



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

油脂：4月马棕增幅大，消区补货棕榈油

油脂周报 2025/5/8

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



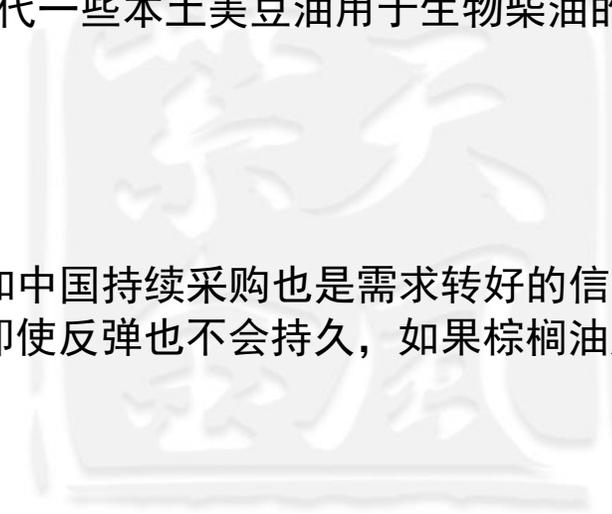
美原油再度下跌为油脂市场带来压力，MPOA预估4月马来西亚棕榈油产量环比增加24.62%，增幅高于市场的预估，产地积极卖货给国内，甚至不少移库至国内，近月船期成交较多，无论是内盘棕榈油还是外盘棕榈油都是在消化产地端累库压力。

进入5月印度也在采购棕榈油，市场预估本月印度进口棕榈油可能从50万吨增加至60万吨，棕榈油性价比回升，未来还会继续增加采购，但是重点还是要关注5月棕榈油产区增产情况。

美豆油也从高位回落，市场仍然等待美国环境保护署公布的RVO数量。但是3月美国进口较多的UCO也利空美豆油。另外当前RINs价格上涨在一定程度上取代了去年年底到期的1美元税收抵免政策。3月美国进口加拿大菜油下降明显，但是进口棕榈油反而增多，如果棕榈油性价比持续较高，未来可能进口继续增多，UCO和棕榈油也能替代一些本土美豆油用于生物柴油的原料。未来一到两周，将会公布RVO数量，另外45Z抵免也无实质性的指导方针。

传闻周六会有菜籽反倾销关税裁定，根据以往，最迟要本月公布。

当前价格已经交易了一些4月马来西亚棕榈油产量增幅超20%，况且下跌过程中，印度和中国持续采购也是需求转好的信号，但是鉴于无论是印度港口豆棕价差还是国际豆棕价差不太可能维持较高水平，现阶段即使反弹也不会持久，如果棕榈油产量维持较好，还是有下行压力，关注MPOB报告兑现程度。



产地

主题

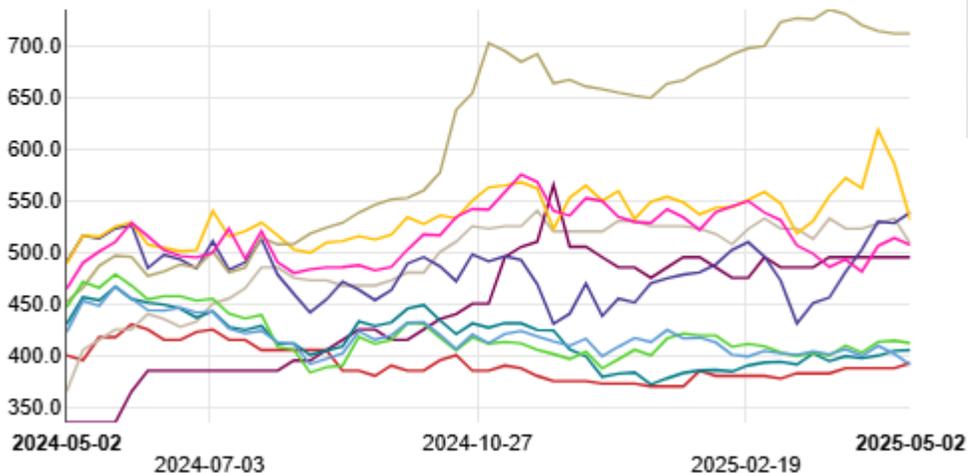
国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年5月2日，国际主要油料中，周度德国菜籽跌幅最大，加拿大菜籽价格偏强。

国际油料价格 (美元/吨)

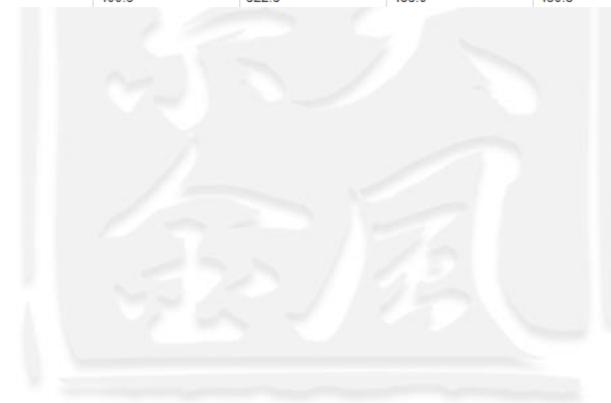


- 乌克兰大豆FOB
- 乌克兰菜籽FOB
- 乌克兰葵籽FOB
- 加拿大菜籽FOB
- 巴西大豆FOB
- 德国菜籽FOB
- 法国葵花籽FOB
- 澳大利亚菜籽FOB
- 美湾大豆FOB
- 阿根廷大豆FOB



国际主要油料价格 (美元/吨、欧元/吨)

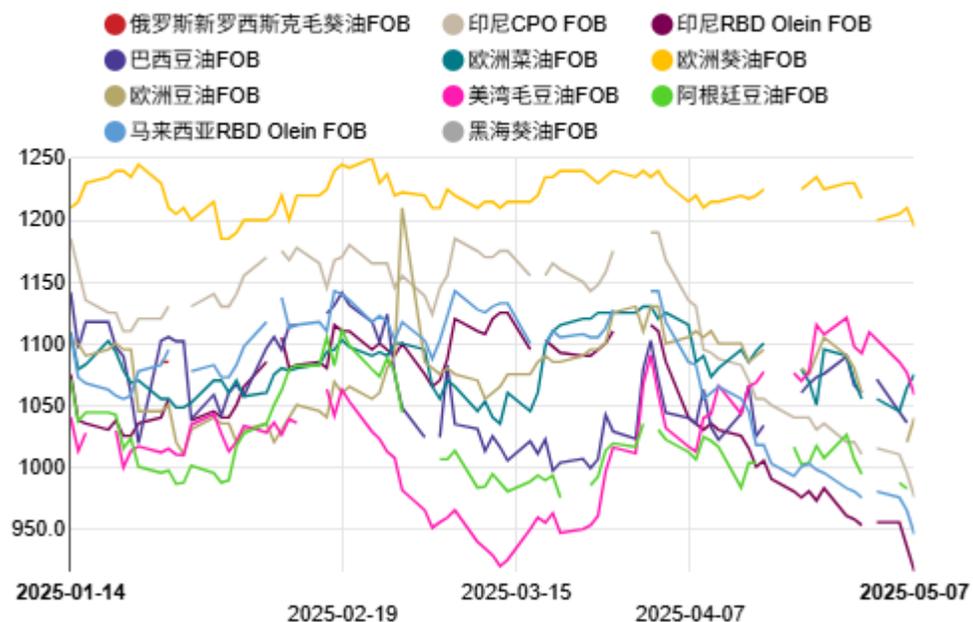
指标名	乌克兰大豆 FOB	巴西大豆 FOB	德国菜籽 FOB	法国葵花籽 FOB	澳大利亚菜籽 FOB	美湾大豆 FOB	阿根廷大豆 FOB	乌克兰菜籽 FOB	乌克兰葵籽 FOB	加拿大菜籽 FOB
2025-05-02	392.5	405.1	531.0	711.6	506.8	411.7	390.5	507.5	495.0	538.5
2025-04-25	387.5	404.3	585.4	711.6	513.6	414.2	401.3	532.5	495.0	527.9
2025-04-18	387.5	399.7	618.0	713.8	505.9	412.9	409.2	527.5	495.0	529.4
2025-04-11	387.5	397.1	561.8	719.8	481.1	402.6	399.3	522.5	495.0	502.4
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



国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年5月7日，全球主要油脂多数下跌，马来西亚和印尼棕榈油跌幅最大。

国际主要油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)



国际油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)

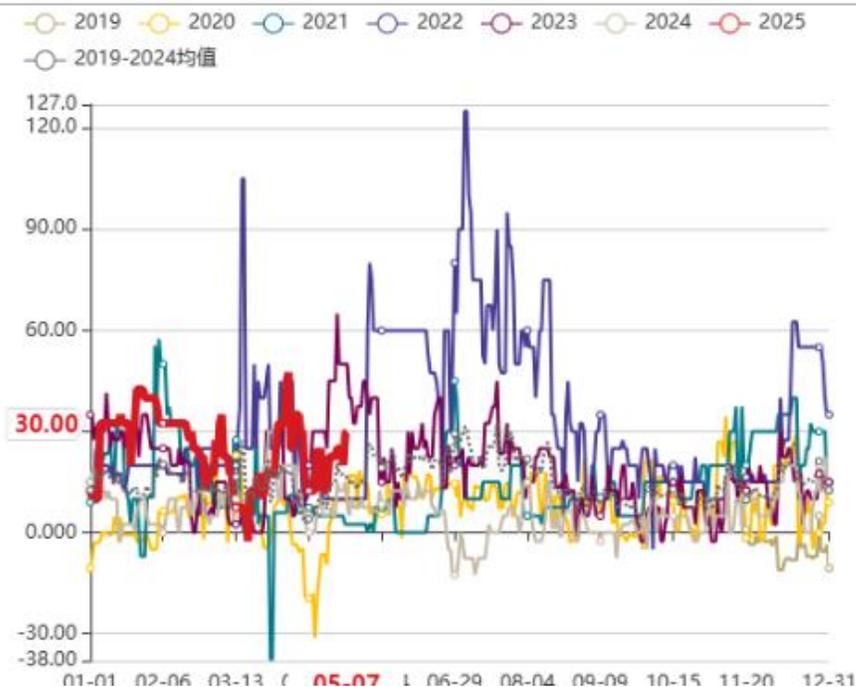
指标名	俄罗斯新罗西斯克毛葵油FOB	欧洲菜油FOB	欧洲葵油FOB	欧洲豆油FOB	美湾毛豆油FOB	阿根廷豆油FOB	马来西亚RBD Olein FOB	黑海葵油FOB	印尼CPO FOB	印尼RBD Olein FOB	巴西豆油FOB
指标日期											
2025-05-07		1075	1195	1040	1058		945.0		975.0	915.0	
2025-05-06		1064	1210	1020	1076	982.0	964.5	1183	995.0	935.0	1036
2025-05-05		1045	1205		1085	987.0	975.0		1010	955.0	1044
2025-05-02		1055	1200	1030	1103		980.0		1015	955.0	1071
2025-05-01					1109						
2025-04-30		1055	1218	1060	1092	994.0	975.0		1010	952.5	1060
2025-04-29		1070	1230	1080	1097	1006	980.0	1190	1020	957.5	1066
2025-04-28	1150	1090	1230	1090	1121	1026	982.5		1020	960.0	1089
2025-04-25		1095	1225	1105	1107	1007	995.0		1035	982.5	1075
2025-04-24		1050	1235	1090	1115	1017	997.5		1030	972.5	1073



国际油脂FOB价差

- 周度马来西亚和印尼精炼棕榈油价差30美元/吨，高低于前周12.5美元/吨，高于历史平均水平16.1美元/吨。
- 阿根廷豆油和印尼毛棕榈油价差在-13美元/吨，前周-37美元/吨。

马来西亚和印尼RBD Olein FOB价差 (美元/吨)



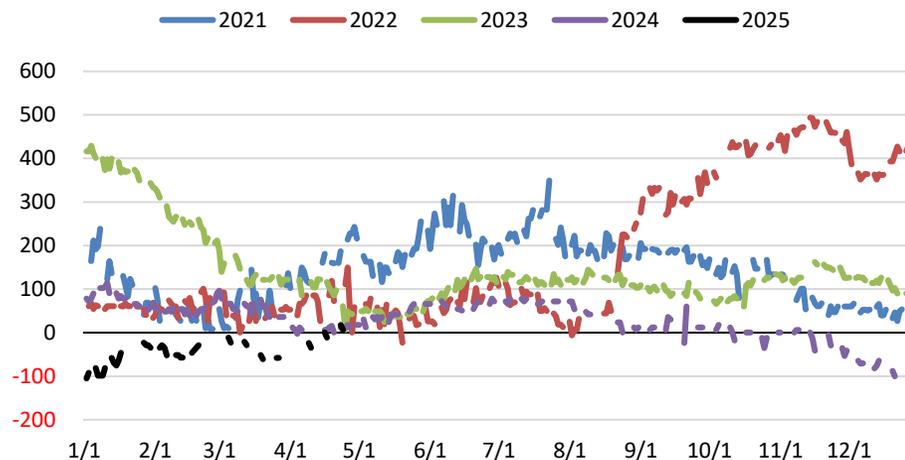
阿根廷豆油和印尼CPO FOB价差 (美元/吨)



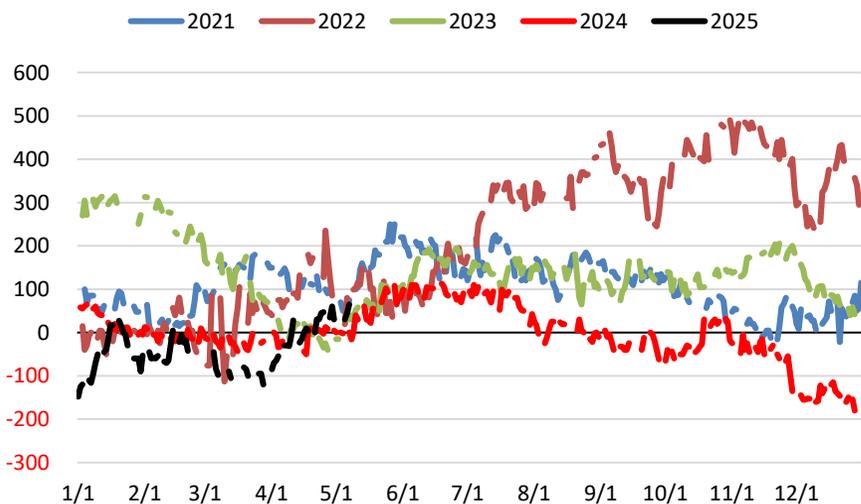
印度油脂CIF价差

- 截至到5月7日，印度港口毛豆油和毛棕榈油价差65美元/吨，前周30美元/吨。
- 毛葵油和毛棕榈油价差185美元/吨，前周150美元/吨。
- 精炼豆油和精炼棕榈油价差35美元/吨，前周0。
- 印度成交量相比之前增多。

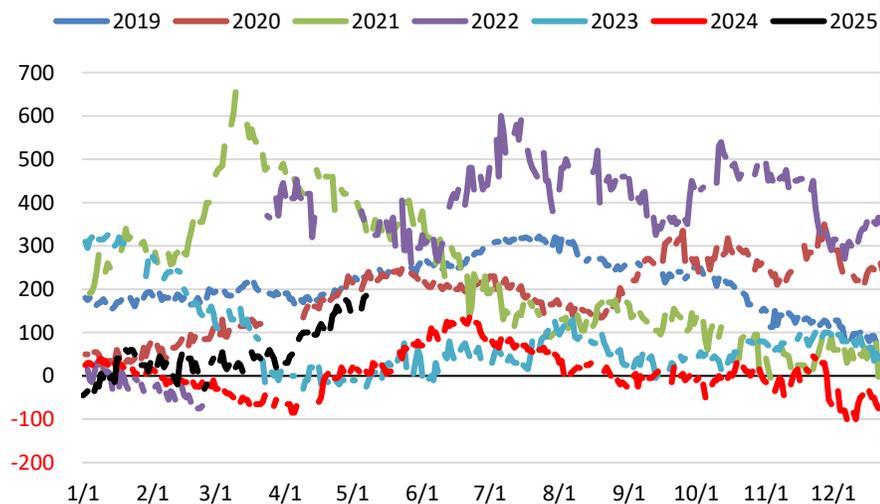
印度精炼豆棕价差（美元/吨）



印度毛豆油和毛棕榈油CIF价差（美元/吨）



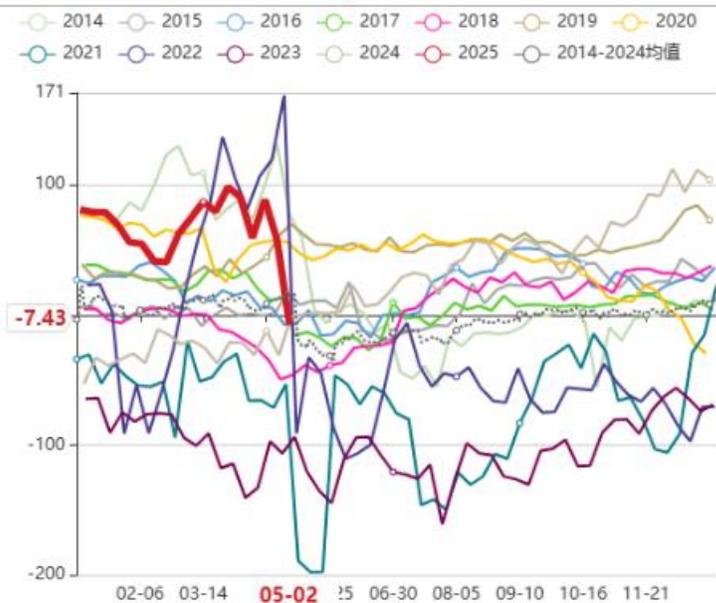
印度毛葵油和棕榈油价差（美元/吨）



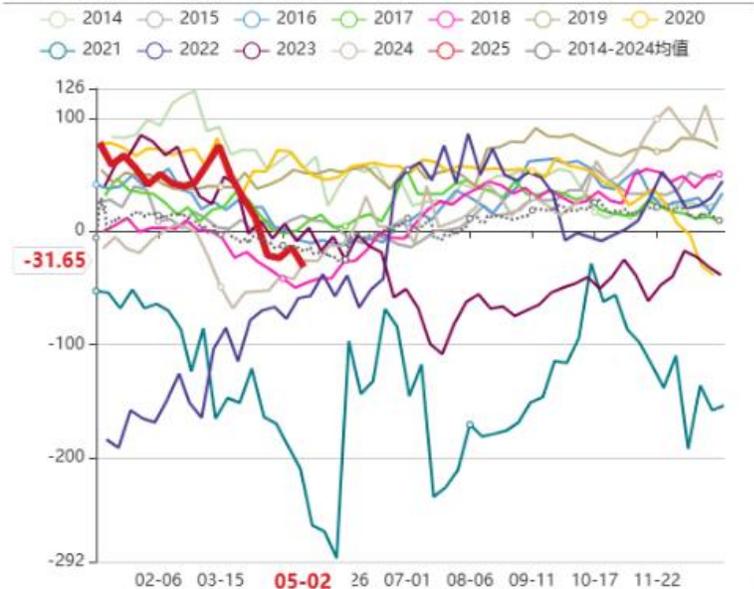
国际菜籽价差

■ 截至到5月2日，澳大利亚、乌克兰以及德国和加拿大菜籽价差由正转负数。

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



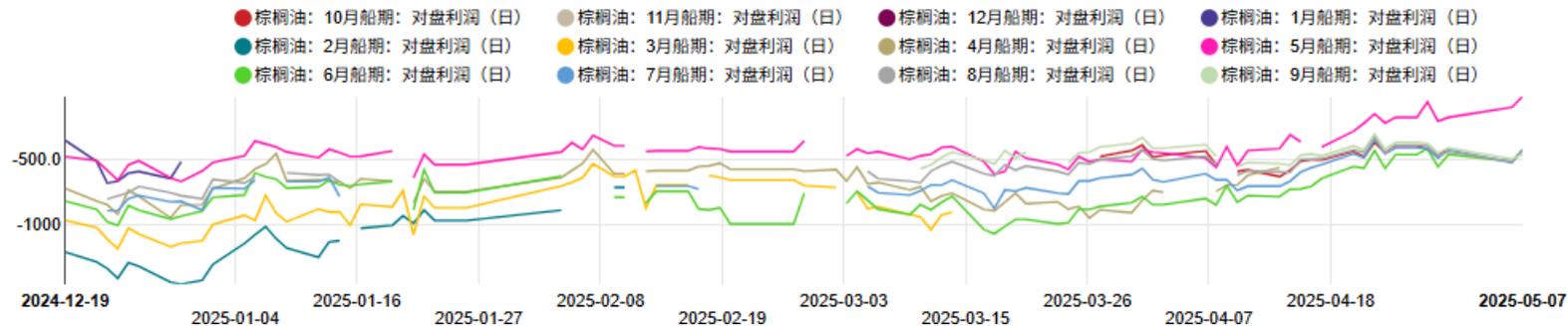
乌克兰和加拿大菜籽FOB价差



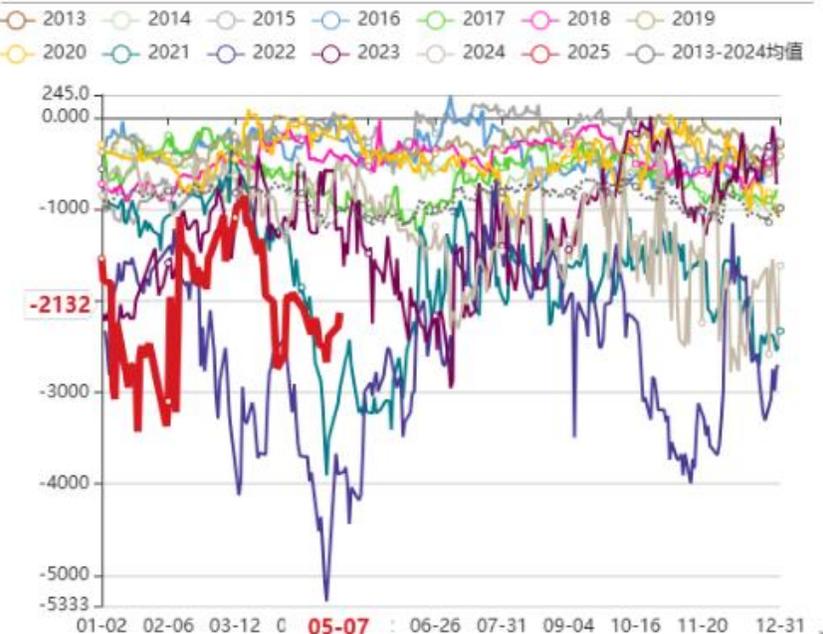
进口与压榨利润

- 节后国内少量迪拜菜油成交。
- 棕榈油买船增多，主要集中在近月。

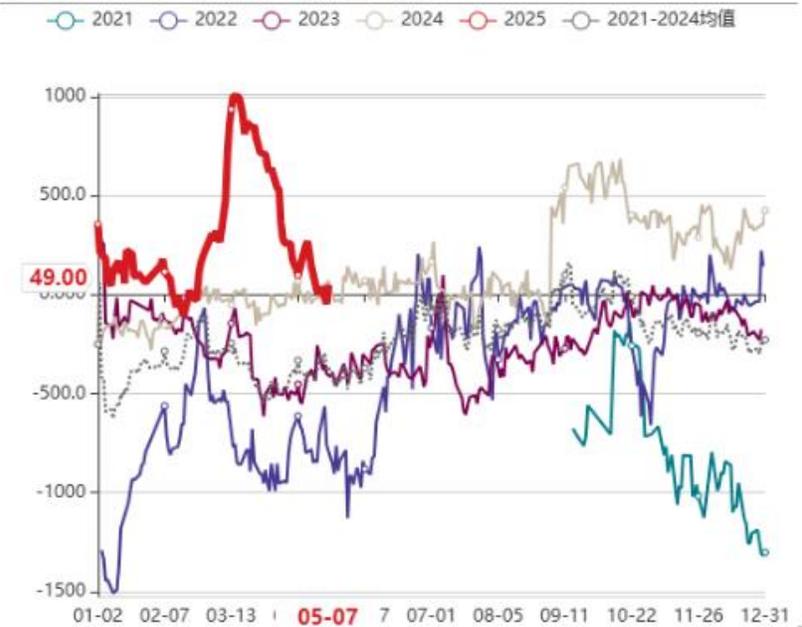
棕榈油对盘利润 (元/吨)



进口巴西毛豆油盘面利润 (元/吨)



油菜籽: 进口: 盘面榨利: 加拿大 (日)

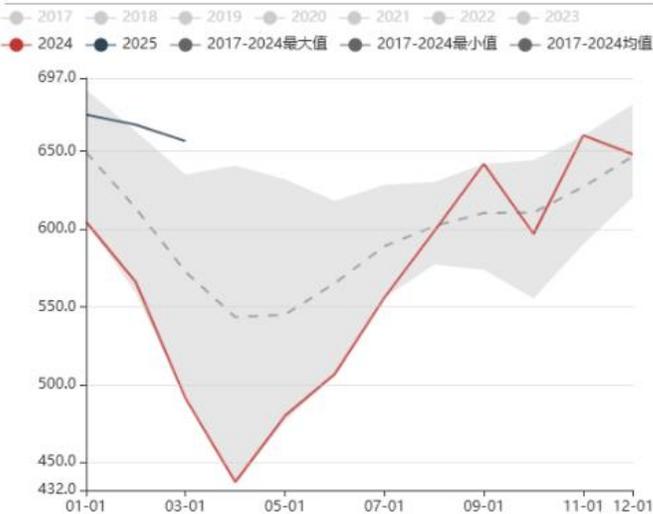


天气

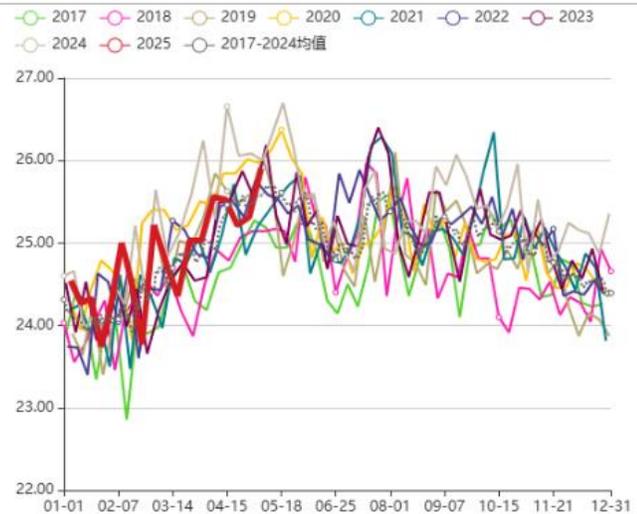
主题

棕榈油产区天气

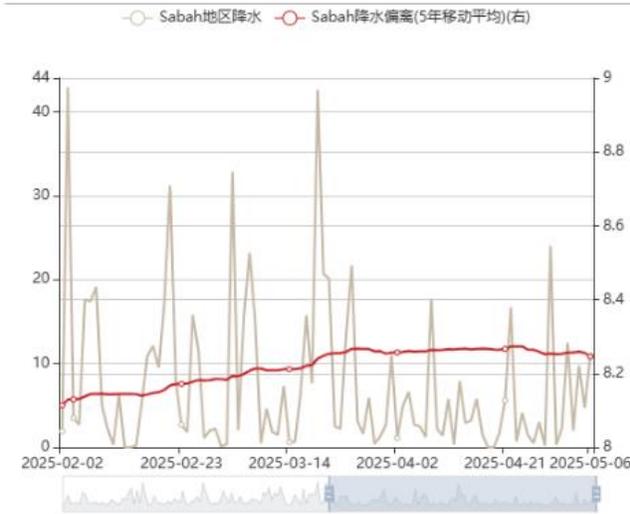
沙巴州土壤墒情



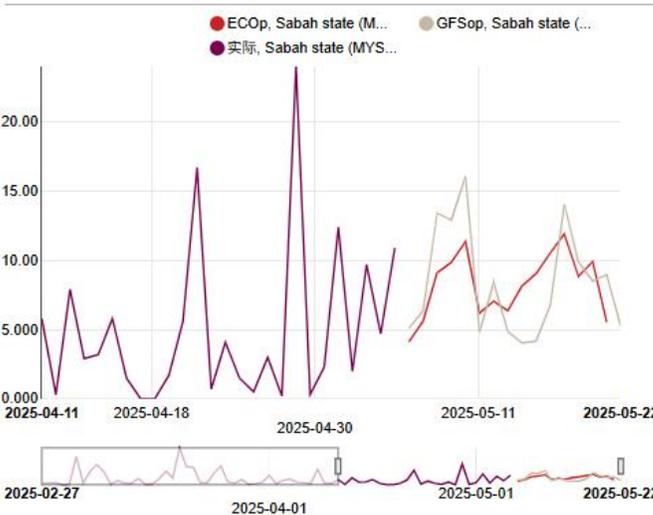
沙巴州周均气温



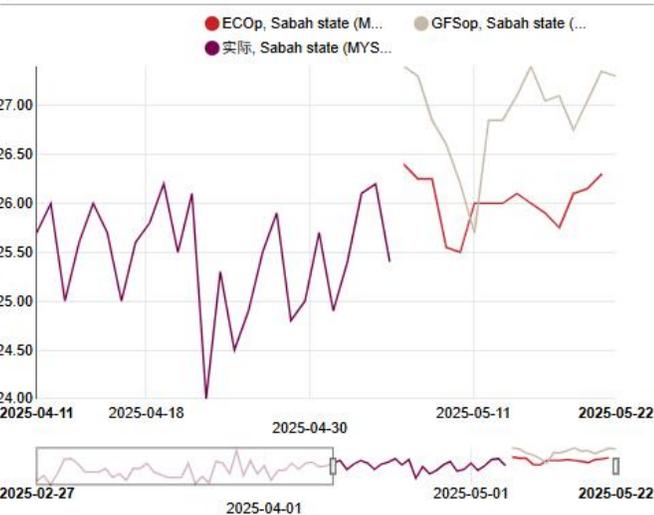
沙巴州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



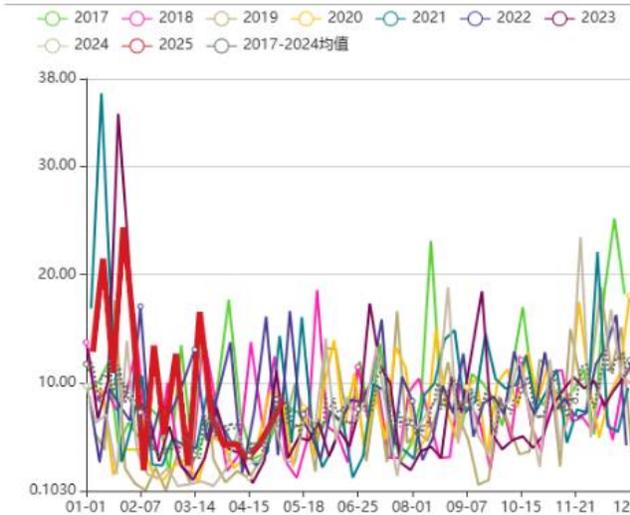
沙巴州降水预测



沙巴州气温预测



沙巴州周均降水

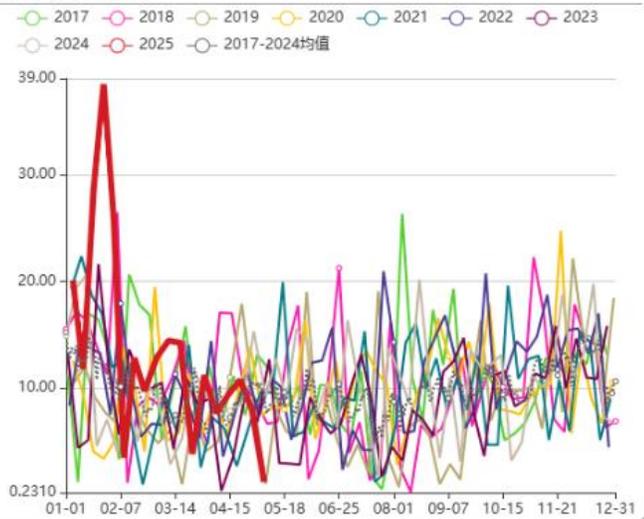


棕榈油产区天气

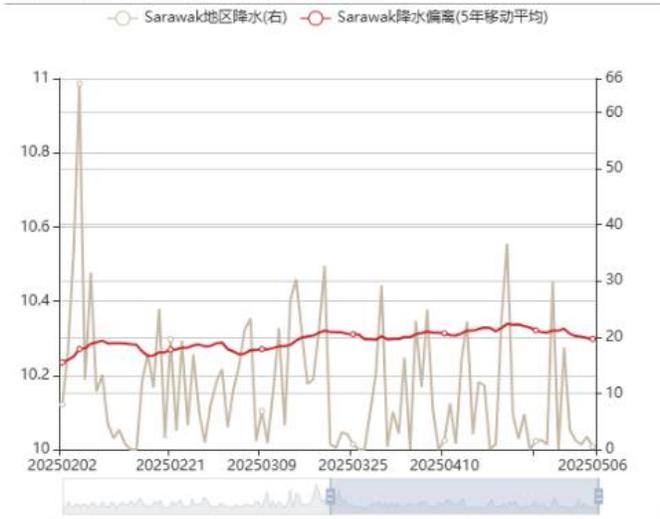
沙撈越州土壤墒情



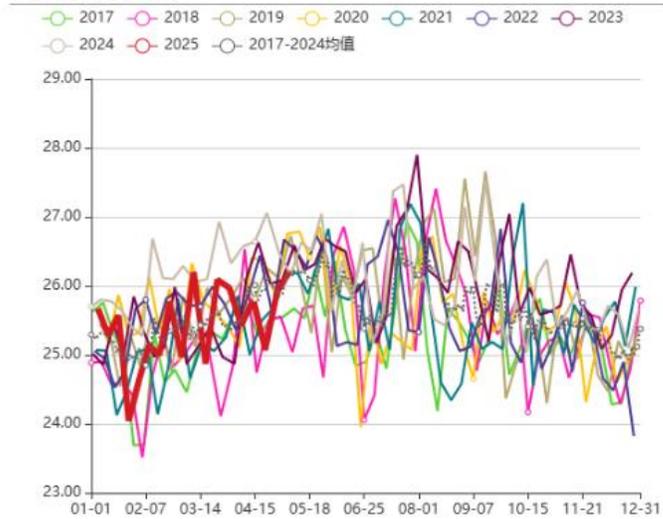
沙撈越州周均降水



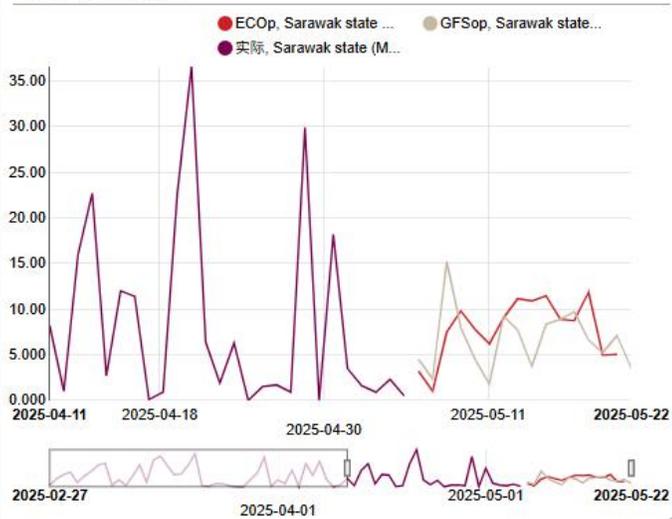
沙撈越州降雨量和历史平均降雨量 (mm)



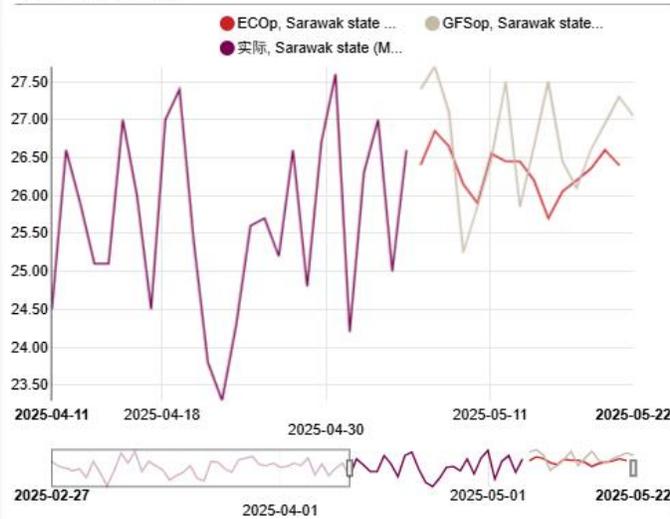
沙撈越州周均气温



沙撈越州降水预测

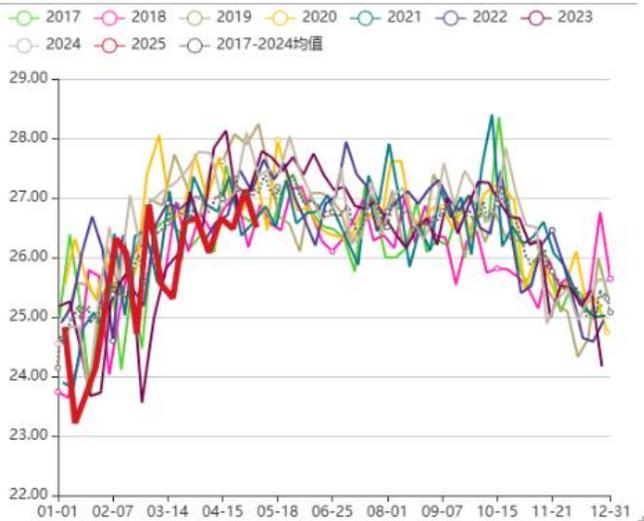


沙撈越州气温预测

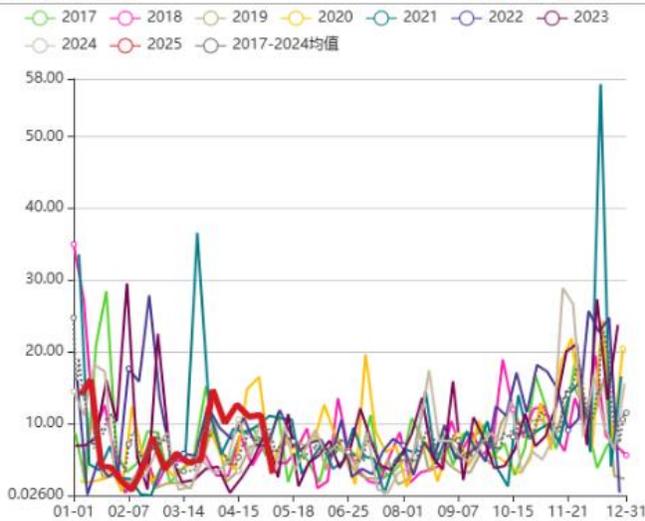


棕榈油产区天气

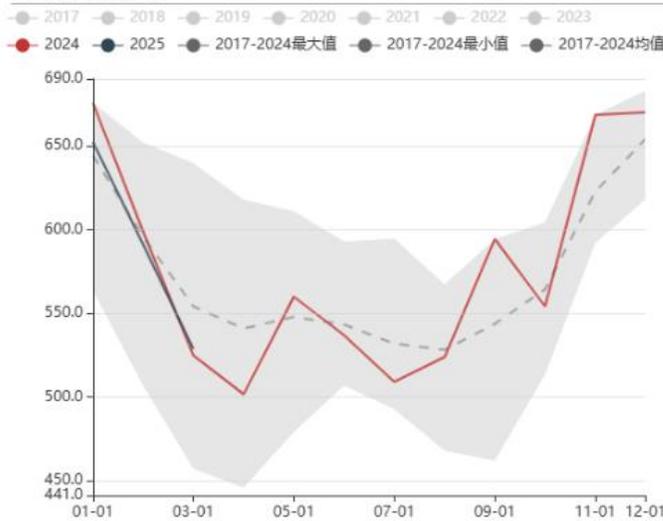
彭亨州周均气温



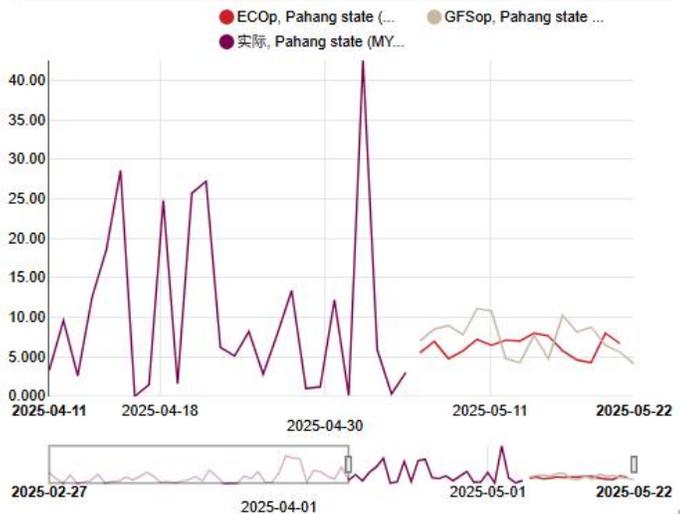
彭亨州周均降水



彭亨州土壤墒情



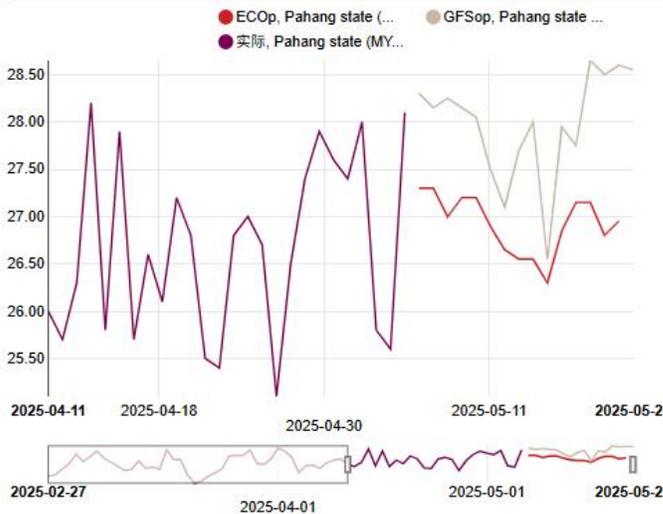
彭亨州降水预测



彭亨州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)

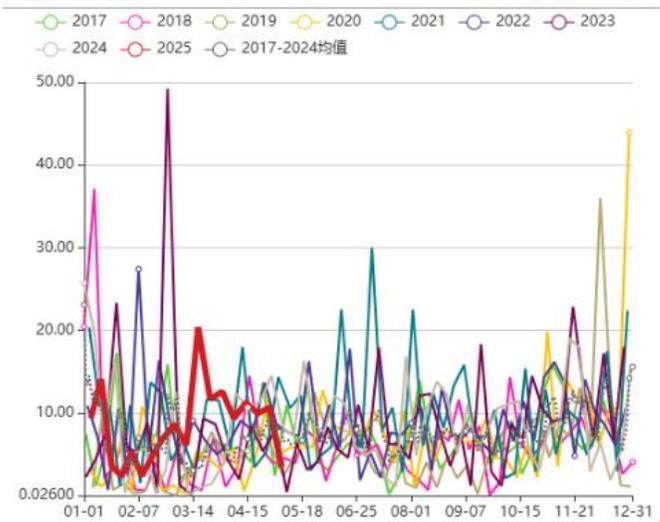


彭亨州气温预测

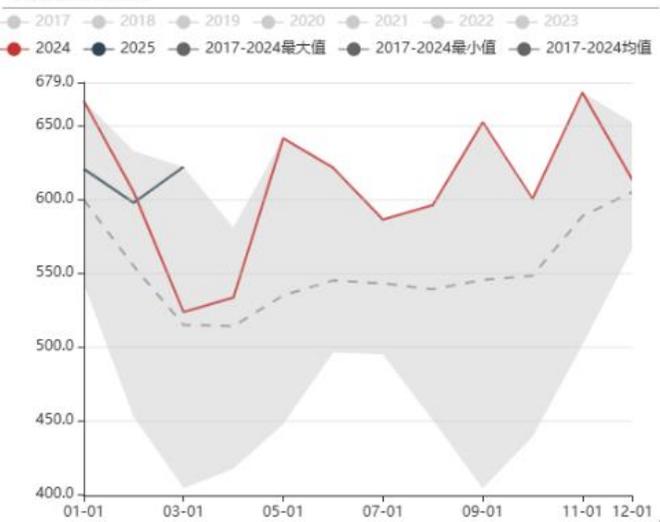


棕榈油产区天气

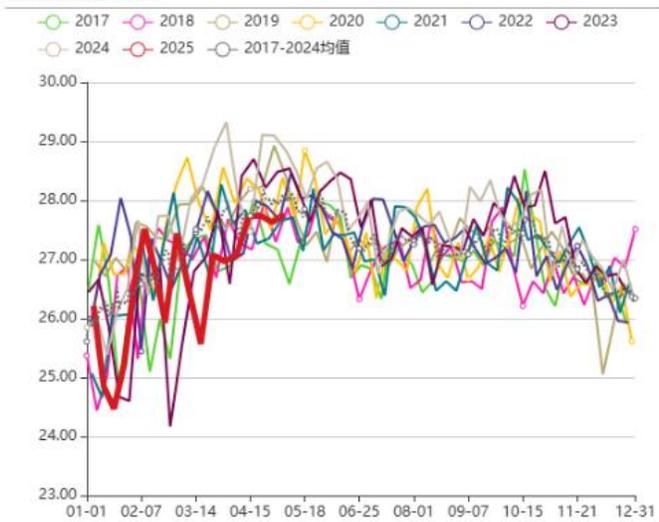
柔佛州周均降水



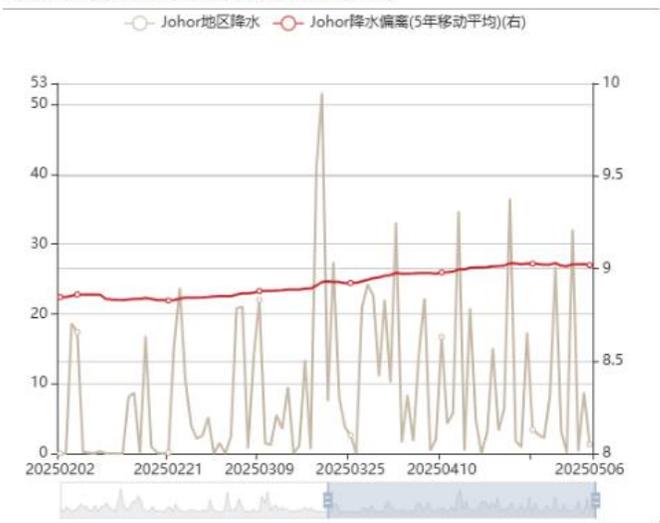
柔佛州土壤墒情



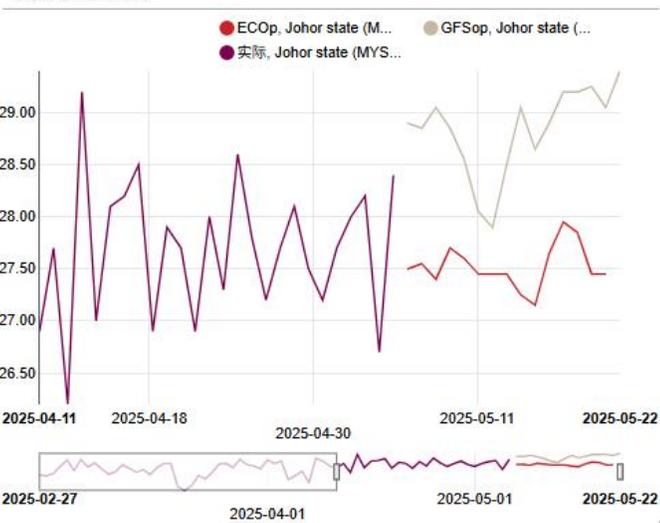
柔佛州周度气温



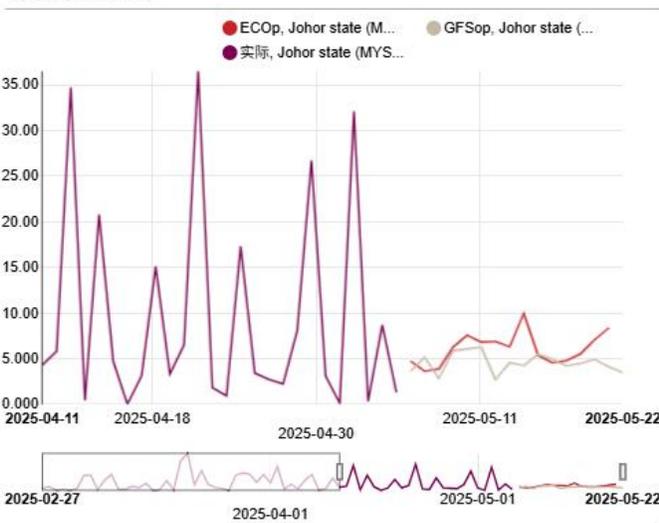
柔佛州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



柔佛州气温预测

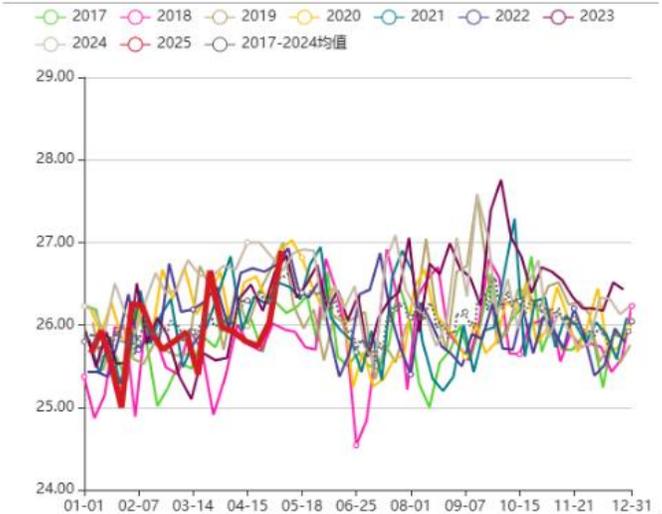


柔佛州降水预测

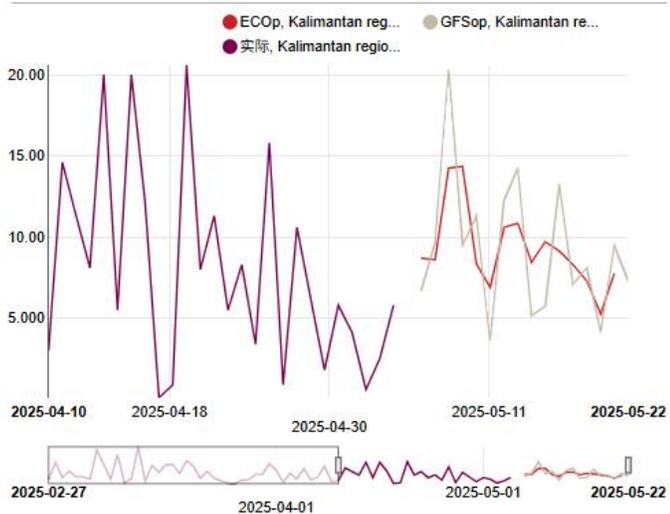


棕榈油产区天气

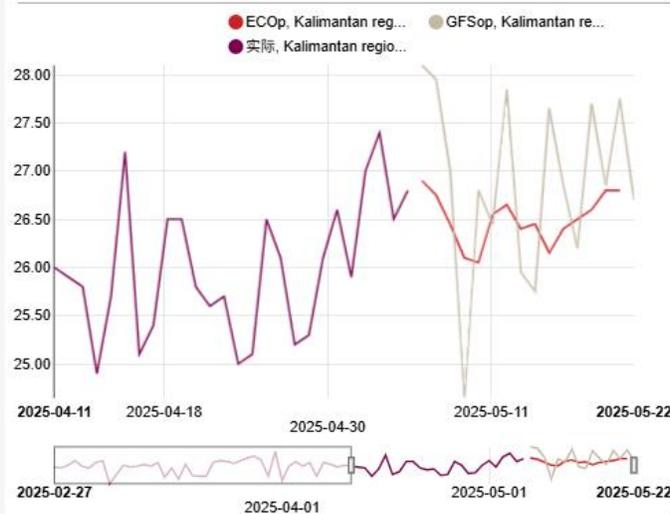
加里曼丹地区周均气温



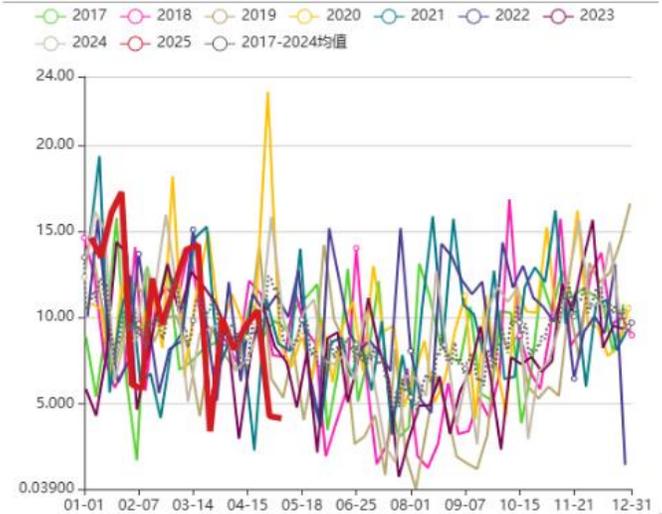
加里曼丹地区降水预测



加里曼丹那地区气温预测



加里曼丹地区周均降水



加里曼丹地区土壤墒情

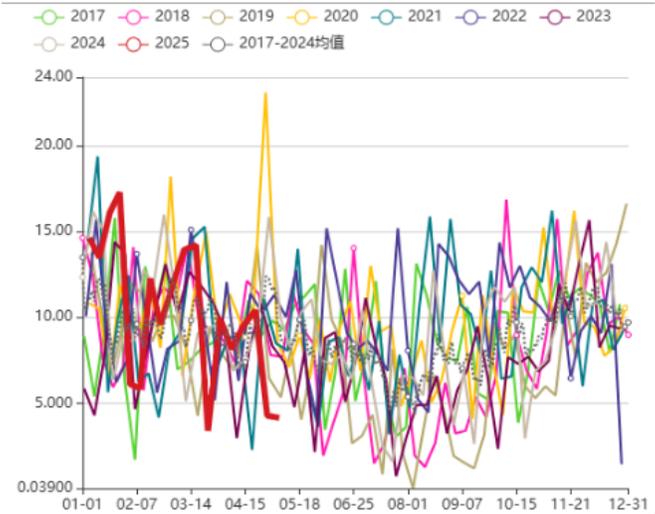


加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)

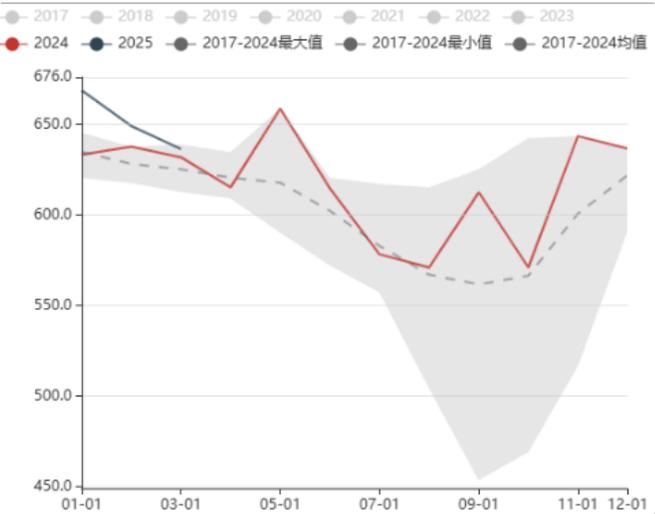


棕榈油产区天气

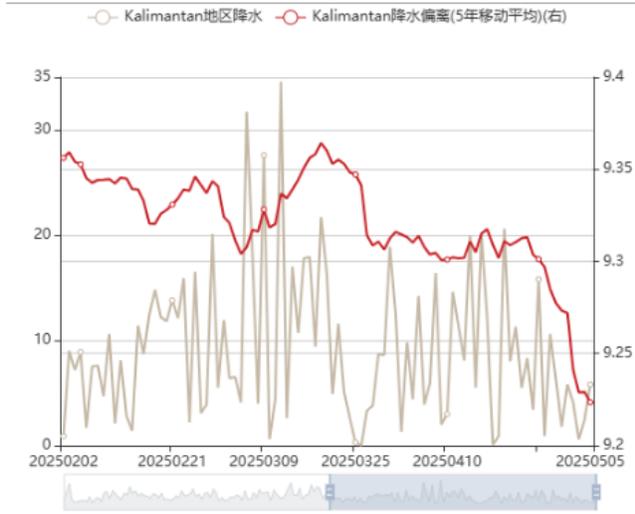
加里曼丹地区周均降水



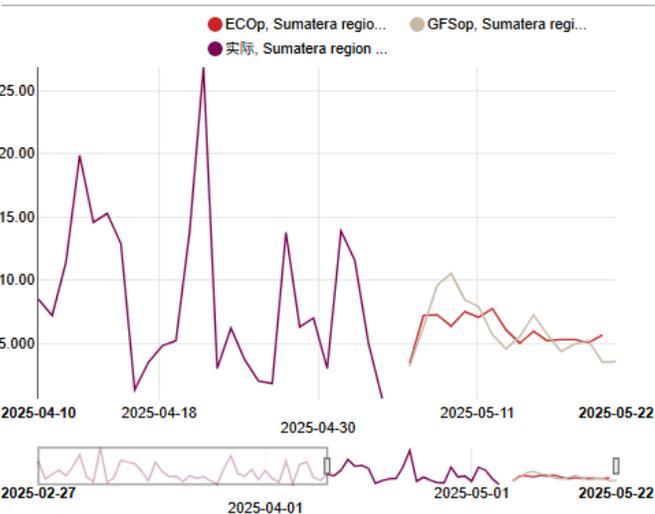
加里曼丹地区土壤墒情



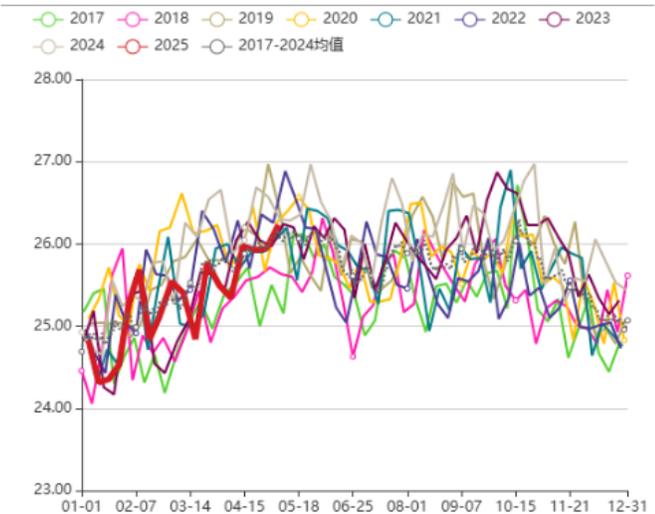
加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)



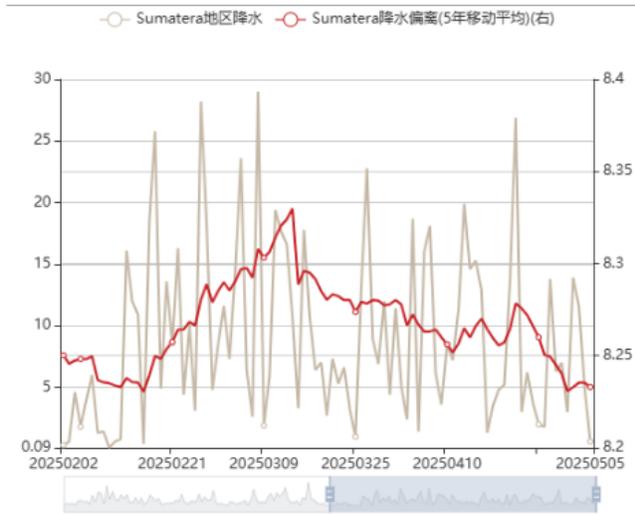
苏门答腊地区降水预测



苏门答腊地区周均气温



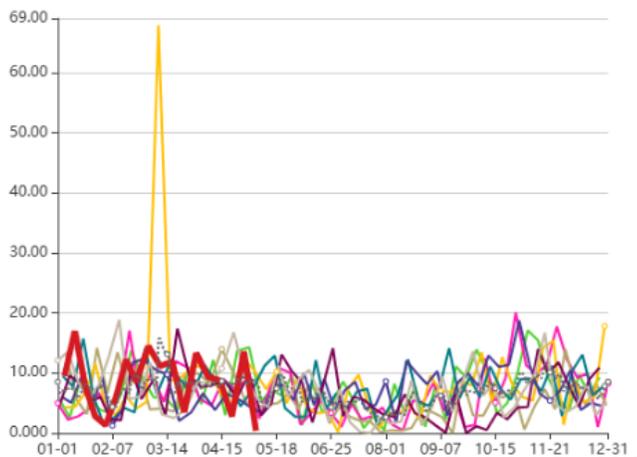
苏门答腊地区日度降雨和历史平均降雨量(mm)



棕榈油产区天气

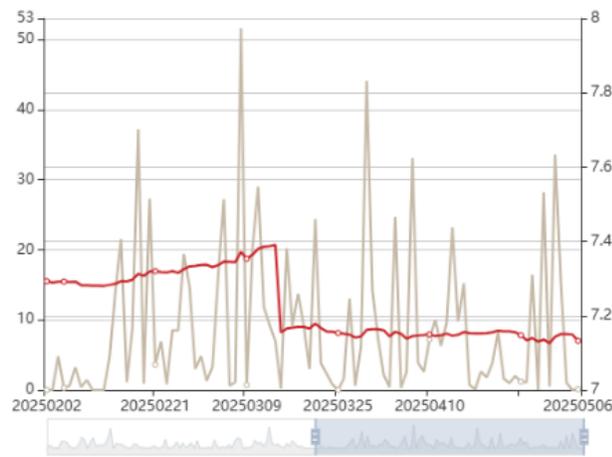
占碑省周均降水

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



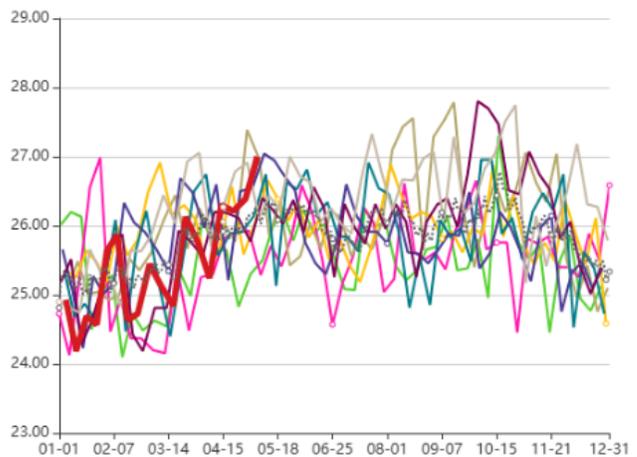
占碑省日度降雨和历史平局降雨量 (mm)

— Jambi地区降水 — Jambi降水偏离(5年移动平均)(右)



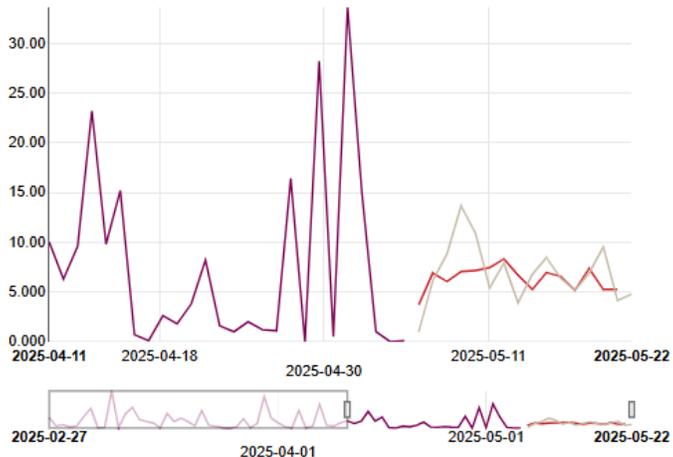
占碑省周均温度

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



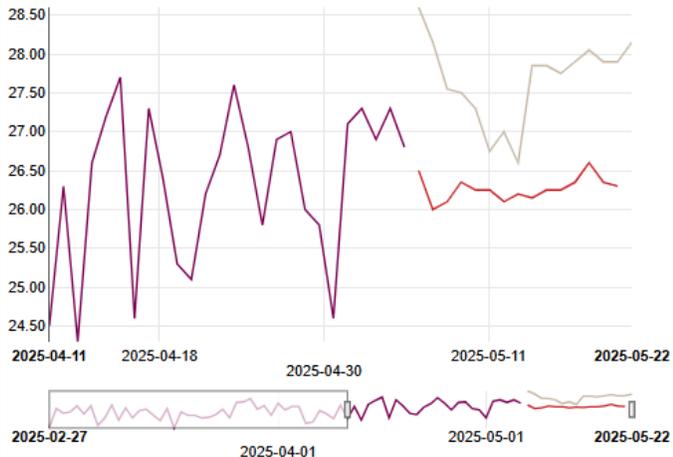
占碑省降水预测

● ECOp, Jambi province... ● GFSop, Jambi provinc...
● 实际, Jambi province (...)



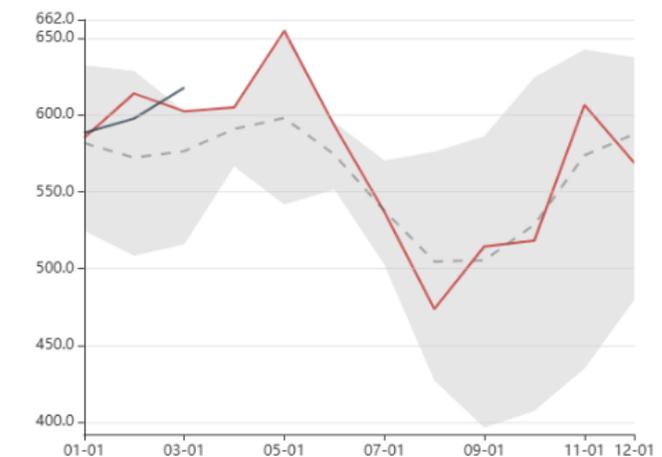
占碑省气温预测

● ECOp, Jambi province... ● GFSop, Jambi provinc...
● 实际, Jambi province (...)



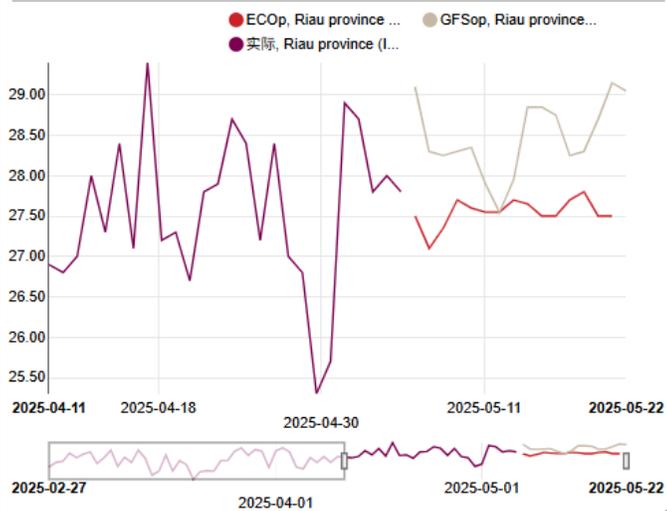
占碑省土壤墒情

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023
● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值 ● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值

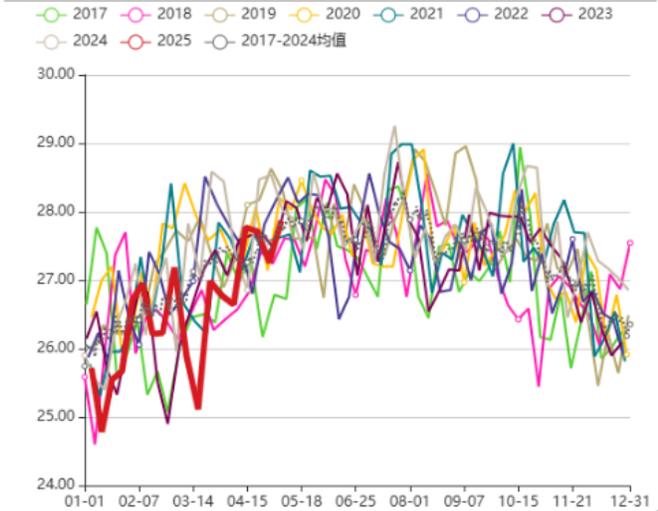


棕榈油产区天气

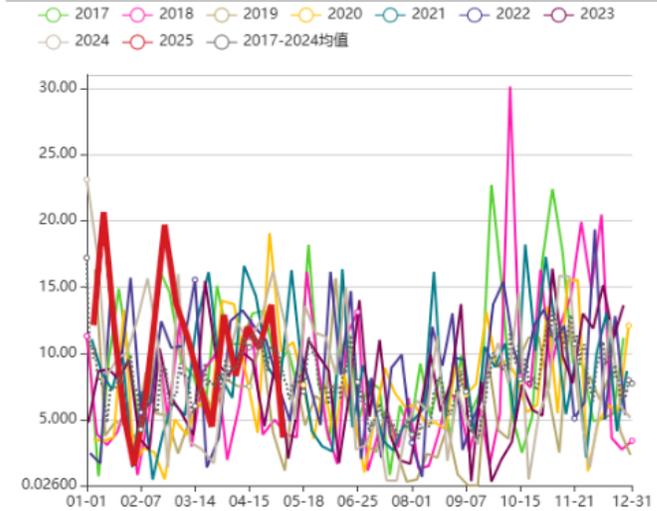
廖内省气温预测



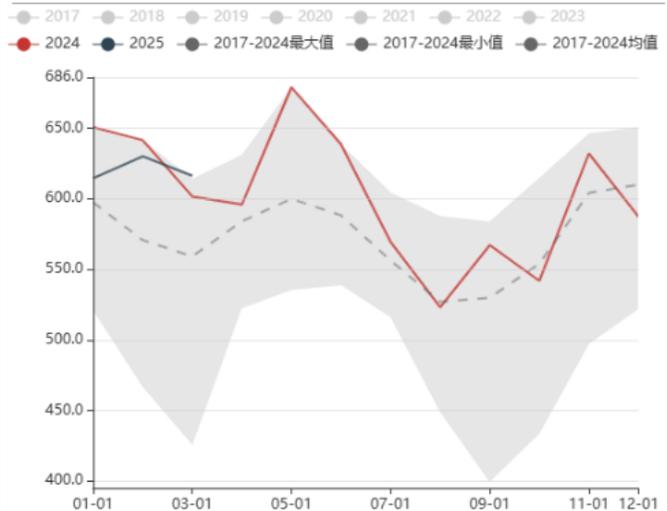
廖内省周均气温



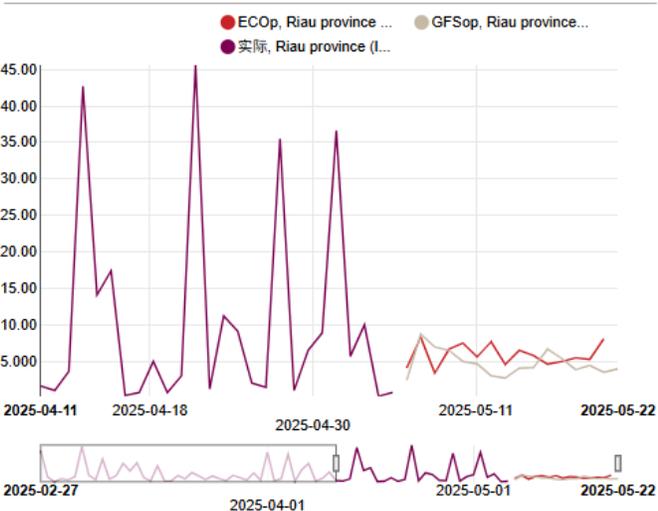
廖内省周均降水



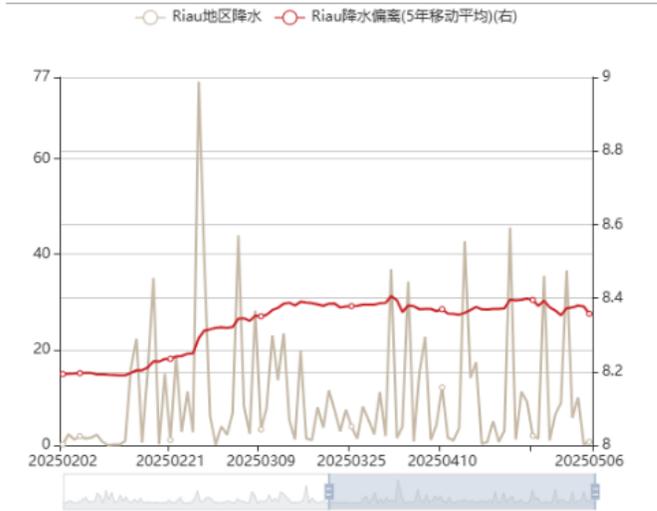
廖内省土壤墒情



廖内省降水预测



廖内省日度降雨和历史平均降水量 (mm)



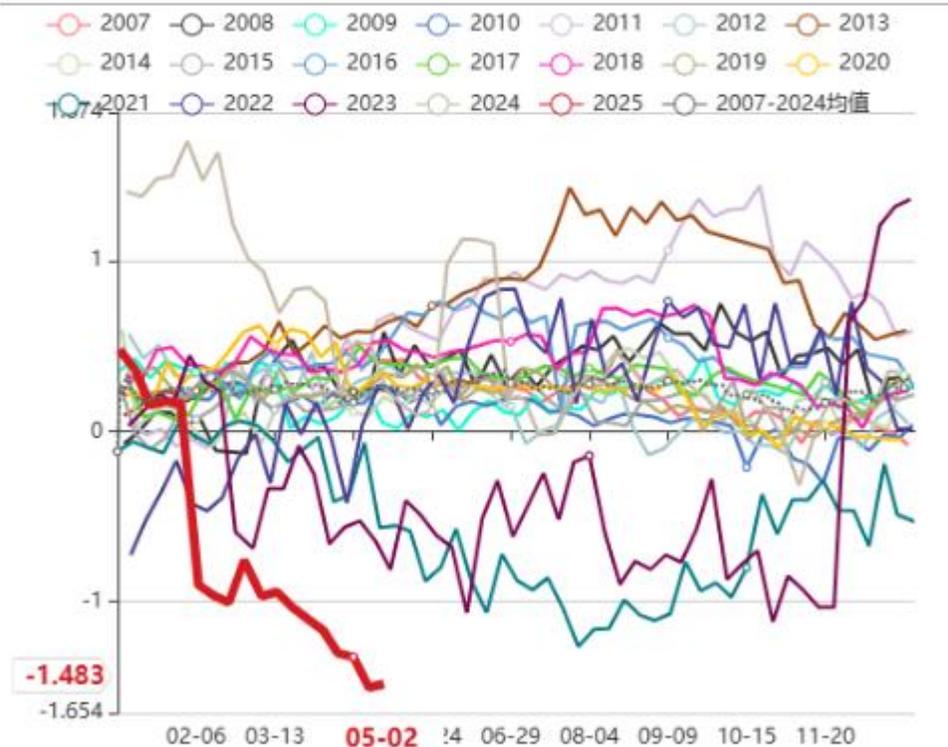
生物柴油

主题

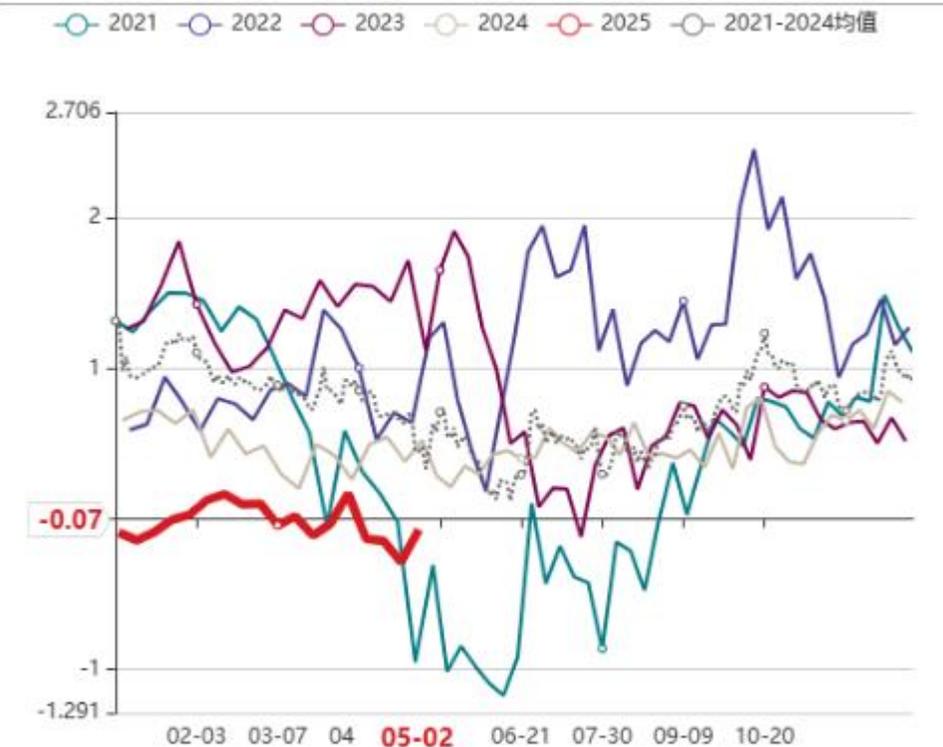
美国生物柴油加工和掺混利润

- 美豆油下跌，加工利润略改善，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)



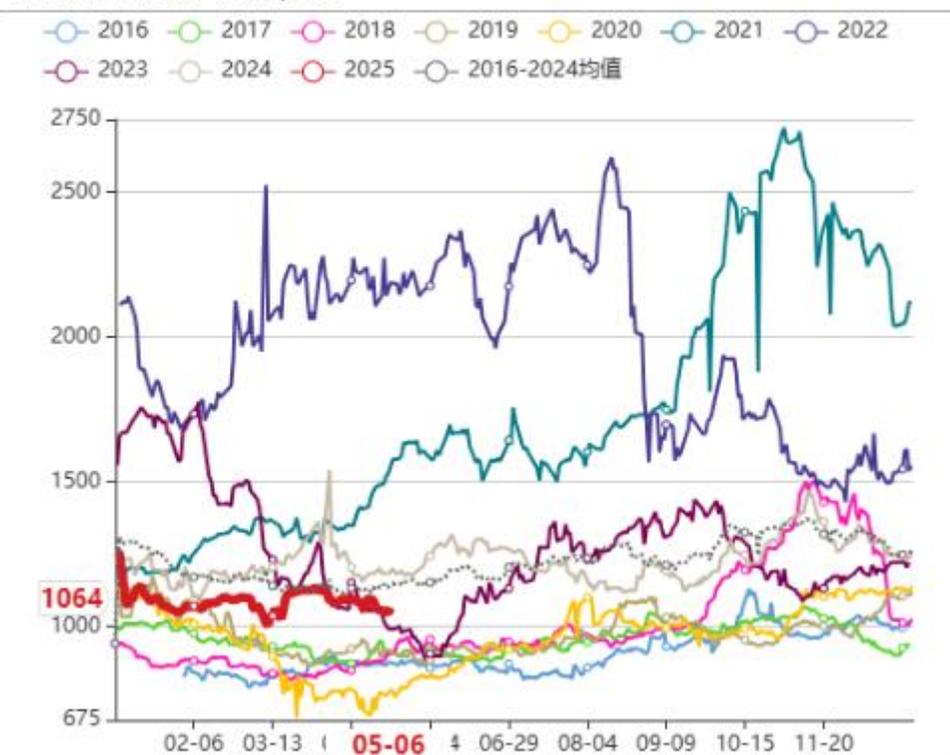
美国生物掺混利润 (美元/加仑)



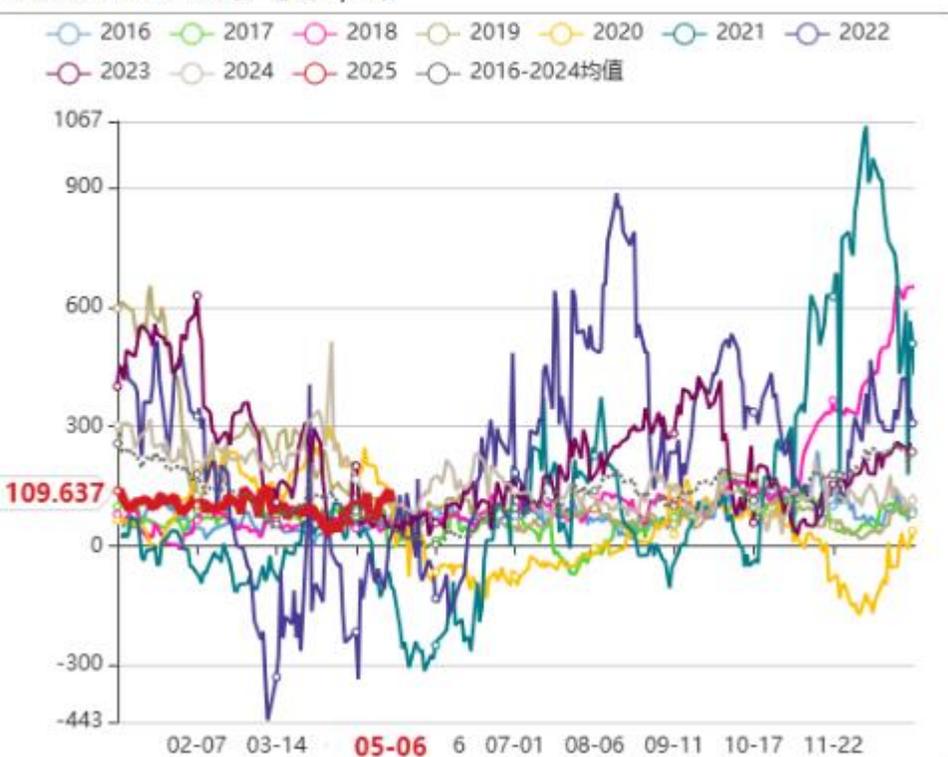
欧洲生物柴油

- 欧菜油价格弱于RME价格，生产利润改善。

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

- 节前节后油脂现货成交热度下降。

油脂成交情况 (吨)

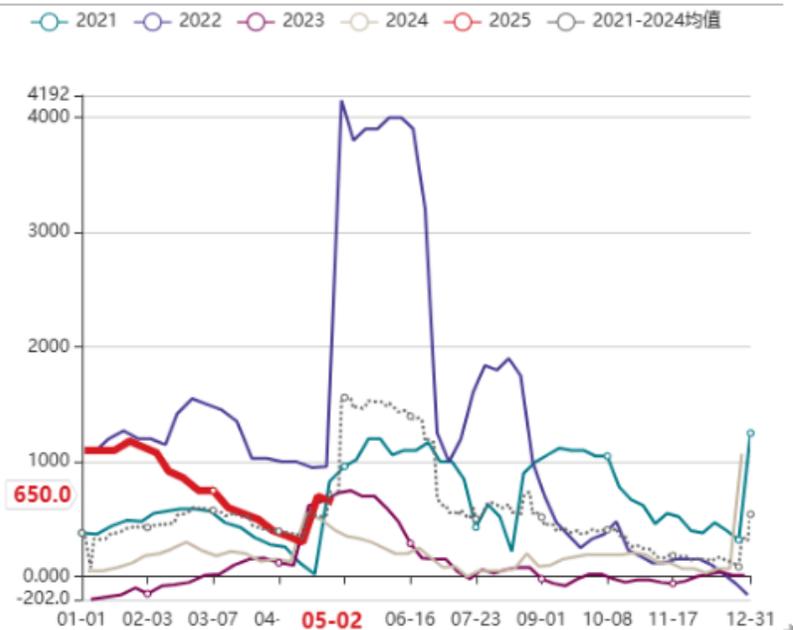
指标名	avg_指标值		
	棕榈油：24度：成交量合计（日）	菜油：成交量合计：中国（日）	豆油：成交量：中国（日）
指标日期			
2025-05-07		2000	
2025-05-06	530.0	0.000	5800
2025-04-30	400.0	0.000	5000
2025-04-29	500.0	0.000	36500
2025-04-28	933.0	0.000	5000
2025-04-27	0.000	0.000	0.000
2025-04-25	133.0	0.000	19900
2025-04-24	200.0	0.000	19000
2025-04-23	66.00	0.000	41500
2025-04-22	200.0	0.000	18300
2025-04-21	560.0	0.000	7000
2025-04-18	200.0	0.000	28500
2025-04-17	100.0	0.000	125000
2025-04-16	200.0	0.000	78800
2025-04-15	0.000	0.000	11500
2025-04-14	266.0	0.000	38500



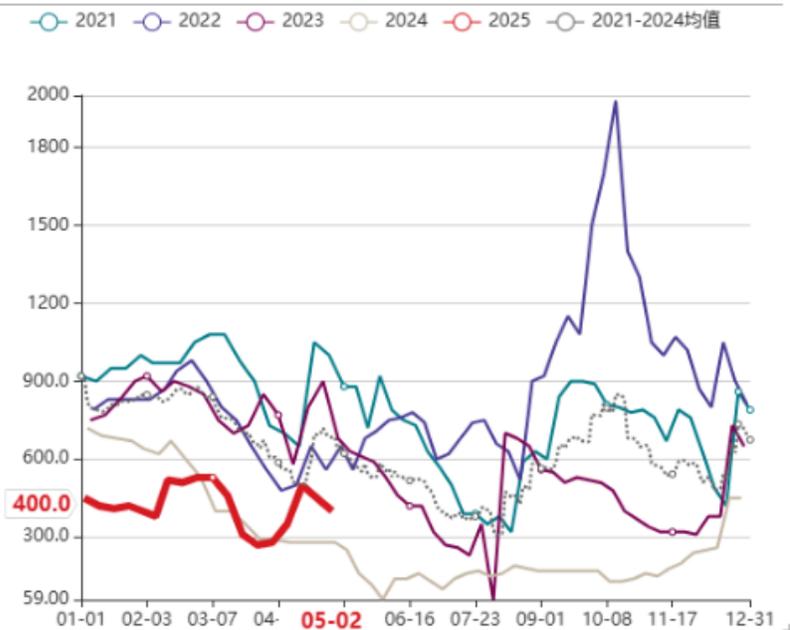
油脂现货基差

■ 周度三级菜油现货基差偏稳定，棕榈油和豆油基差走弱。

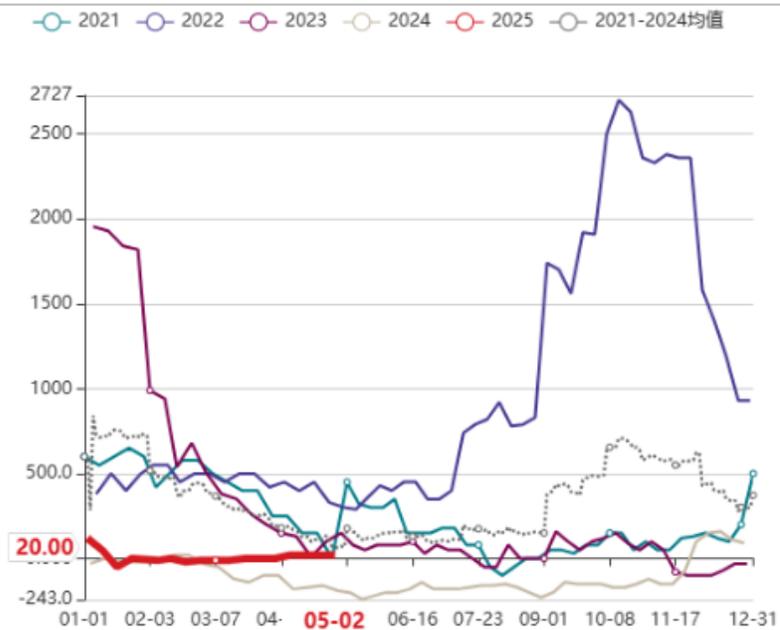
广东24°棕榈油现货基差



江苏一级大豆油现货基差

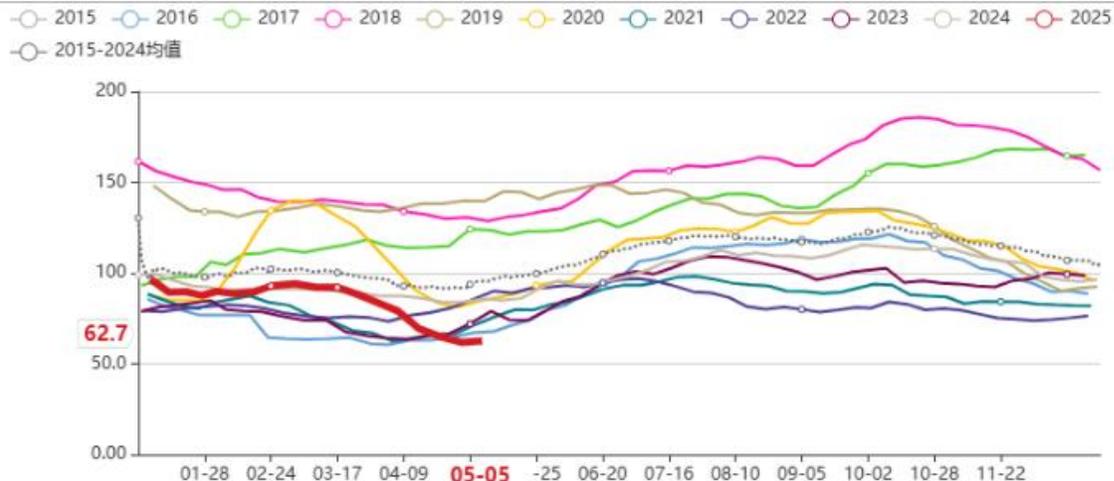


广西三级菜油现货基差

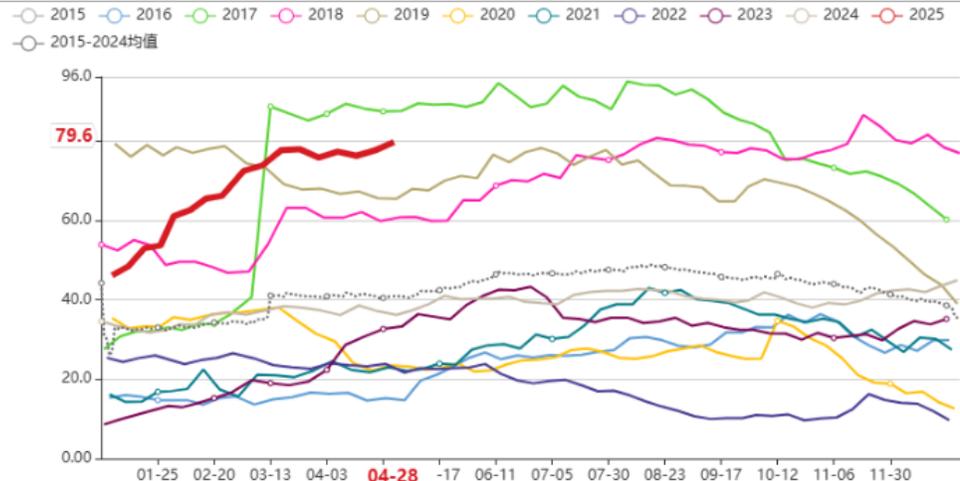


油脂库存

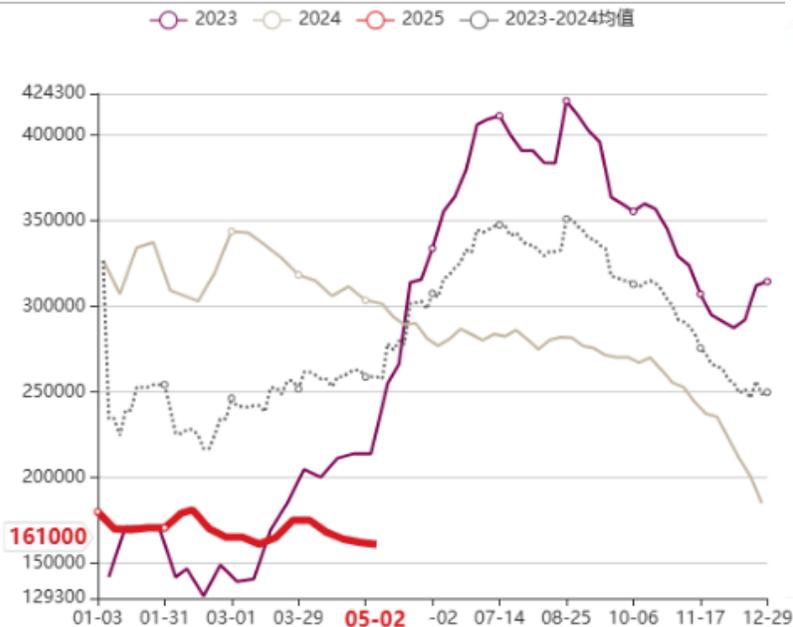
压榨厂：豆油：库存：中国（周）（单位：万吨）



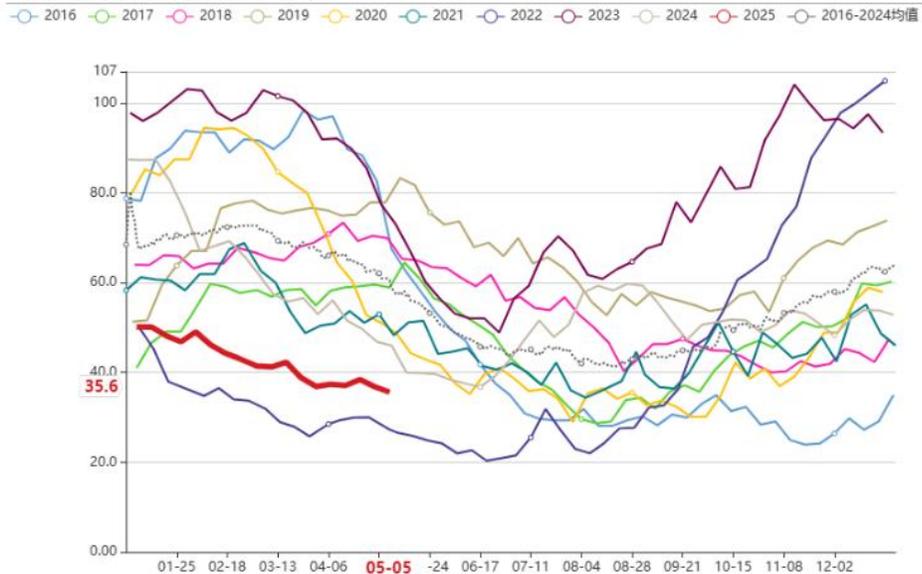
【OI】华东+沿海菜油库存（单位：万吨）



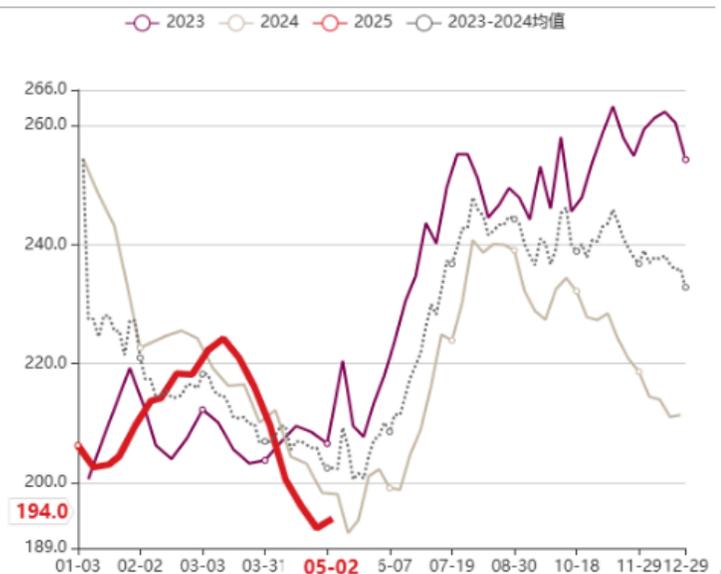
葵花籽油：港口库存：中国（周，吨）



【P】中国食用棕榈油库存（单位：万吨）



四大油脂总库存（万吨）



油脂现货价差

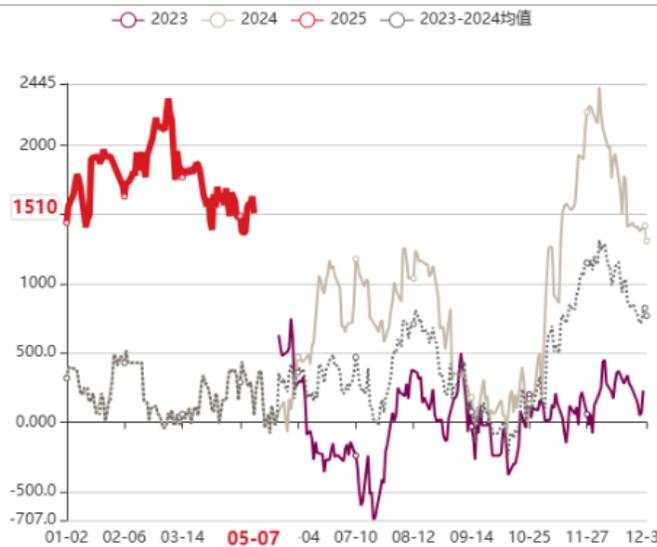
江苏三级菜油和一级大豆油现货价差



广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差



江苏一级葵油和三级菜油价差 (元/吨)



油脂现货价差

指标名	avg_ 指标值		
	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			
2025-05-07	-390.0	1320	1510
2025-05-06	-480.0	1230	1630
2025-04-30	-550.0	1160	1580
2025-04-29	-710.0	1210	1580
2025-04-28	-810.0	1140	1550
2025-04-27	-810.0		1370
2025-04-25	-810.0	1210	1370
2025-04-24	-730.0	1240	1490
2025-04-23	-830.0	1240	1480
2025-04-22	-800.0	1170	1490
2025-04-21	-850.0	1190	1600
2025-04-18	-950.0	1200	1660
2025-04-17	-1030	1310	1490
2025-04-16	-1000	1350	1580
2025-04-15	-1050	1270	1690

油脂月度平衡表

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	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
期初库存	991	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	597	624	901	976	938
产量	1502	752	1331	1451	1586	1581	1837	1649	1691	1471	1513	1536	1353	1211	1152	888	1573	1776	1665	1665	1647
进口	30	20	10	20	40	30	20	45	40	2	6	10	6	8	5	30	30	30	30	30	30
总供应	2523	1676	2253	2345	2484	2568	2841	2815	2824	2631	2639	2596	2288	2124	2050	1754	2199	2430	2596	2671	2614
出口	8	4	10	8	6	9	10	8	10	8	10	32	36	25	19	10	10	10	10	10	10
需求	1620	760	1370	1479	1522	1575	1705	1718	1657	1503	1579	1635	1347	1206	1196	1147	1566	1518	1610	1724	1533
总需求	1627	764	1380	1487	1528	1584	1715	1727	1666	1511	1589	1667	1383	1231	1214	1157	1576	1528	1620	1734	1543
期末库存	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	597	624	901	976	938	1071

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	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	82	81	79	71	59
产量	16	7	18	17	22	22	25	21	22	24	28	24	21	17	16	15	9	4	4	4	3
进口菜籽压榨量	37	16	41	40	51	50	57	49	52	55	65	56	48	40	38	36	20	10	10	10	6
进口量	20	13	19	15	14	12	11	12	15	16	20	21	17	24	34	21	21	21	15	15	15
总供应	73	54	73	70	72	74	75	75	80	79	86	88	81	93	127	116	112	106	98	90	77
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	29	17	47	34	31	27	27	31	26
期末库存	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	52	76	80	82	81	79	71	59	51
库存变化	-3	3	1	-1	4	-1	3	0	-3	-1	4	1	4	24	4	2	-1	-2	-8	-11	-8
库存消费比	89%	212%	106%	109%	125%	116%	129%	129%	98%	94%	95%	101%	258%	461%	171%	238%	260%	292%	259%	194%	199%

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	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
期初库存	874	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	358	508	608	568	568
进口	290.9	95.8	160	150	200	310	350	290	220	250	170	320	117	95	167.5	110	300	220	100	200	200
总供应	1165	836	778	680	662	696	777	870	814	756	675	805	639	587	584	480	658	728	708	768	768
需求	425	218	249	218	276	269	199	275	308	251	191	283	147	171	213	123	150	120	140	180	180
期末库存	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	358	508	608	568	568	588
库存变化	-134	-122	-89	-68	-76	41	153	14	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-13	150	100	-40	20	20
库存消费比	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%	173.60%	291.89%	338.57%	506.55%	405.61%	326.59%	326.59%
过剩量	-134	-122	-88	-68	-76	41	151	15	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-13	150	100	-40	20	20

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

