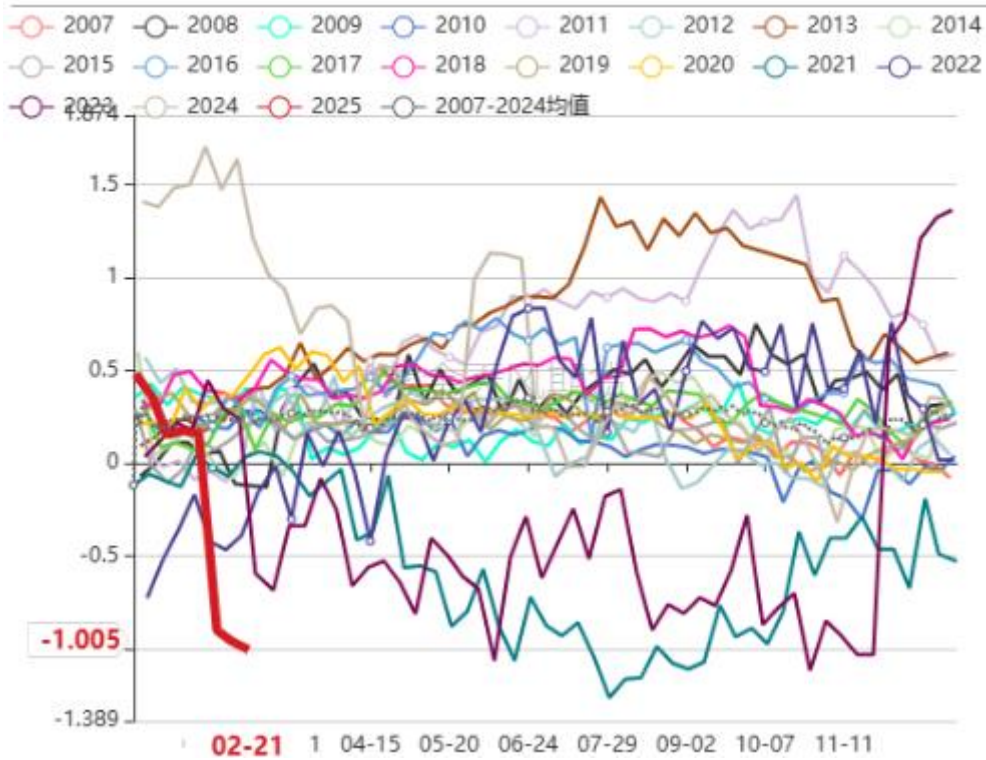
生物柴油

主题

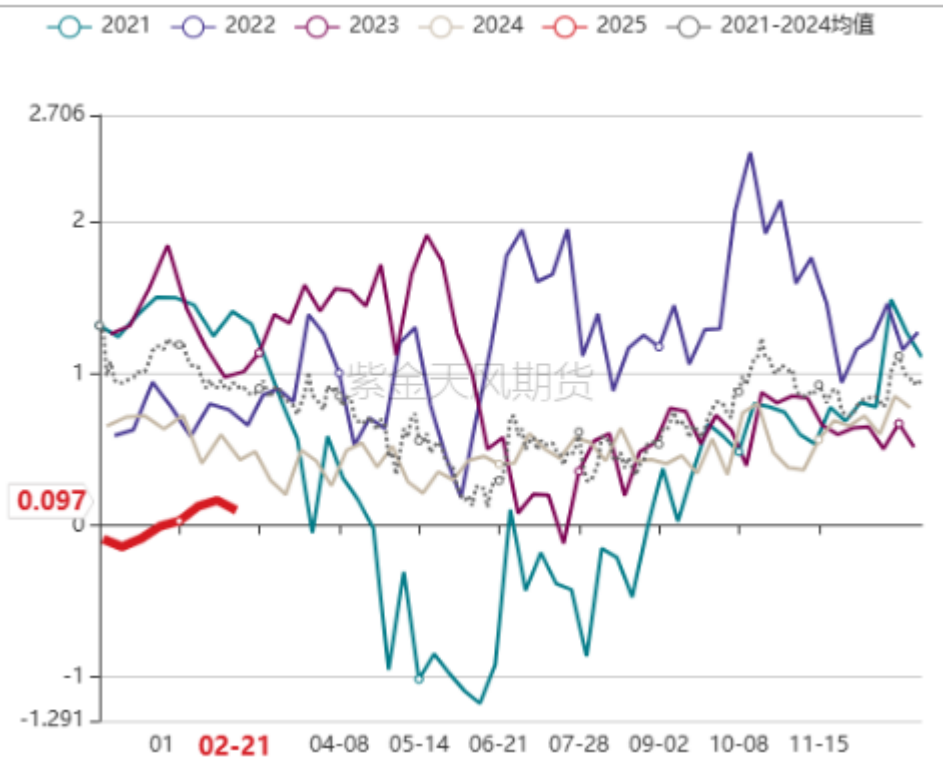
美国生物柴油加工和掺混利润

- 美豆油价格上涨，生物柴油加工利润转差。补贴减少，掺混利润变差。

美国生物柴油加工利润（美元/加仑）

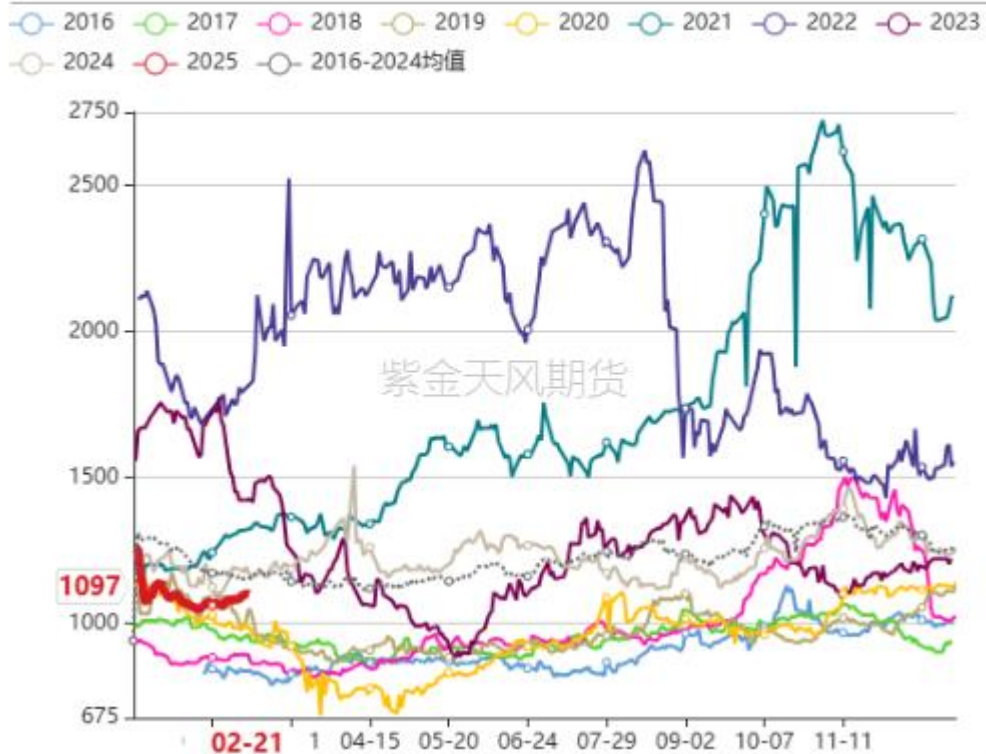


美国生物掺混利润（美元/加仑）

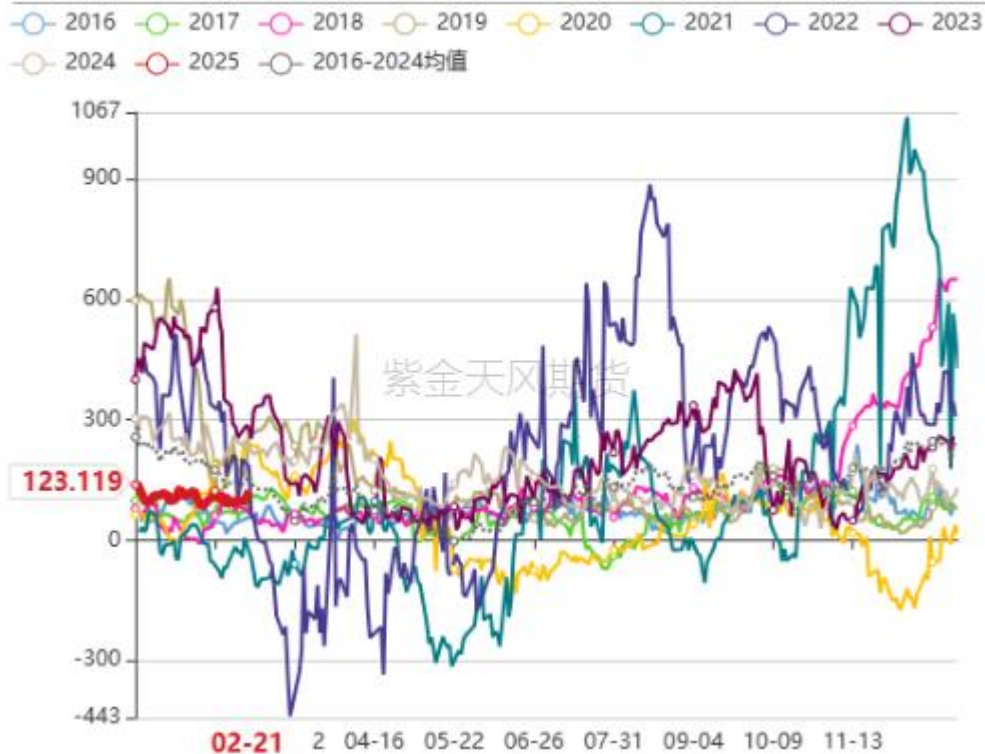


- 欧洲RME加工利润随着RME反弹而转好。

欧洲RME价格（欧元/吨）



欧洲RME生产利润（美元/吨）



需求端

主题

■ 周度豆油成交较多，主要是远月基差。

油脂成交情况（吨）

	avg_指标值		
指标名	棕榈油：24度：成交量合计 (日)	菜油：成交量合计：中国 (日)	豆油：成交量：中国 (日)
指标日期			
2025-02-20	33.00	3000	9000
2025-02-19	0.000	0.000	162000
2025-02-18	0.000	0.000	24000
2025-02-17	33.00	0.000	5500
2025-02-14	200.0	0.000	5500
2025-02-13	0.000	0.000	2400
2025-02-12	0.000	10000	12000
2025-02-11	600.0	3000	47000
2025-02-10	420.0	4600	23500
2025-02-08	0.000	0.000	0.000
2025-02-07	231.0	0.000	25700
2025-02-06	464.0	0.000	25000
2025-02-05	534.0	5000	13000
2025-01-27	0.000	0.000	0.000
2025-01-26	0.000	0.000	0.000
2025-01-24	660.0	0.000	1000



油脂现货基差

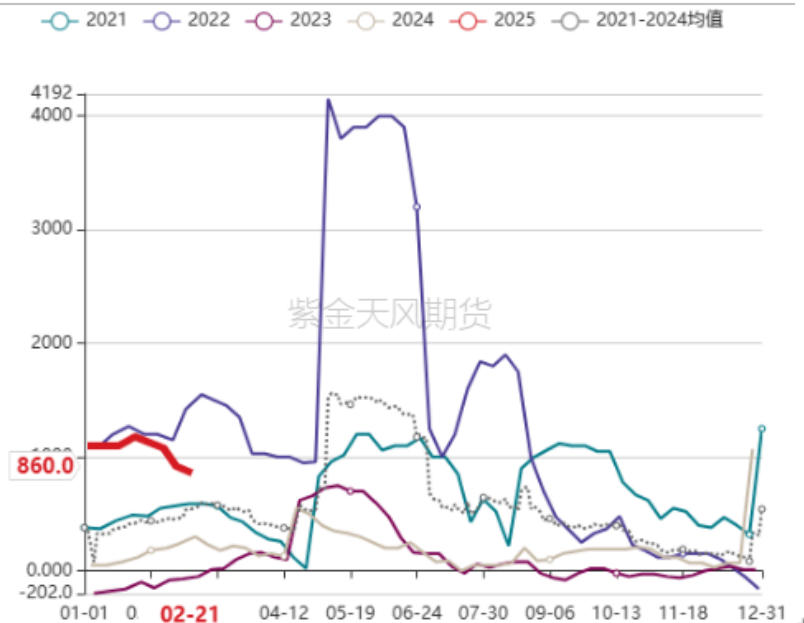


紫金天风期货

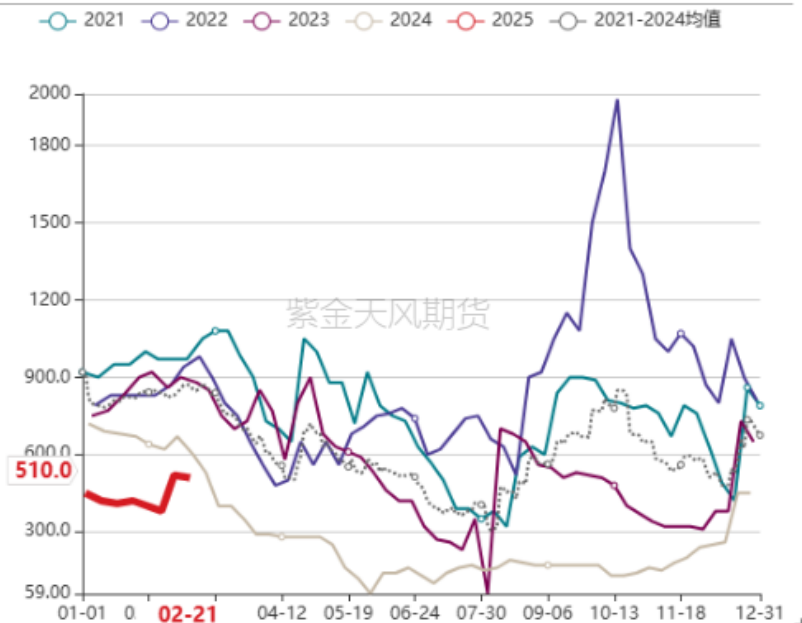
立足产业 研究驱动

■ 周度三个油脂基差均走弱，其中棕榈油基差跌幅最大。

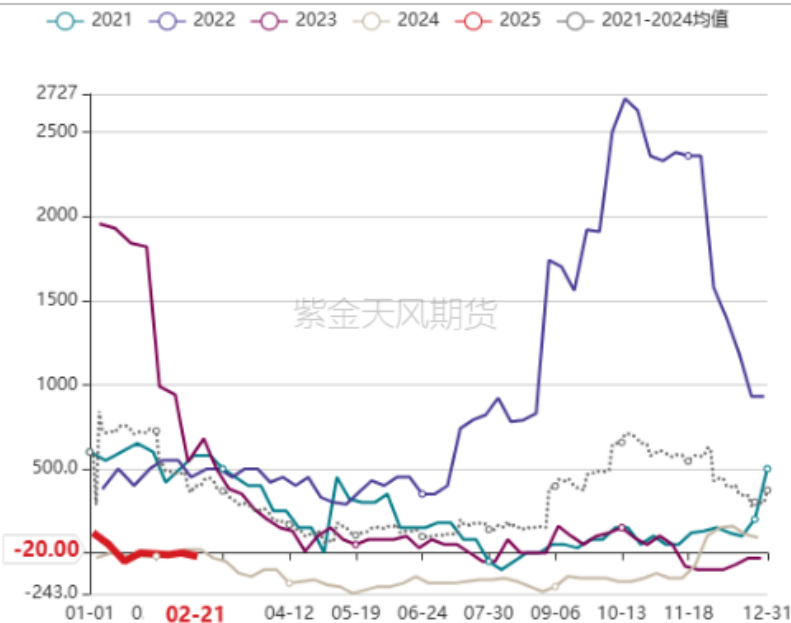
广东24°棕榈油现货基差



江苏一级大豆油现货基差



广西三级菜油现货基差



油脂库存

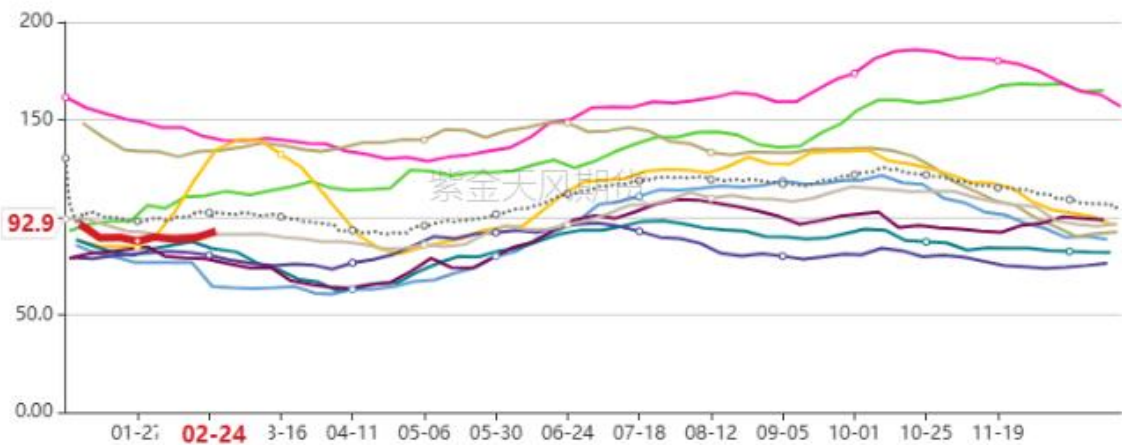


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

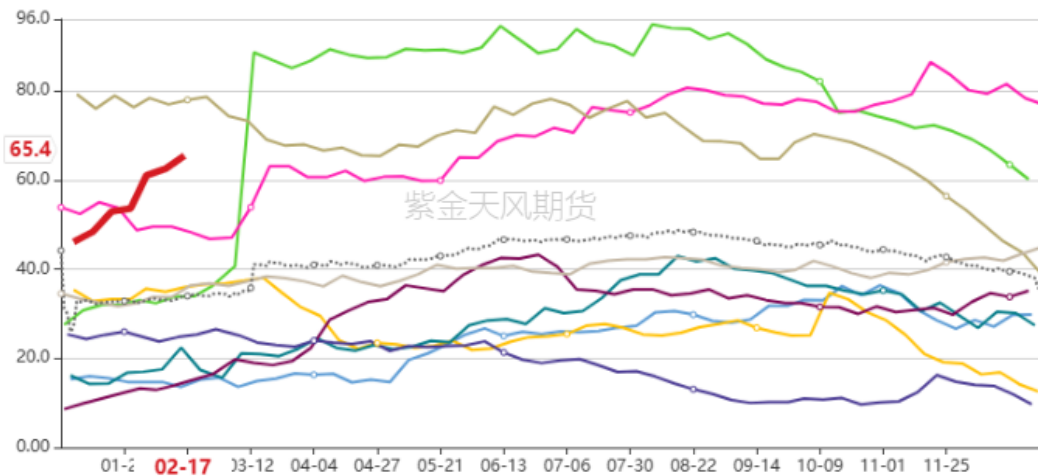
压榨厂：豆油：库存：中国（周）（单位：万吨）

—○— 2015 —○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2025
—○— 2015-2024均值



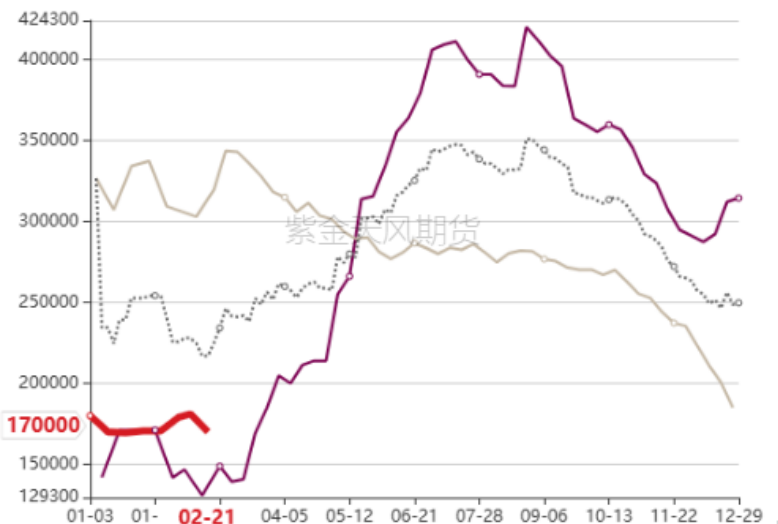
【OI】华东+沿海菜油库存（单位：万吨）

—○— 2015 —○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2025
—○— 2015-2024均值



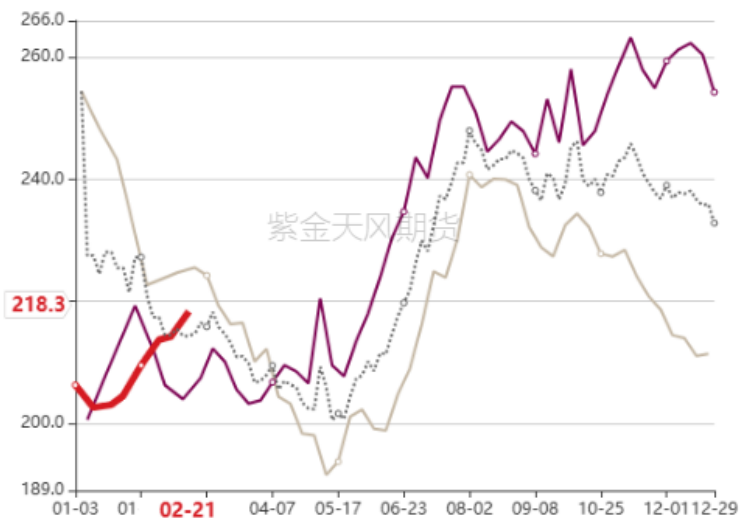
葵花籽油：港口库存：中国（周，吨）

—○— 2023 —○— 2024 —○— 2025 —○— 2023-2024均值



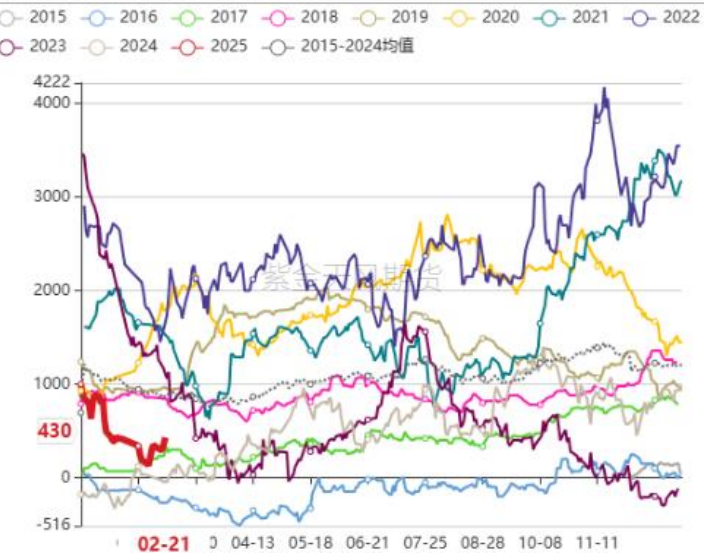
四大油脂总库存（万吨）

—○— 2023 —○— 2024 —○— 2025 —○— 2023-2024均值



油脂现货价差

江苏三级菜油和一级大豆油现货价差



广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差



江苏一级菜油和三级菜油价差 (元/吨)



油脂现货价差

	avg_指标值		
指标名	广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差	江苏三级菜油和一级大豆油现货价差	江苏三级菜油和一级菜油价差
指标日期			
2025-02-21	-1660	430.0	1930
2025-02-20	-1560	350.0	1770
2025-02-19	-1460	300.0	1850
2025-02-18	-1390	300.0	1950
2025-02-17	-1340	310.0	1910
2025-02-14	-1310	350.0	1820
2025-02-13	-1380	300.0	1950
2025-02-12	-1300	210.0	1780
2025-02-11	-1250	130.0	1810
2025-02-10	-1050	150.0	1770
2025-02-08	-1050		1730
2025-02-07	-970.0	190.0	1730
2025-02-06	-1090	250.0	1630
2025-02-05	-1250	340.0	1710
2025-01-27	-1300	410.0	1920

油脂月度平衡表

菜油		月度平衡表 (单位: 万吨)																
分项\时间		2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5
期初库存		37	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	49	64	63	57
产量		16	7	18	17	22	22	25	21	22	24	28	24	21	15	9	9	6
进口菜籽压榨量		37	16	41	40	51	50	57	49	52	55	65	56	48	34	20	20	15
进口量		20	13	19	15	14	12	11	12	15	16	20	21	23	25	25	18	20
总供应		73	54	73	70	72	74	75	75	80	79	86	88	88	89	97	90	83
出口量		0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
国内消费量		39	17	35	33	32	34	33	33	40	41	45	44	39	25	34	33	27
期末库存		34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	49	64	63	57	56
库存变化		-3	3	1	-1	4	-1	3	0	-3	-1	4	1	5	15	0	-6	-1
库存消费比		89%	212%	106%	109%	125%	116%	129%	129%	98%	94%	95%	101%	127%	254%	186%	174%	205%

豆油		月度平衡表 (单位: 千吨)																
分项\时间		2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5
期初库存		991	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	927	760	892
产量		1502	752	1331	1451	1586	1581	1837	1649	1691	1471	1513	1536	1353	1194	1203	1573	1665
进口		30	20	10	20	40	30	20	45	40	2	6	10	30	30	30	30	30
总供应		2523	1676	2253	2345	2484	2568	2841	2815	2824	2631	2639	2596	2313	2129	2160	2362	2587
出口		8	4	10	8	6	9	10	8	10	8	10	32	10	10	10	10	10
需求		1620	760	1370	1479	1522	1575	1705	1718	1657	1503	1579	1635	1398	1192	1390	1460	1563
总需求		1627	764	1380	1487	1528	1584	1715	1727	1666	1511	1589	1667	1408	1202	1400	1470	1573
期末库存		904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	927	760	892	1014
库存变化		-87	9	-39	-16	99	27	137	-27	64	-38	-70	-120	-24	22	-168	133	122
库消比		56%	120%	64%	58%	63%	62%	66%	64%	70%	75%	66%	57%	65%	78%	55%	61%	65%
过剩量		-95	9	-39	-16	99	27	142	-32	64	-38	-70	-120	-24	22	-168	133	122

棕榈油		棕榈油月度平衡表 (单位: 千吨)																
分项\时间		2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/3	2025/3
期初库存		874	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	542	502	502
进口		290.9	95.8	160	150	200	310	350	290	220	250	170	320	110	220	160	110	110
总供应		1165	836	778	680	662	696	777	870	814	756	675	805	632	712	702	612	612
需求		425	218	249	218	276	269	199	275	308	251	191	283	140	170	200	180	180
期末库存		740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	542	502	432	432
库存变化		-134	-122	-89	-68	-76	41	153	14	-88	-1	-21	37	-30	50	-40	-70	-70
库消比		174.19%	284.12%	213.18%	212.53%	139.94%	158.73%	291.75%	215.72%	164.35%	201.74%	253.96%	184.60%	352.95%	319.04%	251.18%	240.20%	240.20%
过剩量		-134	-122	-88	-68	-76	41	151	15	-88	-1	-21	37	-30	50	-40	-70	-70

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR
ATTENTION

