



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

油脂：美原油大跌，美生柴之路曲折

油脂周报 2025/4/8

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



特朗普对全球多个国家加税，美原油大跌，特朗普团队提议关闭美国清洁能源办公室并削减90亿美元的补贴，美原油的下跌更加为市场增添美国生物柴油不确定，尽管节前出现利好消息，国内棕榈油跌幅最大，市场等待3月马来西亚棕榈油供需报告。

路透调查显示，预计马来西亚2025年3月棕榈油库存为156万吨，环比2月份增长3%；产量预计为131万吨，比2月份增长10.3%；出口量预计为102万吨，比2月份增长2%。

核心观点 中性偏空
斋月结束后，劳动力重返种植园，4月产量有望继续增加，尽管印度港口毛豆油和毛棕榈油价差还是在修复过程中，节前印度少量采购棕榈油。3月市场预估印度到港40万吨左右。进入4月，市场预估印度采购量可能继续回升至50万吨，但是还是低于近些年同期平均水平。

除非美原油企稳或者印度再度大量采购棕榈油，棕榈油或能止跌反弹，但是也需要继续关注EPA在4月公布的2026年、2027年RV0以及生物柴油具体补贴细节。

尝试豆棕09价差修复以及豆油79反套。

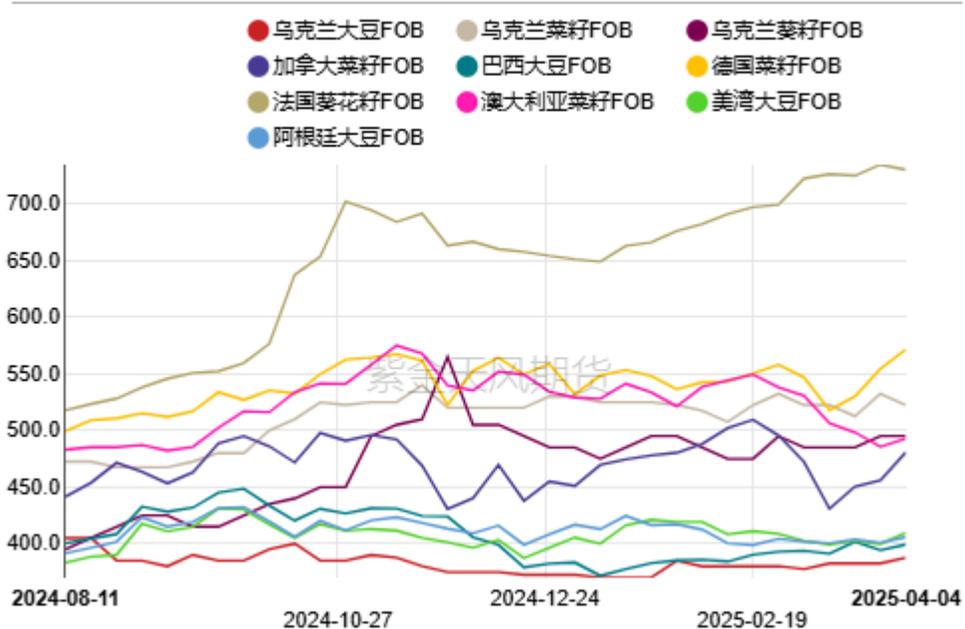
产地

主题

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年4月4日，国际主要油料中，除了乌克兰菜籽和欧洲葵花籽价格下跌，其余多数油料均是上涨的。

国际油料价格 (美元/吨)



国际主要油料价格 (美元/吨、欧元/吨)

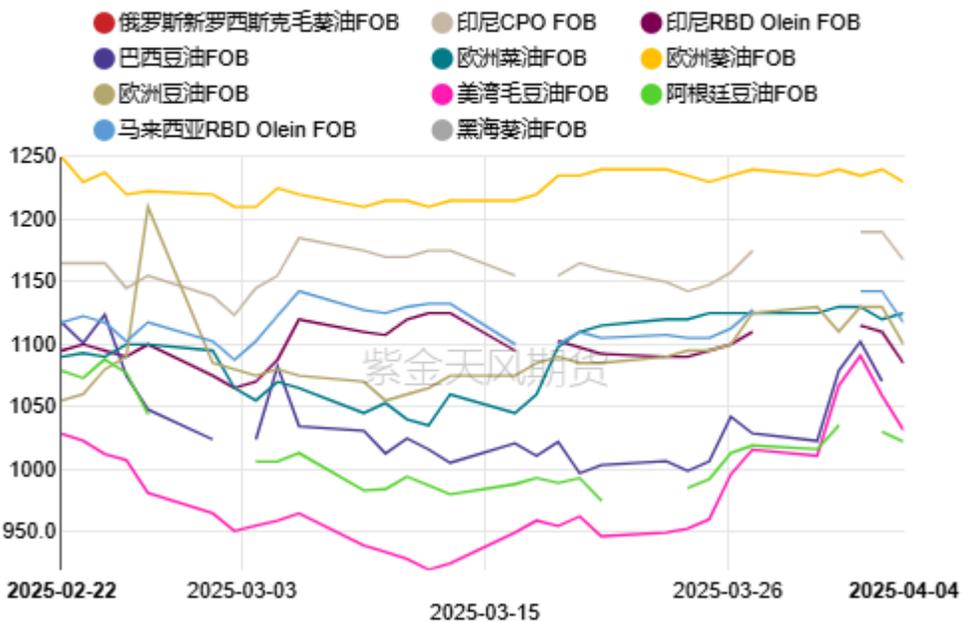
指标名	乌克兰大豆 FOB	巴西大豆 FOB	德国菜籽 FOB	法国葵花籽 FOB	澳大利亚菜籽 FOB	美湾大豆 FOB	阿根廷大豆 FOB	乌克兰菜籽 FOB	乌克兰葵花籽 FOB	加拿大菜籽 FOB
2025-04-04	387.5	399.2	571.6	730.5	492.7	409.5	405.8	522.5	495.0	480.8
2025-03-28	382.5	394.3	554.5	734.9	485.5	399.8	400.9	532.5	495.0	455.9
2025-03-21	382.5	401.7	530.1	725.2	498.4	402.4	403.9	512.5	485.0	450.6
2025-03-14	382.5	391.1	518.0	726.5	506.3	399.2	400.3	522.5	485.0	430.8
2025-03-07	377.5	393.8	546.9	722.6	530.9	402.6	401.9	522.5	485.0	472.4
2025-02-28	380.0	393.0	558.2	699.4	538.2	408.8	404.3	532.5	495.0	495.5
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



国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年4月4日，全球主要油脂多数下跌，其中棕榈油跌幅明显，美豆油表现偏强一些。

国际主要油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)



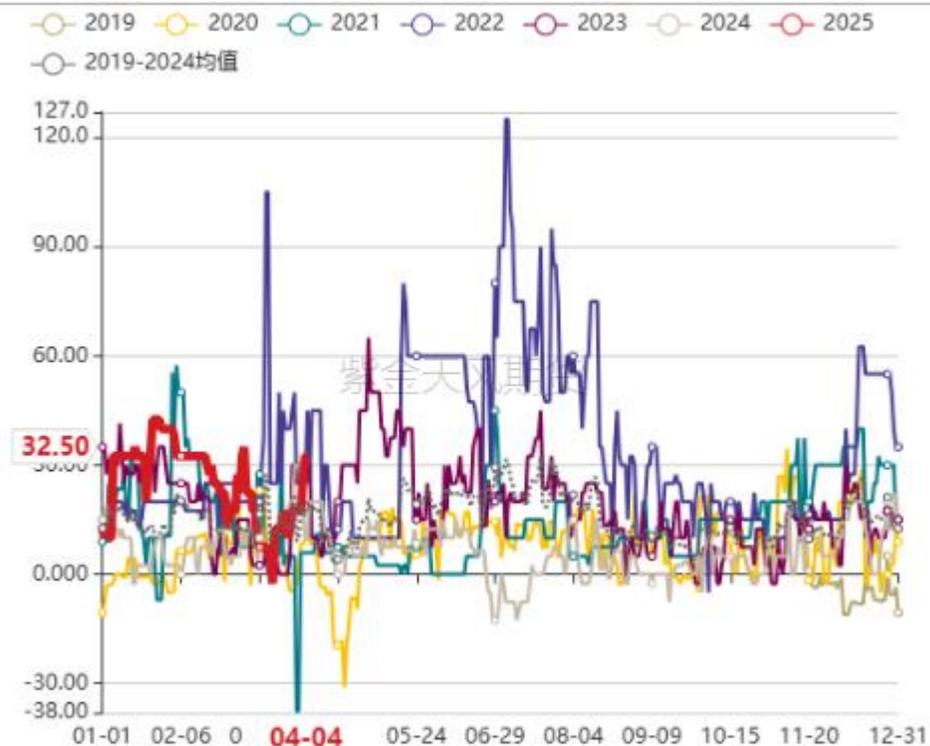
国际油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)

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
2025-04-04		1125	1230	1100	1031	1022	1118		1168	1085	
2025-04-03		1120	1240	1130	1059	1030	1143		1190	1110	1071
2025-04-02	1125	1130	1235	1130	1091		1143		1190	1115	1102
2025-04-01		1130	1240	1110	1067	1035		1200			1079
2025-03-31		1125	1235	1130	1011	1016					1023
2025-03-28		1125	1240	1125	1016	1019	1128		1175	1110	1029
2025-03-27		1125	1235	1100	996.0	1013	1113		1158	1100	1042
2025-03-26		1125	1230	1095	960.0	992.0	1105		1148	1095	1006
2025-03-25	1120	1120	1235	1095	952.5	985.0	1105	1200	1143	1090	998.7

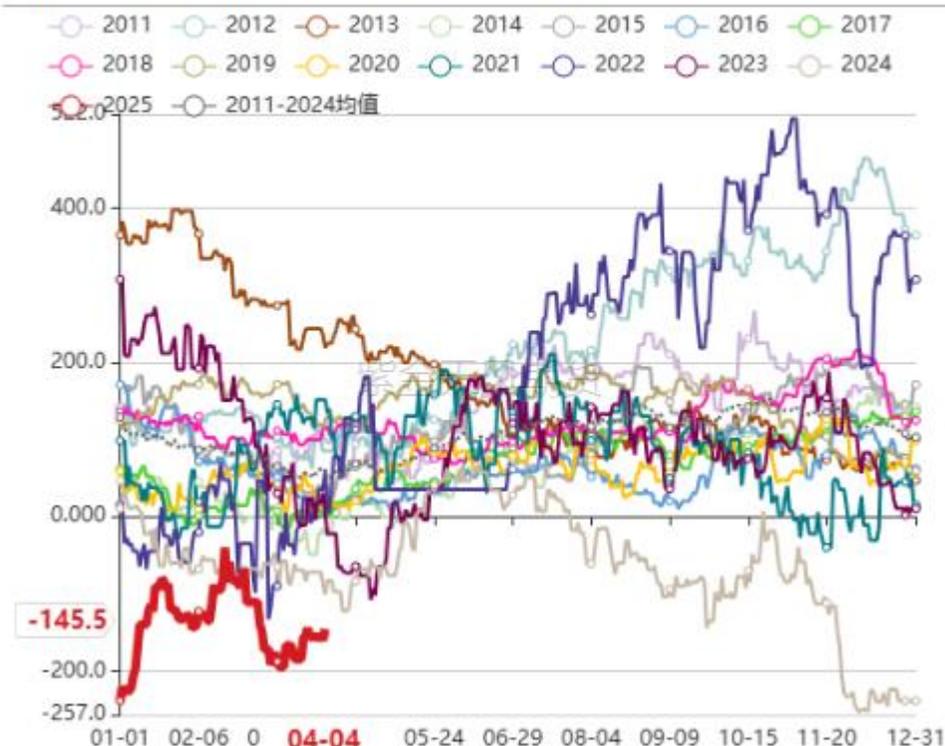
国际油脂FOB价差

- 周度马来西亚和印尼精炼棕榈油价差32.5美元/吨，高低于前周17.5美元/吨，高于历史平均水平20.1美元/吨。
- 阿根廷豆油和印尼毛棕榈油价差在-145美元/吨，前周-172美元/吨。

马来西亚和印尼RBD Olein FOB 价差 (美元/吨)



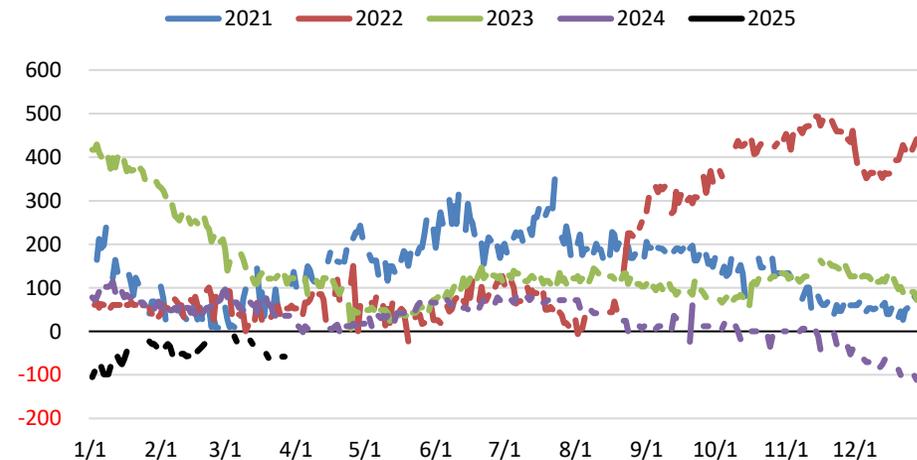
阿根廷豆油和印尼CPO FOB价差 (美元/吨)



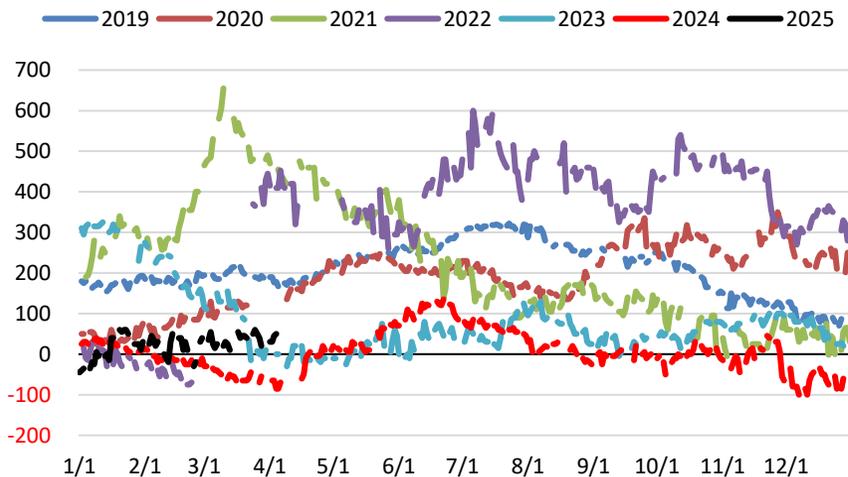
印度油脂CIF价差

- 截至到4月4日，印度港口毛豆油和毛棕榈油价差-55美元/吨，前周-120美元/吨。
- 毛葵油和毛棕榈油价差50美元/吨，前周20美元/吨。
- 精炼豆油和精炼棕榈油价差-58美元/吨，持平。
- 上周印度少量成交。

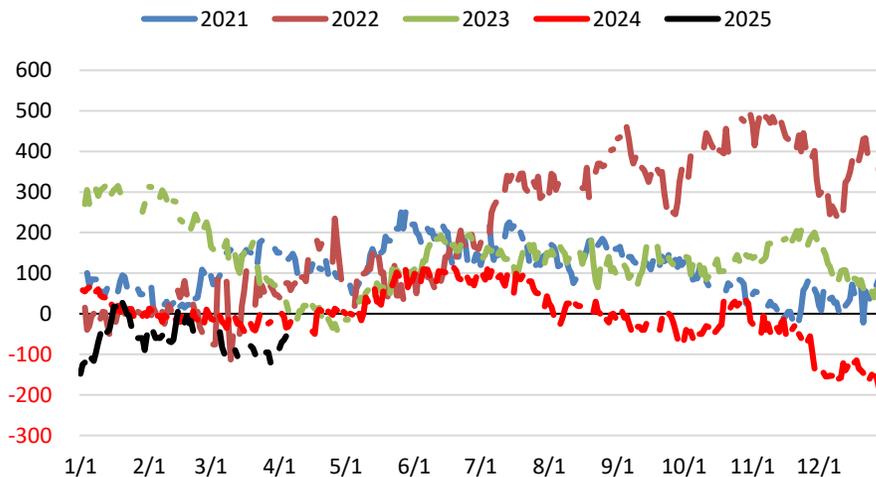
印度精炼豆棕价差（美元/吨）



印度毛葵油和棕榈油价差（美元/吨）



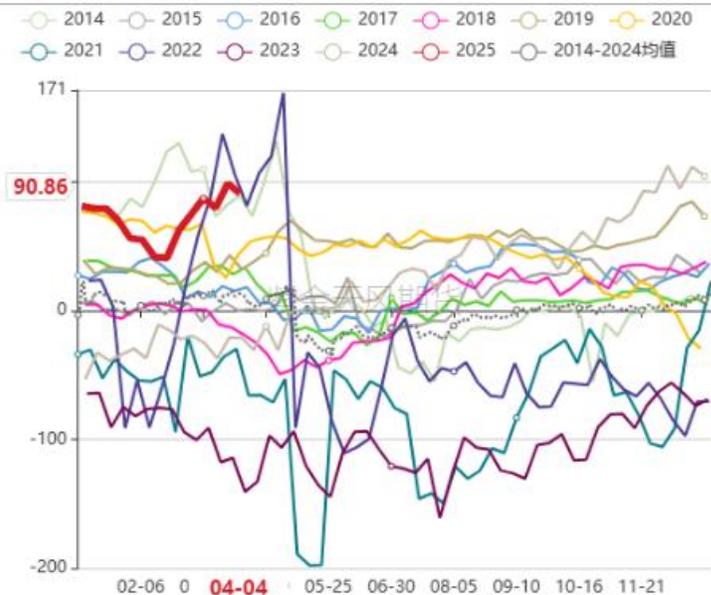
印度毛豆油和毛棕榈油CIF价差（美元/吨）



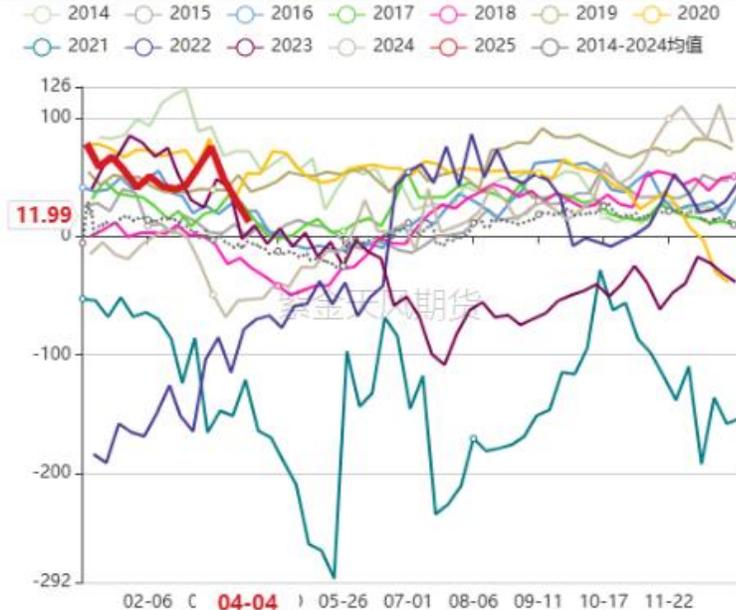
国际菜籽价差

- 截至到4月4日，澳菜籽还有阶段性卖压，澳菜籽和加菜籽价差缩小，而德国和乌克兰菜籽与加拿大菜籽价差继续扩大。

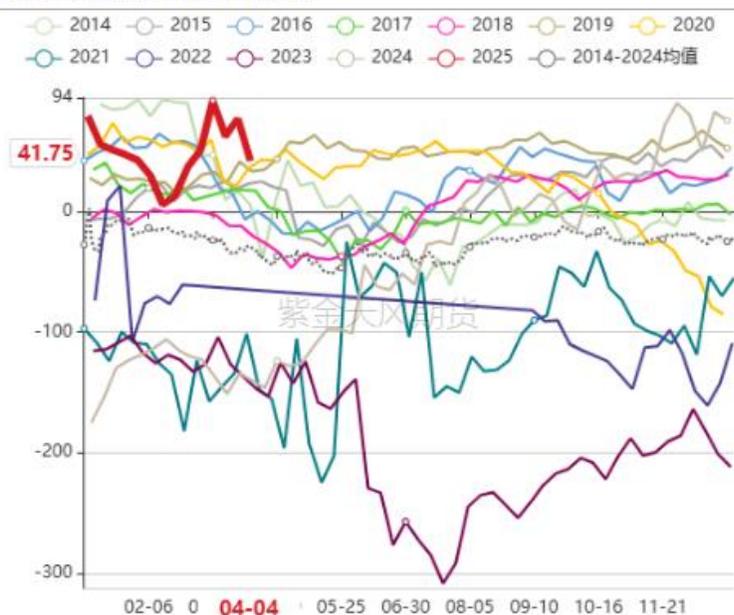
德国和加拿大菜籽FOB价差 (美元/吨)



澳大利亚和加拿大菜籽FOB价差



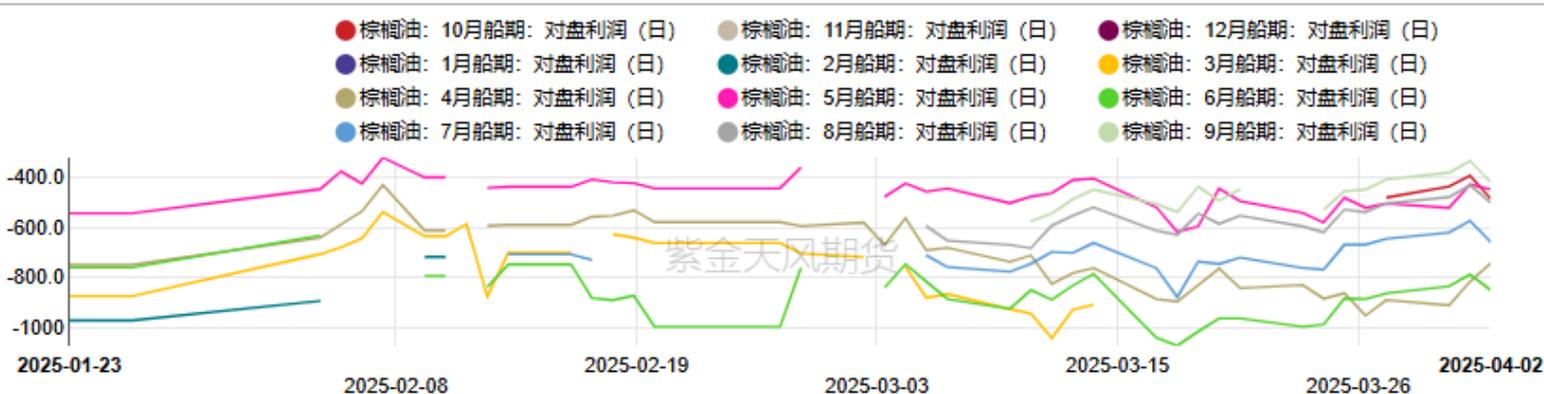
乌克兰和加拿大菜籽FOB价差



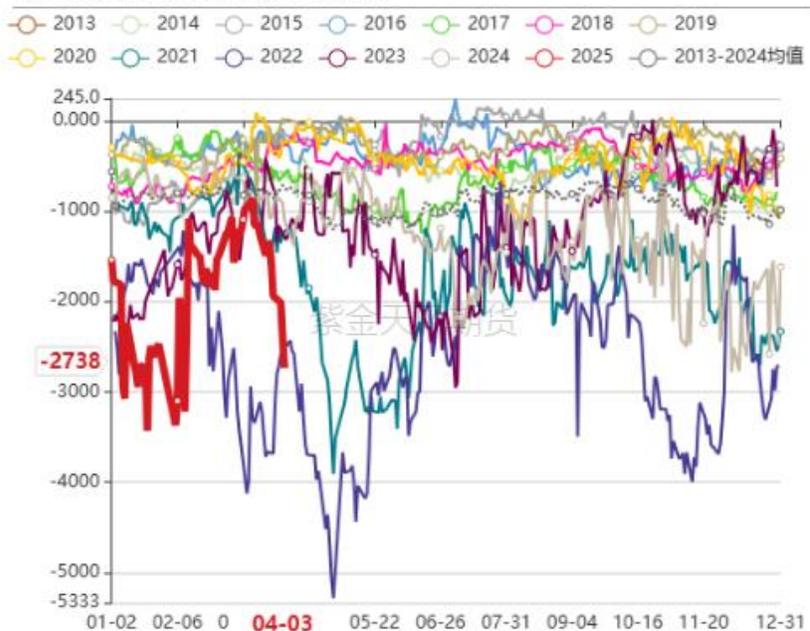
进口与压榨利润

■ 上周国内少量迪拜和俄罗斯菜油成交。

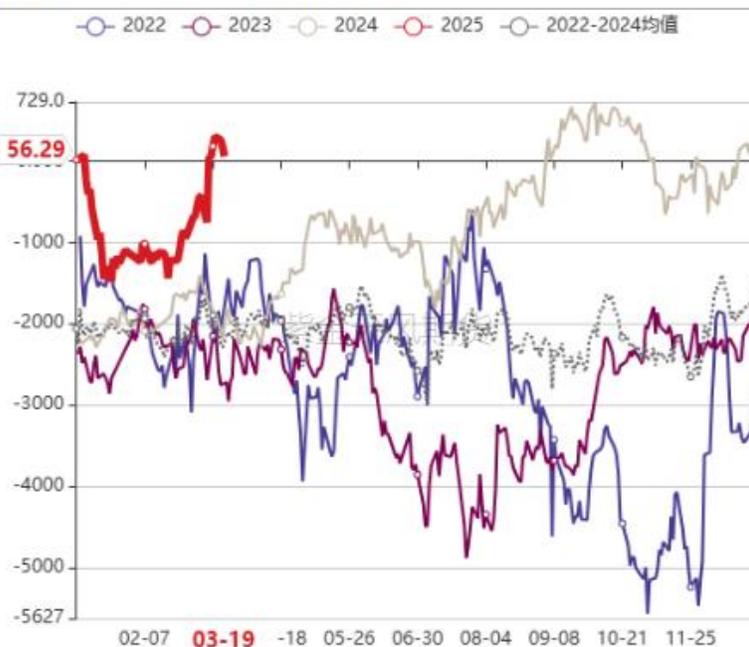
棕榈油对盘利润 (元/吨)



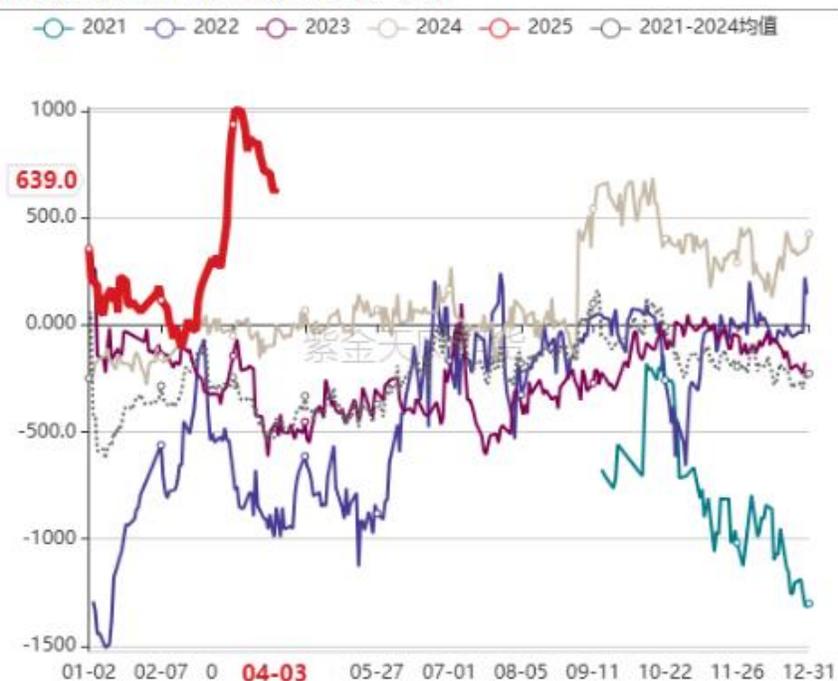
进口巴西毛豆油盘面利润 (元/吨)



进口加拿大毛菜油盘面利润 (元/吨)



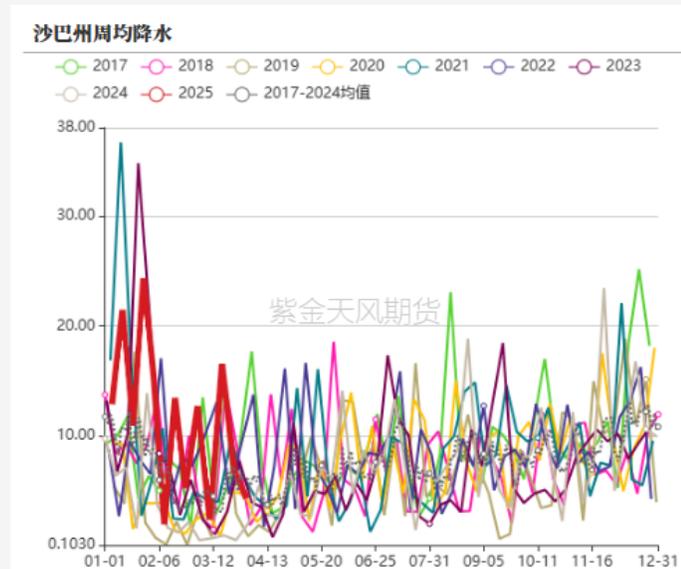
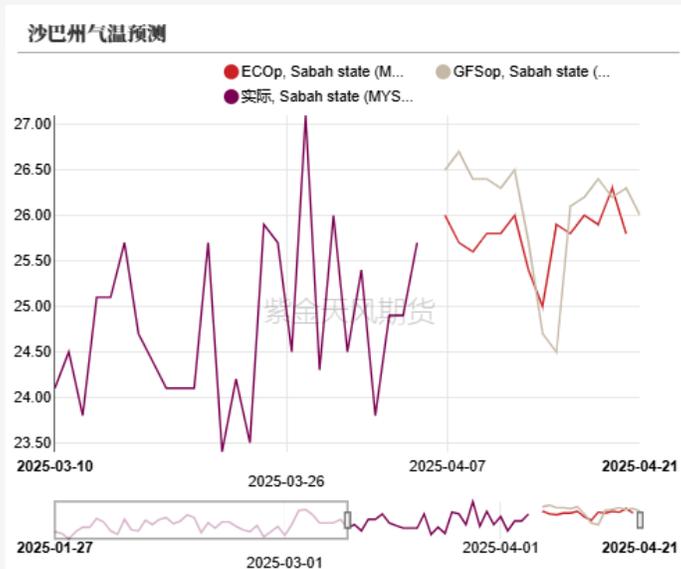
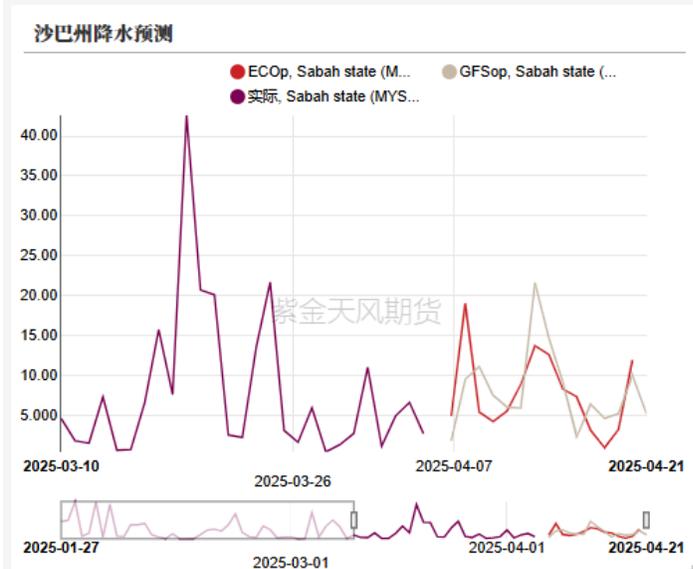
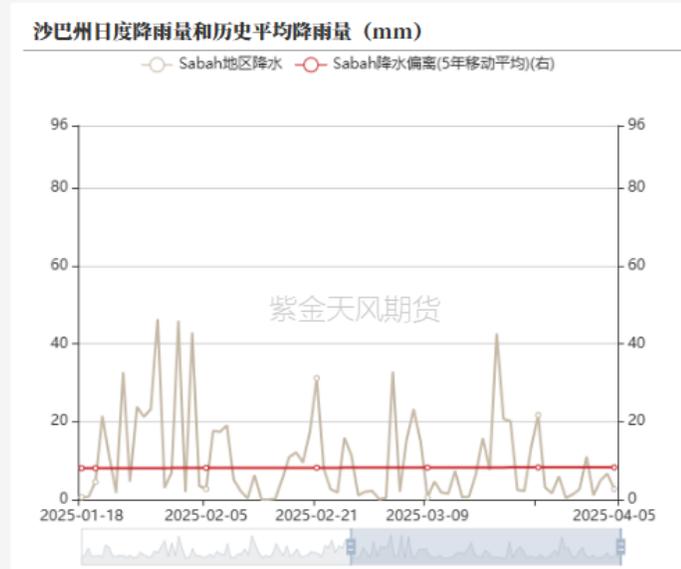
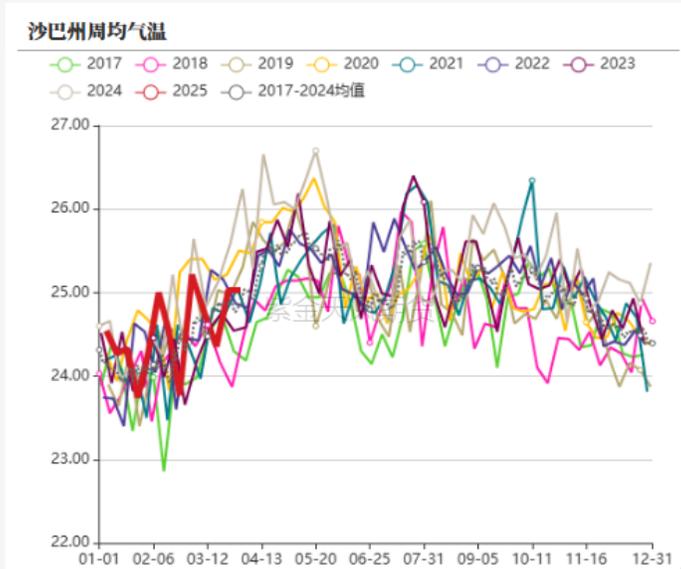
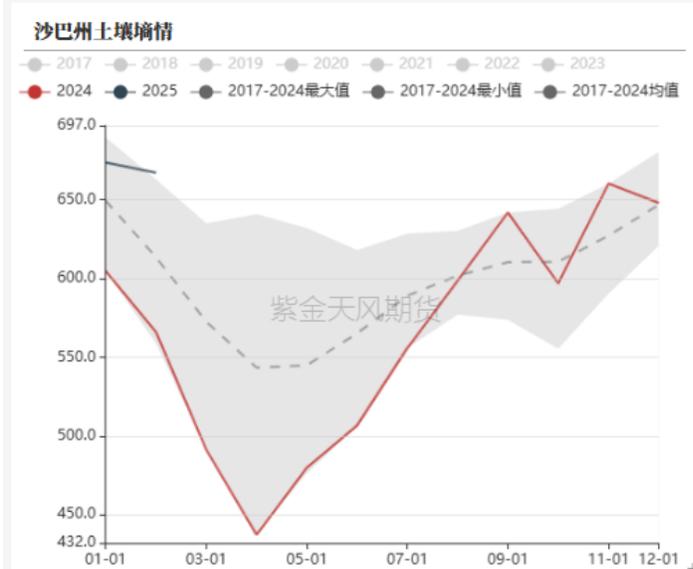
油菜籽: 进口: 盘面榨利: 加拿大 (日)



天气

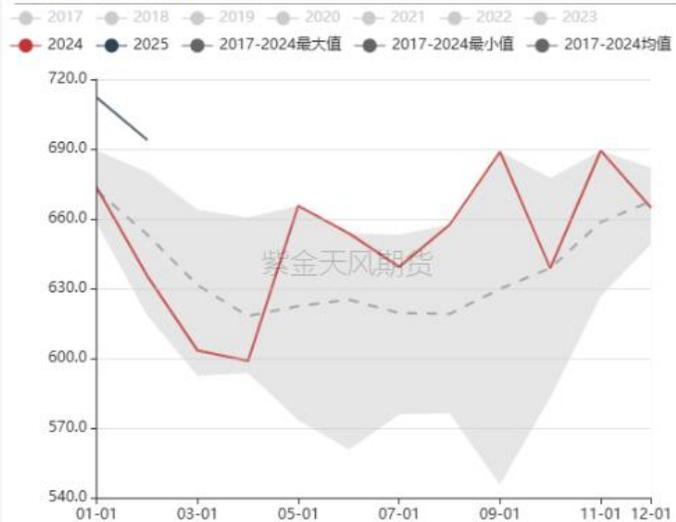
主题

棕榈油产区天气

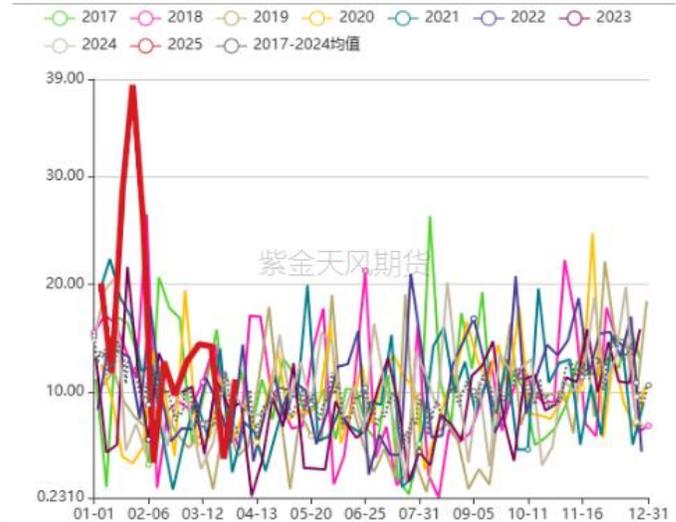


棕榈油产区天气

沙撈越州土壤墒情



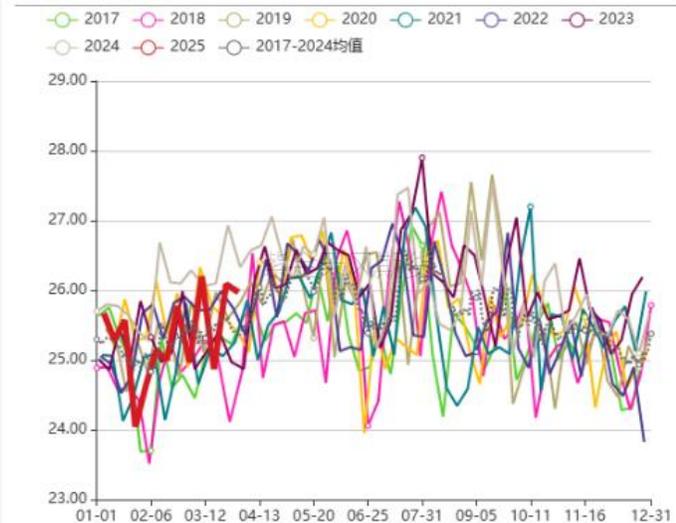
沙撈越州周均降水



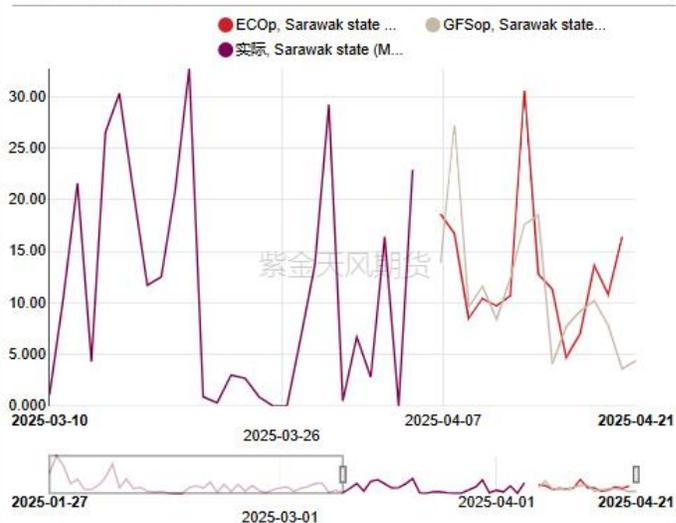
沙撈越州降雨量和历史平均降雨量 (mm)



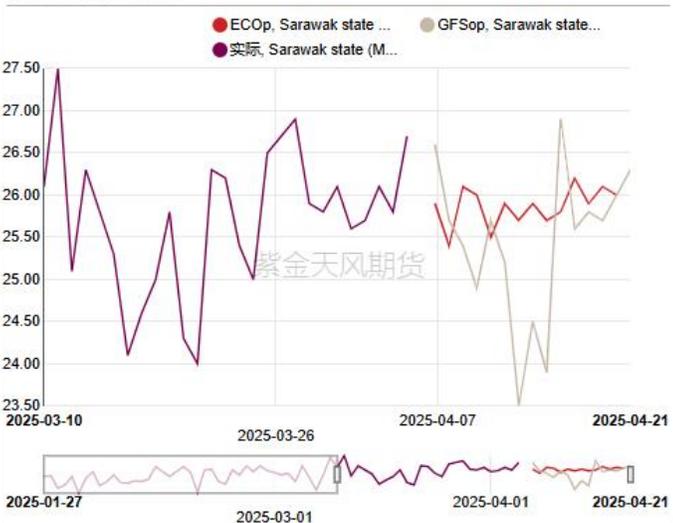
沙撈越州周均气温



沙撈越州降水预测

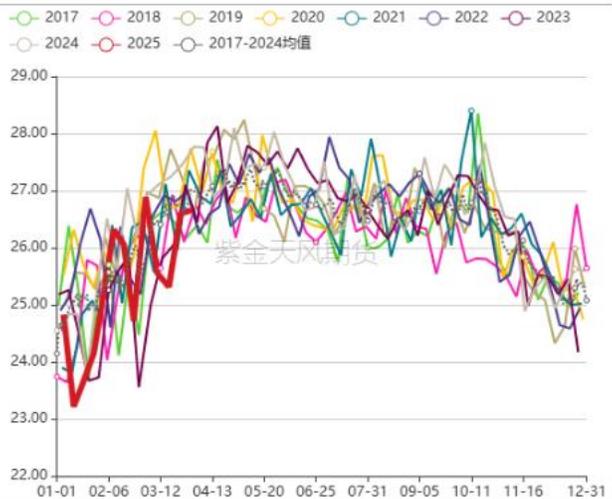


沙撈越州气温预测

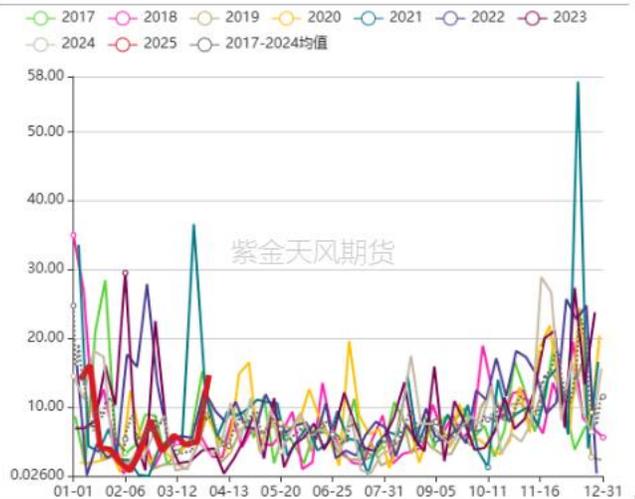


棕榈油产区天气

彭亨州周均气温



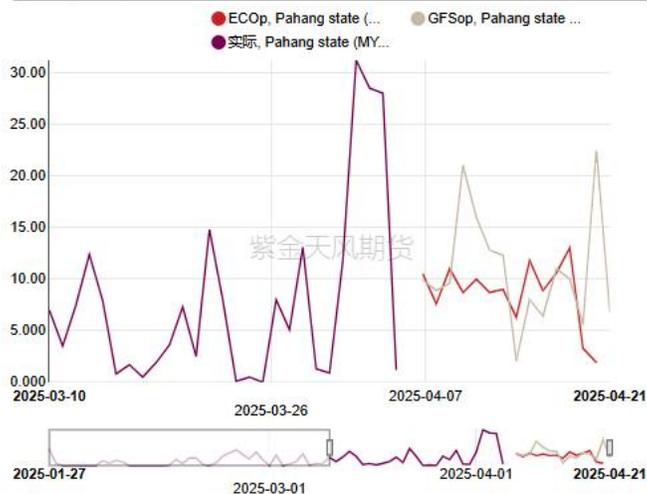
彭亨州周均降水



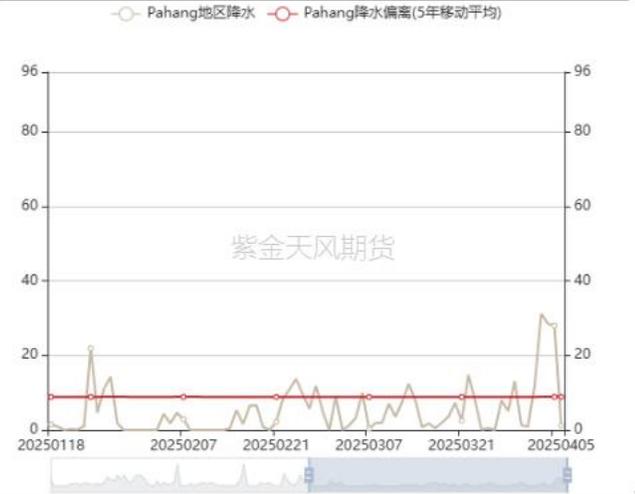
彭亨州土壤墒情



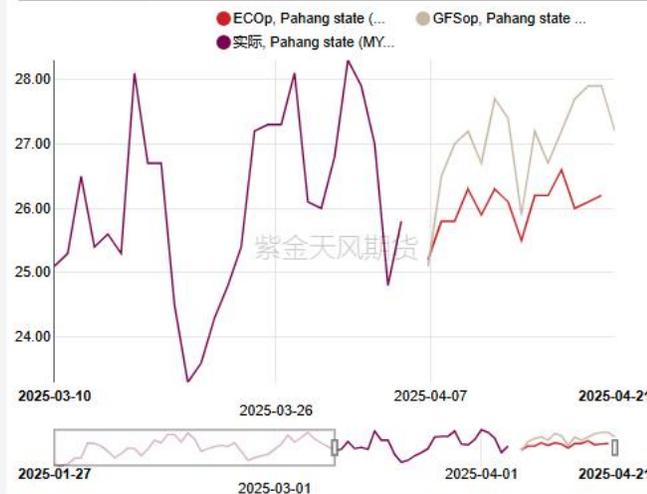
彭亨州降水预测



彭州州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)

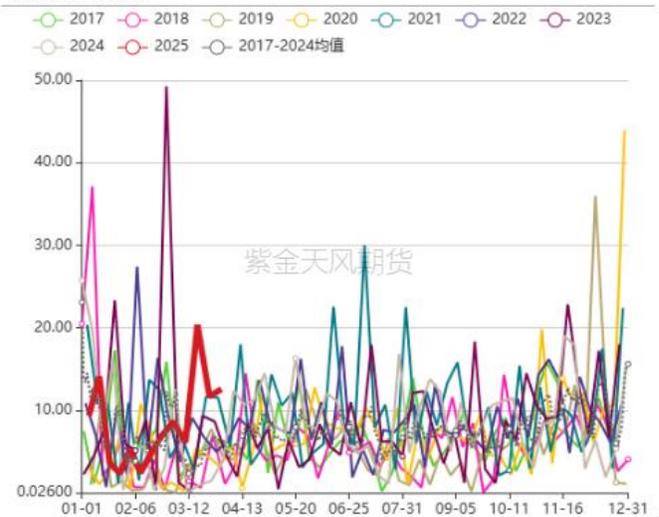


彭亨州气温预测



棕榈油产区天气

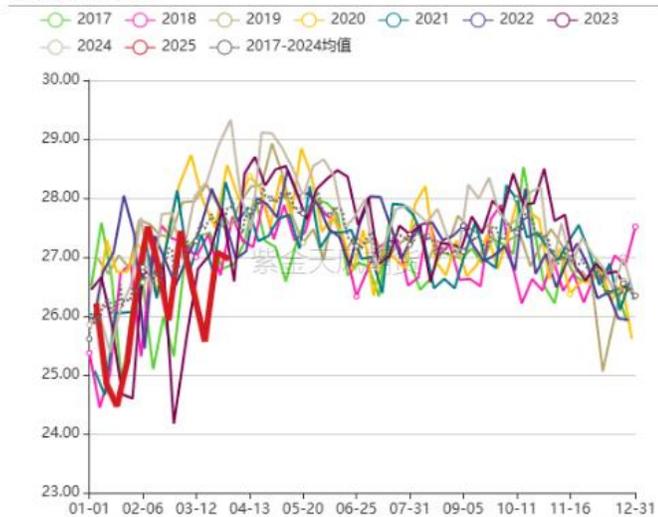
柔佛州周均降水



柔佛州土壤墒情



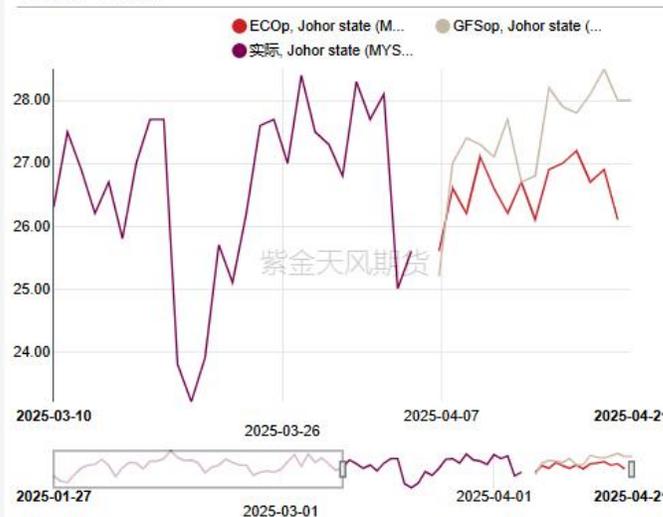
柔佛州周度气温



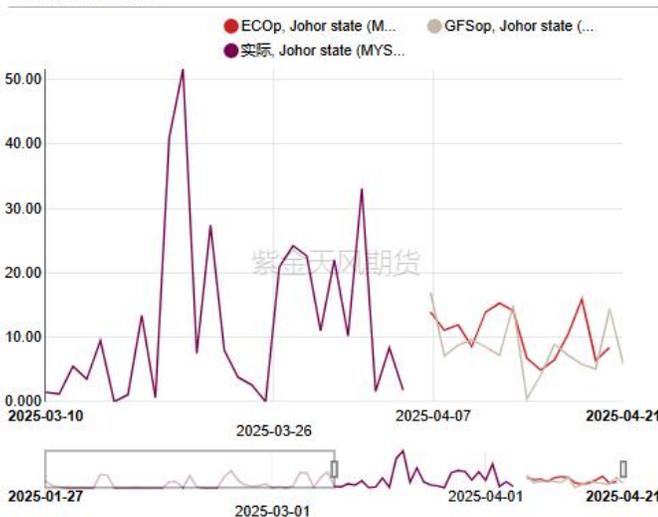
柔佛州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



柔佛州气温预测

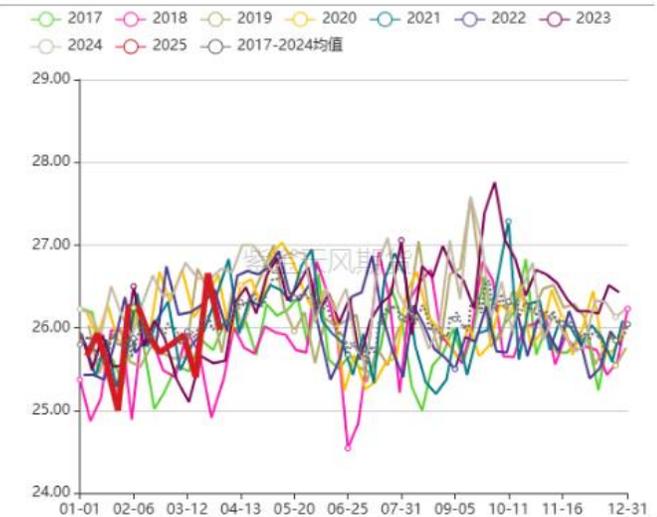


柔佛州降水预测

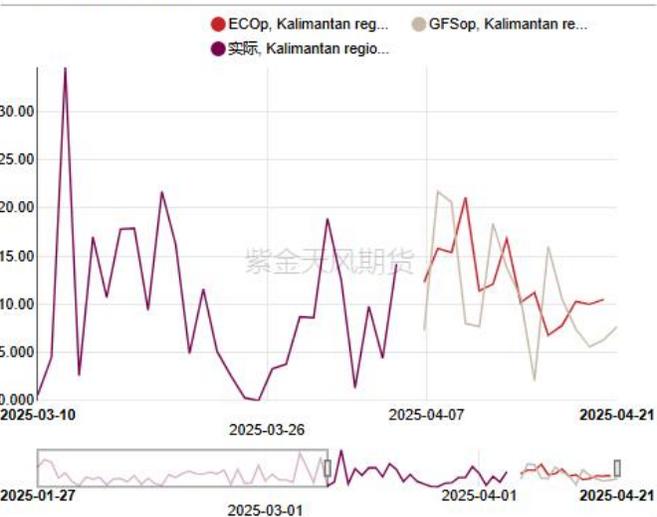


棕榈油产区天气

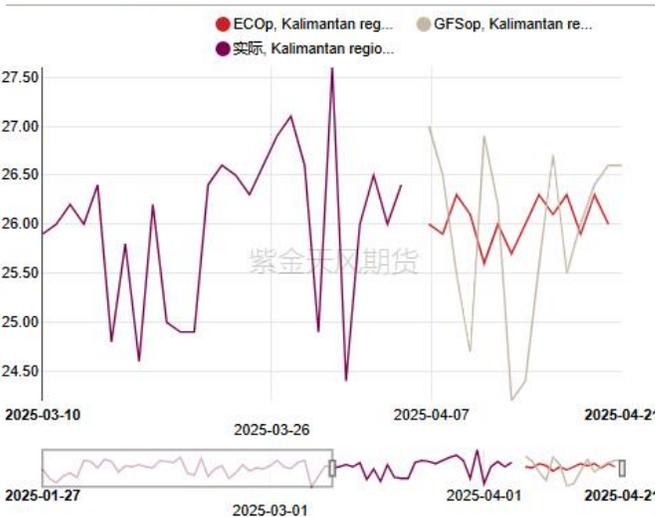
加里曼丹地区周均气温



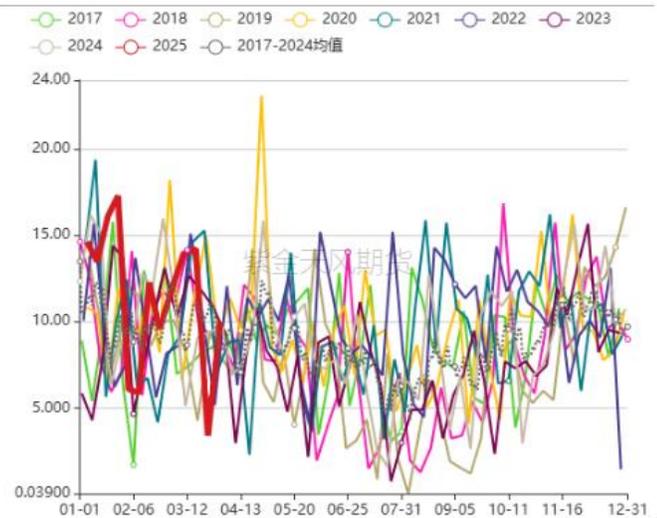
加里曼丹地区降水预测



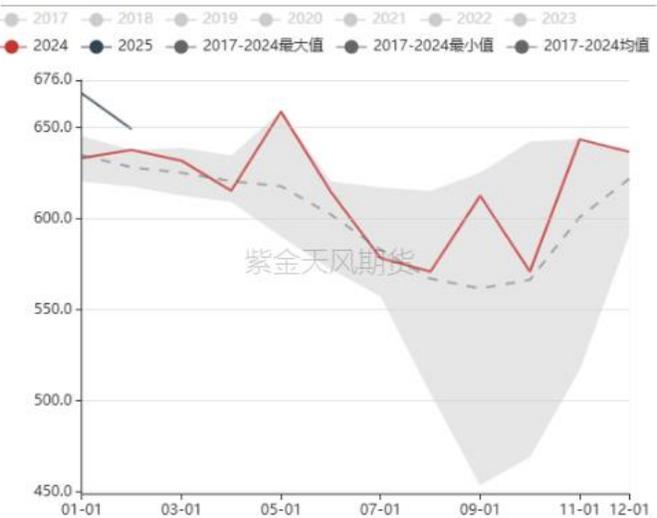
加里曼丹地区气温预测



加里曼丹地区周均降水



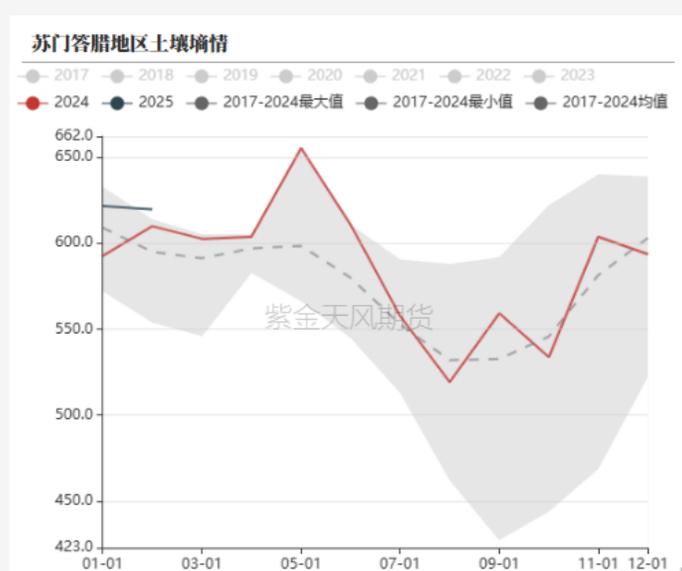
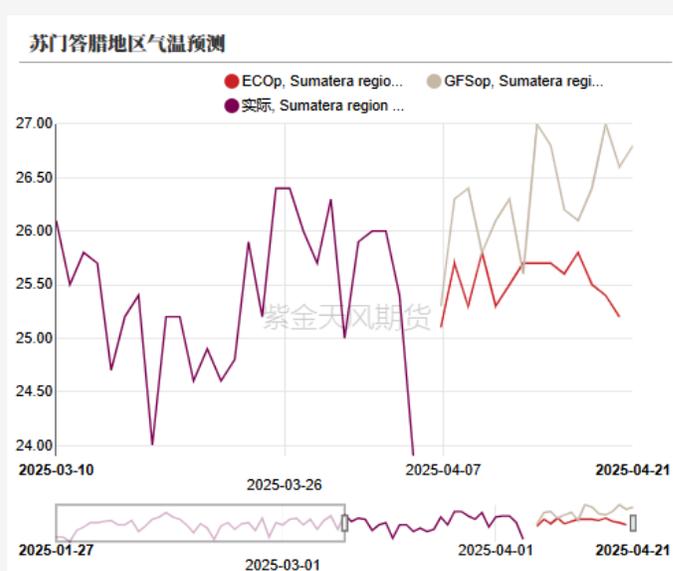
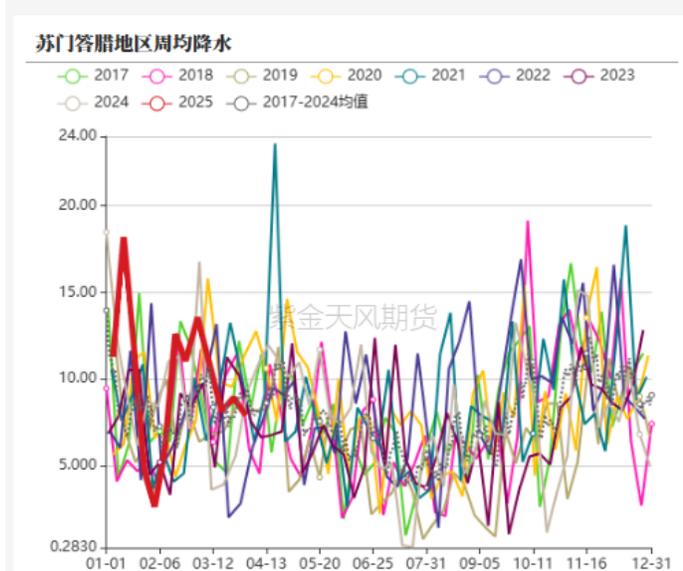
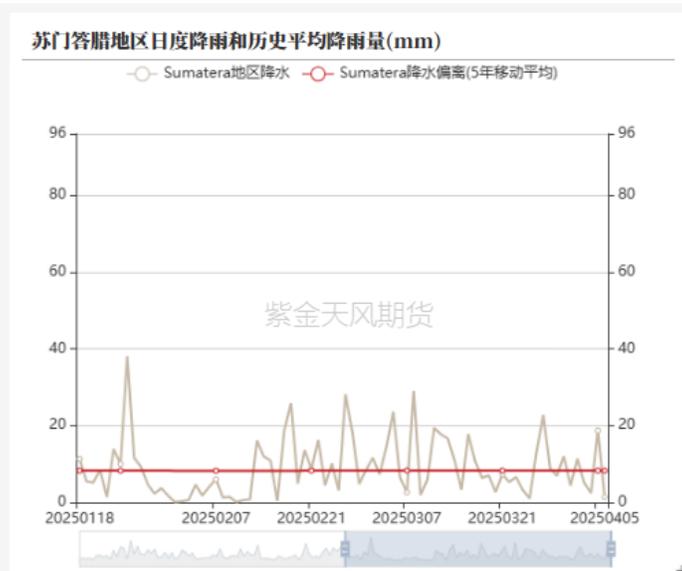
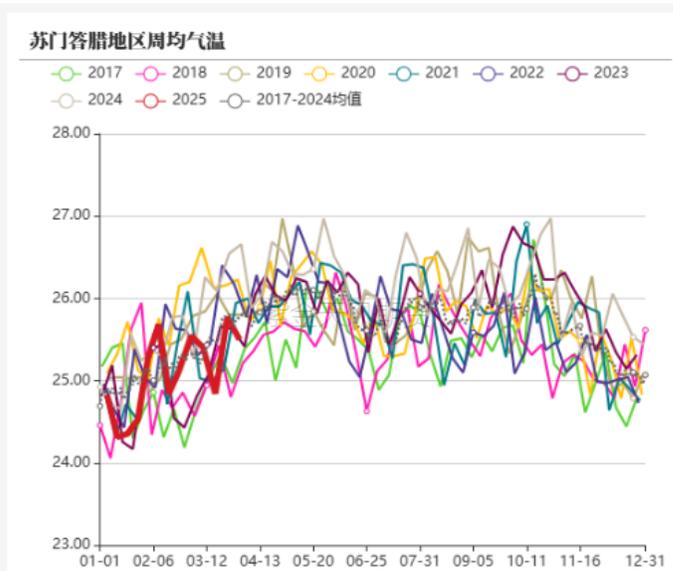
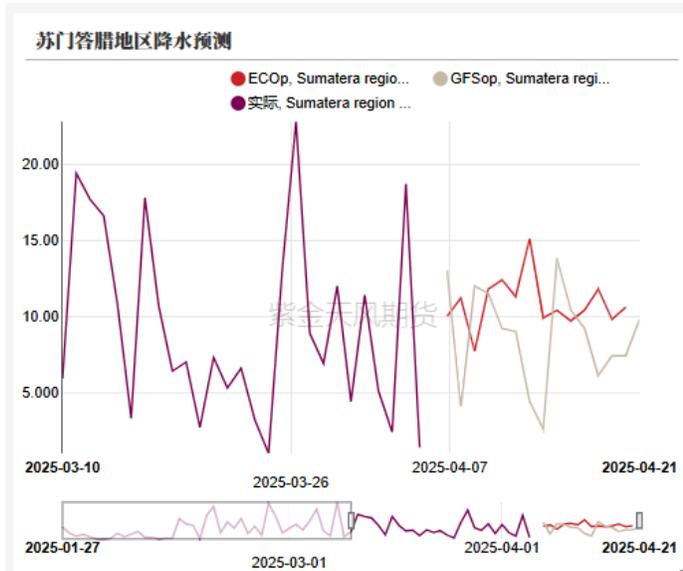
加里曼丹地区土壤墒情



加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)

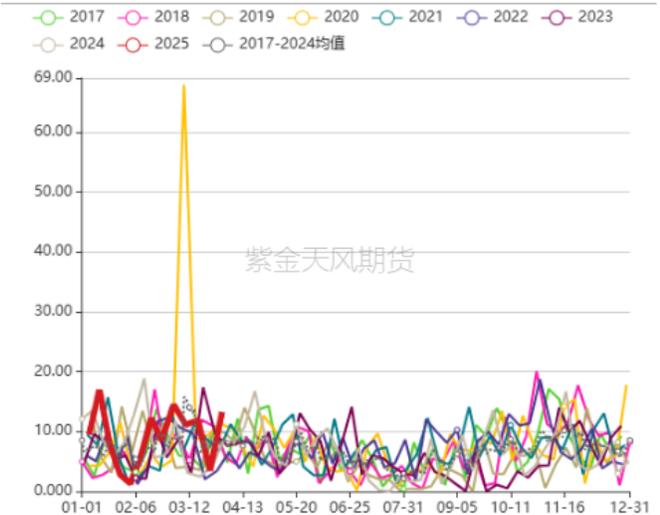


棕榈油产区天气

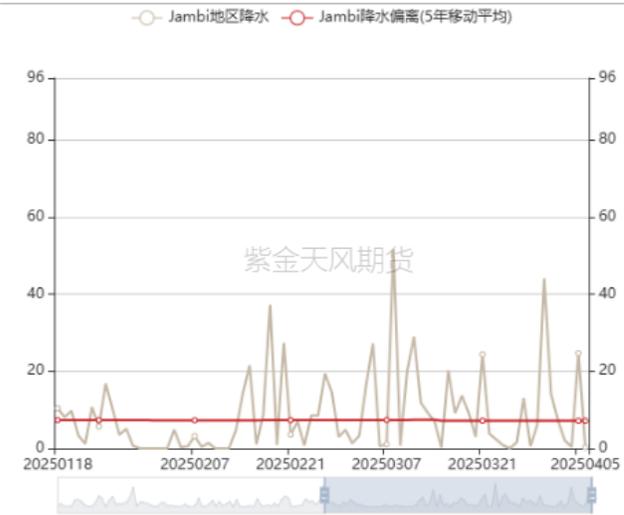


棕榈油产区天气

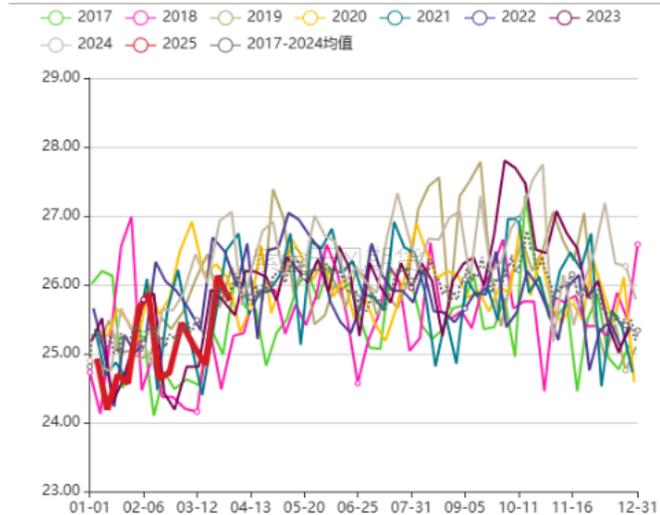
占碑省周均降水



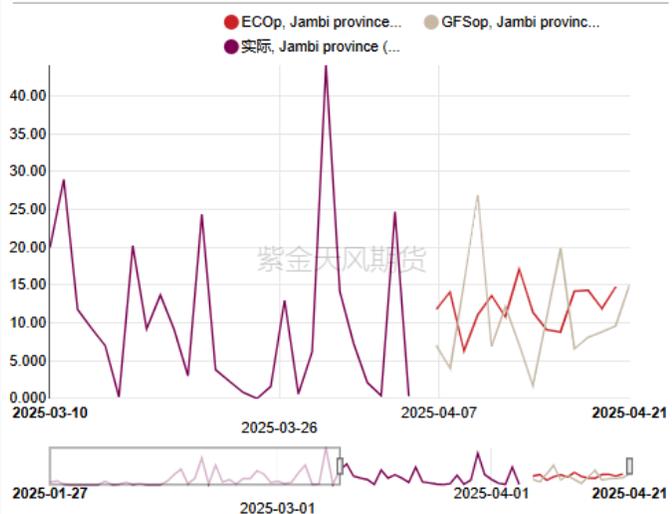
占碑省日度降雨和历史平局降雨量 (mm)



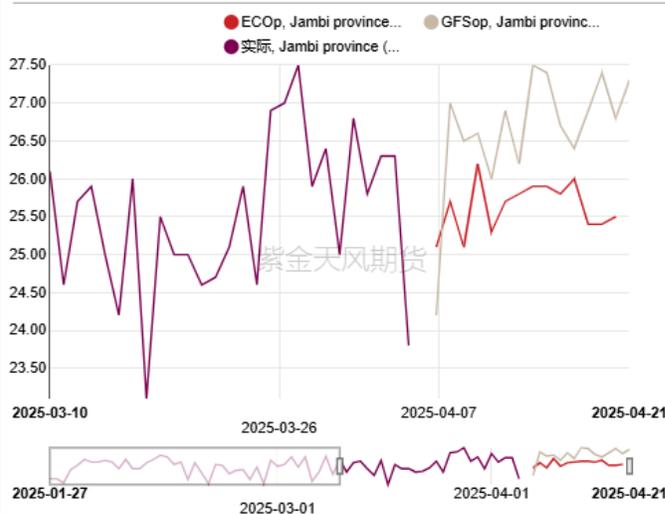
占碑周均温度



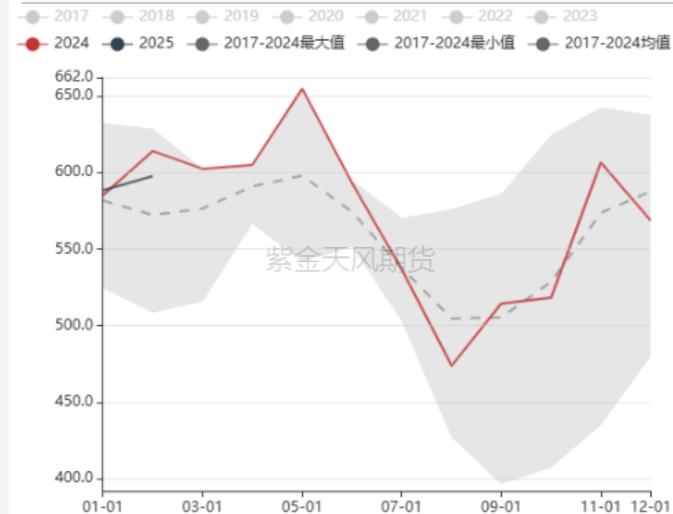
占碑省降水预测



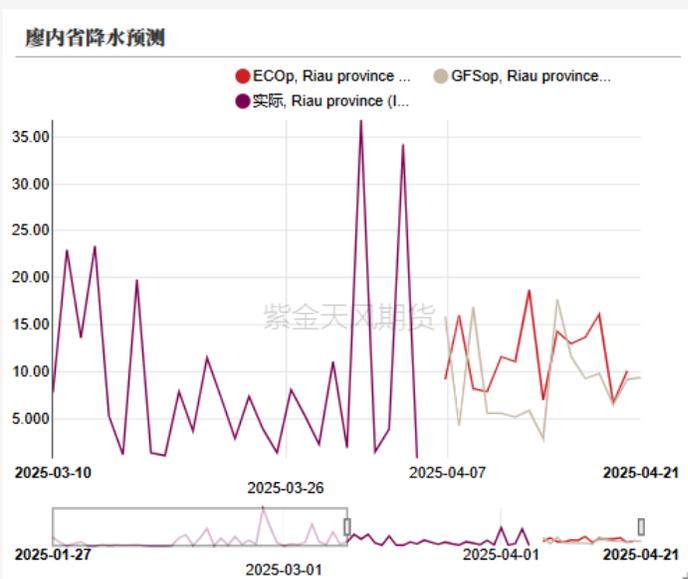
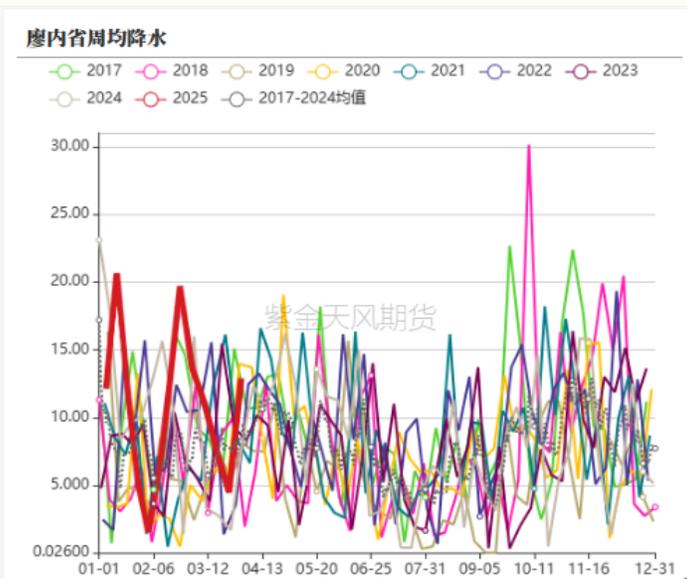
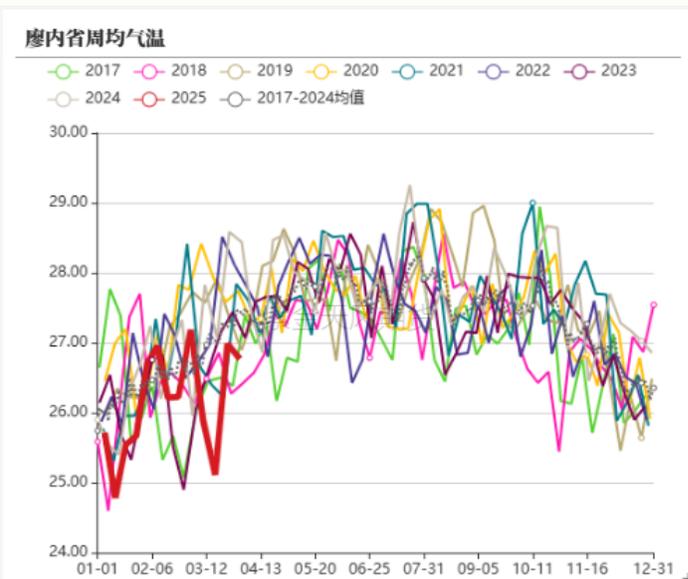
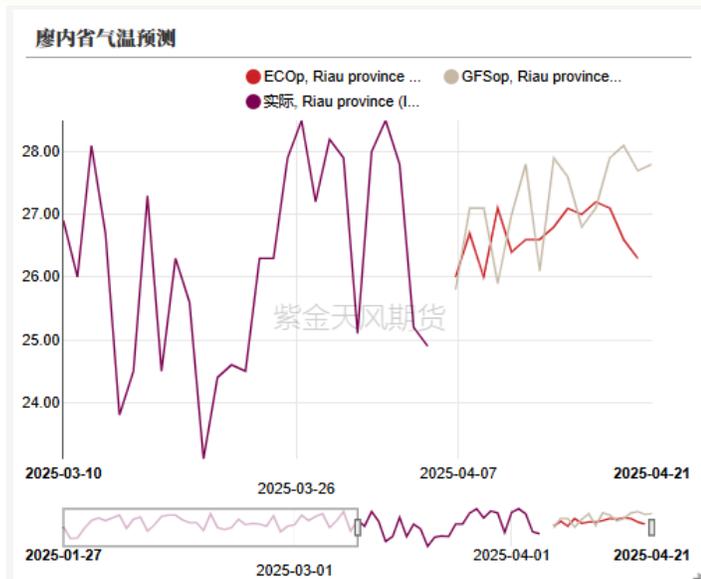
占碑省气温预测



占碑省土壤墒情



棕榈油产区天气



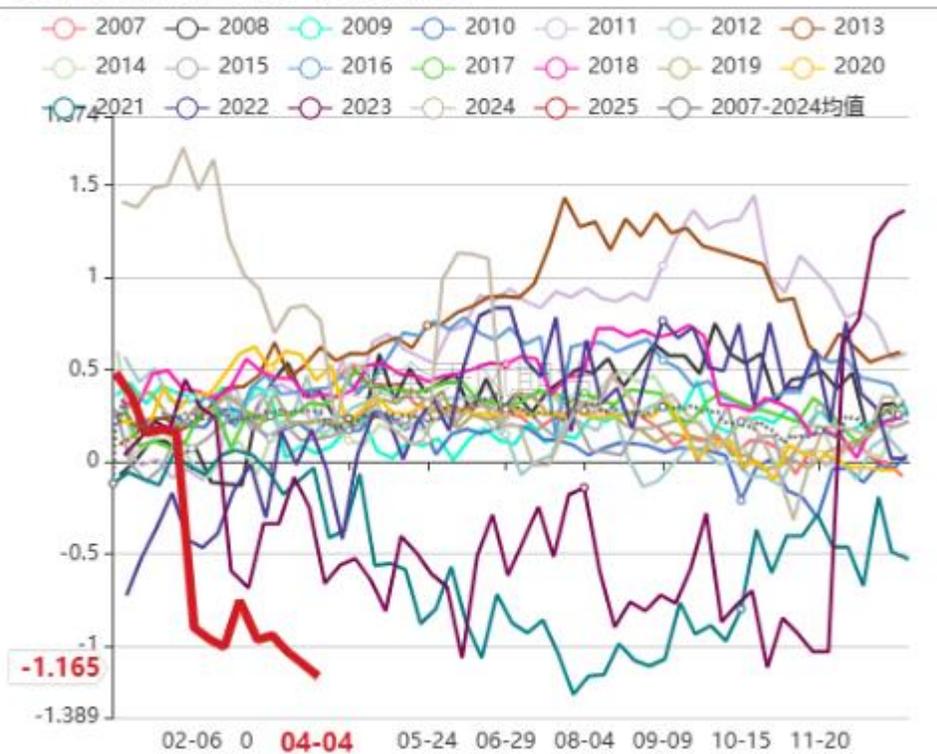
生物柴油

主题

美国生物柴油加工和掺混利润

- 美豆油反弹，加工利润继续恶化，但是由于补贴上涨，掺混利润改善。

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)

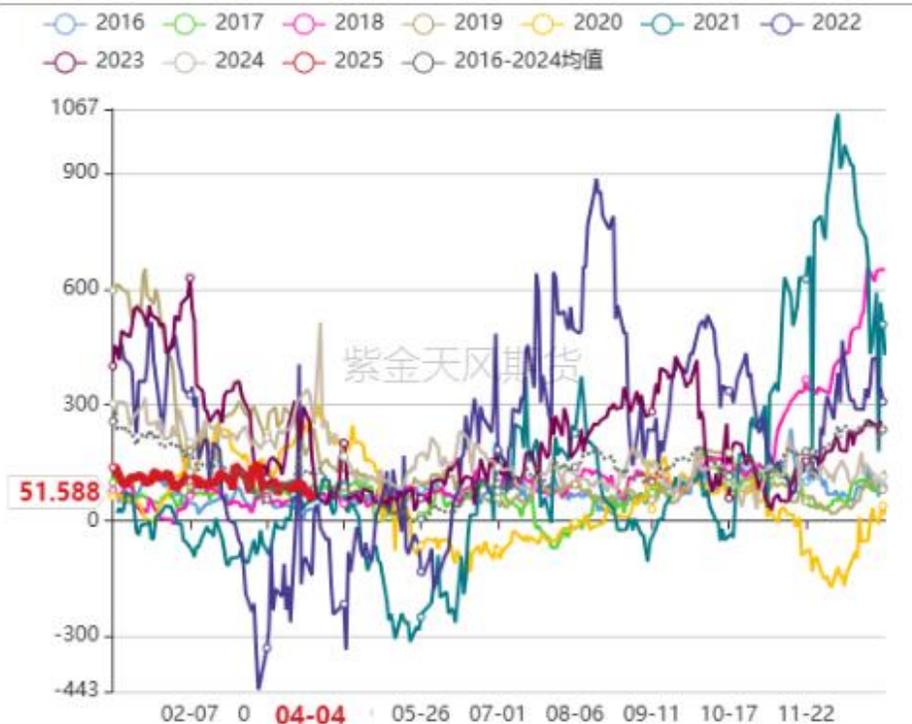


- 欧洲RME跟随能源市场而走弱，加工利润恶化。

欧洲RME价格 (欧元/吨)



欧洲RME生产利润 (美元/吨)



需求端

主题

周度油脂成交

- 盘面上涨后，菜油和棕榈油成交好转。

油脂成交情况 (吨)

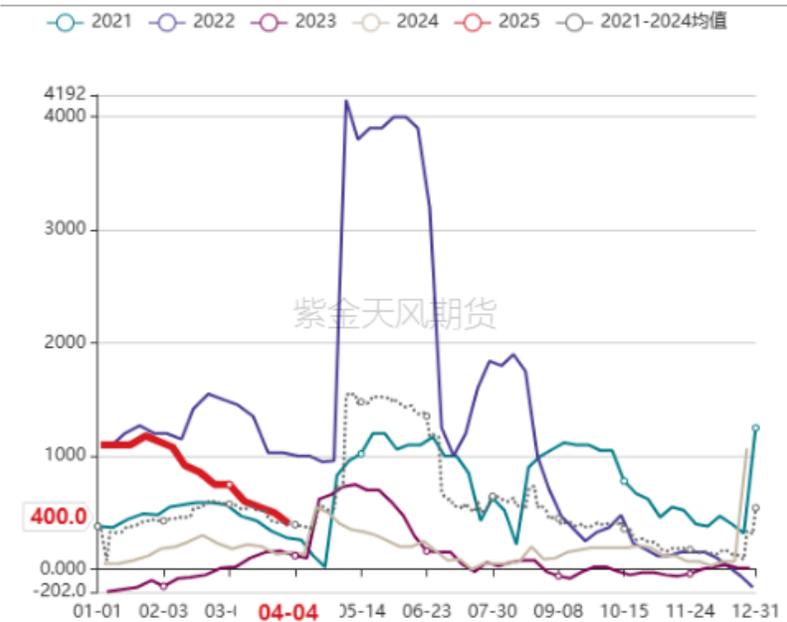
指标名	avg_ 指标值		
	棕榈油: 24度: 成交量合计 (日)	菜油: 成交量合计: 中国 (日)	豆油: 成交量: 中国 (日)
指标日期			
2025-04-02	1533	10000	15000
2025-04-01	1933	3000	39000
2025-03-31	33.00	6000	5000
2025-03-28	100.0	2000	12600
2025-03-27	0.000	0.000	16000
2025-03-26	2300	0.000	12000
2025-03-25	1160	0.000	16000
2025-03-24	1533	0.000	16500
2025-03-21	0.000	0.000	3500
2025-03-20	120.0	0.000	7000
2025-03-19	66.00	0.000	9500
2025-03-18	942.0	0.000	25000
2025-03-17	199.0	0.000	20500
2025-03-14	566.0	10000	31300
2025-03-13	1000	4000	5500
2025-03-12	446.0	2000	4000



油脂现货基差

■ 一级大豆油和三级菜油现货基差偏稳定，24° 棕榈油现货基差走弱明显。

广东24°棕榈油现货基差



江苏一级大豆油现货基差

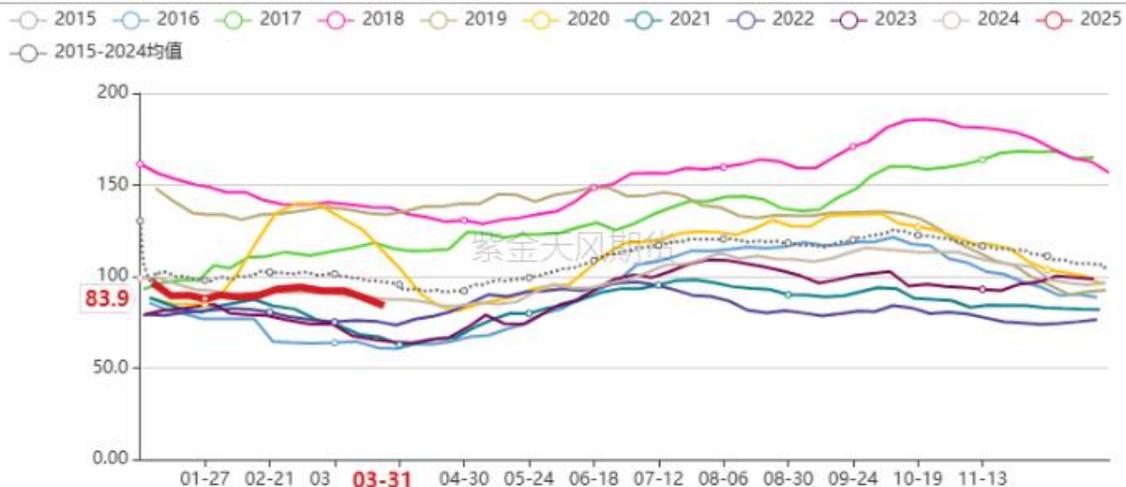


广西三级菜油现货基差

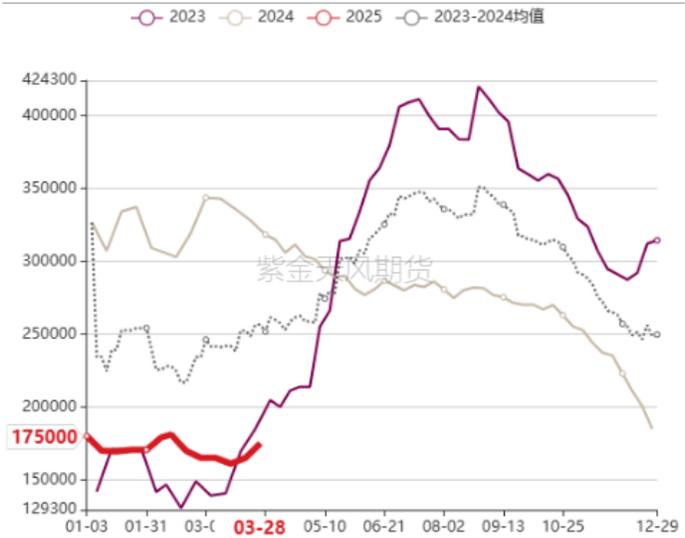


油脂库存

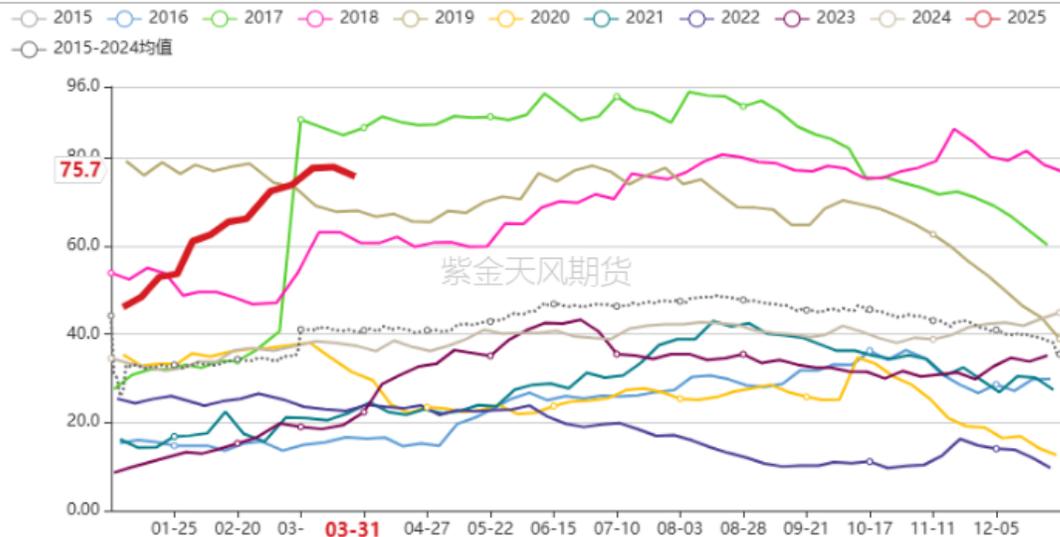
压榨厂：豆油：库存：中国（周）（单位：万吨）



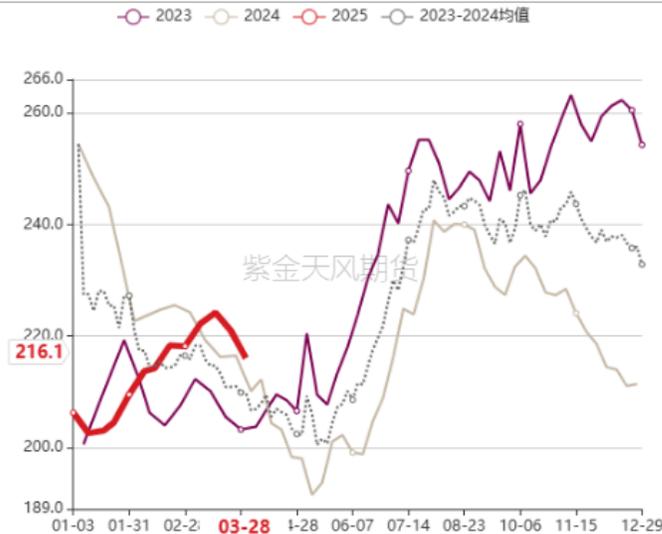
葵花籽油：港口库存：中国（周，吨）



【OI】华东+沿海菜油库存（单位：万吨）



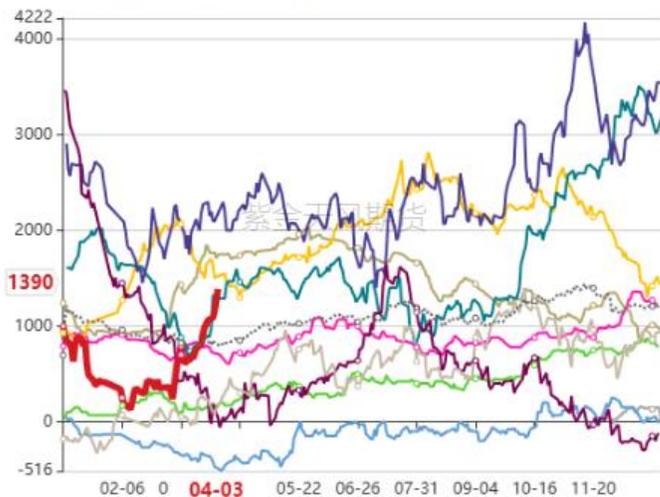
四大油脂总库存（万吨）



油脂现货价差

江苏三级菜油和一级大豆油现货价差

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



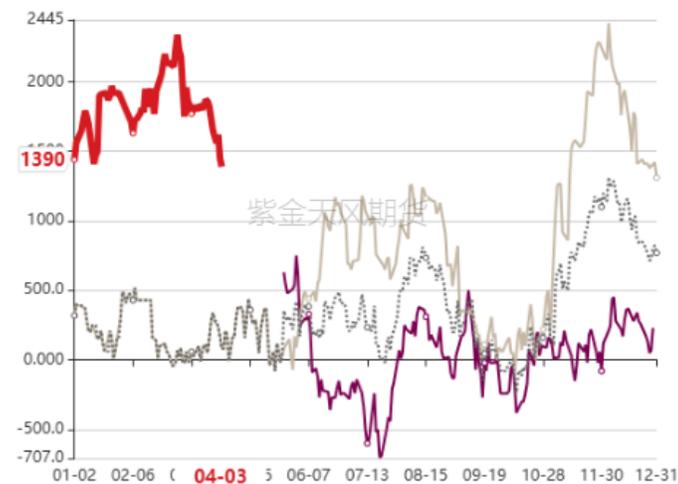
广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差

○ 2011 ○ 2012 ○ 2013 ○ 2014 ○ 2015 ○ 2016 ○ 2017
○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022 ○ 2023 ○ 2024
○ 2025 ○ 2011-2024均值



江苏一级葵油和三级菜油价差 (元/吨)

○ 2023 ○ 2024 ○ 2025 ○ 2023-2024均值



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葵油价差
指标日期			
2025-04-03	-1360	1390	1390
2025-04-02	-1360	1280	1450
2025-04-01	-1340	1170	1620
2025-03-31	-1250	1090	1560
2025-03-28	-1260	1060	1650
2025-03-27	-1130	1020	1740
2025-03-26	-1100	990.0	1820
2025-03-25	-1150	920.0	1860
2025-03-24	-1260	810.0	1870
2025-03-21	-1220	760.0	1800
2025-03-20	-1210	710.0	1820
2025-03-19	-1170	660.0	1830
2025-03-18	-1080	690.0	1790
2025-03-17	-1140	660.0	1830
2025-03-14	-1190	610.0	1770
2025-03-13	-1270	680.0	1830

油脂月度平衡表

豆油	月度平衡表 (单位: 千吨)																		
	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	2025/6	2025/7
期初库存	991	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	730	1086	1182
产量	1502	752	1331	1451	1586	1581	1837	1649	1691	1471	1513	1536	1353	1211	1152	1166	1758	1776	1708
进口	30	20	10	20	40	30	20	45	40	2	6	10	6	8	30	30	30	30	30
总供应	2523	1676	2253	2345	2484	2568	2841	2815	2824	2631	2639	2596	2288	2124	2075	2031	2518	2892	2920
出口	8	4	10	8	6	9	10	8	10	8	10	32	36	25	10	10	10	10	10
需求	1620	760	1370	1479	1522	1575	1705	1718	1657	1503	1579	1635	1347	1206	1229	1291	1421	1600	1600
总需求	1627	764	1380	1487	1528	1584	1715	1727	1666	1511	1589	1667	1383	1231	1239	1301	1431	1710	1720
期末库存	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	730	1086	1182	1200
库存变化	-87	9	-39	-16	99	27	137	-27	64	-38	-70	-120	-24	-12	-57	-106	356	96	18
库消比	56%	120%	64%	58%	63%	62%	66%	64%	70%	75%	66%	57%	67%	74%	68%	57%	76%	74%	75%
过剩量	-95	9	-39	-16	99	27	142	-32	64	-38	-70	-120	-24	-12	-57	-106	356	196	128

菜油	月度平衡表 (单位: 万吨)																				
	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	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
期初库存	37	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	52	76	80	71	63	61	53	42
产量	16	7	18	17	22	22	25	21	22	24	28	24	20.554	17.22457	16.63486	10.75	8.6	4.3	4.3	4.3	2.58
进口菜籽压榨量	37	16	41	40	51	50	57	49	52	55	65	56	47.8	40.05714	38.68571	25	20	10	10	10	6
进口量	20	13	19	15	14	12	11	12	15	16	20	21	16.63486	23.5896	25	21	21	21	15	15	15
总供应	73	54	73	70	72	74	75	75	80	79	86	88	81	93	118	112	100	88	81	73	60
出口量	0	0	0	1	0	0	0	0	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	28.6971	16.78767	37.83836	41.25	37.11892	27.038	27.36419	30.59655	25.76585
期末库存	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	52	76	80	71	63	61	53	42	34
库存变化	-3	3	1	-1	4	-1	3	0	-3	-1	4	1	4	24	4	-10	-8	-2	-8	-11	-8
库消消费比	89%	212%	106%	109%	125%	116%	129%	129%	98%	94%	95%	101%	258%	455%	212%	171%	170%	227%	195%	137%	131%

棕榈油	棕榈油月度平衡表 (单位: 千吨)																
	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	874	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	290
进口	290.9	95.8	160	150	200	310	350	290	220	250	170	320	117	95	180	110	260
总供应	1165	836	778	680	662	696	777	870	814	756	675	805	639	587	596	480	550
需求	425	218	249	218	276	269	199	275	308	251	191	283	147	171	226	190	220
期末库存	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	290	330
库存变化	-134	-122	-89	-68	-76	41	153	14	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-80	40
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%	335.78%	243.63%	163.99%	152.87%	150.21%
过剩量	-134	-122	-88	-68	-76	41	151	15	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-80	40

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

