

# 油脂期货周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月4日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

## • 观点:

豆油方面，4月初CBOT豆油先跌后涨、波动有限，走势主要跟随原油及中东局势变化，特朗普关于对伊打击与结束冲突的表态反复导致油价起伏，进而带动具备生物燃料属性的豆油同步波动；基本面方面，美国EPA新规大幅提升2026-27年生物柴油等可再生燃料需求，利好豆油工业消费，但美国2月底豆油库存同比大增35.1%、供应充足形成压制，在多空交织下，中东局势仍是主导CBOT豆油走势的核心。

棕榈油方面，因为特朗普在全国公开讲话中表示美国对伊朗战争的“核心战略目标”即将完成，但并未明确说明冲突何时结束。并且印尼B50生物柴油炒作继续提振行情。BMD棕油近期上涨幅度较大，之前上涨至日线上轨附近，因此短期内盘面滞涨调整为主。不过，目前利好因素依旧存在，盘面有望震荡之后再度上涨至5000令吉附近。

菜油方面，短期缺乏外部指引，加之小长假临近，机构资金存在避险离场要求，菜油05合约围绕9800元展开宽幅震荡调整。现货方面，港口基差报价偏弱运行，贸易商普遍看弱远月基差报价

## 策略:

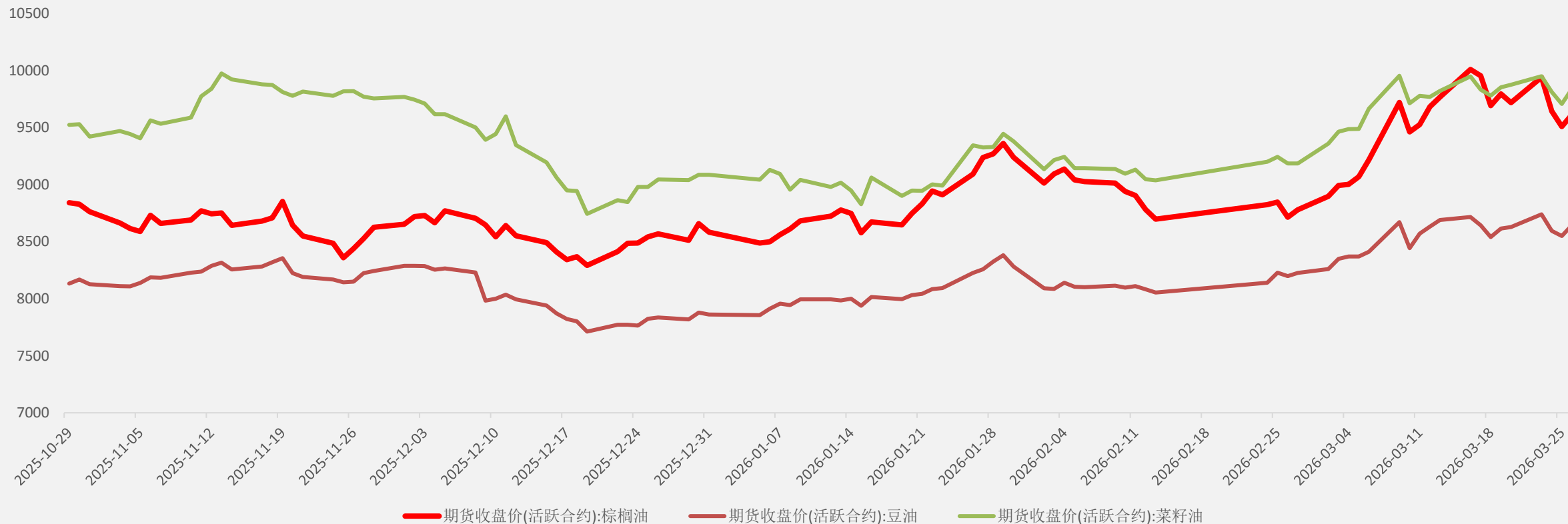
1. 单边：短期单边策略谨慎参与
2. 套利：关注豆油正套性价比

## ■ 市场概述：

受美以与伊朗战争升级影响，中东能源运输受阻，加剧市场对冲突长期化的担忧，进而提振国际油价；叠加马来西亚棕榈油库存下降预期对国内植物油盘面的支撑，国内植物油期货盘面重心整体上移。不过，由于中东地缘题材已交易较长时间，需警惕资金获利了结后盘面上涨乏力、冲高回落的风险。

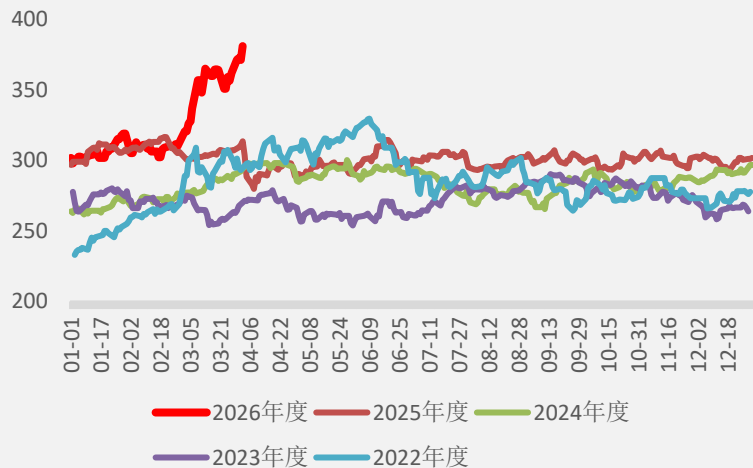
- **供应：**截止到3月31日，3月船期累计采购了1298.6万吨，采购进度为100%。4月船期累计采购了1082.9万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为94.17%。5月船期累计采购了776万吨，周度增加132万吨，采购进度为67.48%。6月船期累计采购了463.1万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为42.1%。7月船期累计采购了230.8万吨，周度增加19.6万吨，采购进度为23.55%。8月船期累计采购了105.6万吨，采购进度为13.2%。
- **库存：**截止到2026年第13周末，国内三大食用油库存总量为204.21万吨，周度增加0.73万吨，环比增加0.36%，同比下降5.92%。其中豆油库存为96.69万吨，周度下降2.38万吨，环比下降2.40%，同比增加0.90%；食用棕油库存为75.33万吨，周度增加0.49万吨，环比增加0.65%，同比增加121.10%；菜油库存为32.19万吨，周度增加2.61万吨，环比增加8.82%，同比下降63.07%。
- **基差：**港口一级豆油运行在8820-9190元，基差报价稳中窄幅波动，主要港口对应5月合约的基差报价运行在170-380元。棕榈油方面，主要港口棕榈油价格较昨日下跌40元不等，港口价格维持在9838-9988元之间。菜油方面，港口三级油现货报每吨10040-10290元/吨，内陆报价为每吨10300-10900元/吨。

## 三大油脂行情回顾

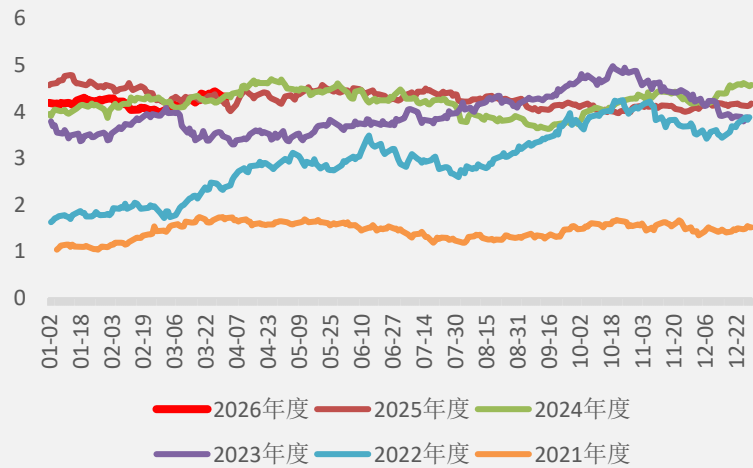


连豆油窄幅震荡，周线基本不变。本周影响因素多空并存，一方面，印尼B50炒作再起，市场不确定中东冲突的结束时间，原油、CBOT豆油均上涨，提振国内油脂市场；国内工厂开机率不高，豆油产量减少。另一方面，有消息称，大豆通关时间由原来25天，缩短至17天，这将导致大豆进厂时间缩短。现货随盘波动，基差报价稳中窄幅波动

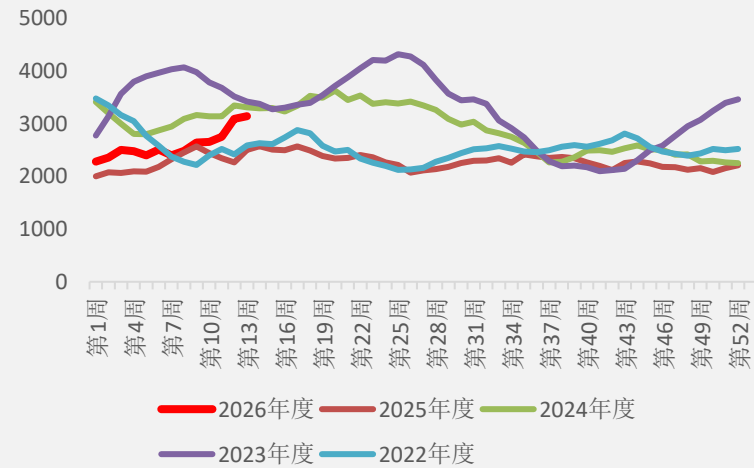
## CRB商品指数



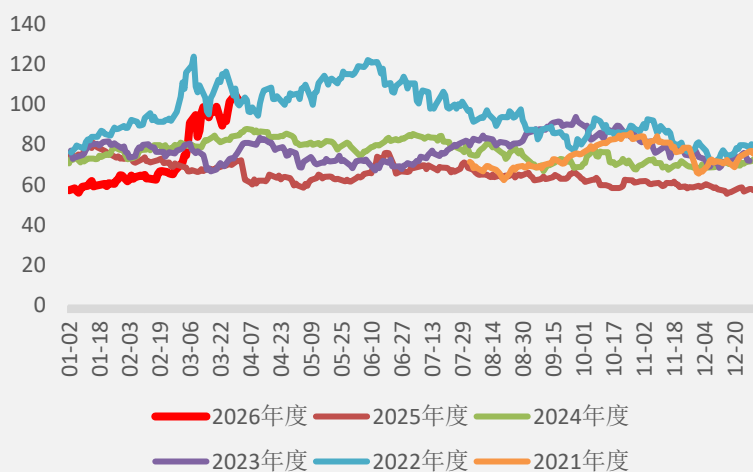
## 美国十年期国债收益率



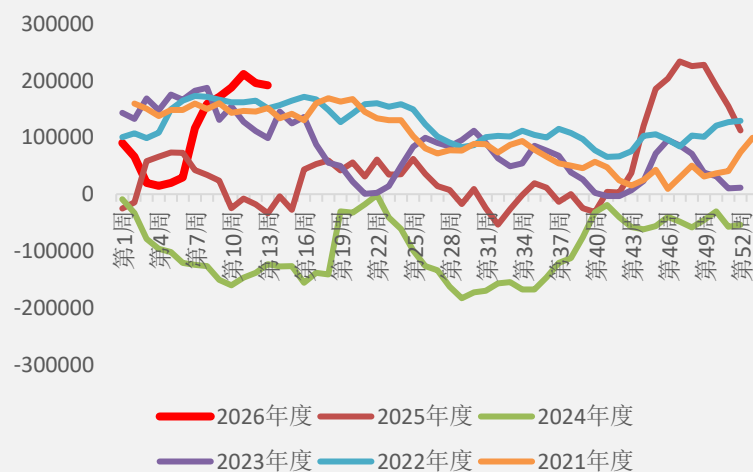
## 美国库欣原油库存：千桶



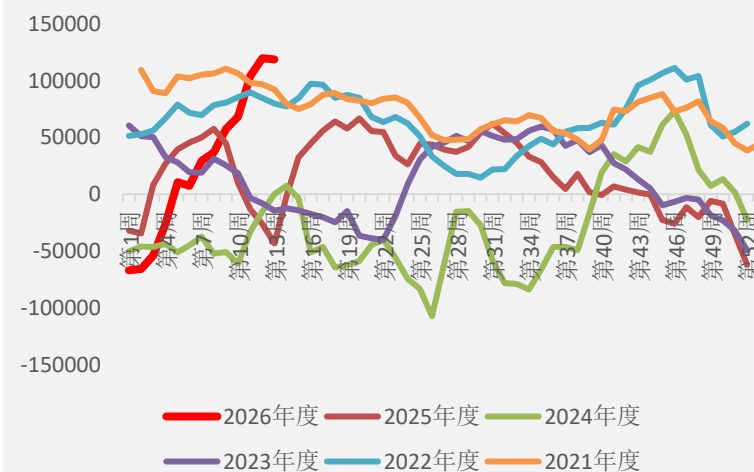
## 美国库欣原油现货交割价：美元/桶



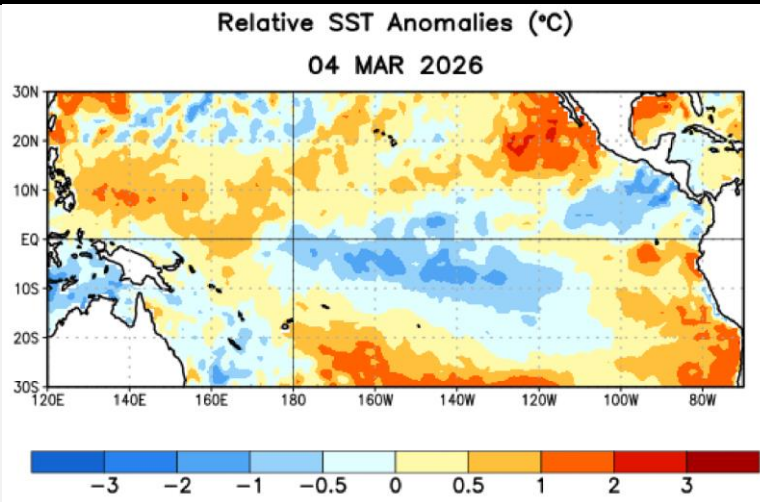
## CFTC美豆管理基金净持仓：张



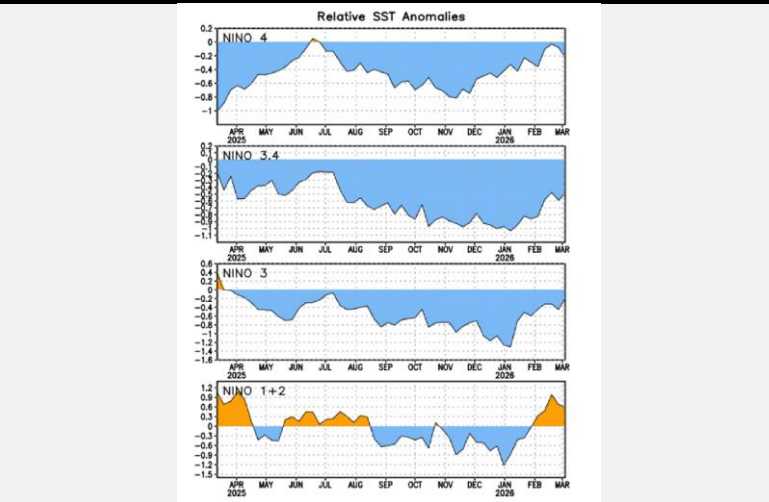
## CFTC美豆油管理基金净持仓：张



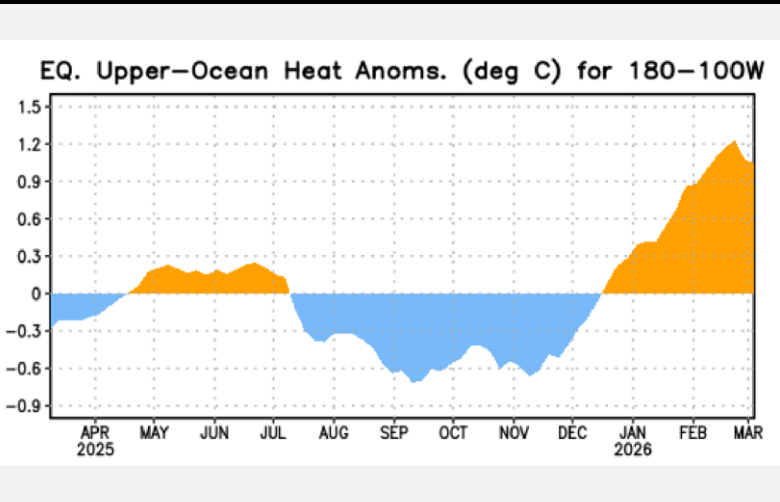
## 海面温度异常检测情况



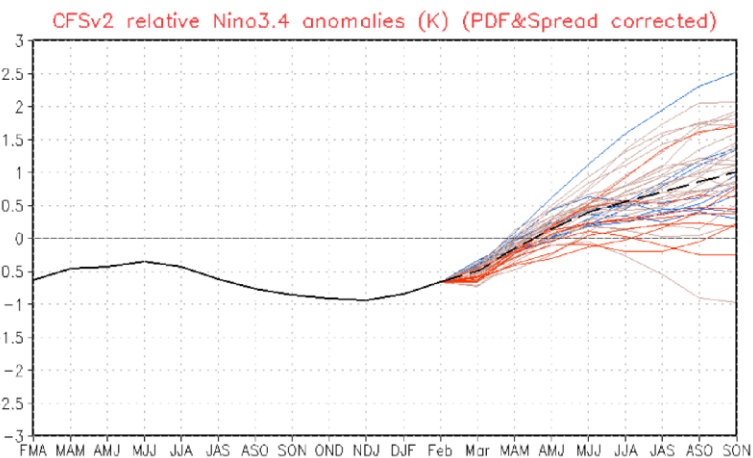
## 海面温度异常检测值



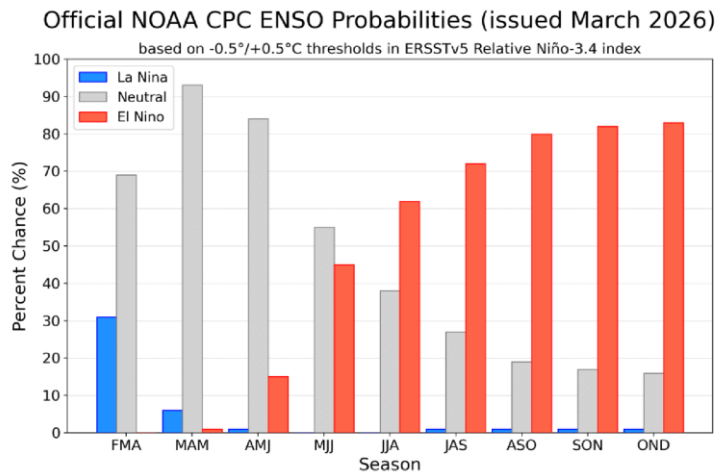
## 上层海面异常温度监测



## ENSO模型预测



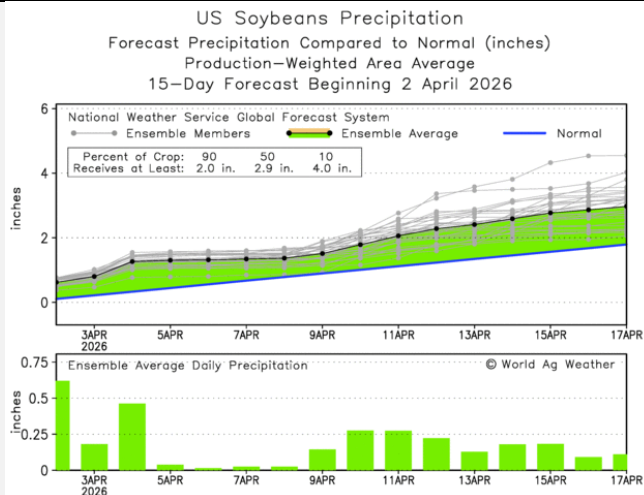
## NOAA预测厄尔尼诺概率



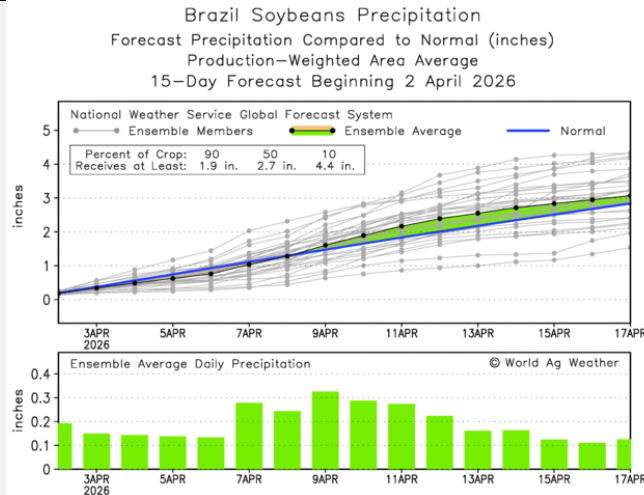
2026年1月，拉尼娜现象持续存在，东中赤道太平洋海域的海表温度（SST）持续低于平均水平。最新的Nino-3.4指数值为 $-0.5^{\circ}\text{C}$ ，而最偏西的Nino-4和最偏东的Nino-1+2指数则分别为 $-0.2^{\circ}\text{C}$ 和 $+0.6^{\circ}\text{C}$ 。赤道地下温度指数继续呈上升趋势，反映出整个太平洋地区地下温度的升高趋势在增强。在赤道太平洋的中东部区域，低层风向异常呈东向分布，而高层风向异常呈西向分布，印度尼西亚上空的对流活动有所增强，传统的南半球震荡指数和赤道震荡指数均为正值。

综上所述，预计下个月将发生从拉尼娜状态向ENSO平衡状态过度，且ENSO平衡状态有55%的概率持续到2026年5-7月，厄尔尼诺在2026年6-8月出现的概率为62%，并持续至少至2026年底。

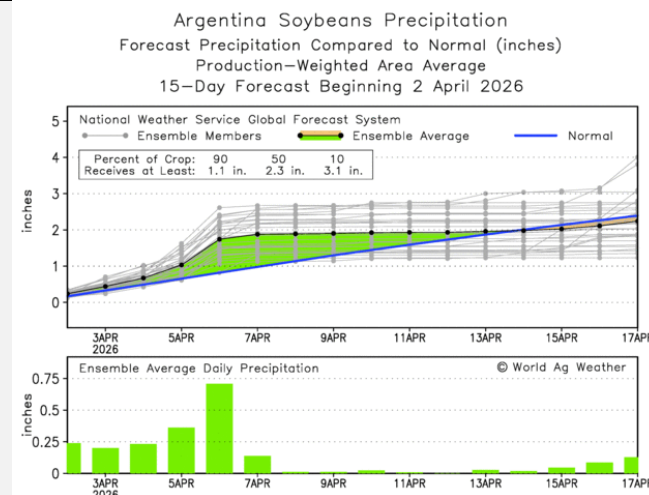
## 美豆未来15天降雨预测



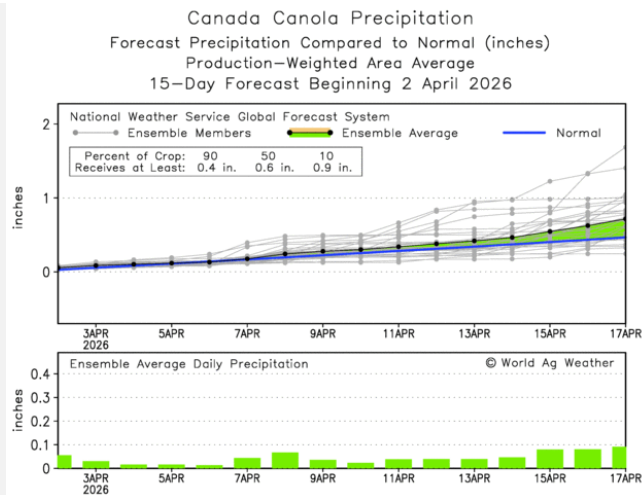
## 巴西大豆未来15天降雨预测



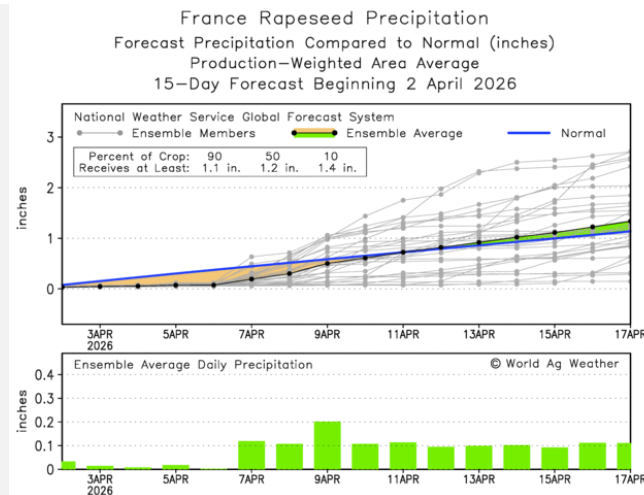
## 阿根廷大豆未来15天降雨预测



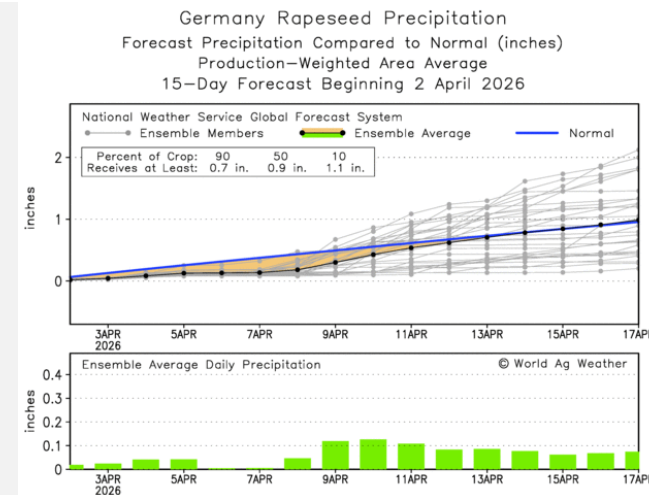
## 加拿大菜籽降雨预测



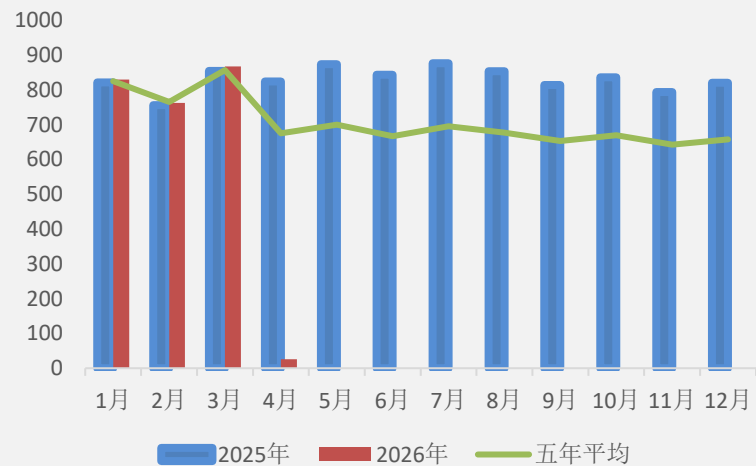
## 法国菜籽降雨预测



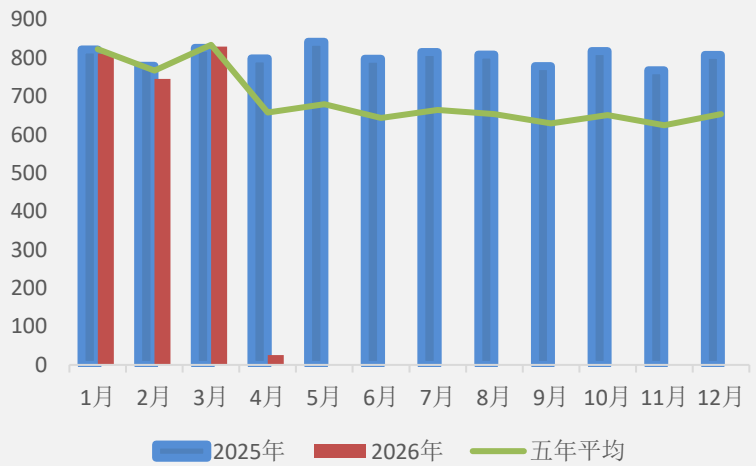
## 德国菜籽降雨预测



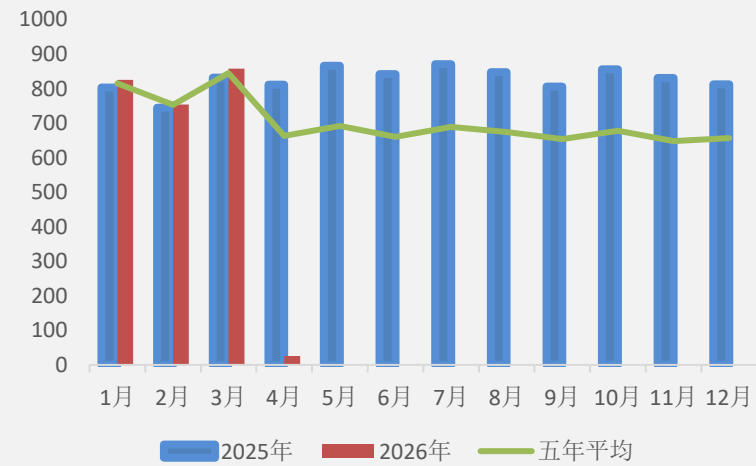
## 棉兰



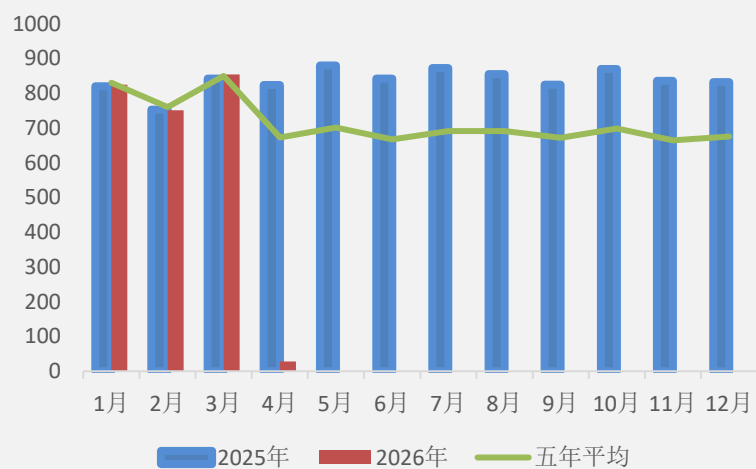
## 巴东



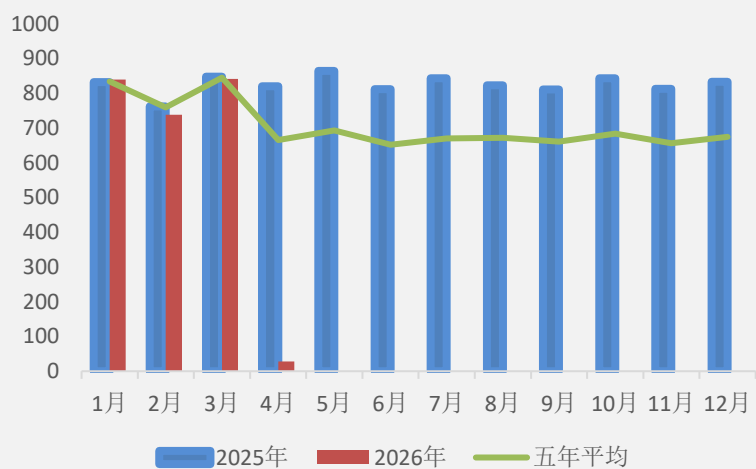
## 北干巴鲁



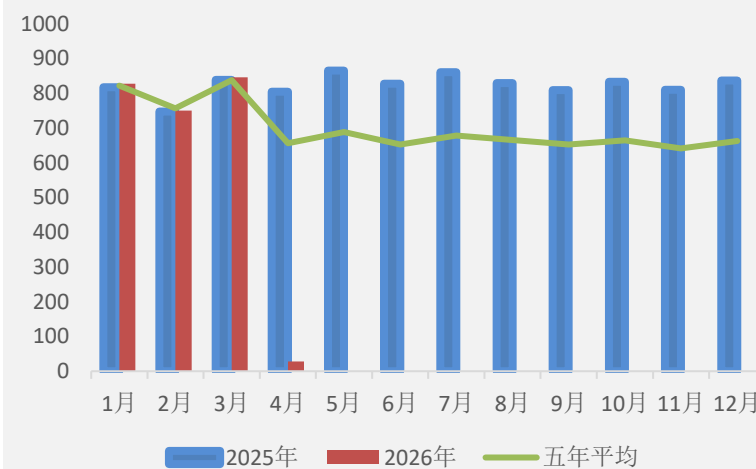
## 巨港



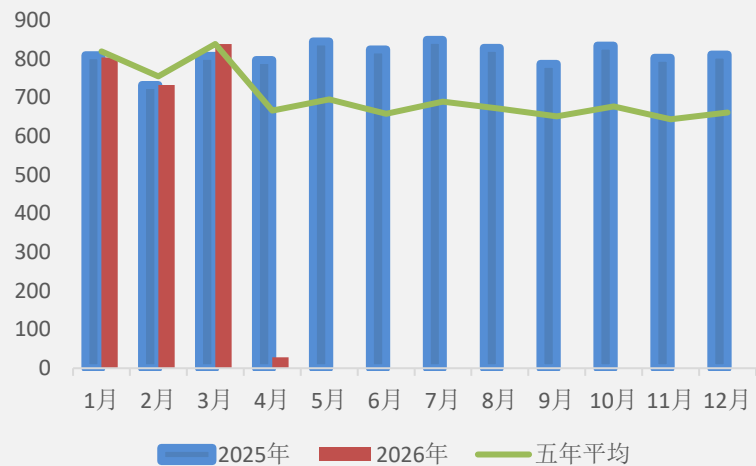
## 马辰



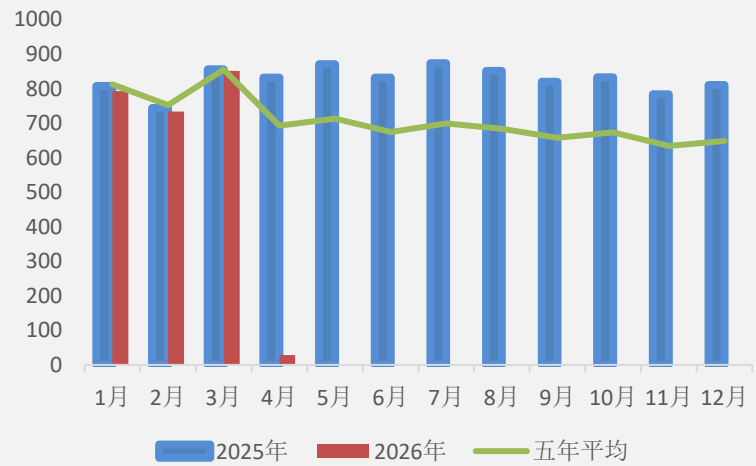
## 坤甸



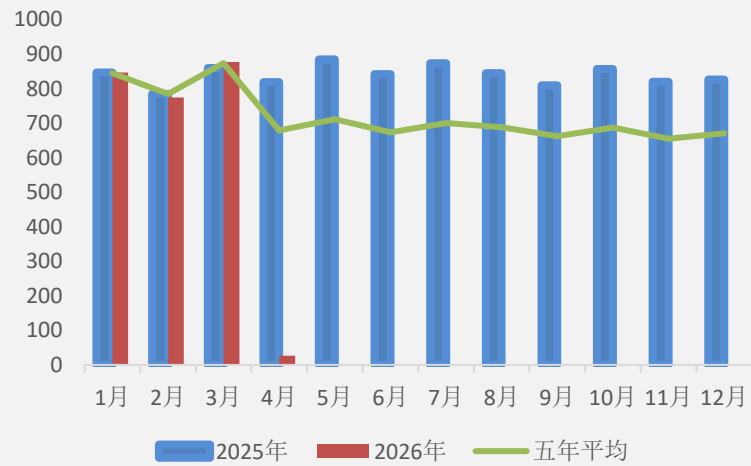
## 新山



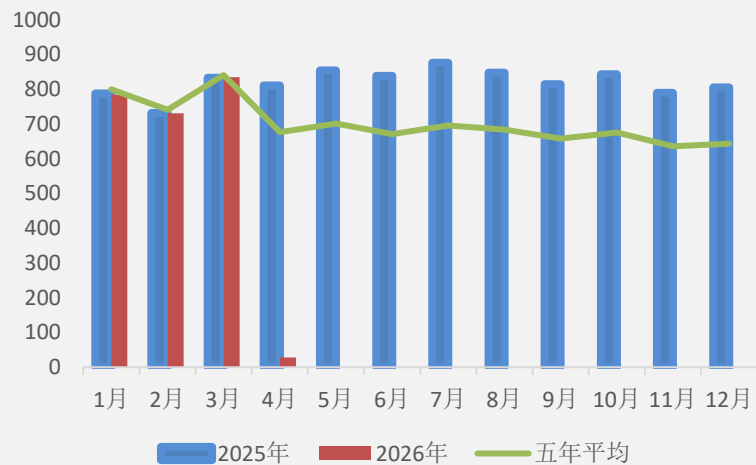
## 哥打巴鲁



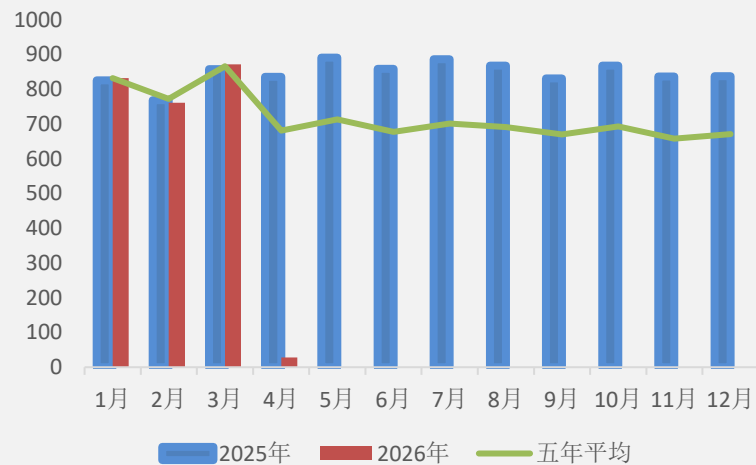
## 吉隆坡



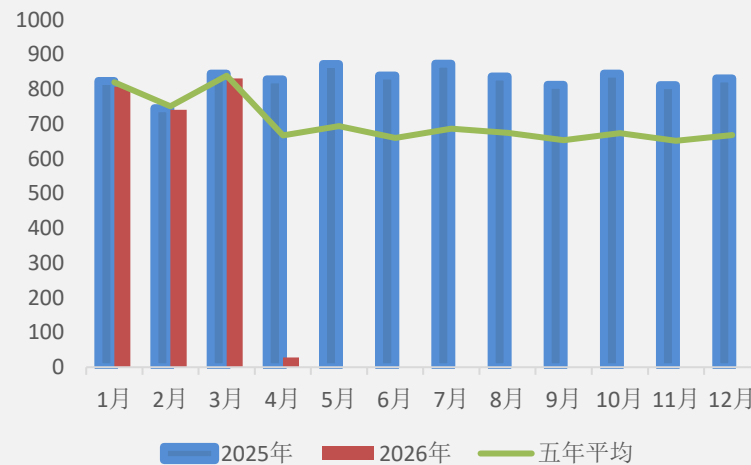
## 关丹



## 马六甲

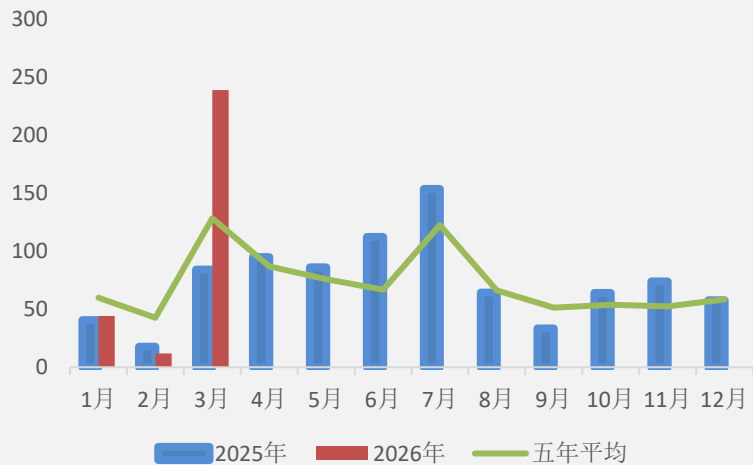


## 民都鲁

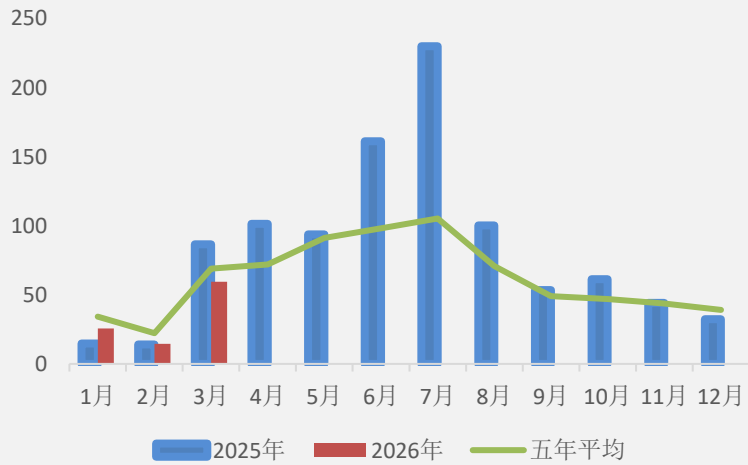


# 降雨量|大豆-美国

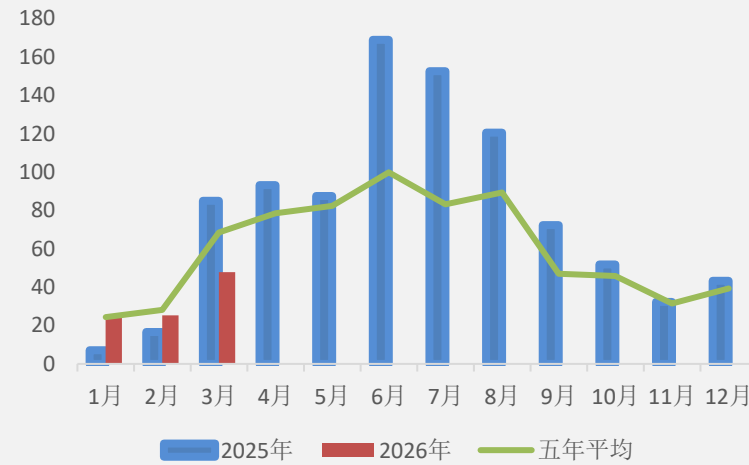
## 伊利诺伊州



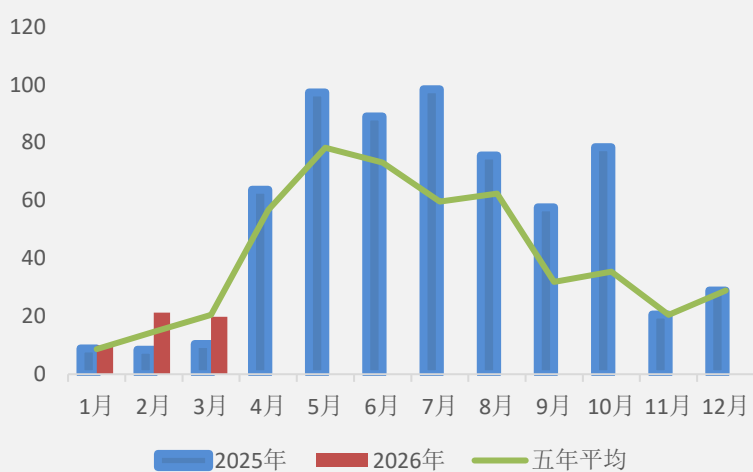
## 爱荷华州



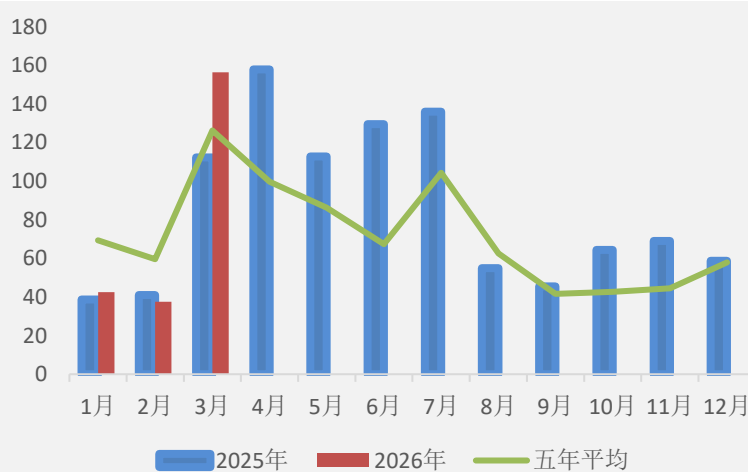
## 明尼苏达州



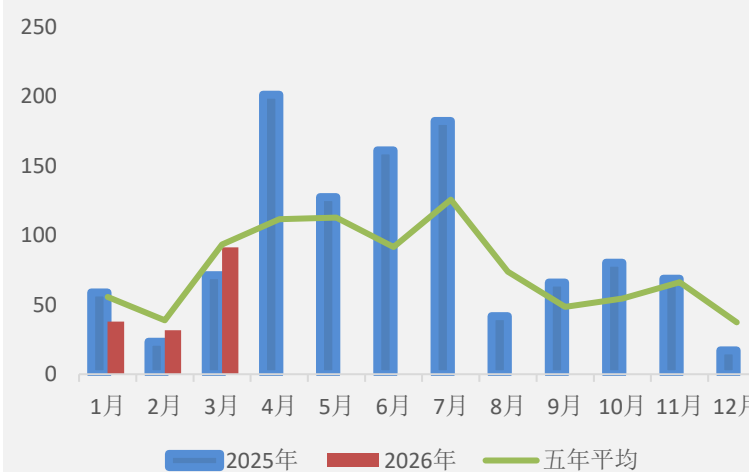
## 北达科他州



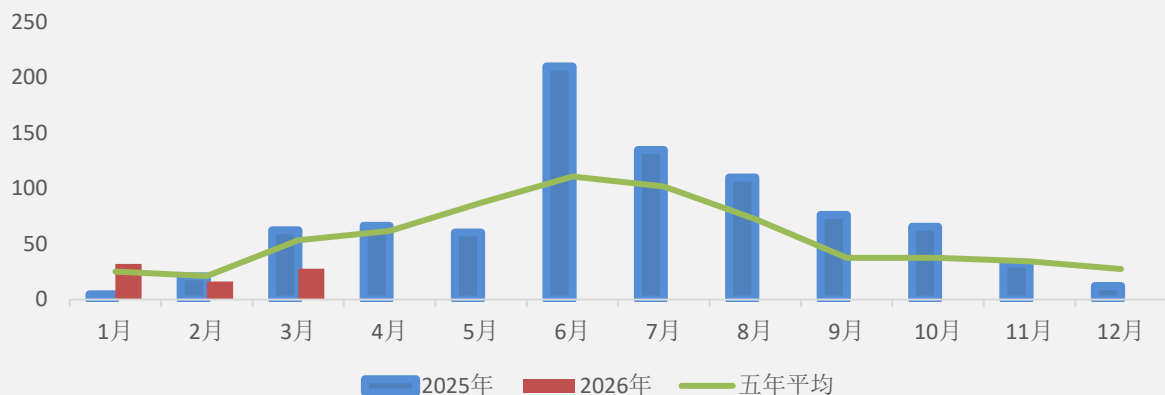
## 印第安纳州



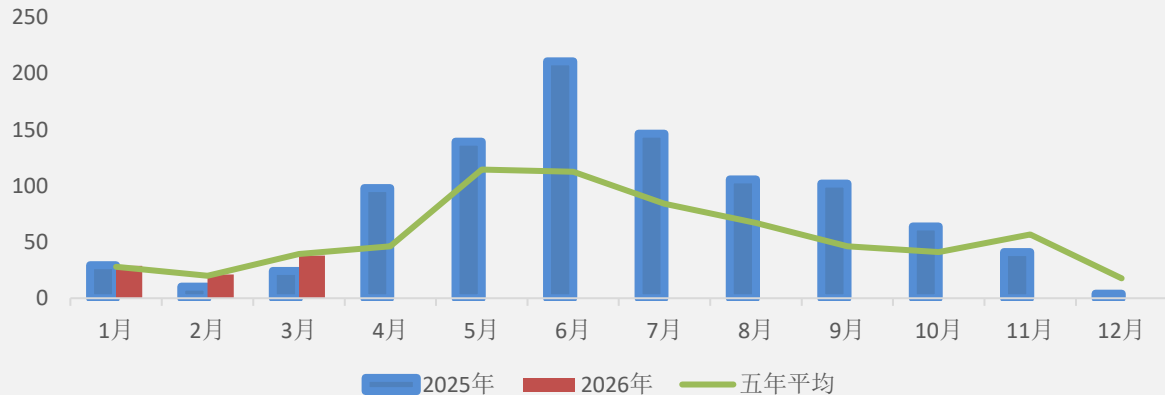
## 密苏里州



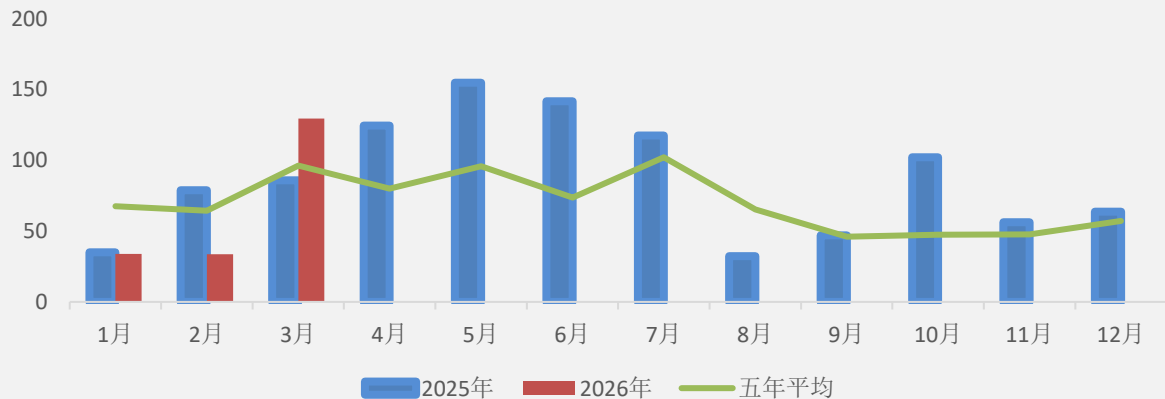
## 内布拉斯加州



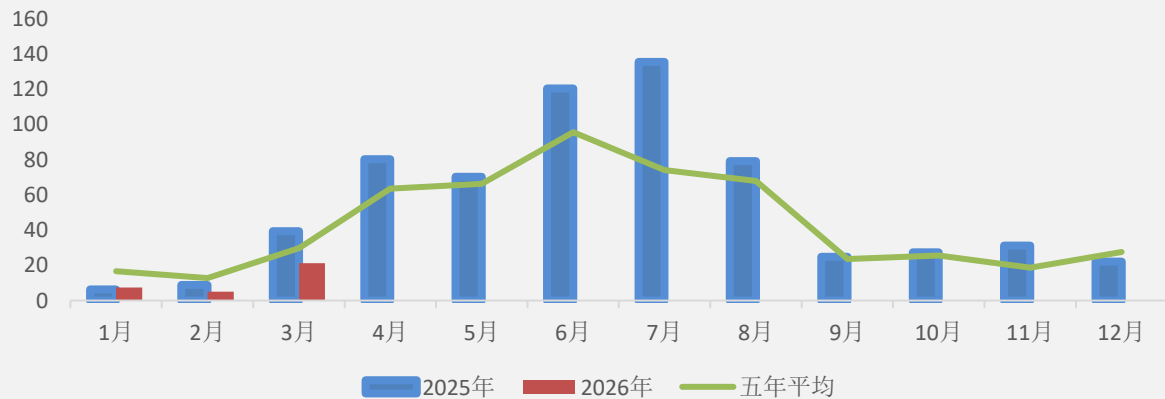
## 堪萨斯州



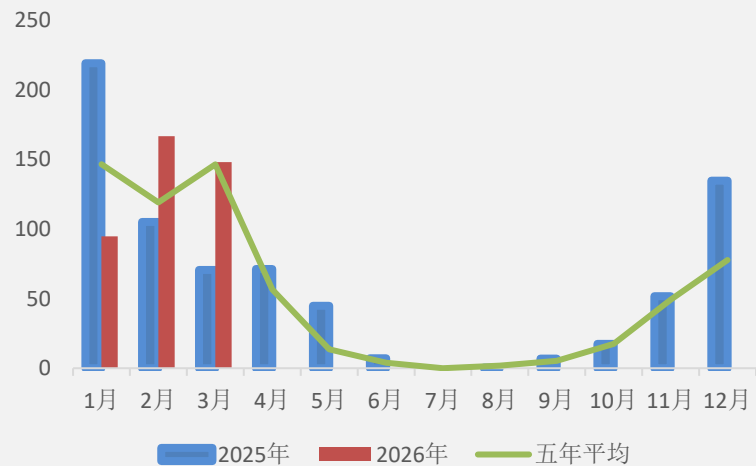
## 俄亥俄州



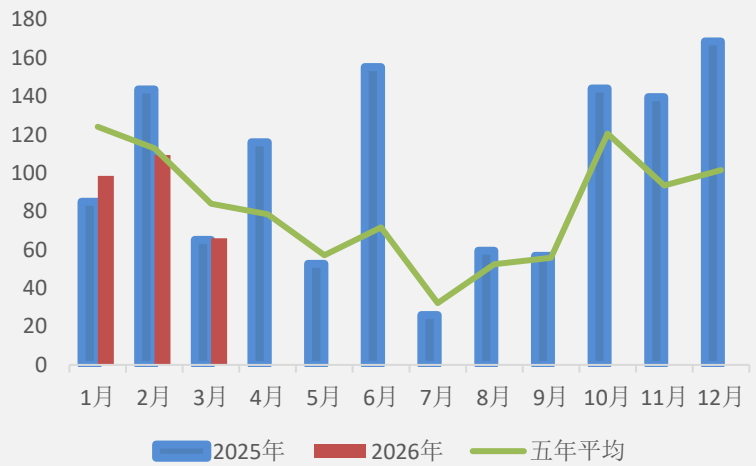
## 南达科他州



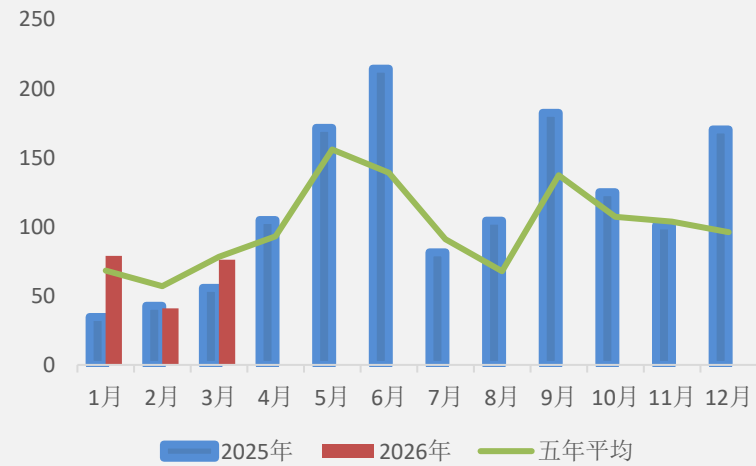
## 马托格罗索州



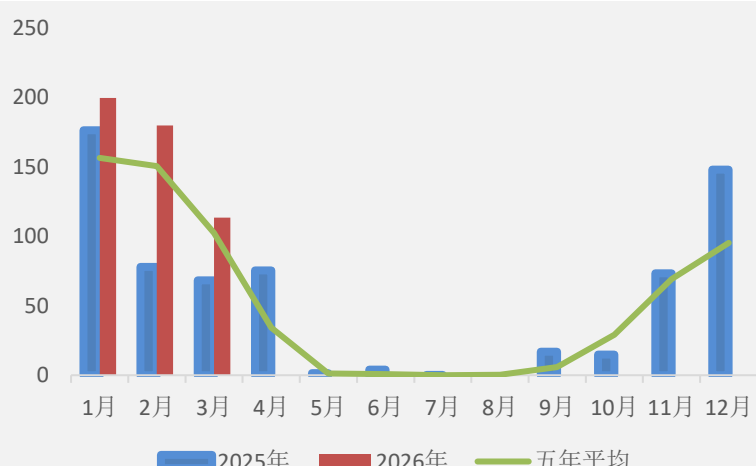
## 帕拉纳州



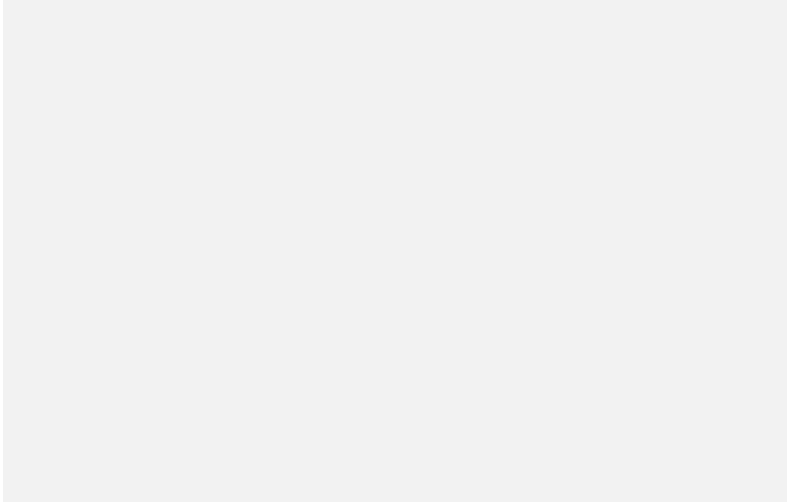
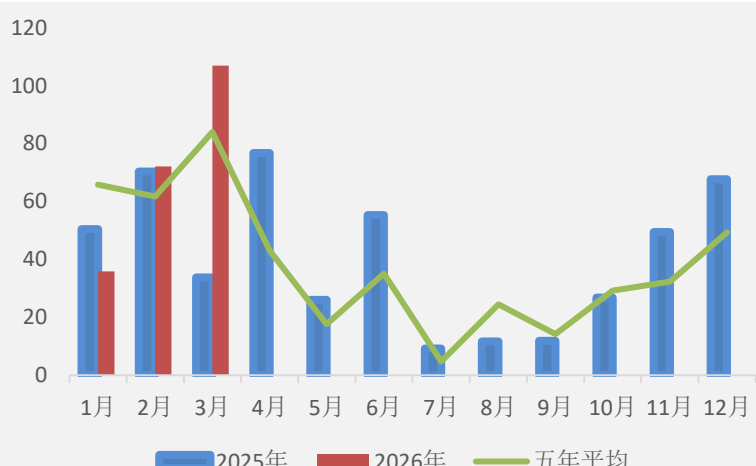
## 南里奥格兰德州



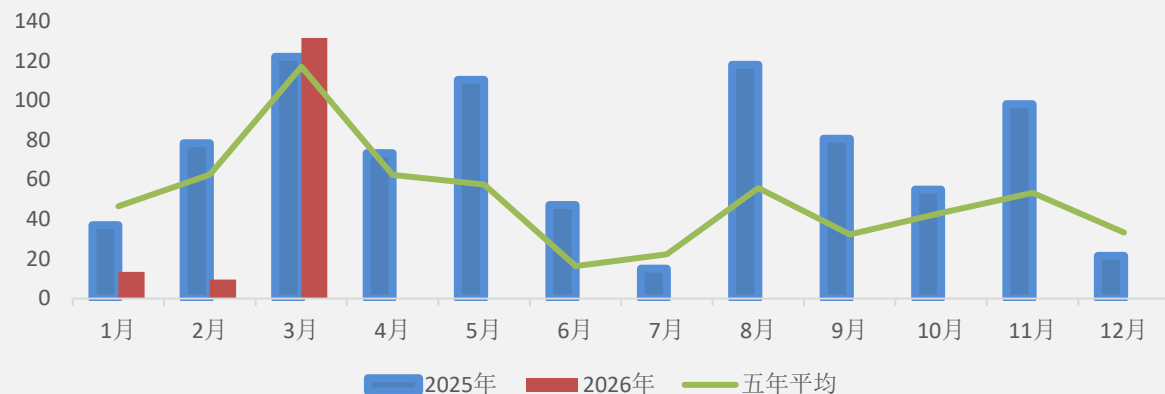
## 戈亚斯州



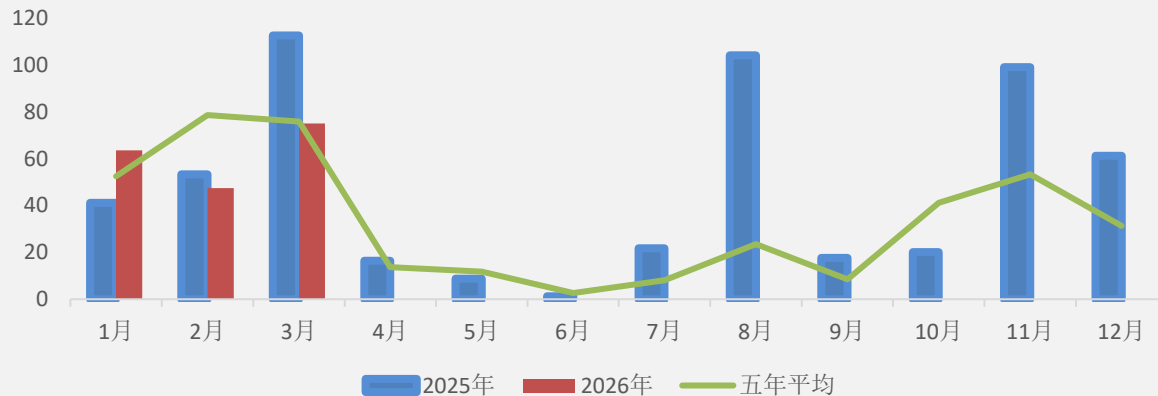
## 南马托格罗索州



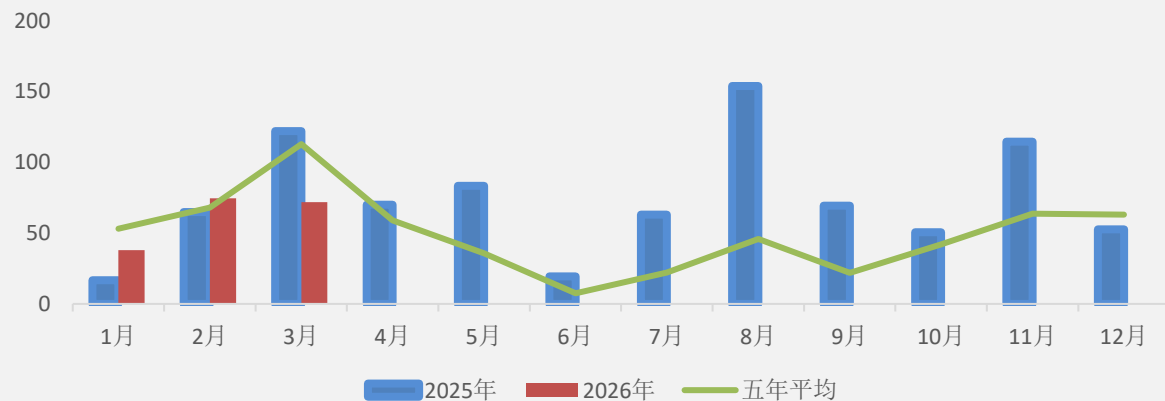
## 布宜诺斯艾利斯



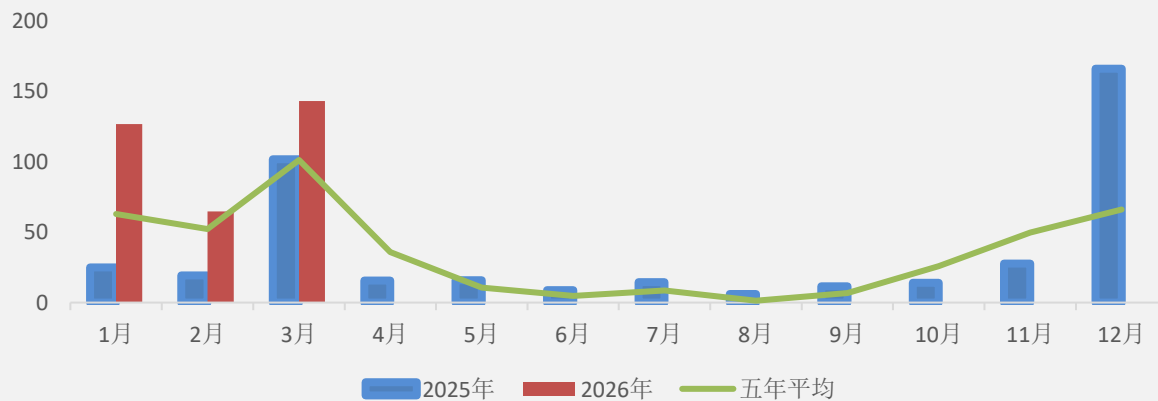
## 科尔多瓦



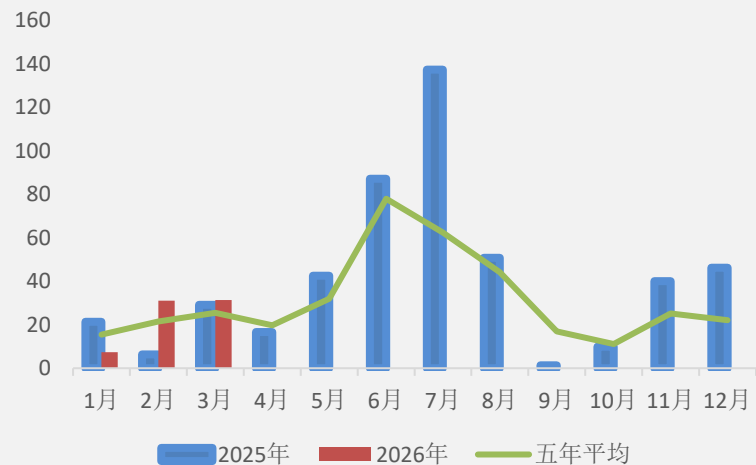
## 圣菲



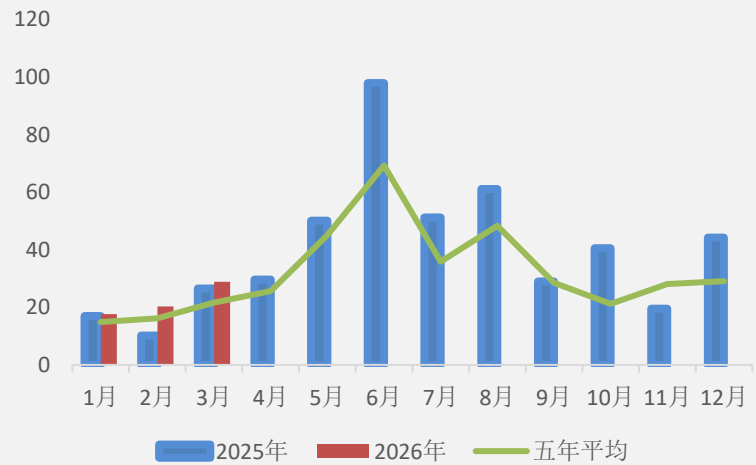
## 圣地亚哥-德尔埃斯特罗



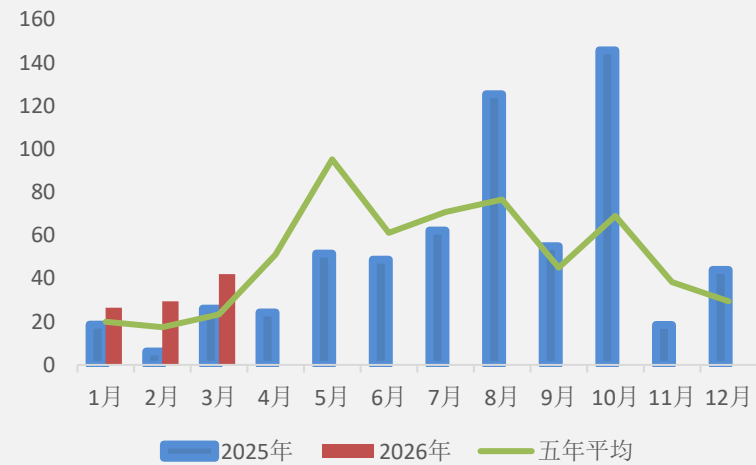
## 艾伯特



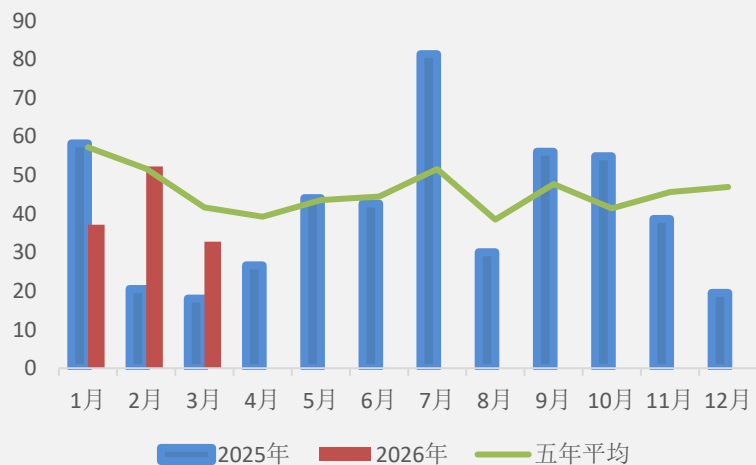
## 萨斯克彻温



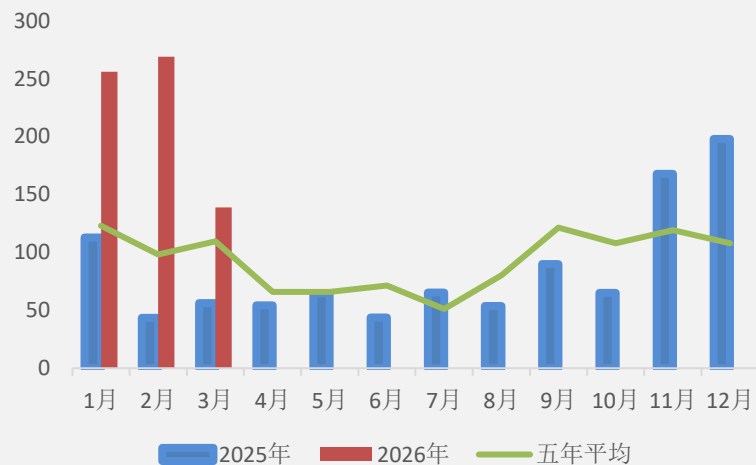
## 马尼托巴



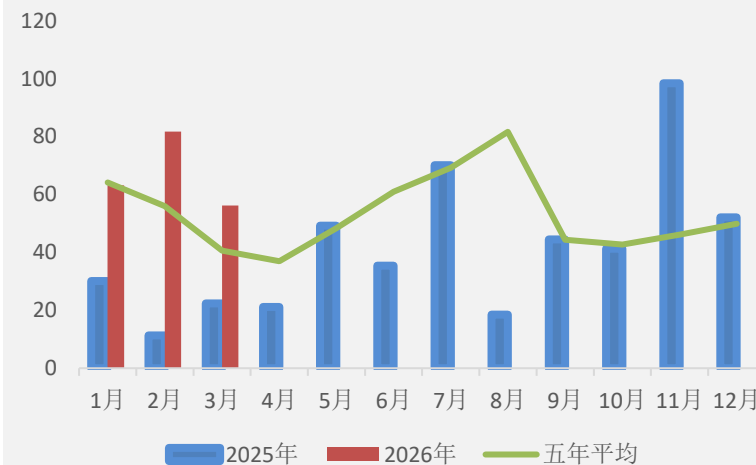
## 德国



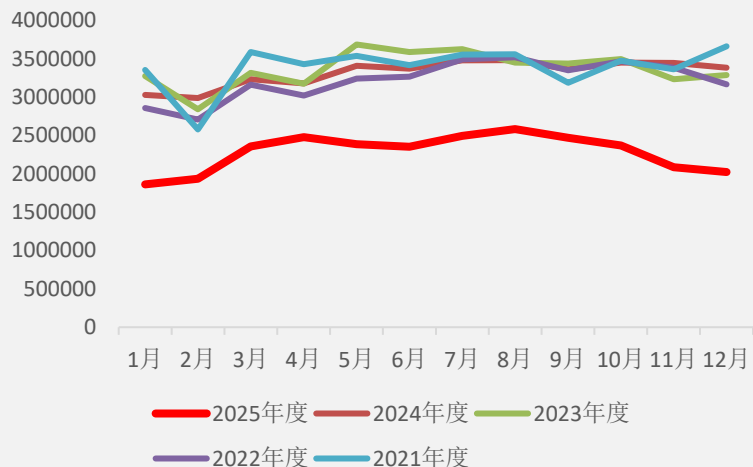
## 法国



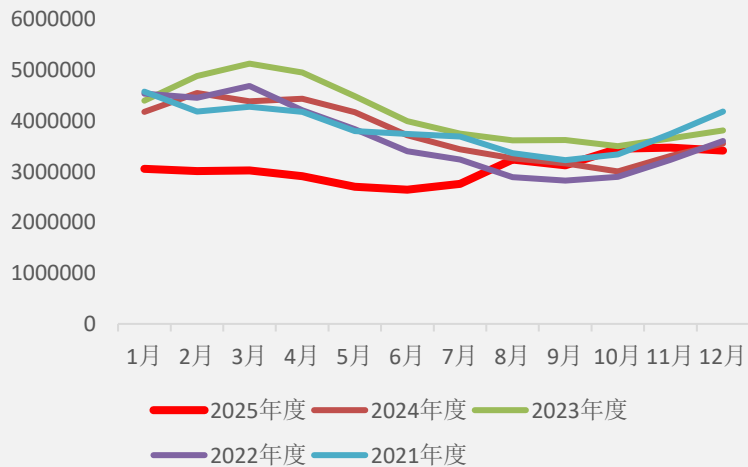
## 波兰



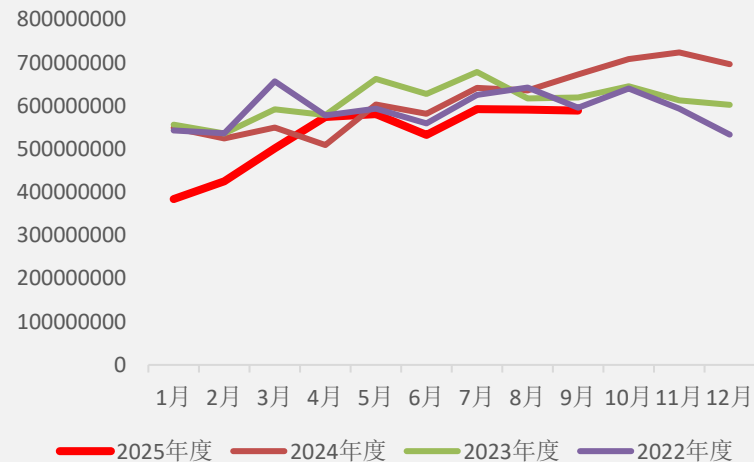
## EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



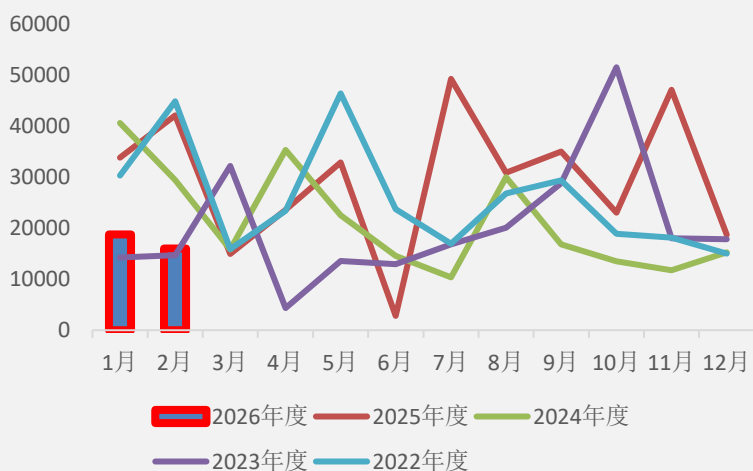
## EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



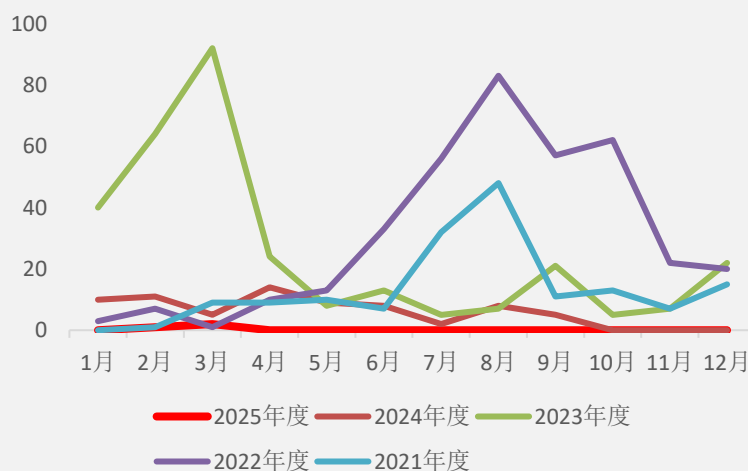
## EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



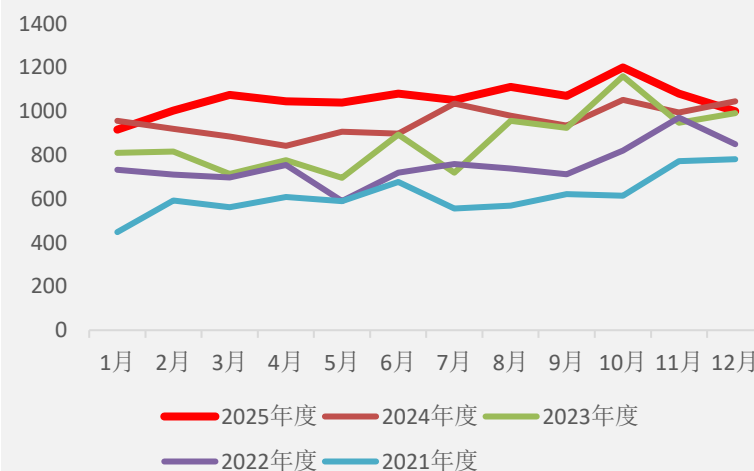
## 生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



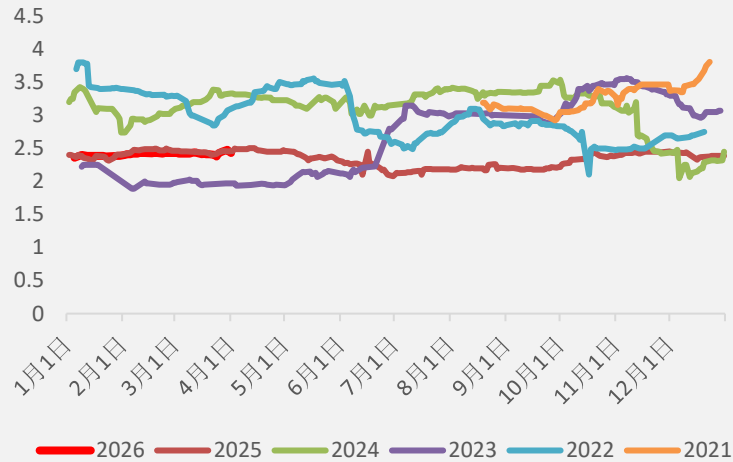
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



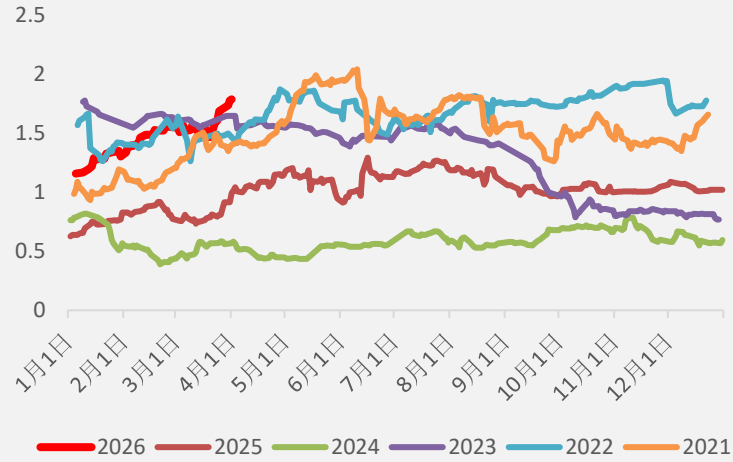
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



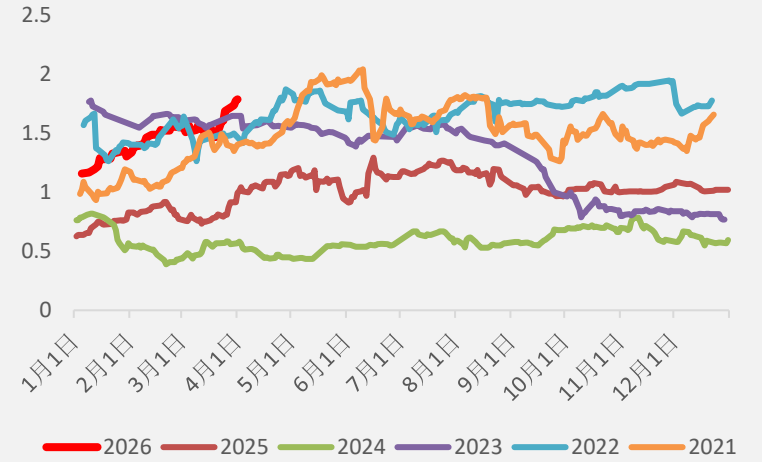
## D3 RINs



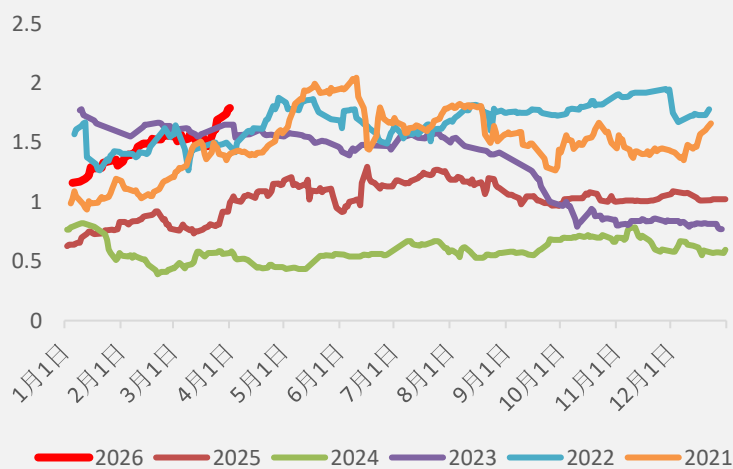
## D4 RINs



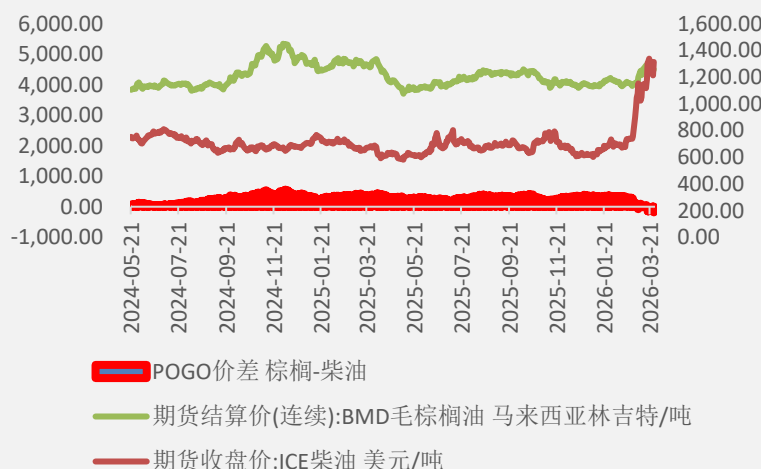
## D5 RINs



## D6 RINs



## POGO价差

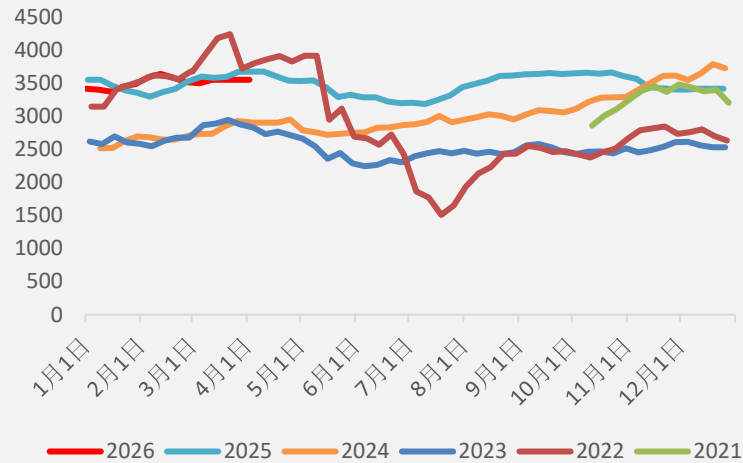


美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

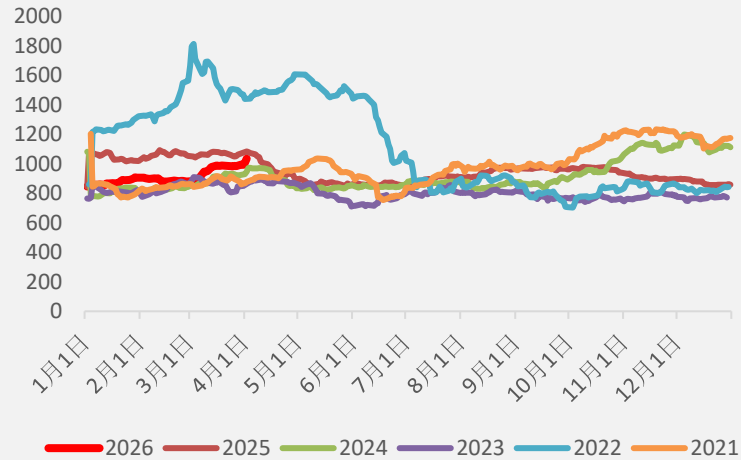
2025年11月18日有消息称, 美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN, 相当于约56.1亿加仑, 高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。

美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

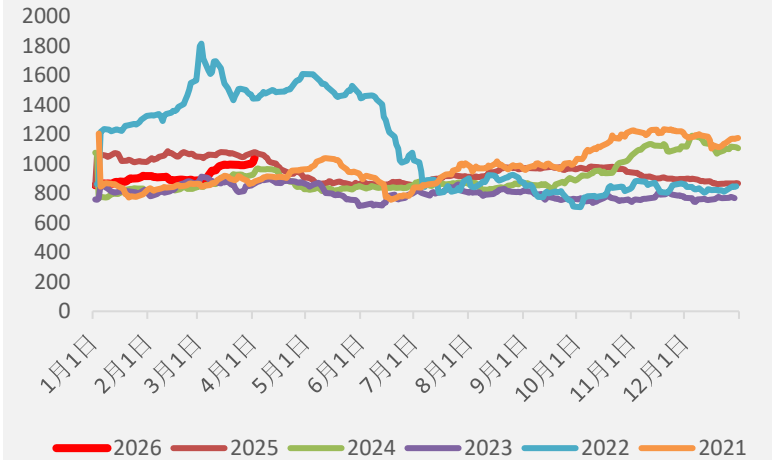
### 北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



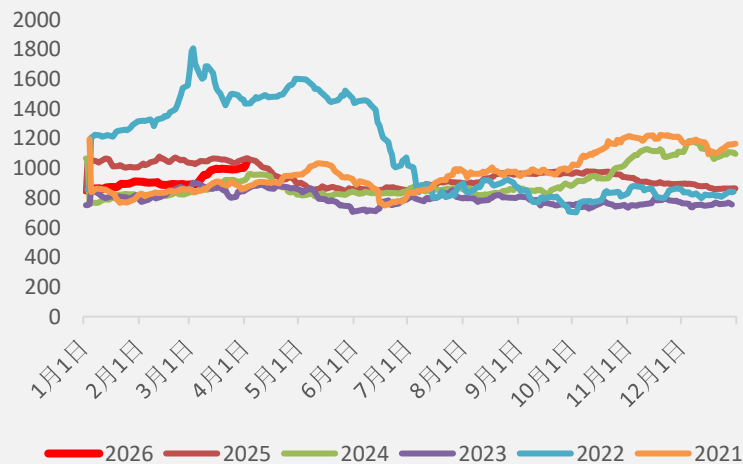
### 马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



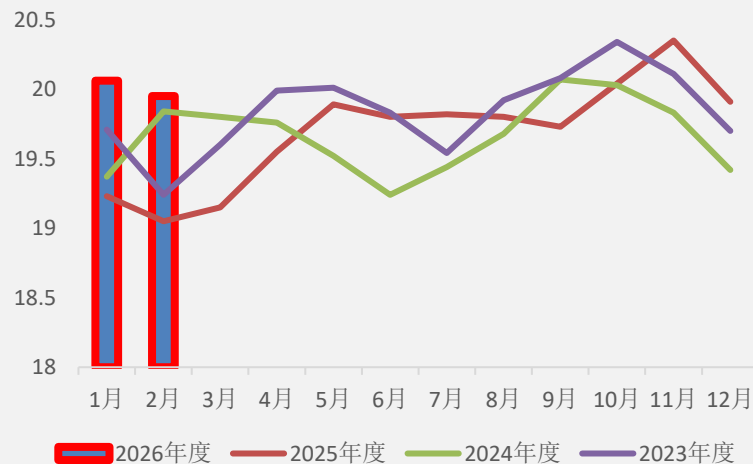
### 马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



### 马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



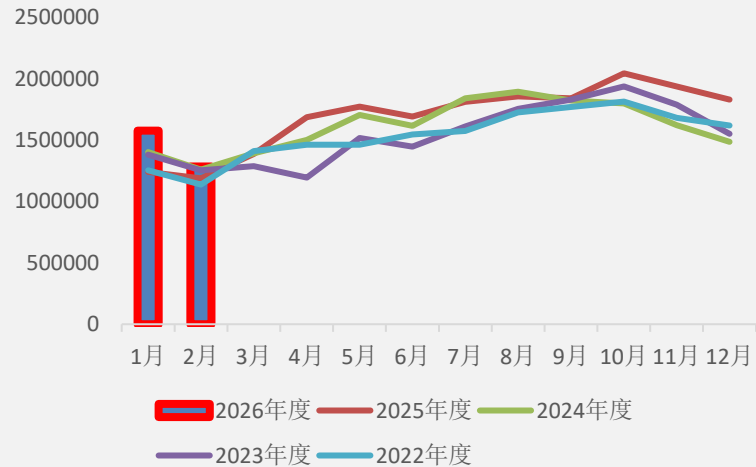
### 马来棕榈油出油率



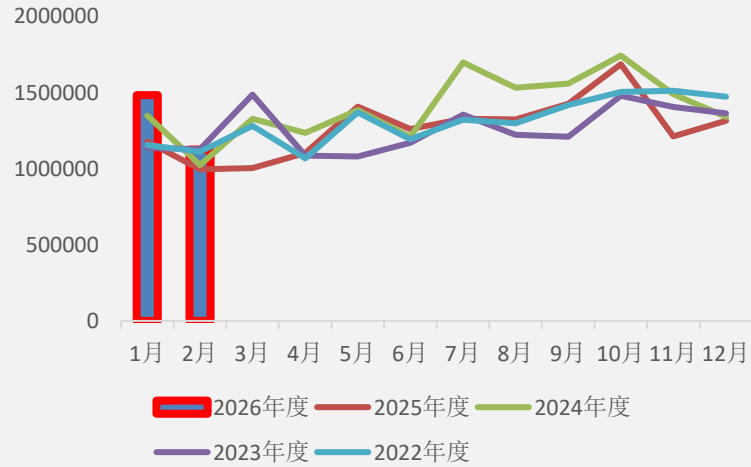
由于开斋节假日，北苏门答腊果串价格在2026年3月14至4月2日期间上涨每公斤114.43印尼盾。

# 棕榈油 | 马来西亚3月产量与出口同步增长

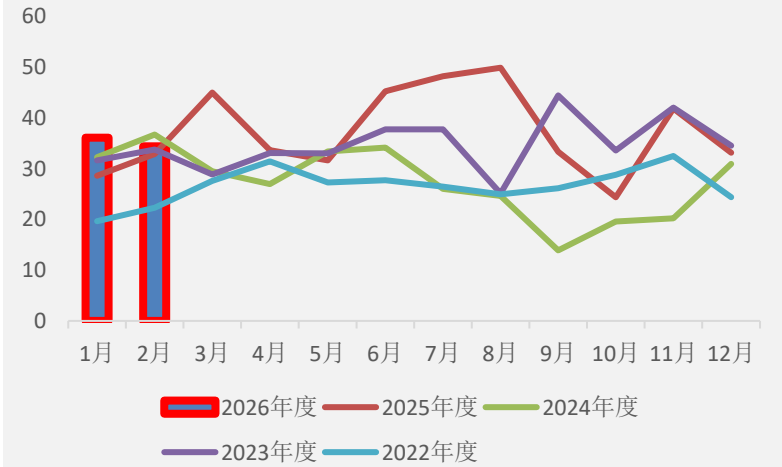
## 马来棕榈油产量：吨



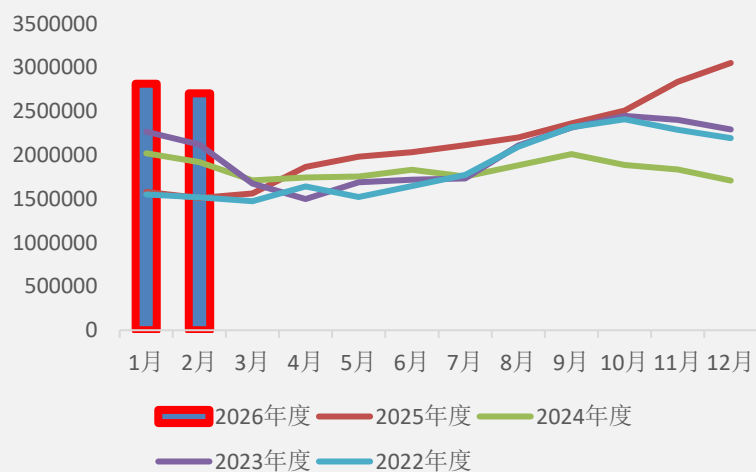
## 马来棕榈油出口：吨



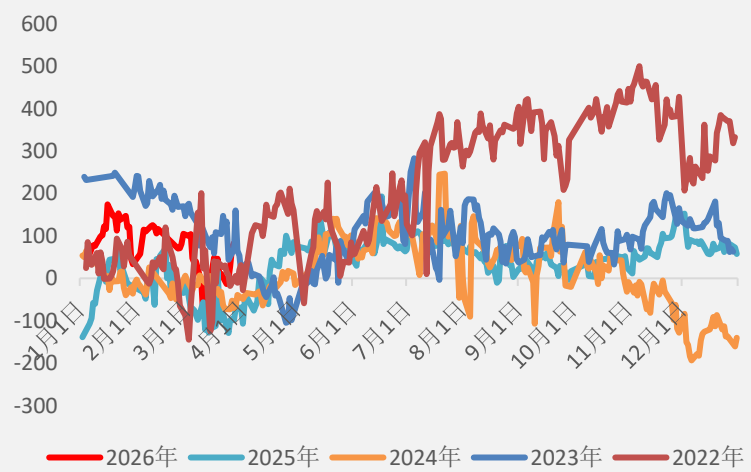
## 马来棕榈油消费：万吨



## 马来棕榈油库存：吨



## 国际豆棕FOB价差：美元/吨

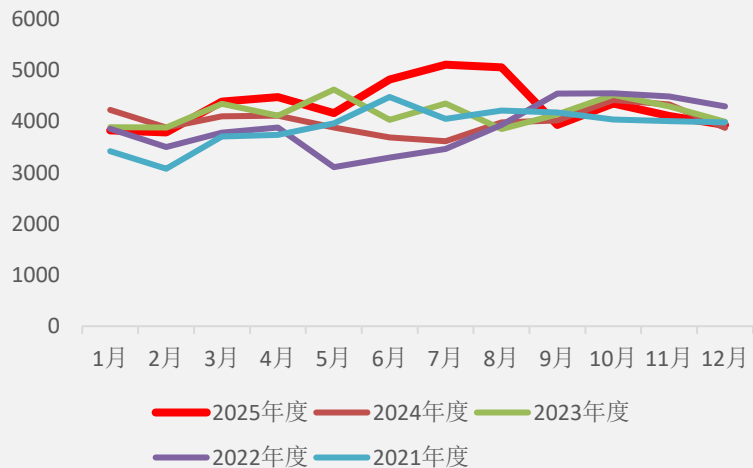


SPPOMA: 3月马来西亚棕榈油产量环比增加5.27%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加5.95%，出油率（OER）环比下降0.13%。

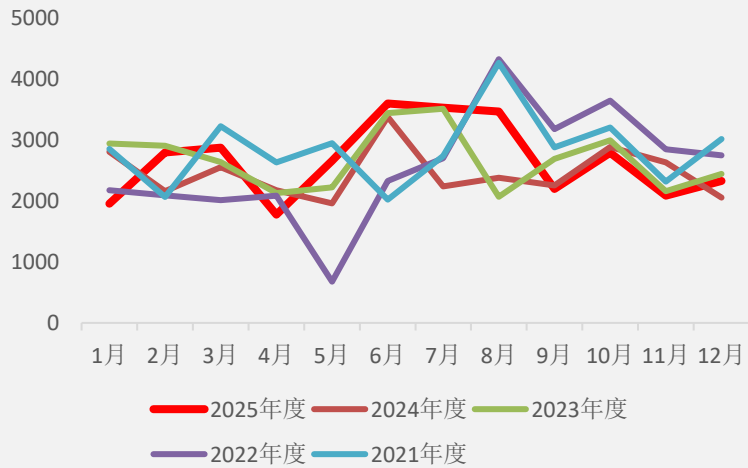
独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1607065吨，较2月出口的1025449吨增加56.7%。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1658021吨，较2月出口的1149063吨增加44.3%。

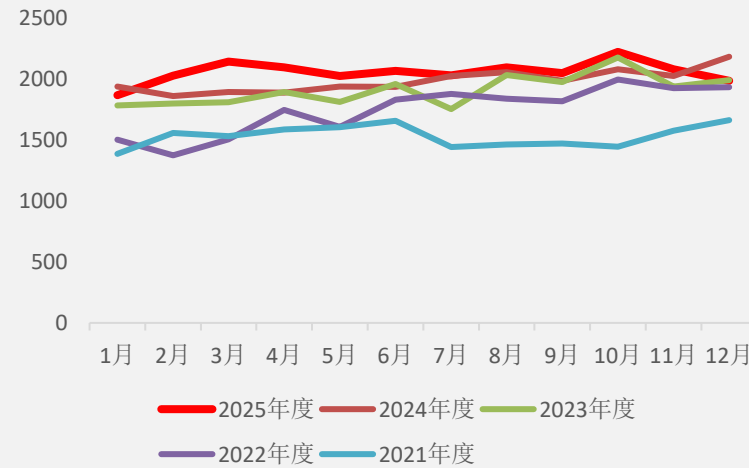
## 印尼棕榈油产量：千吨



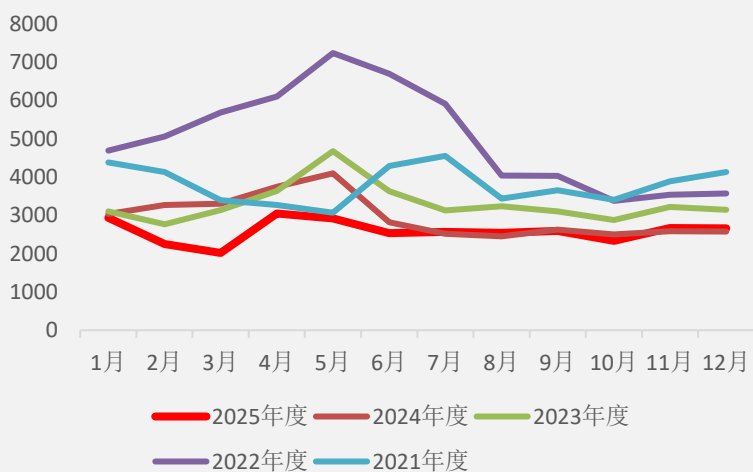
## 印尼棕榈油出口：千吨



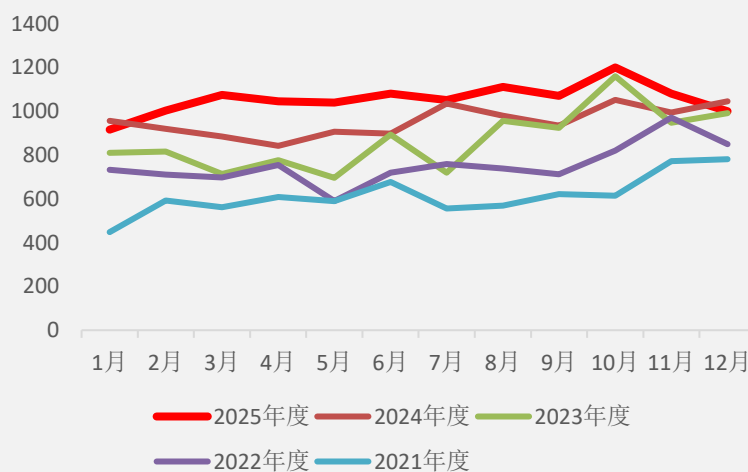
## 印尼棕榈油消费：千吨



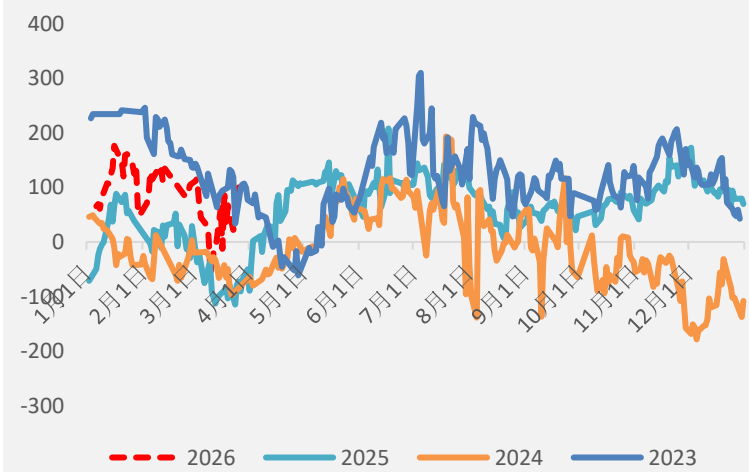
## 印尼棕榈油库存：千吨



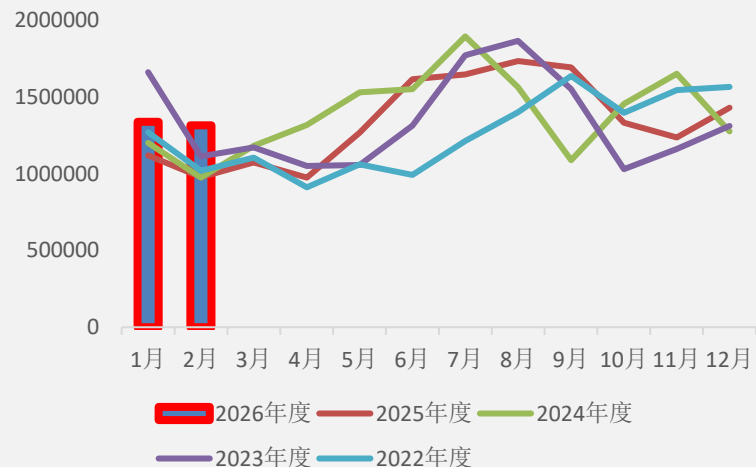
## 印尼生物柴油消费：千吨



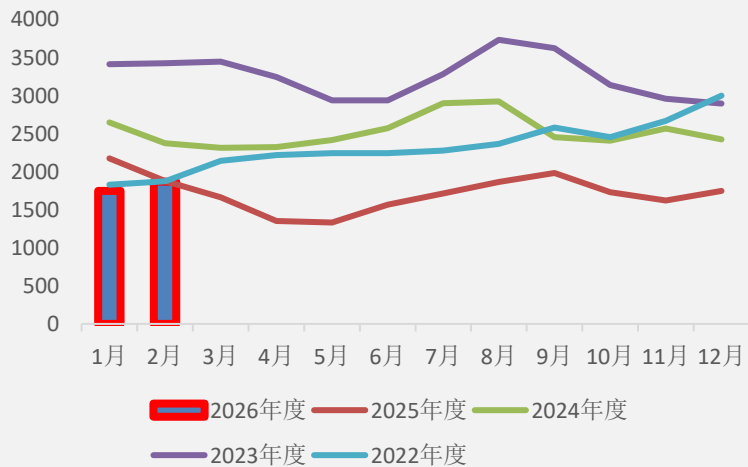
## 印尼-马来棕榈油离岸价：美元/吨



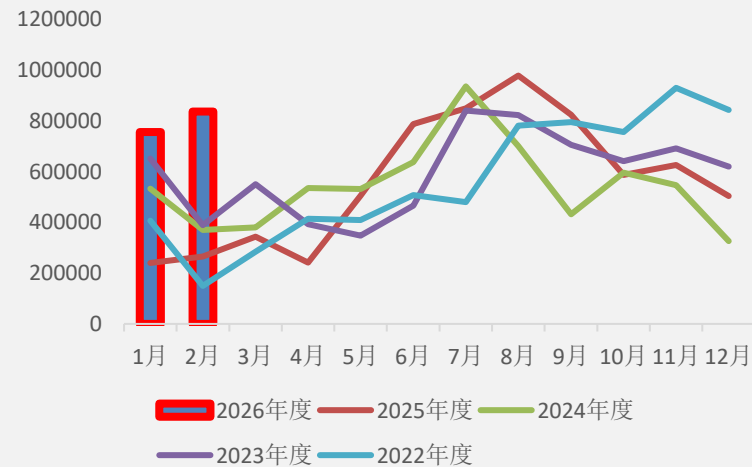
## 印度植物油进口：吨



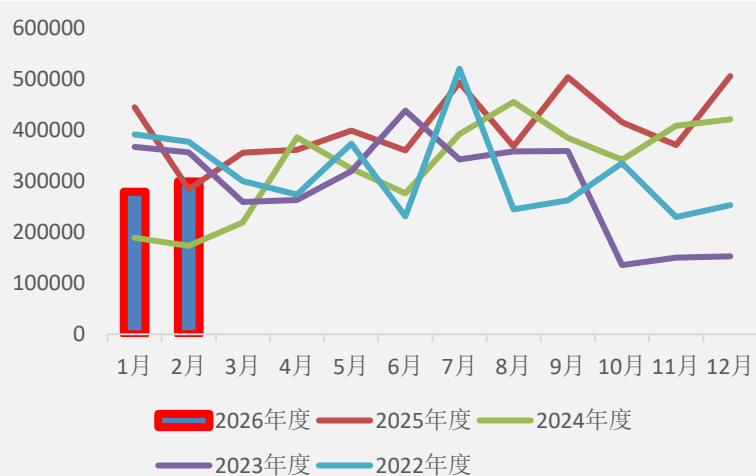
## 印度植物油库存：千吨



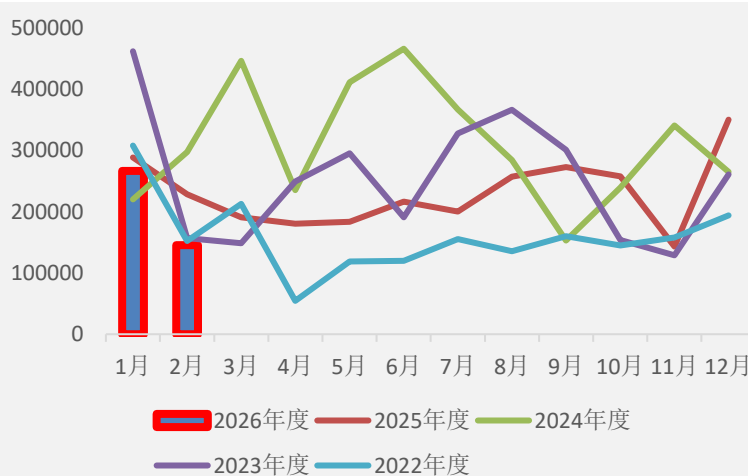
## 印度毛棕油进口：吨



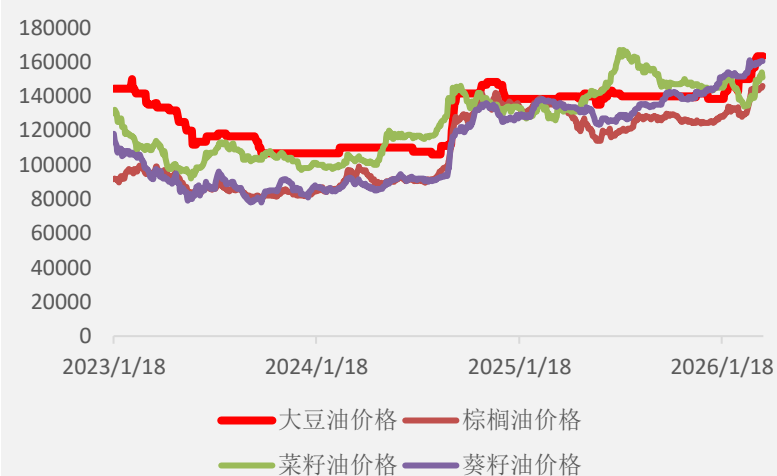
## 印度毛豆油进口：吨



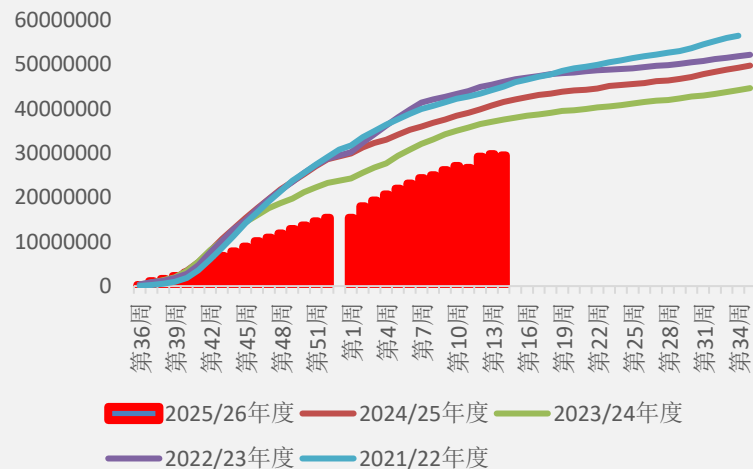
## 印度毛葵油进口：吨



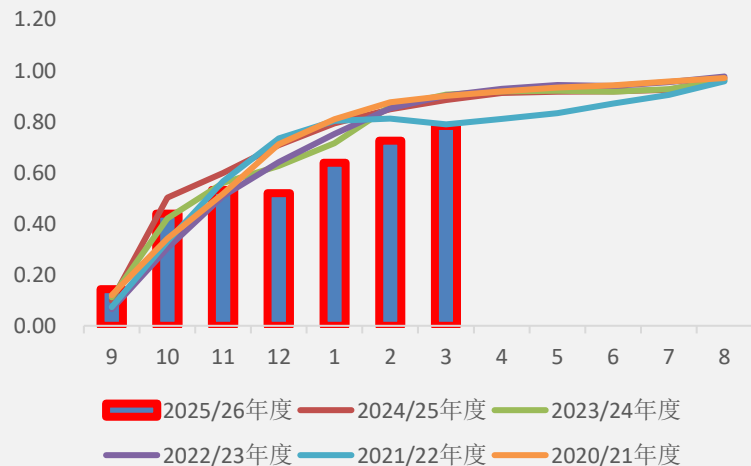
## 印度国内四种油品价格：INR/吨



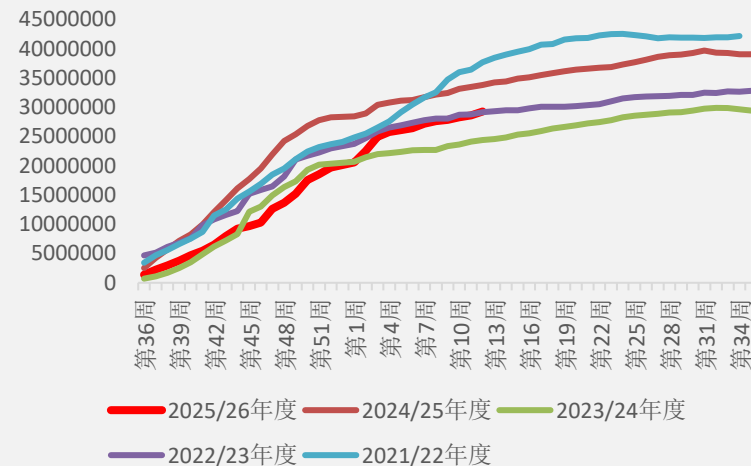
## 美豆油周度出口：吨



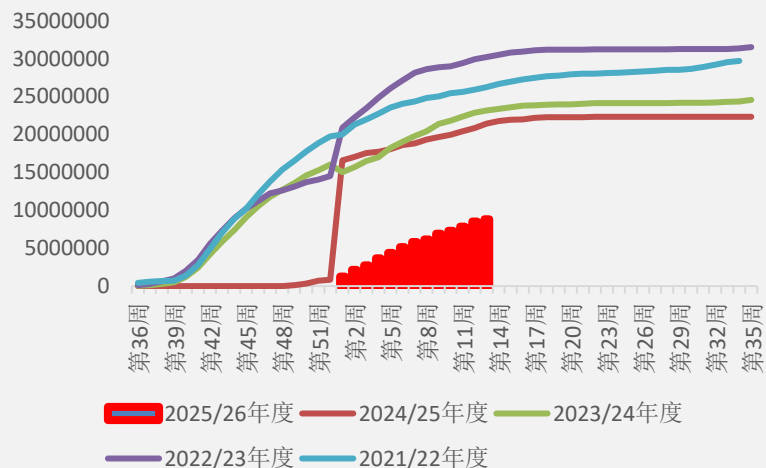
## 美豆出口装船进度



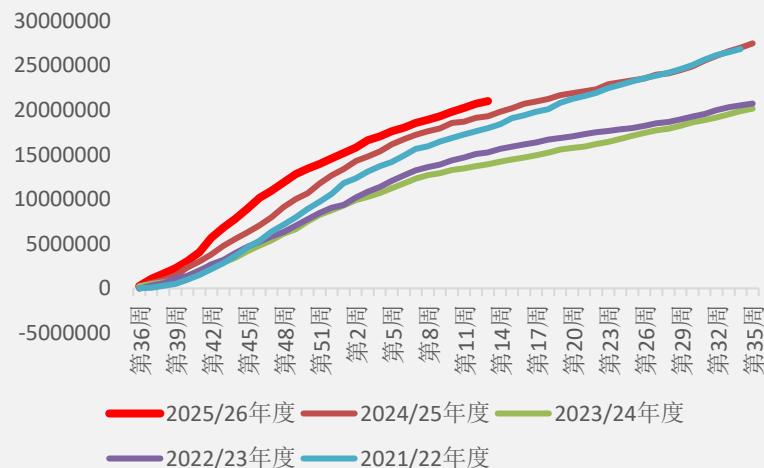
## 美豆当周销售：吨



## 美豆出口中国：吨



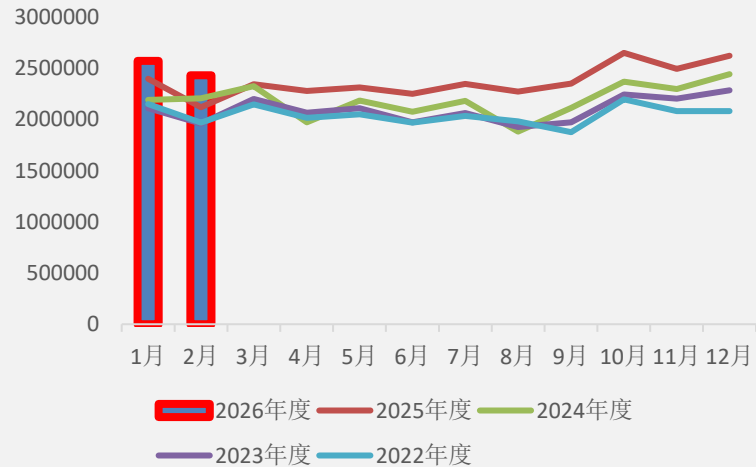
## 美豆出口：除中国：吨



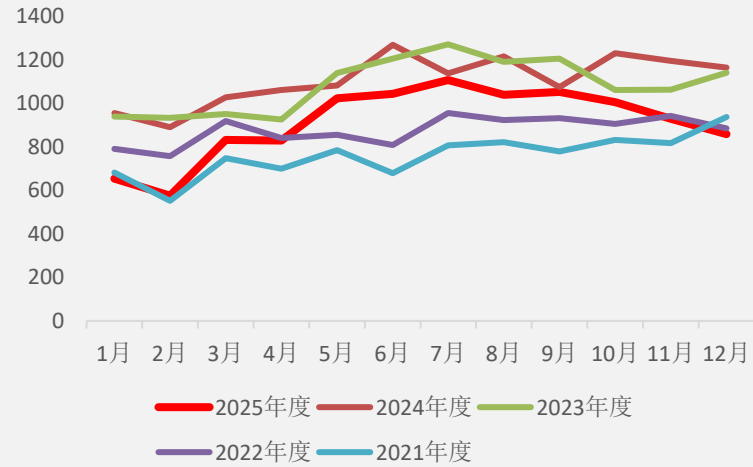
截止到3月31日，3月船期累计采购了1298.6万吨，采购进度为100%。4月船期累计采购了1082.9万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为94.17%。5月船期累计采购了776万吨，周度增加132万吨，采购进度为67.48%。6月船期累计采购了463.1万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为42.1%。7月船期累计采购了230.8万吨，周度增加19.6万吨，采购进度为23.55%。8月船期累计采购了105.6万吨，采购进度为13.2%。



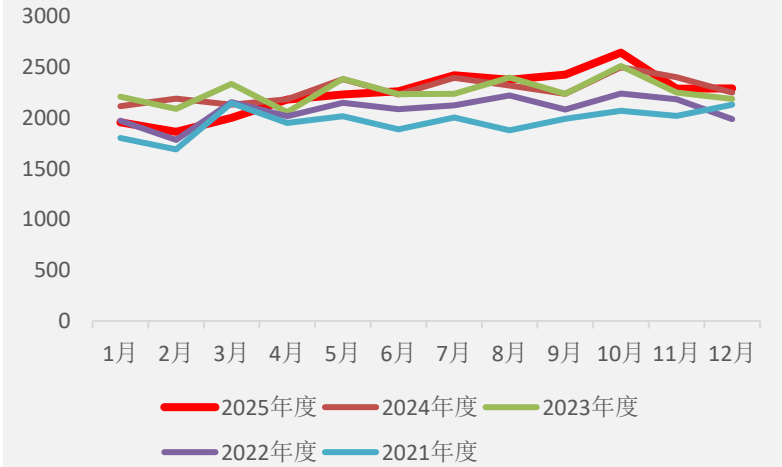
## 美豆油产量：千磅



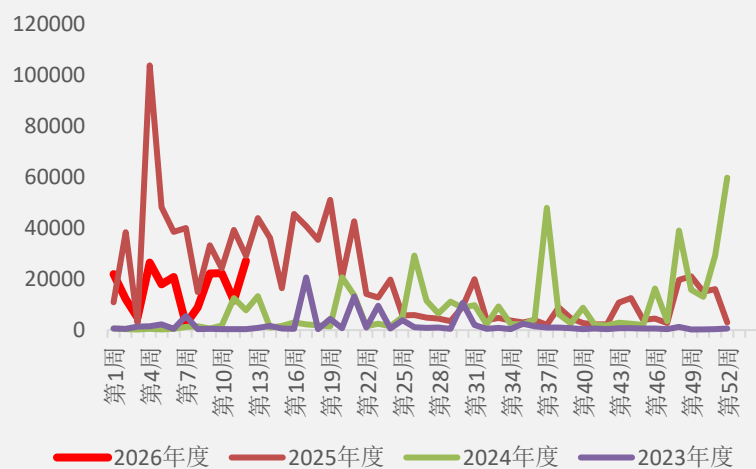
## 美豆油：生物柴油用：百万磅



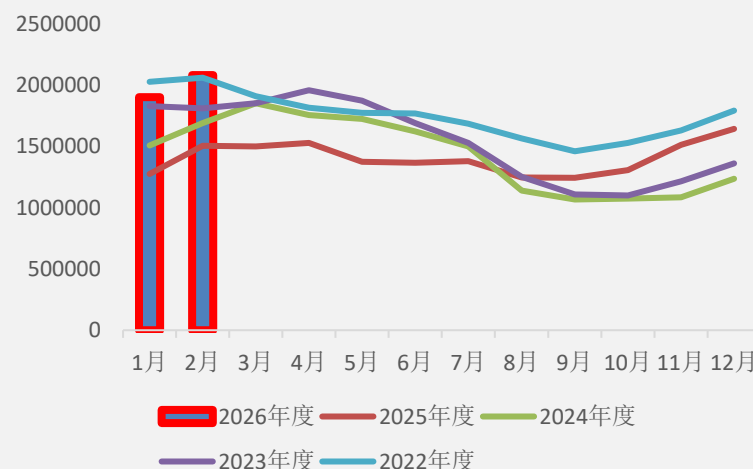
## 美豆油内需：百万磅



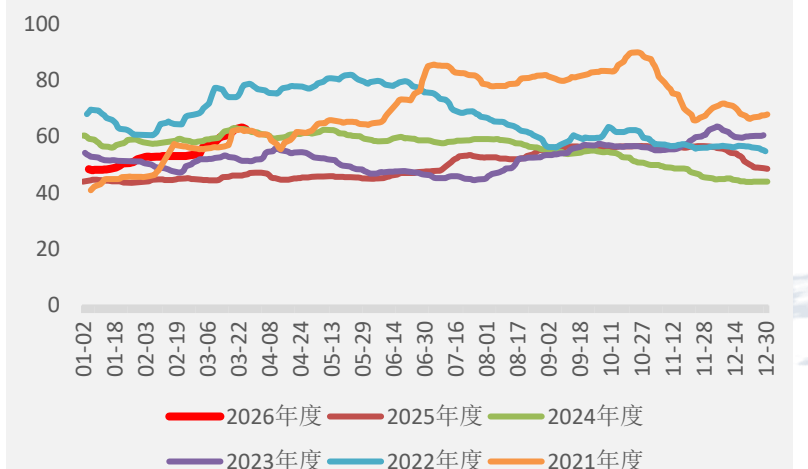
## 美豆油出口：吨



## 美豆油库存：千磅

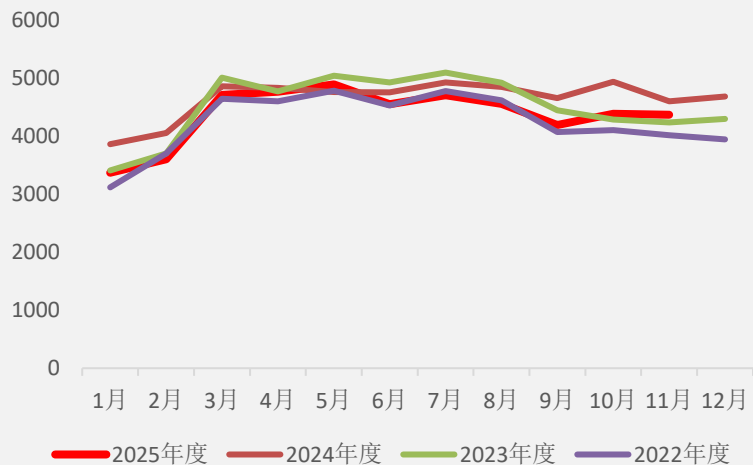


## 运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

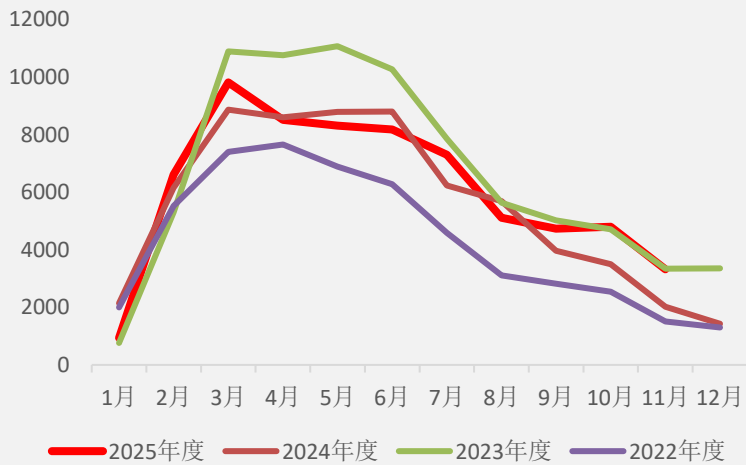


# 巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

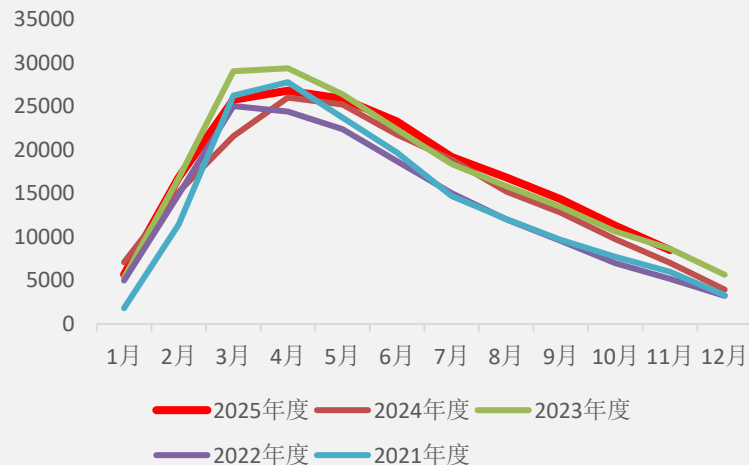
## 巴西大豆压榨：千吨



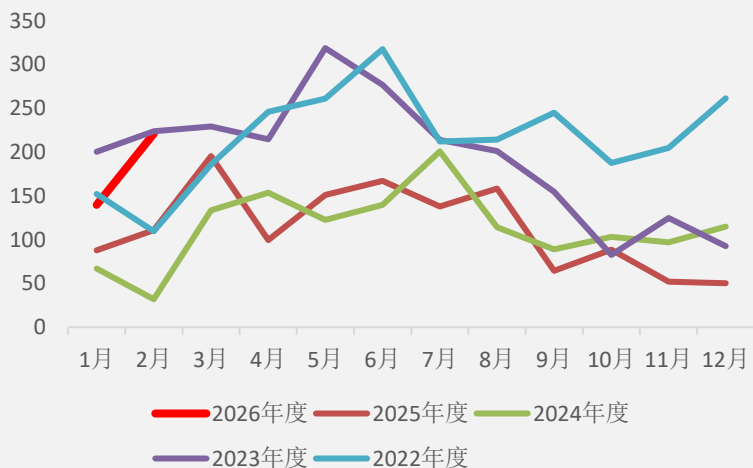
## 巴西大豆出口：千吨



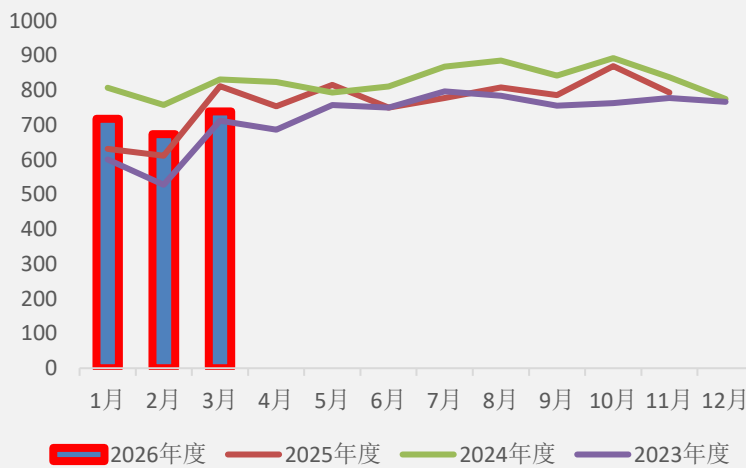
## 巴西大豆库存：千吨



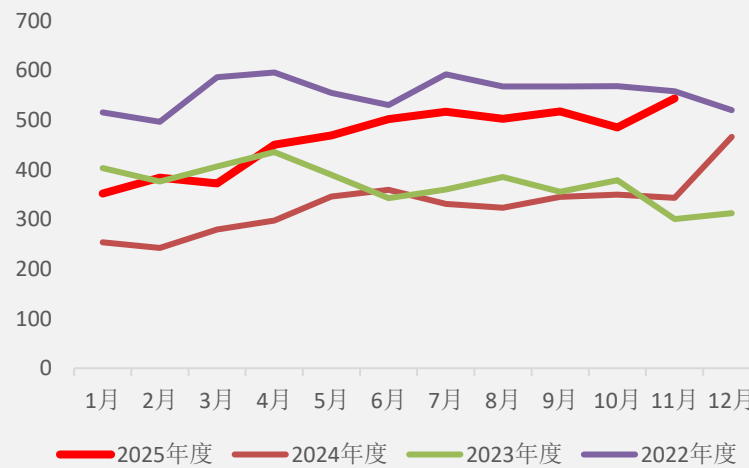
## 巴西豆油出口：千吨



## 巴西豆油表观消费：千吨

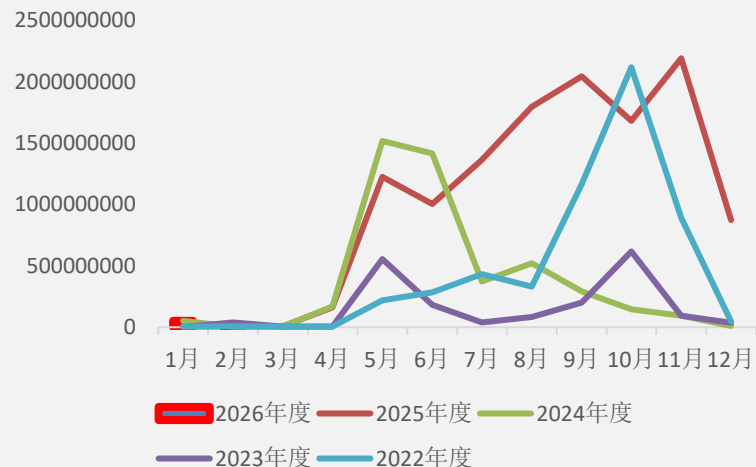


## 巴西豆油库存：千吨

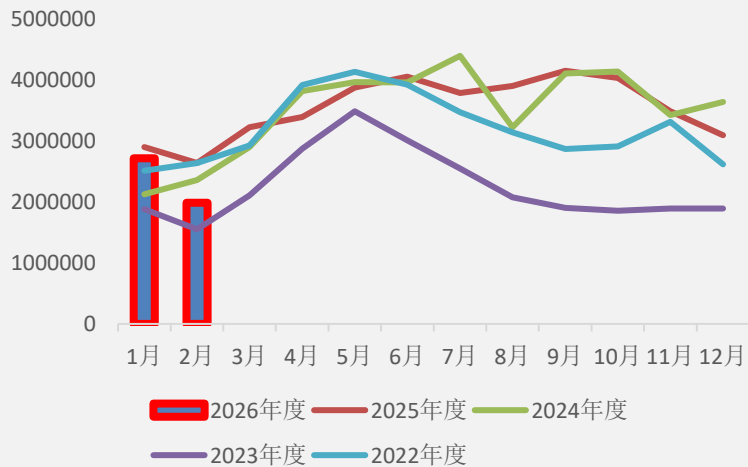


# 阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

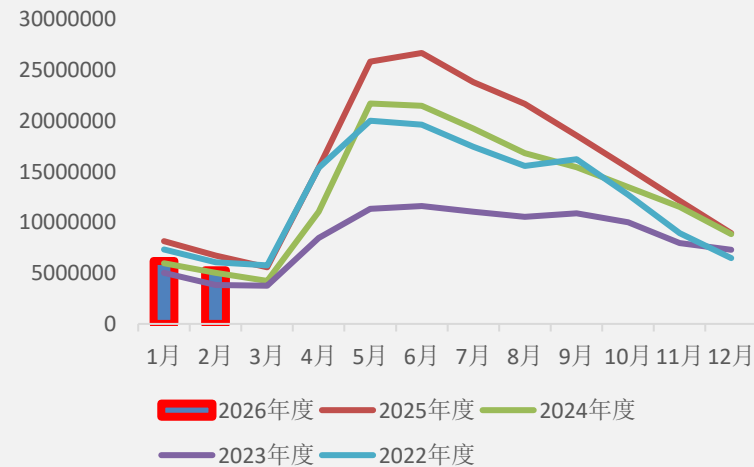
## 阿根廷大豆出口：千克



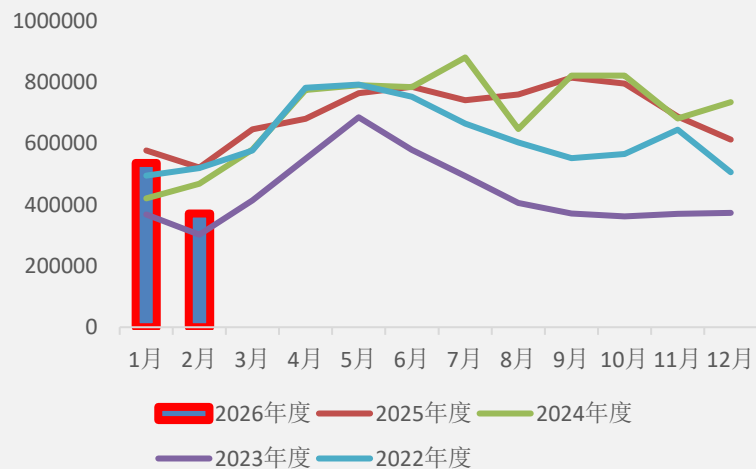
## 阿根廷大豆压榨：吨



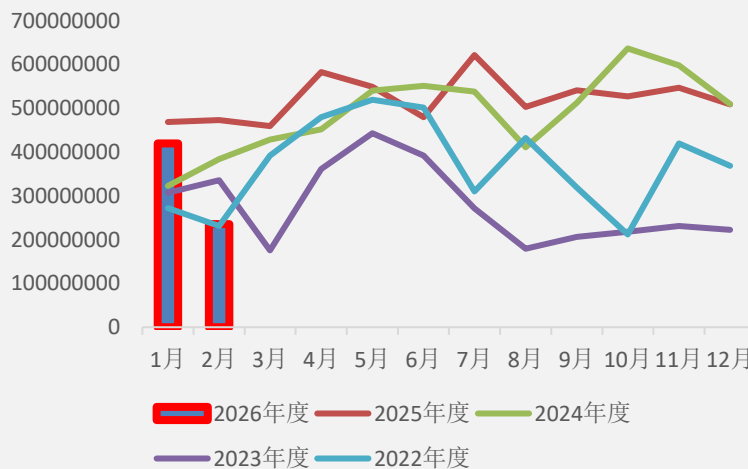
## 阿根廷大豆库存：吨



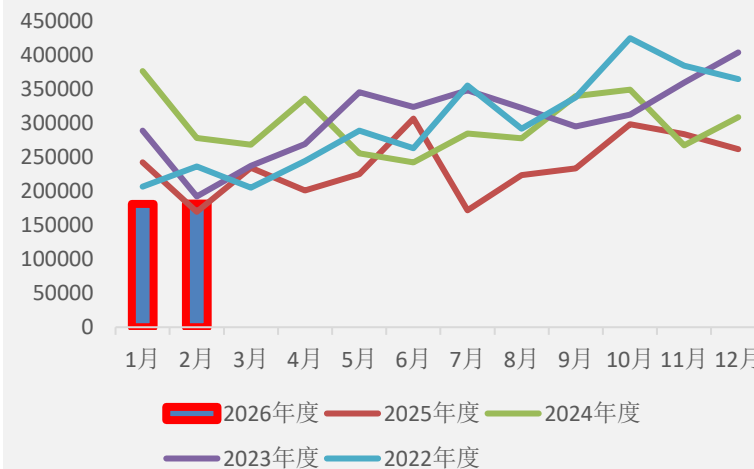
## 阿根廷豆油产量：吨



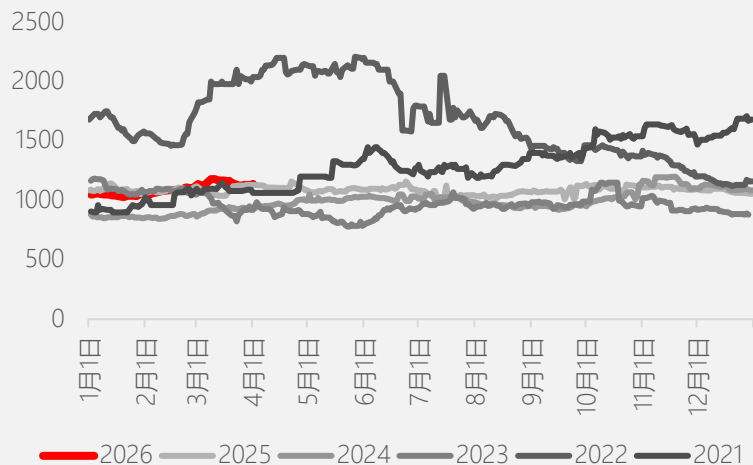
## 阿根廷豆油出口：kg



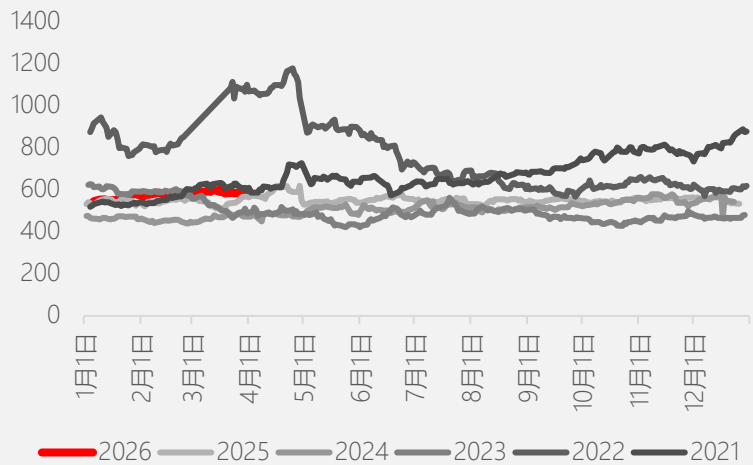
## 阿根廷豆油库存：吨



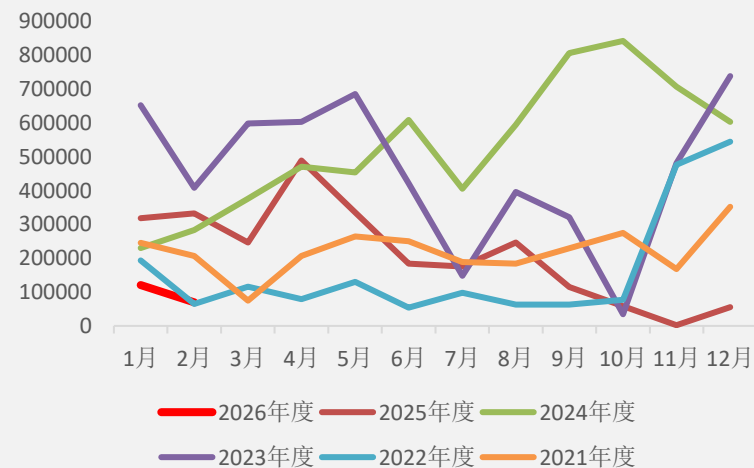
## 欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



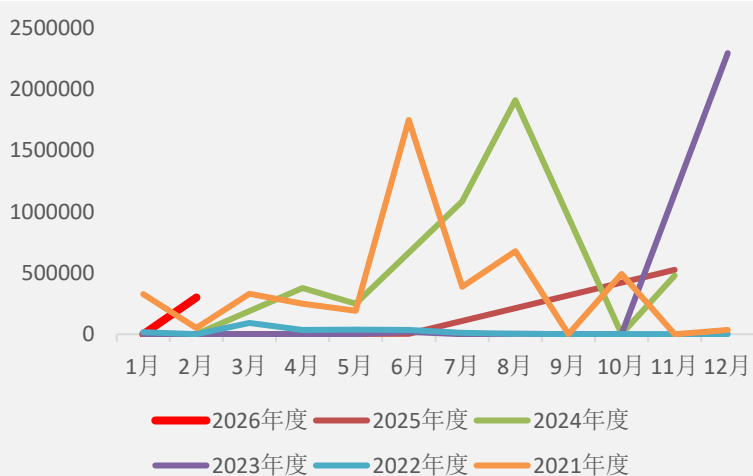
## 欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



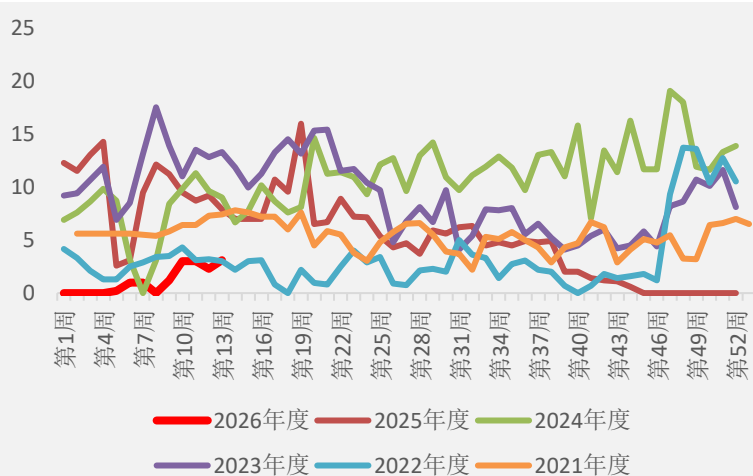
## 菜籽进口合计: 吨



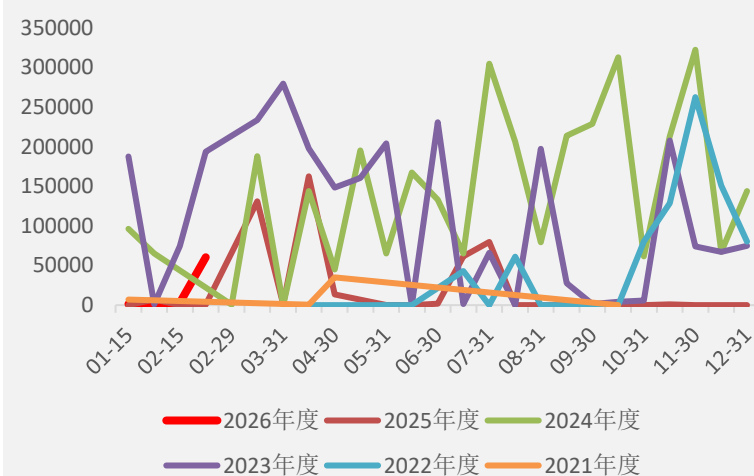
## 菜油进口合计: kg



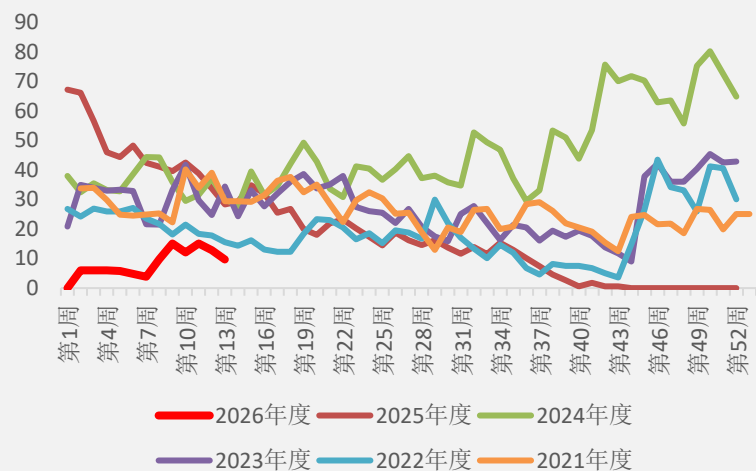
## 国内菜籽压榨: 万吨



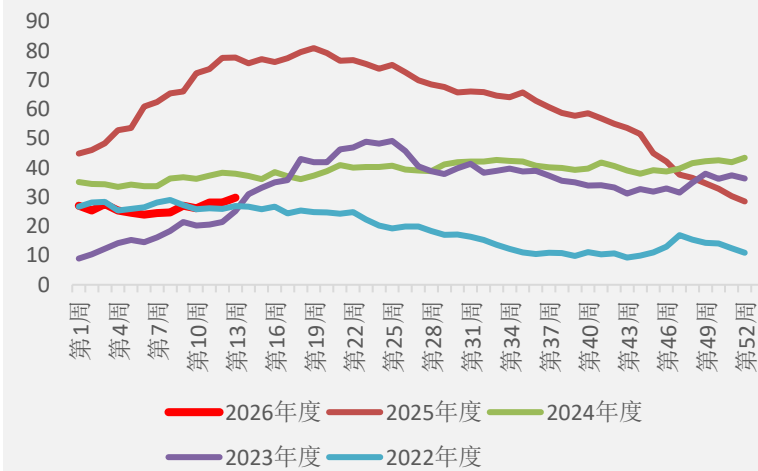
## 菜籽到港: 吨



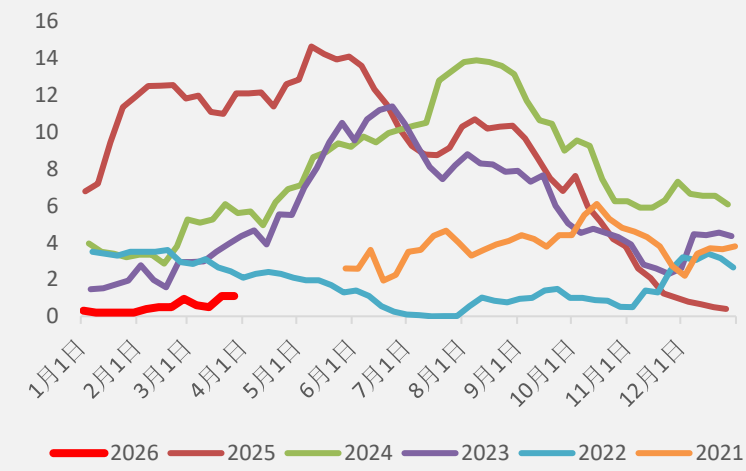
## 菜籽库存: 万吨



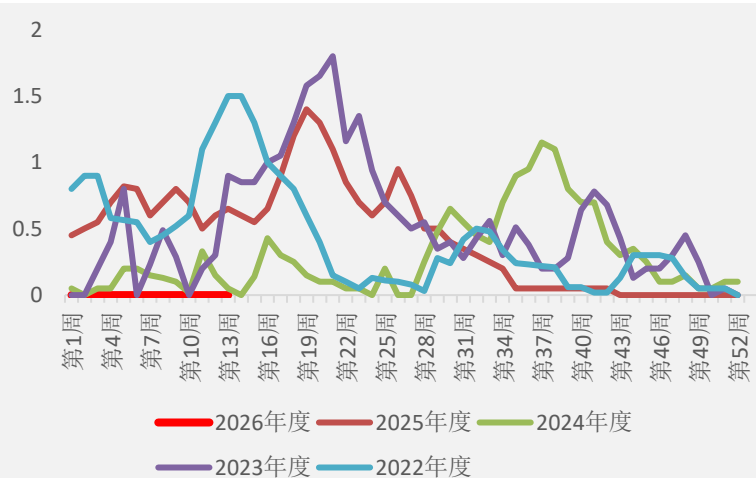
## 国内菜油库存: 万吨



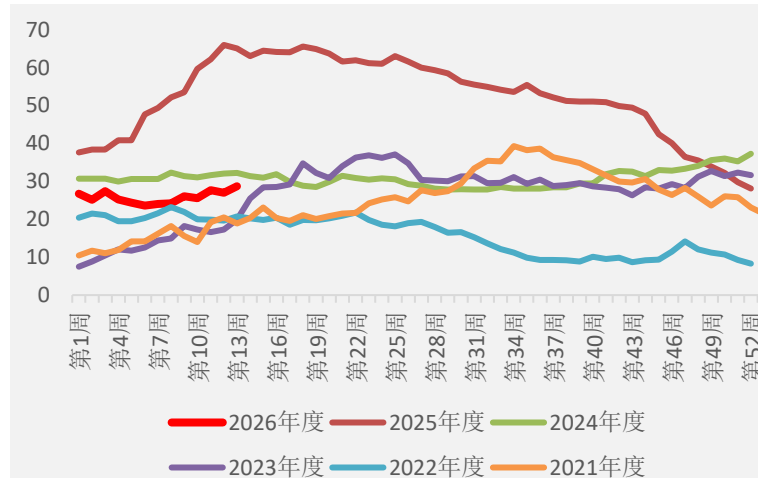
## 两广压榨厂菜油库存: 万吨



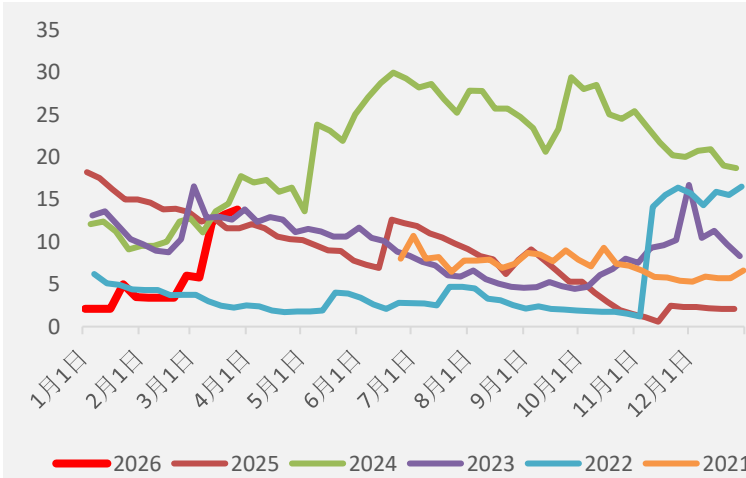
## 福建压榨厂菜油库存: 万吨



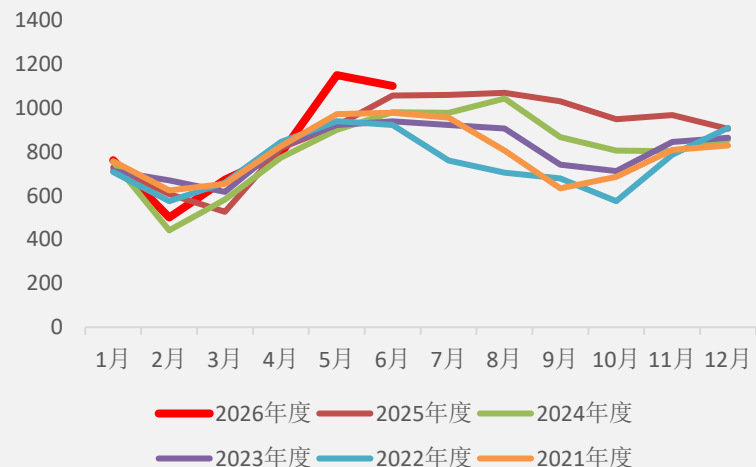
## 华东菜油库存: 万吨



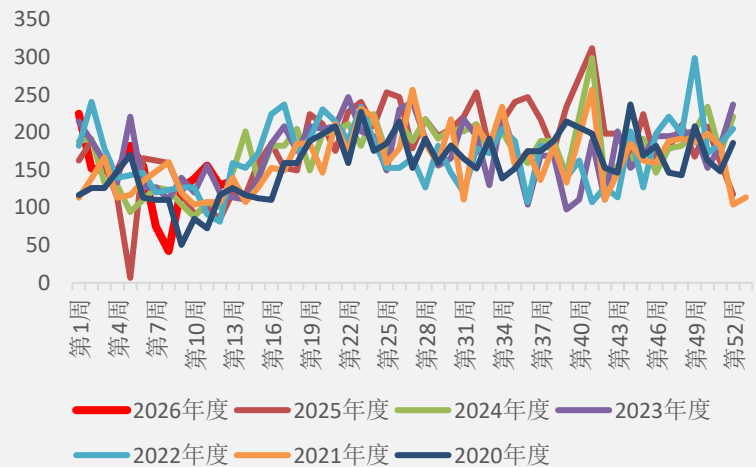
## 沿海 (两广) 压榨厂未执行合同: 万吨



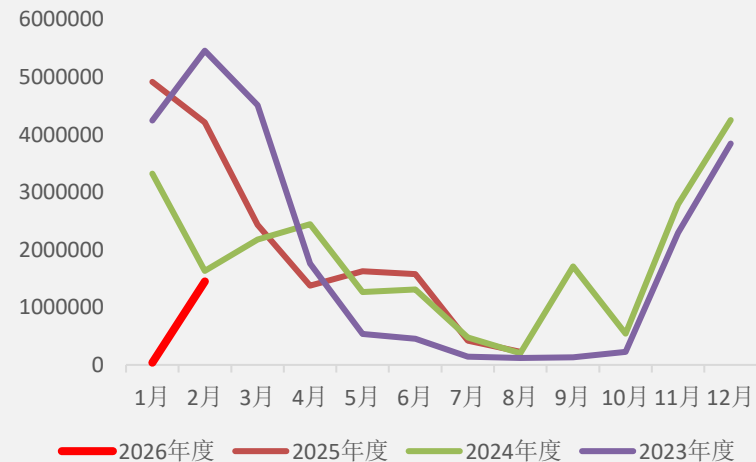
## 大豆到港预测值 (万吨)



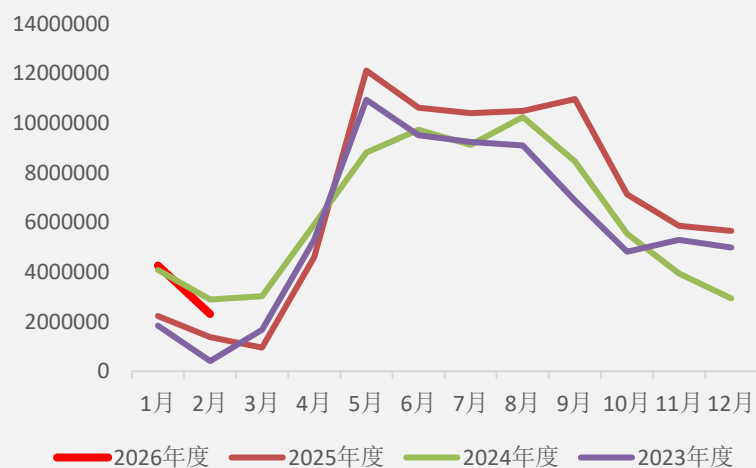
## 大豆到港量 (万吨)



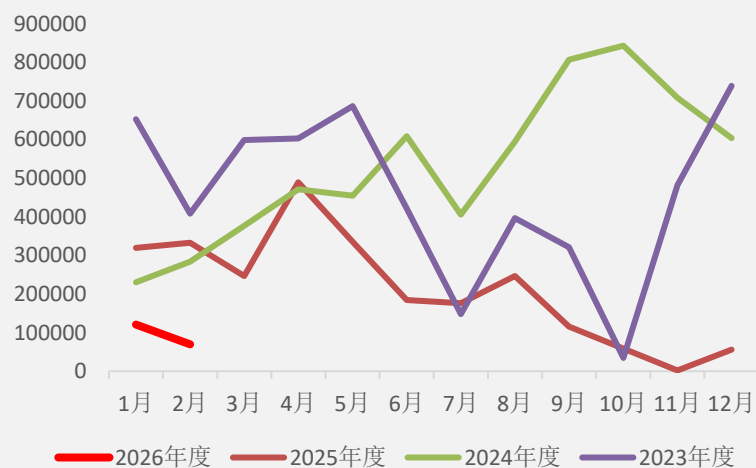
## 进口美国大豆: 吨



## 进口巴西大豆: 吨

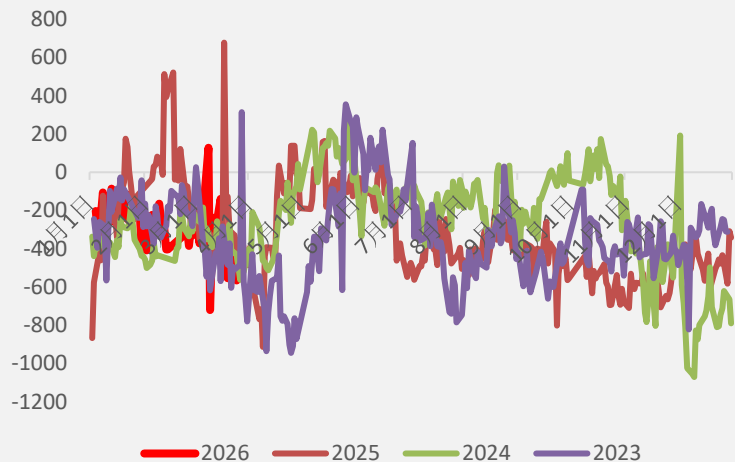


## 菜籽进口: 吨

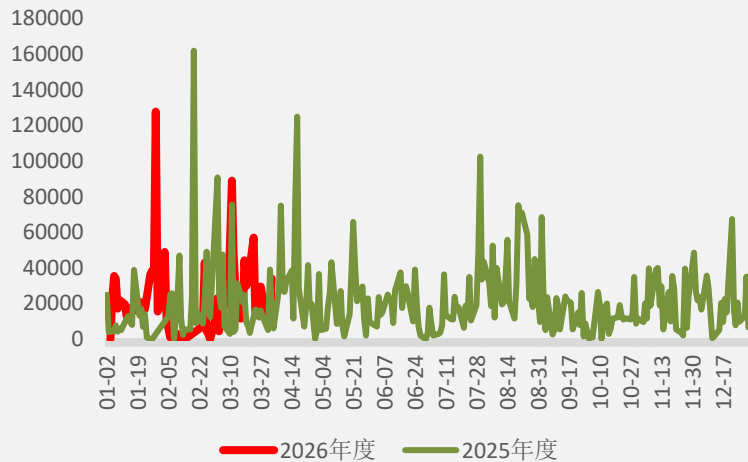




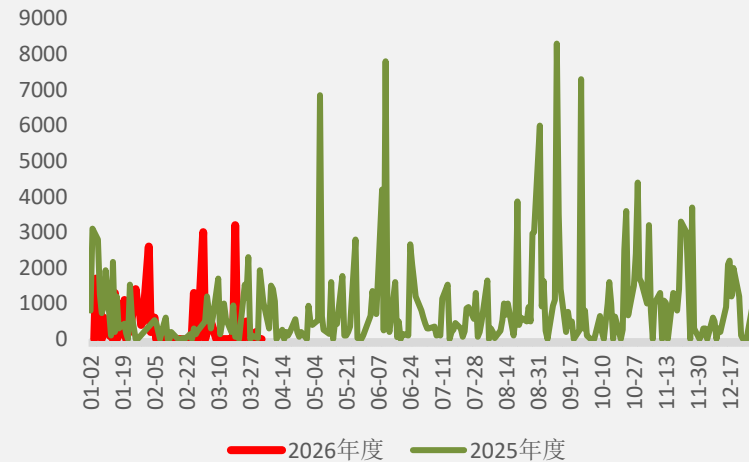
## 棕榈油进口利润：元/吨



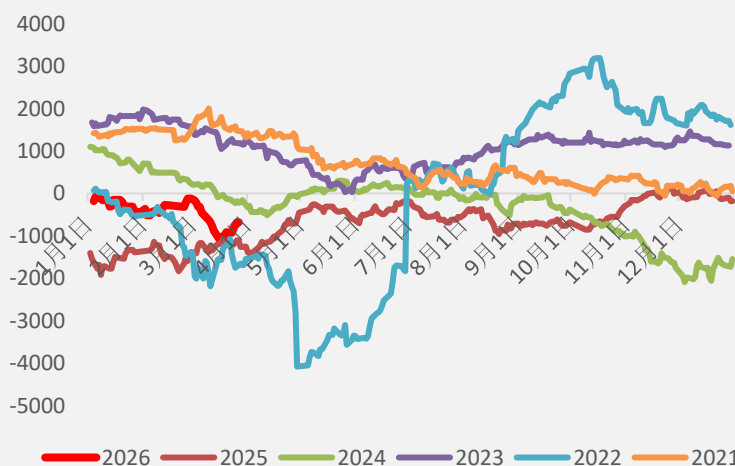
## 豆油成交量：吨



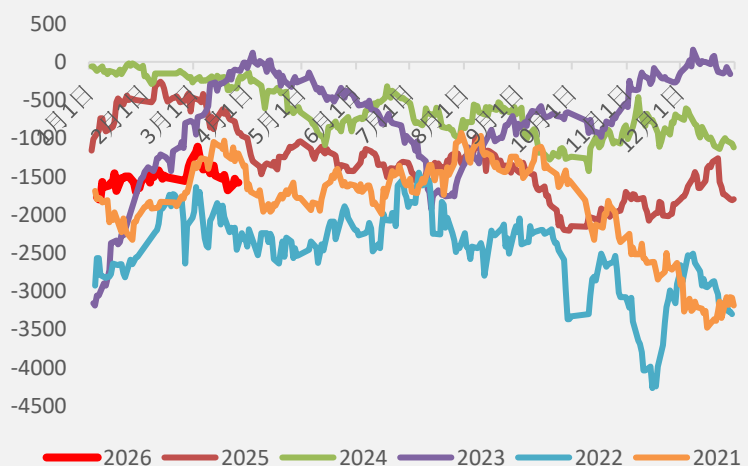
## 棕榈油成交量：吨



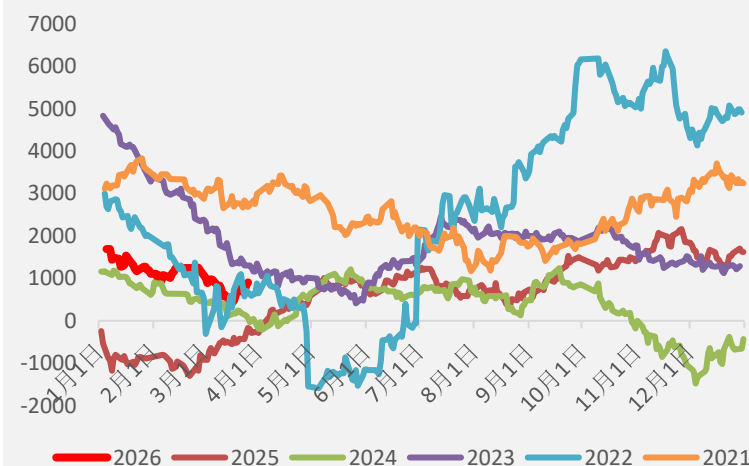
## 豆棕现货价差：元/吨



## 豆菜现货价差：元/吨

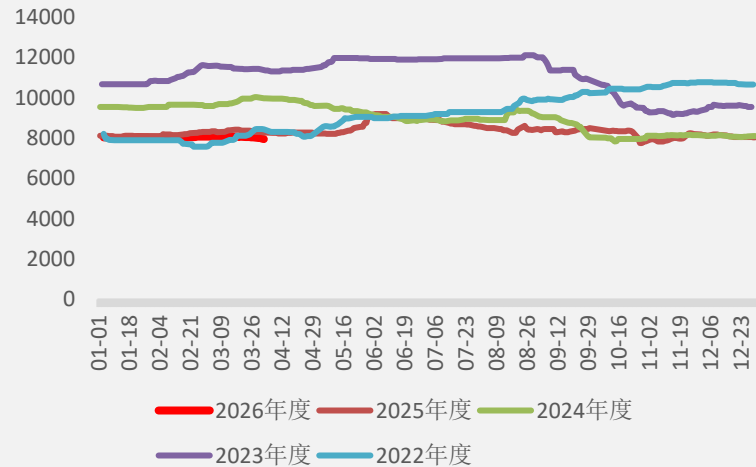


## 菜棕现货价差：元/吨

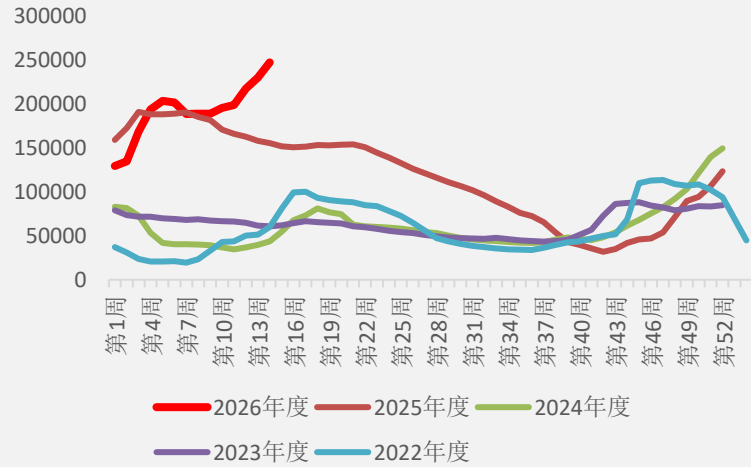


# 花生 | 价格与供需

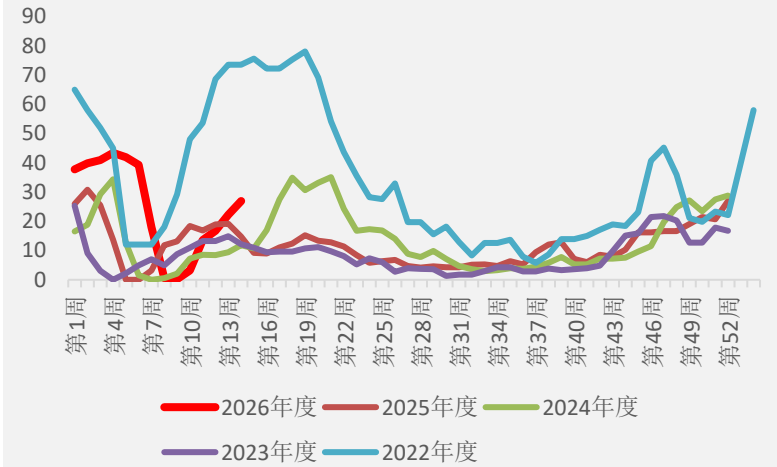
## 花生现货价格：元/吨



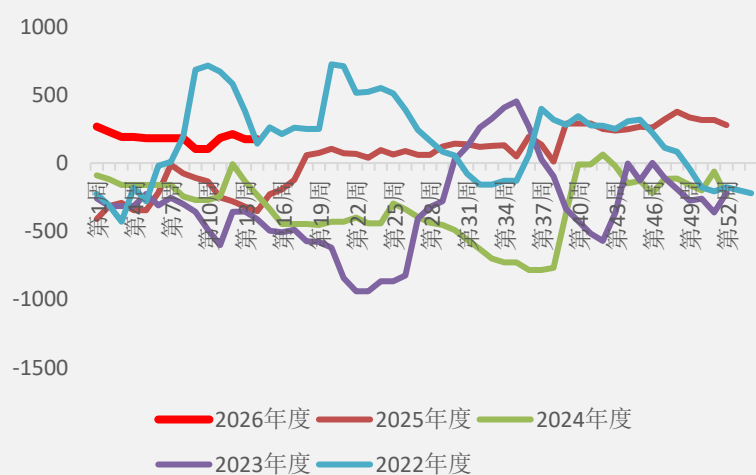
## 国内花生库存：吨



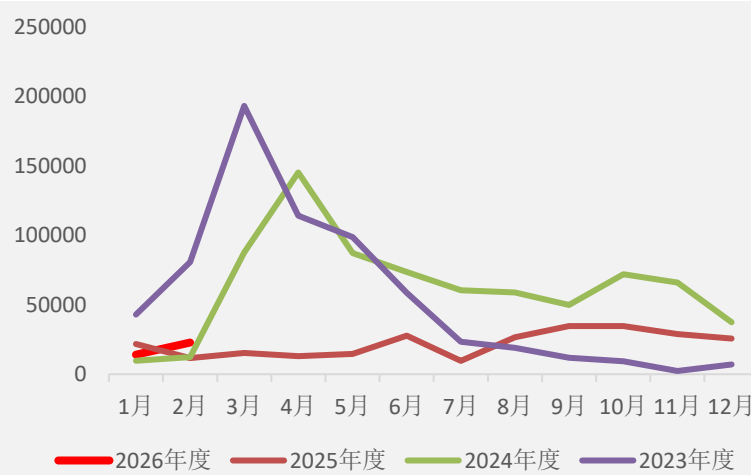
## 花生油开机率：%



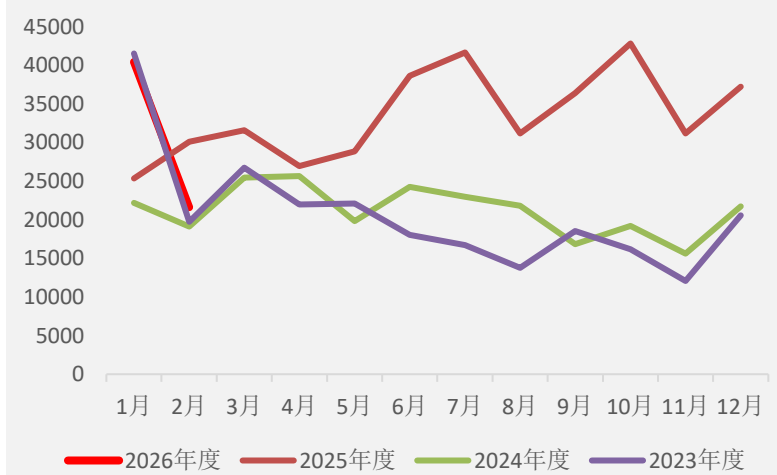
## 花生加工利润：元/吨



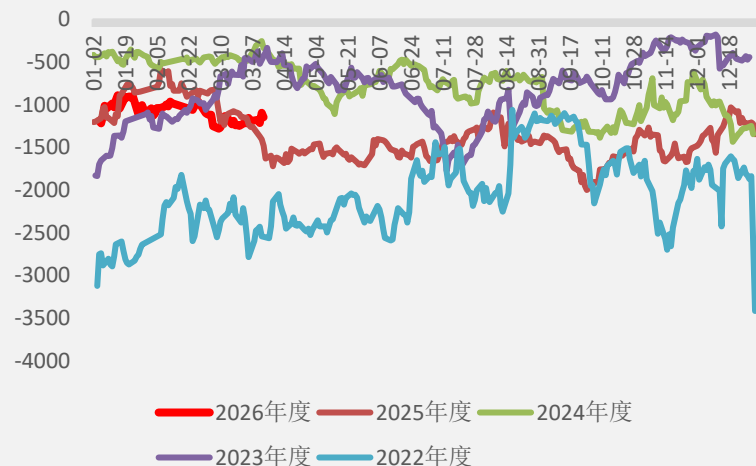
## 花生进口：吨



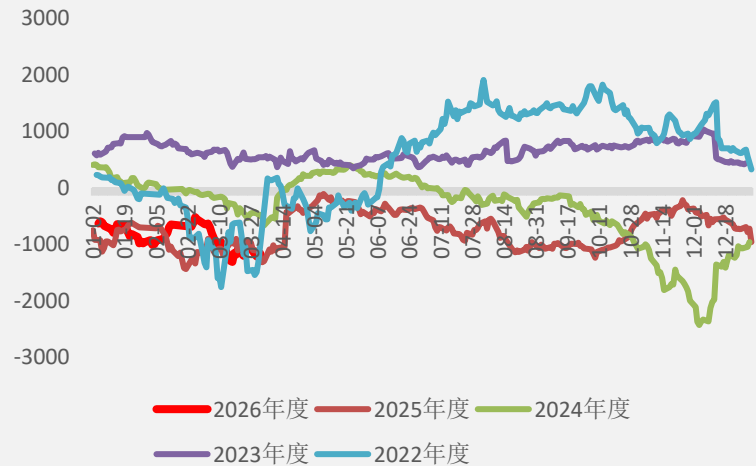
## 花生油进口：吨



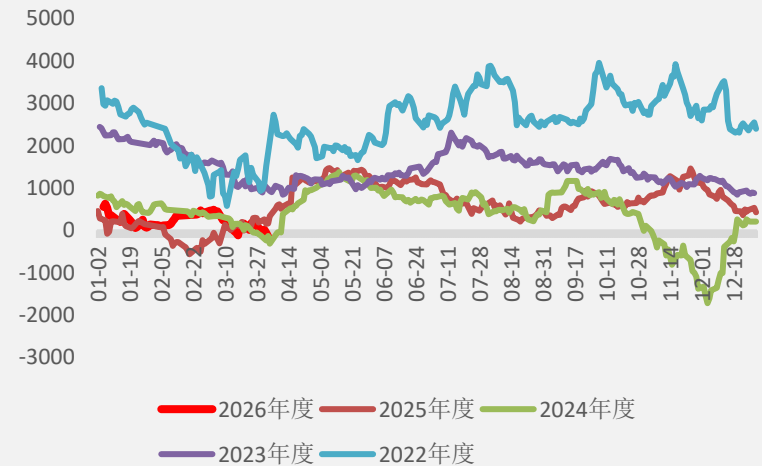
## 豆菜主力合约价差



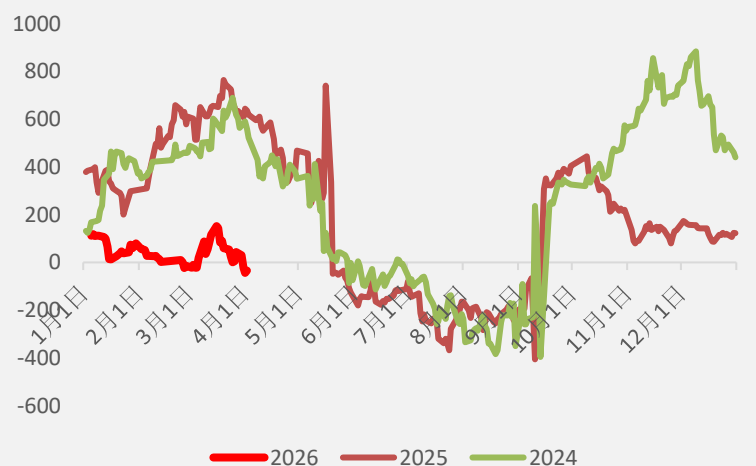
## 豆棕主力合约价差



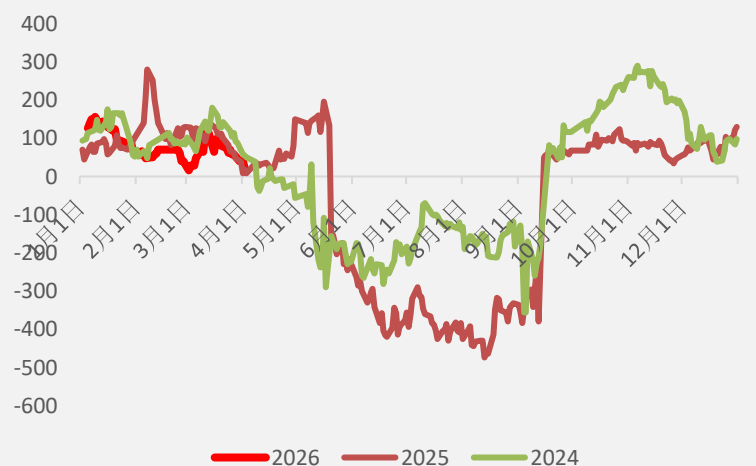
## 菜棕主力合约价差



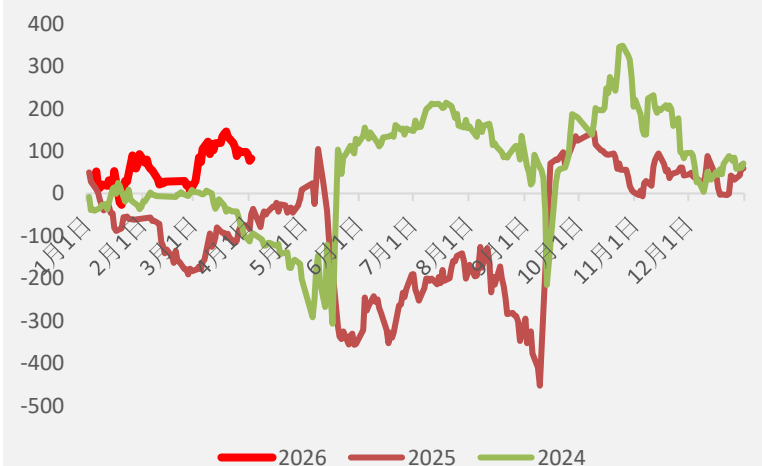
## 棕榈油5-9价差



## 豆油5-9价差



## 菜油5-9价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)