

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，美国农业部的供需报告显示，由于大豆压榨预估上调，本月豆油产量预估上调4.1亿磅至303.3亿磅。国内用量上调3亿磅至293.5亿磅，其中生物燃料用量不变，仍为140亿磅。豆油出口不变，仍为12亿磅。这些调整导致豆油期末库存从上月的17.85亿磅上调到18.42亿磅，比上年增加5.4%。USDA月报对CBOT豆油影响偏空。中东局势依旧不确定，霍尔木兹海峡尚未开通，并且中东仍有战火，在一定程度上影响CBOT豆油走势。

棕榈油方面，受MPOB报告显示库存高于此前的市场预期，同时船运机构公布的前10日出口数据大幅下降，也给盘面带来了打压。短线承压后仍有进一步趋弱下跌的压力，预期首先会测试下方4500令吉附近的支撑作用。在基本面整体逐步趋空的担忧下，关注后市能否在4300令吉附近有效地止跌企稳。

菜油方面，本周郑州菜油期货整体呈现宽幅震荡、重心小幅下移的走势。周初，受特朗普对伊朗发出最后通牒影响，市场心态谨慎，国际原油偏强震荡；周中，特朗普接受停火两周提议，美伊局势意外缓和，原油价格暴跌，国内三大油脂均大幅跟跌，但周末因霍尔木兹海峡未恢复通行且以色列轰炸黎巴嫩，中东仍有战火，原油止跌调整。整体来看，本周郑油主要跟随外围原油走势运行，多空博弈激烈，短期维持震荡调整格局，围绕在9400元附近窄幅震荡整理。国内菜油需求处于淡季，虽然后期菜籽到港量增多，但国内菜油现阶段供应有限。现货随盘波动，基差报价以稳为主。

• 策略：

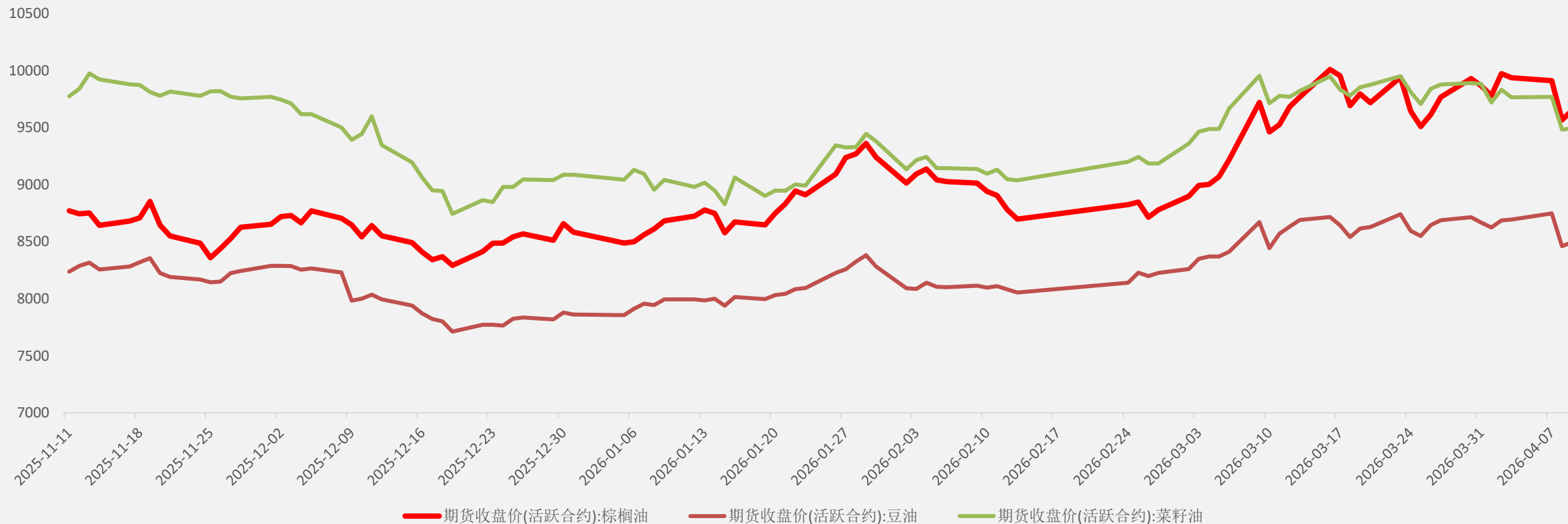
1. 单边：短期单边策略谨慎参与
2. 套利：关注做多豆棕价差的性价比

■ 市场概述：

本周连豆油下跌后震荡，美国总统特朗普表示，他已同意与伊朗达成为期两周的停火协议，但前提是霍尔木兹海峡必须立即安全重新开放。受此消息影响，原油价格暴跌15%，拖累植物油大幅下跌。不过，霍尔木兹海峡并未恢复通行，且中东仍有战火，抑制了油脂的跌幅。

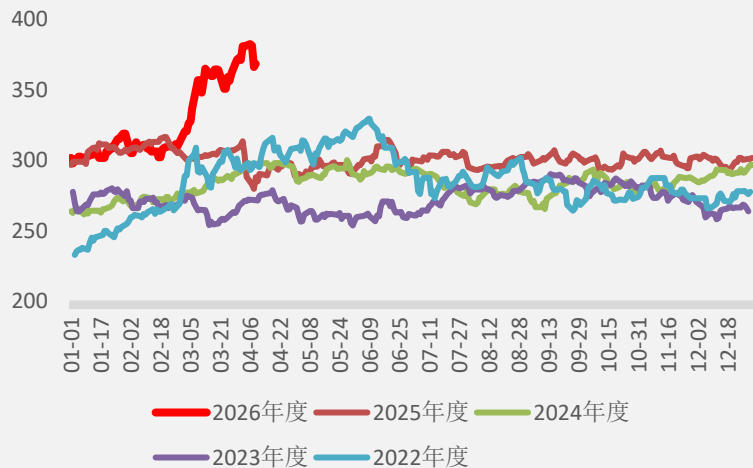
- **供应：**截止到4月7日，4月船期累计采购了1142.7万吨，周度增加59.8万吨，采购进度为96.84%。5月船期累计采购了927.8万吨，周度增加151.8万吨，采购进度为80.68%。6月船期累计采购了588.5万吨，周度增加125.4万吨，采购进度为53.5%。7月船期累计采购了270.4万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为27.59%。8月船期累计采购了132万吨，周度增加26.4万吨，采购进度为16.5%。9月船期累计采购了33万吨，采购进度为3.88%。
- **库存：**截止到2026年第14周末，国内三大食用油库存总量为200.35万吨，周度下降3.86万吨，环比下降1.89%，同比下降5.27%。其中豆油库存为94.67万吨，周度下降2.02万吨，环比下降2.09%，同比增加5.52%；食用棕油库存为73.68万吨，周度下降1.65万吨，环比下降2.19%，同比增加116.71%；菜油库存为32.01万吨，周度下降0.18万吨，环比下降0.56%，同比下降63.53%。
- **基差：**港口一级豆油运行在8670-8990元，基差报价稳中窄幅震荡，主要港口对应9月合约的基差报价运行在180-350元。棕榈油方面，主要港口棕榈油价格较昨日多数下跌10-20元不等，港口价格维持在943-9590元之间。菜油方面，港口三级油现货报每吨9780-10040元/吨，内陆报价为每吨9870-10700元。其中，重庆圣桥上调50元/吨，长安花上调20元/吨，防城港上调20元/吨，张家港上调20元/吨，昆明益海下调100元/吨，广汉益海上调20元/吨，芜湖益海保持稳定，东莞上调20元/吨。

三大油脂行情回顾

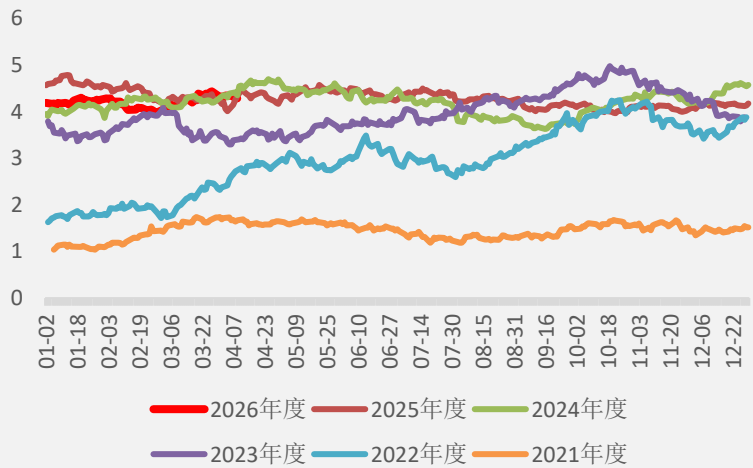


CBOT大豆先跌后涨，周线上涨。美伊停火导致原油下行，拖累CBOT大豆走势，不过中美首脑在5月会面，美国大豆出口前景向好，提振行情。CBOT豆油下跌后震荡，周线下跌。美伊停火两周，原油暴跌，不过中东仍有战火，原油并未持续下跌，影响CBOT豆油走势。连豆油下跌后震荡，美伊停火两周的消息令原油暴跌，不过中东仍有战火，影响国内油脂市场。现货随盘下跌，基差报价先跌后涨，因盘面下跌，但市场需求清淡。

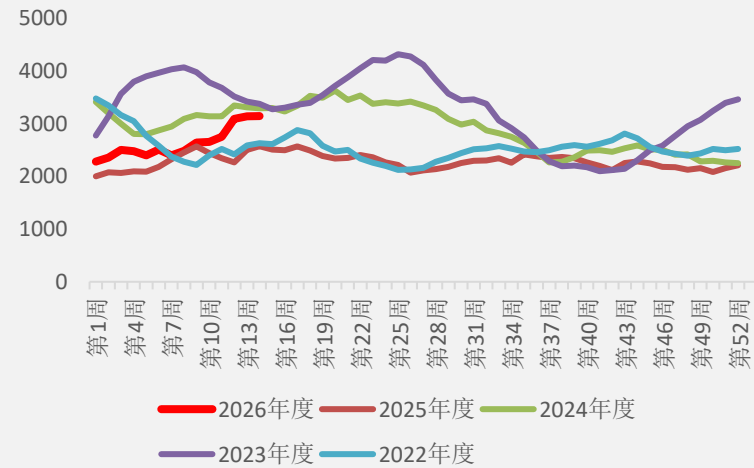
CRB商品指数



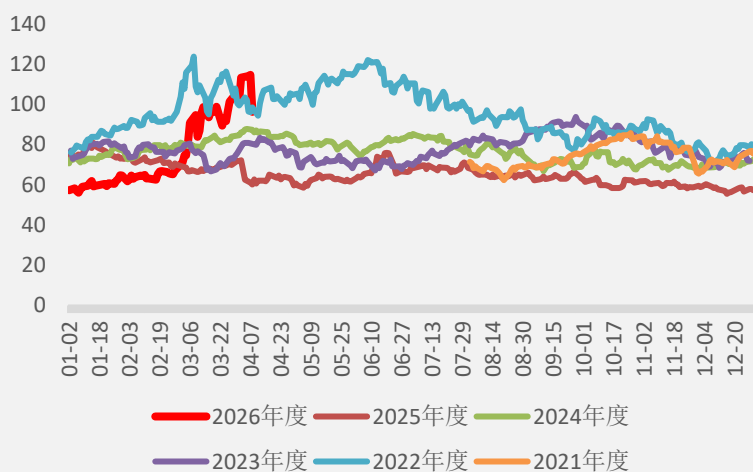
美国十年期国债收益率



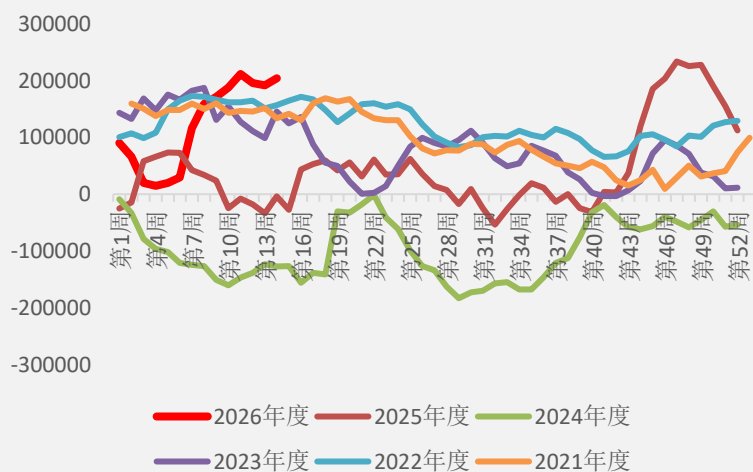
美国库欣原油库存：千桶



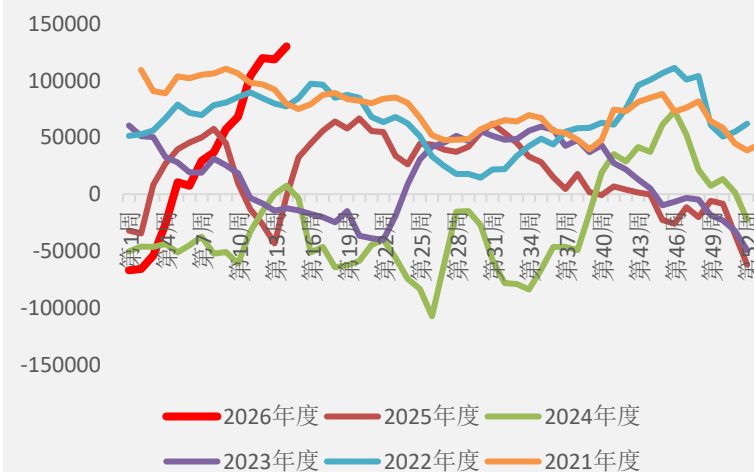
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



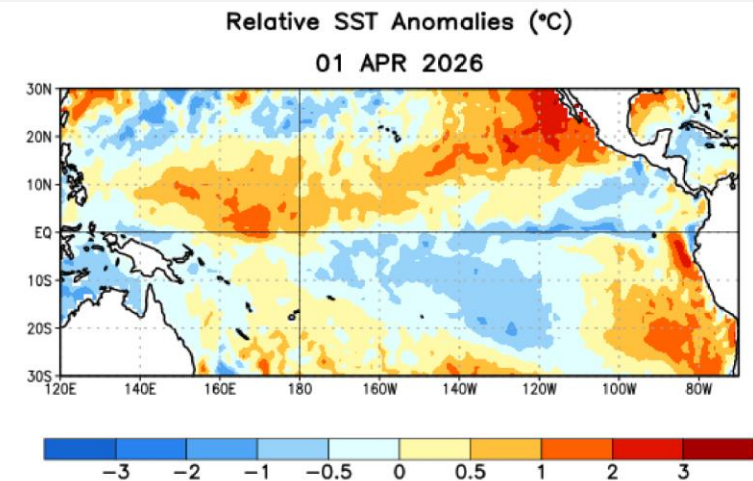
CFTC美豆管理基金净持仓：张



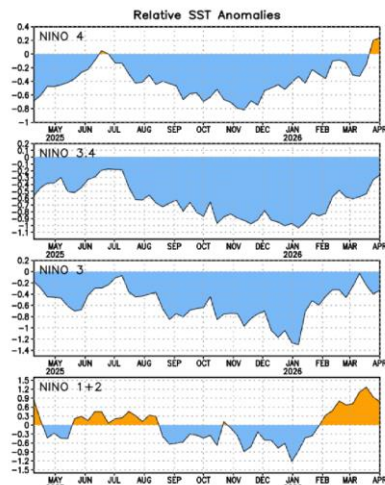
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



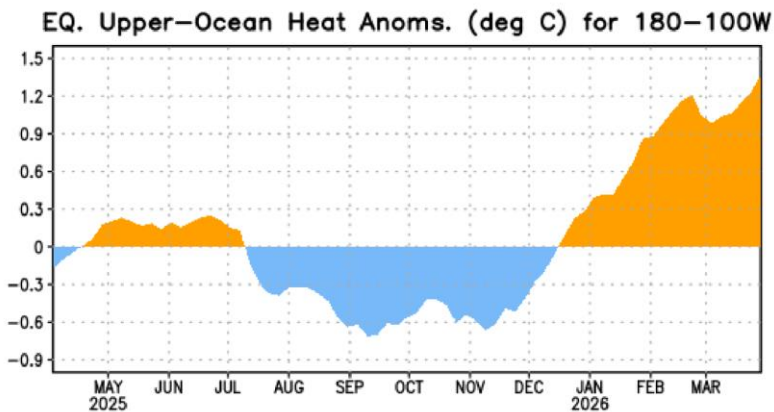
海面温度异常检测情况



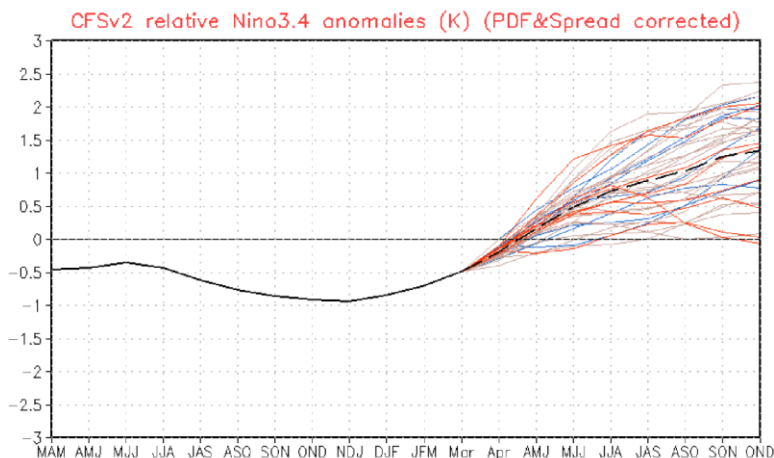
海面温度异常检测值



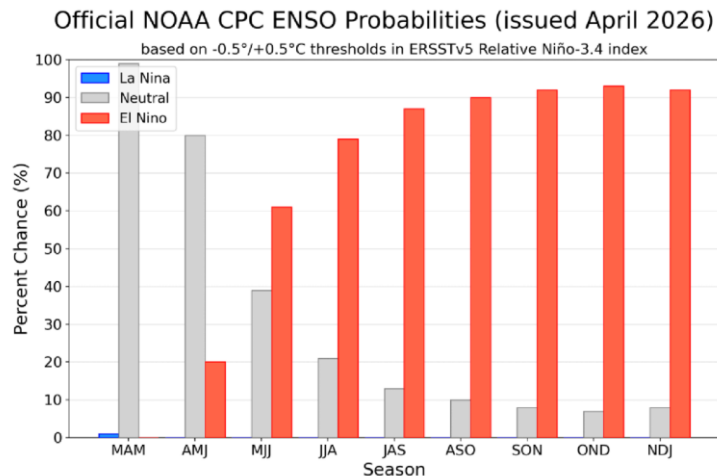
上层海面异常温度监测



ENSO模型预测



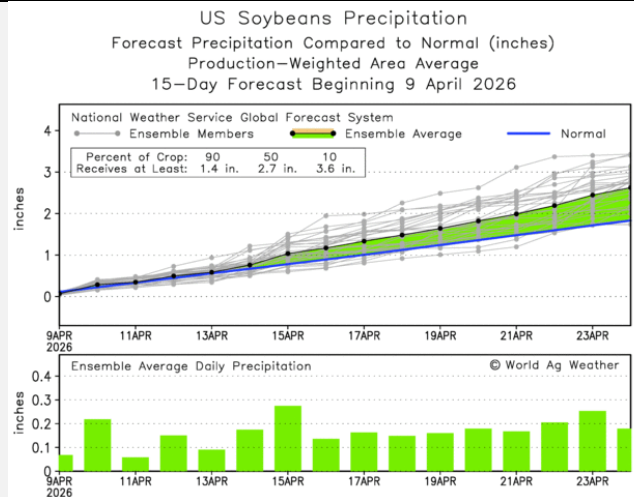
NOAA预测厄尔尼诺概率



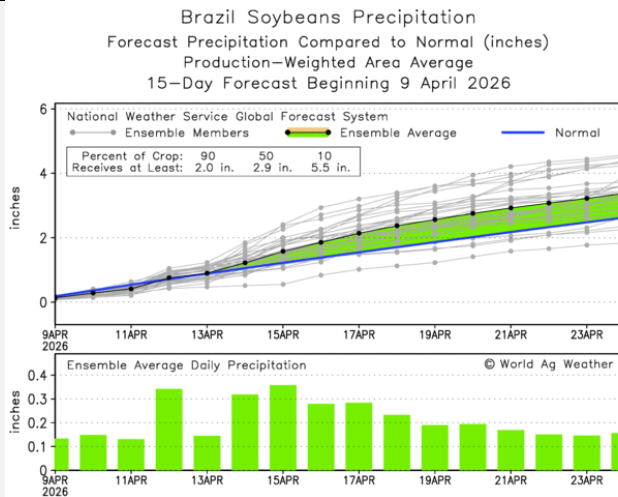
上月期间，厄尔尼诺南方涛动(ENSO)呈现中性状态，这从赤道太平洋中部和东中部海域接近平均的海表温度即可看出。最新的 Nino-3.4指数为 -0.2°C ，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino-1+2)指数则分别为 $+0.3^{\circ}\text{C}$ 和 $+0.6^{\circ}\text{C}$ 。赤道地下温度指数已连续五个月上升，且高于平均水平的地下温度范围已延伸至整个太平洋。在西赤道太平洋的低层区域观测到了西风异常现象，而在东太平洋的高层区域则明显可见。日期线附近区域的对流活动接近平均水平，而印度尼西亚西部则存在抑制性对流。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO处于中性状态。

预测模型倾向于2026年4-6月期间，ENSO呈现中性状态，随后将转向厄尔尼诺现象。综上所述，目前厄尔尼诺-南方涛动有80%的概率在4-6月间维持，而5-7月期间，有61%的概率出现厄尔尼诺现象，并至少持续到2026年底。下一次NOAA月度报告计划于2026年5月14日发布。

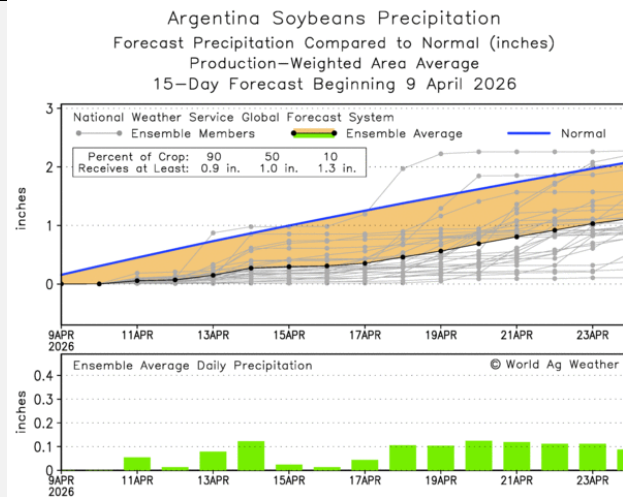
美豆未来15天降雨预测



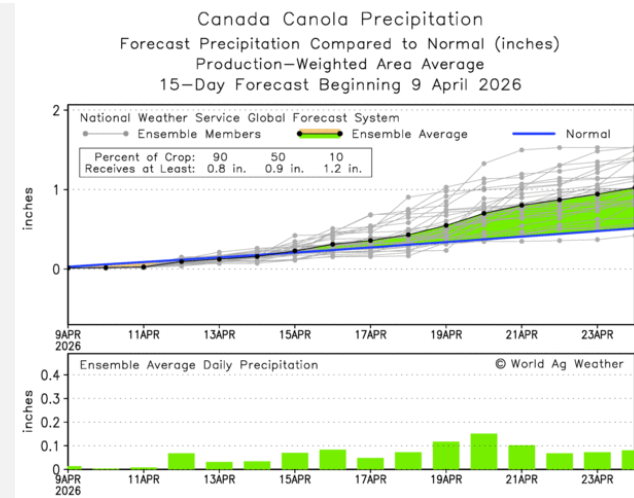
巴西大豆未来15天降雨预测



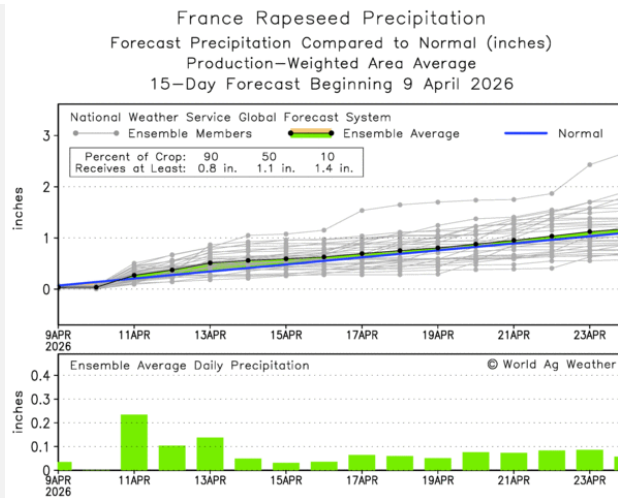
阿根廷大豆未来15天降雨预测



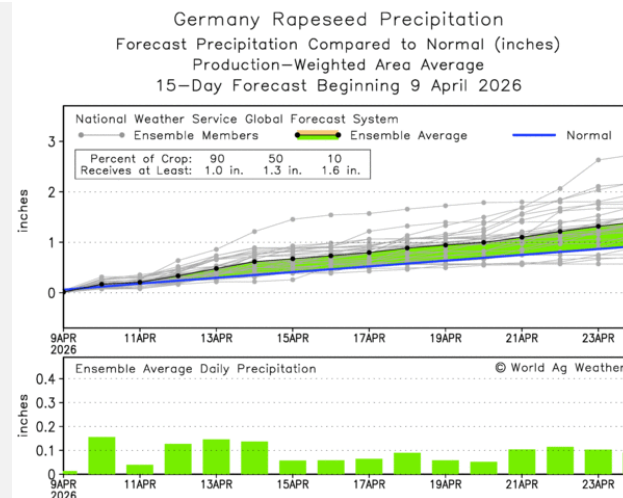
加拿大菜籽降雨预测



法国菜籽降雨预测

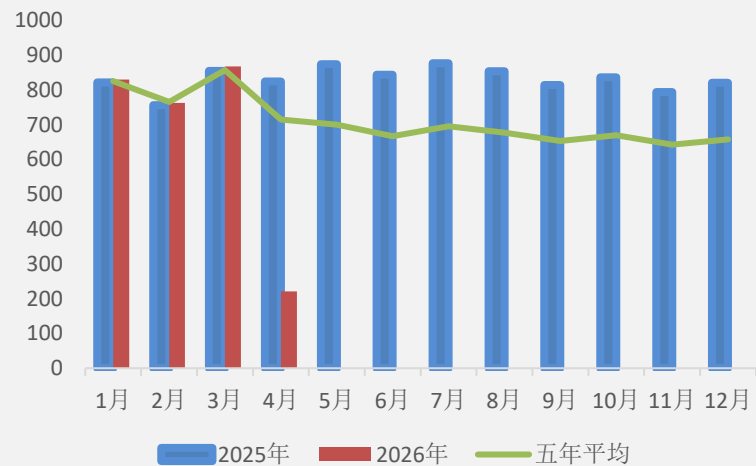


德国菜籽降雨预测

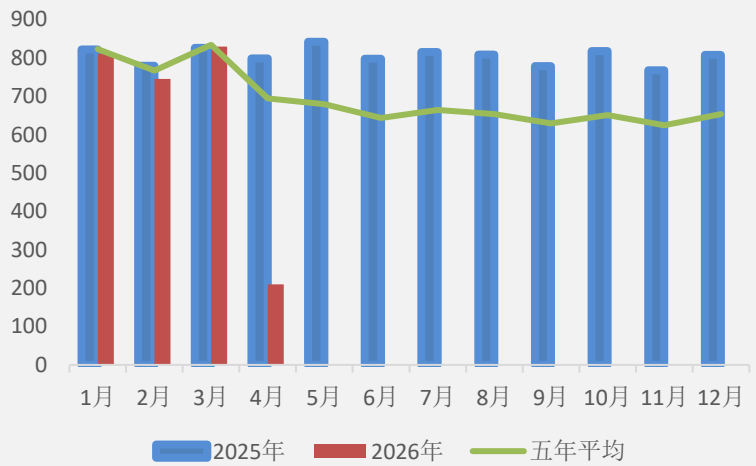


降雨量 | 棕榈油-印尼

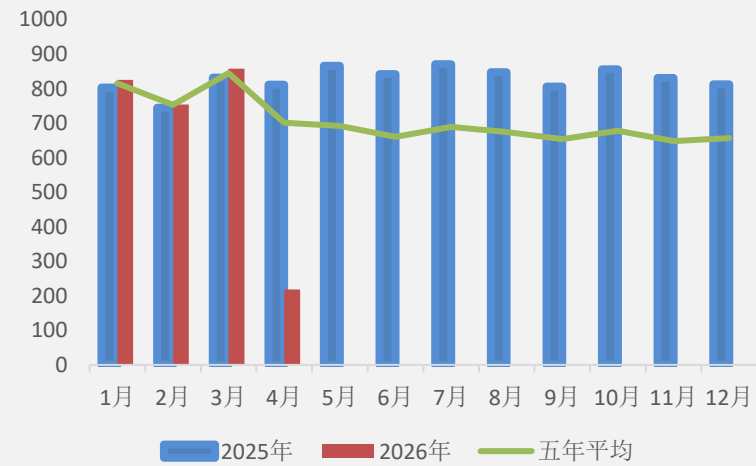
棉兰



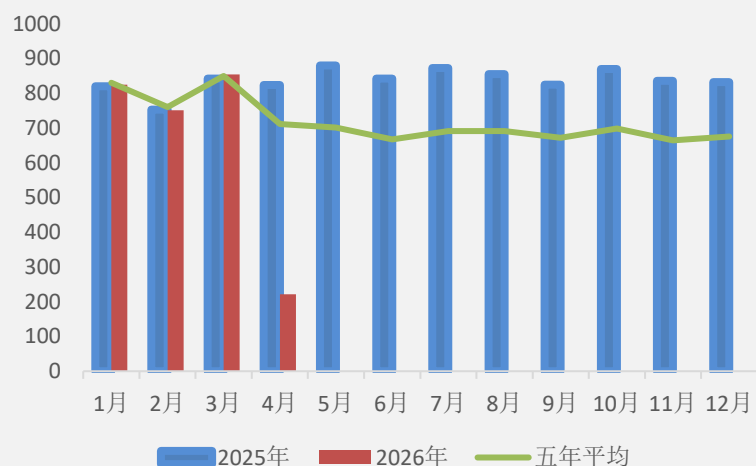
巴东



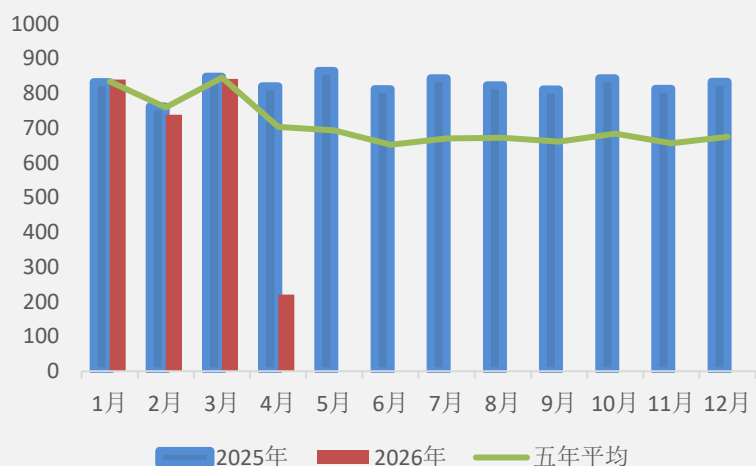
北干巴鲁



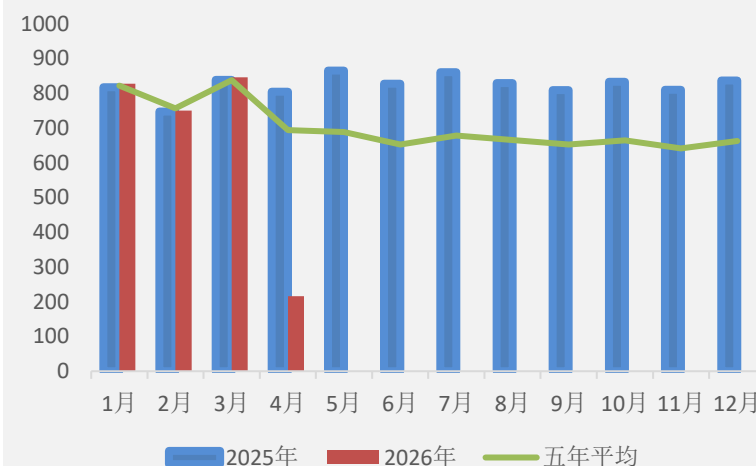
巨港



马辰

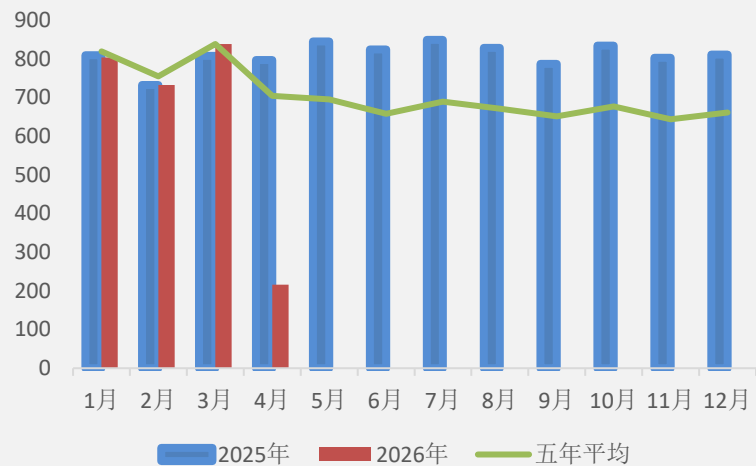


坤甸

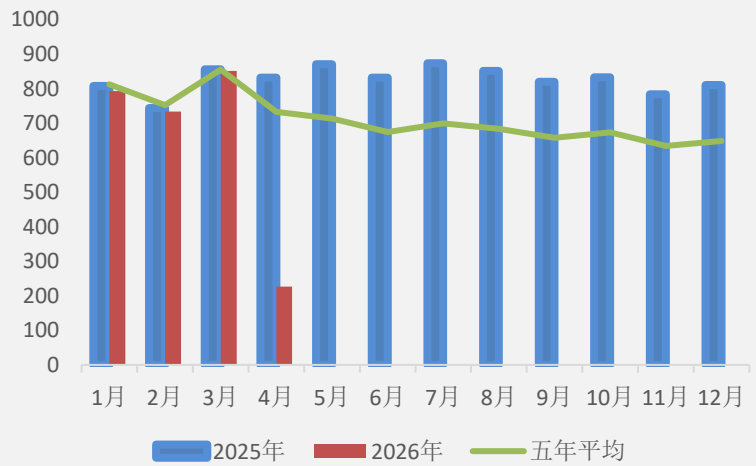


降雨量 | 棕榈油-马来

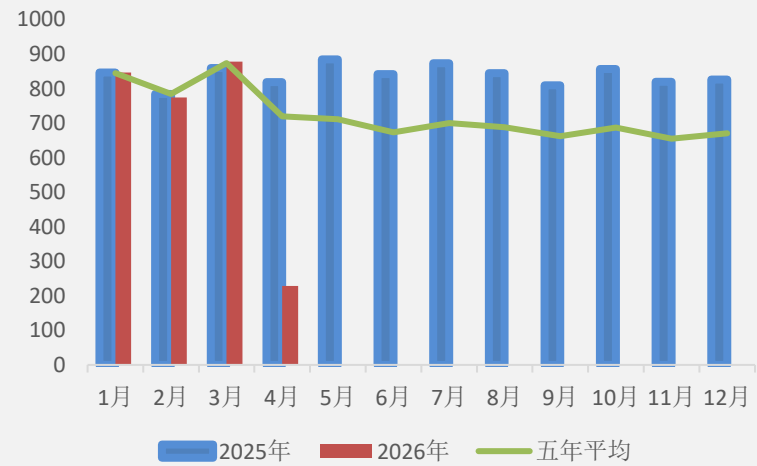
新山



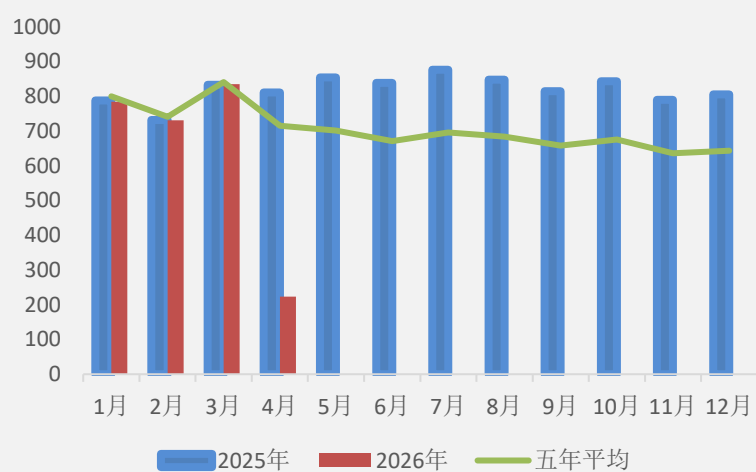
哥打巴鲁



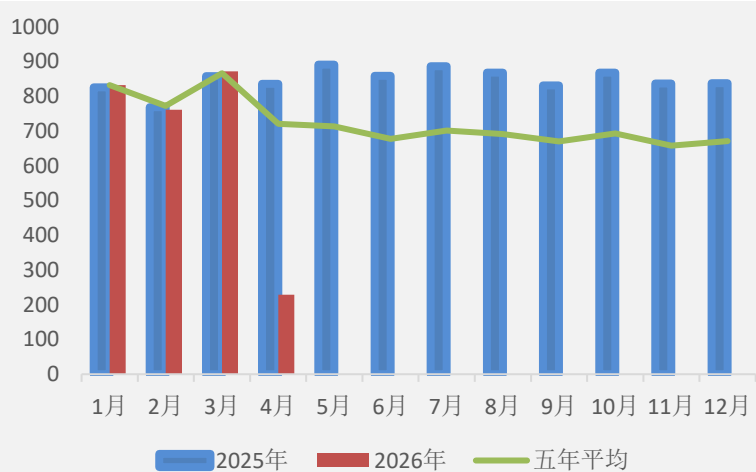
吉隆坡



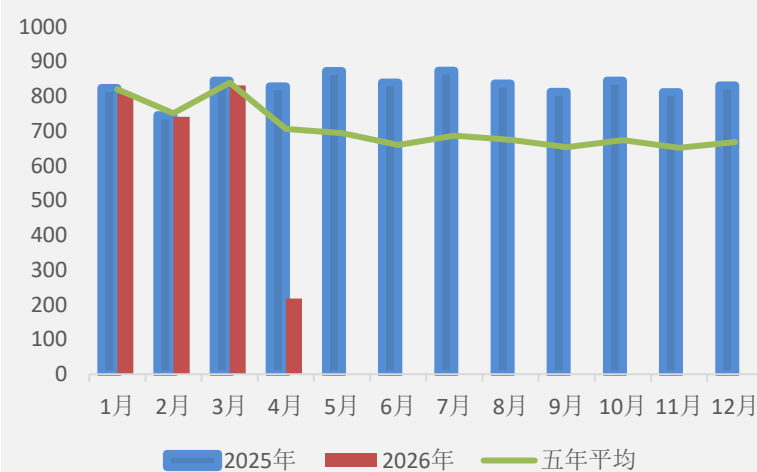
关丹



马六甲

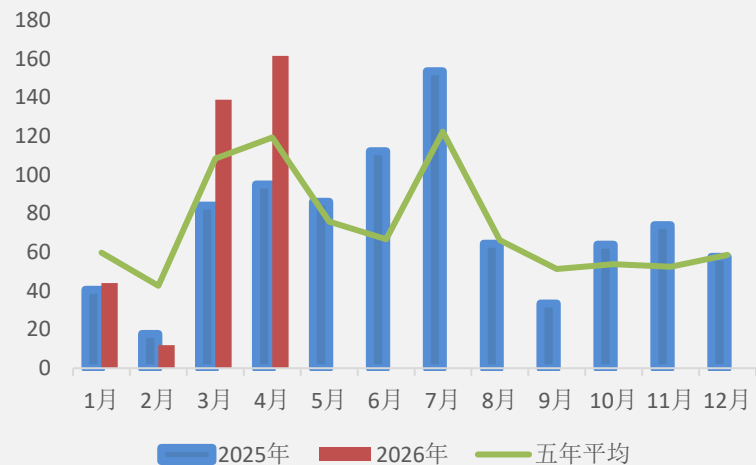


民都鲁

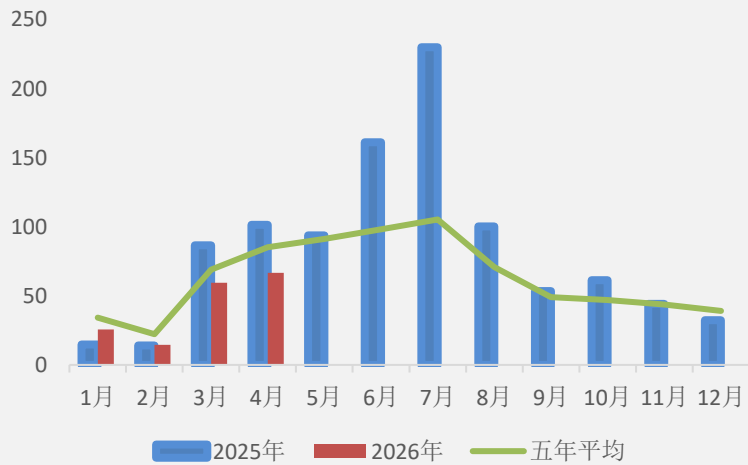


降雨量|大豆-美国

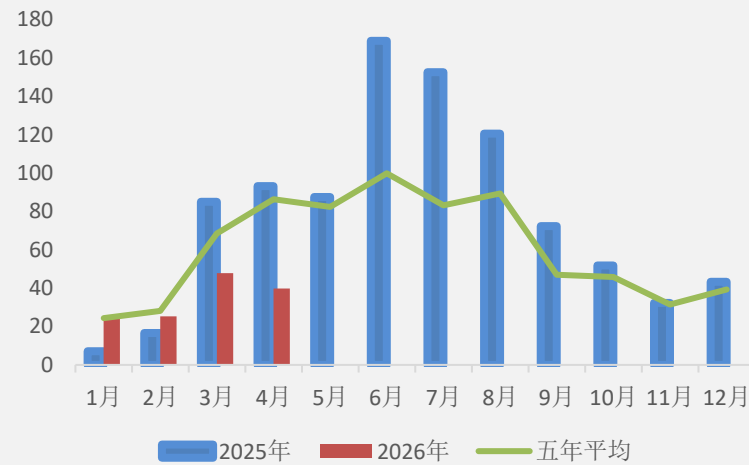
伊利诺伊州



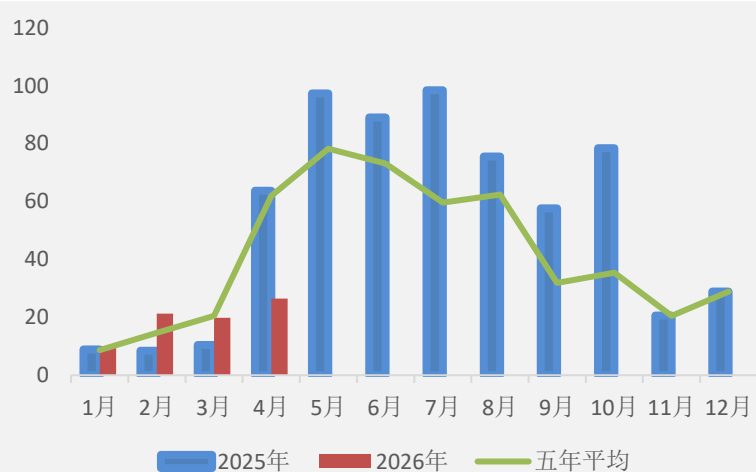
爱荷华州



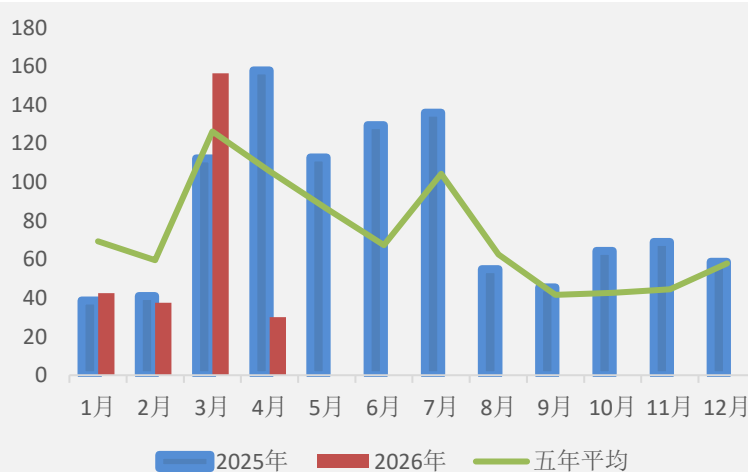
明尼苏达州



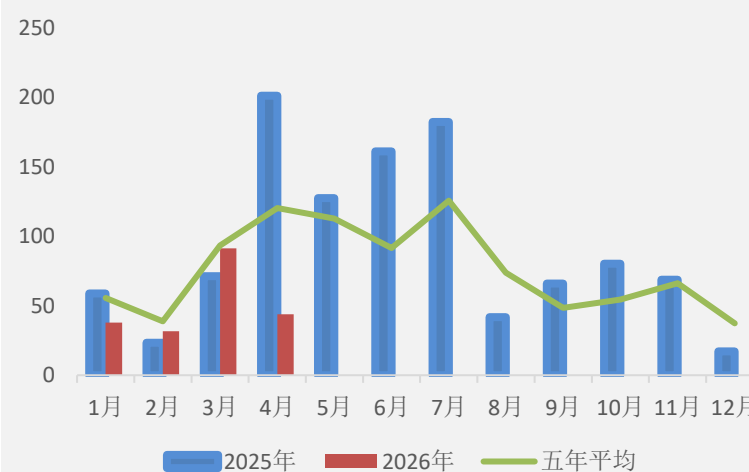
北达科他州



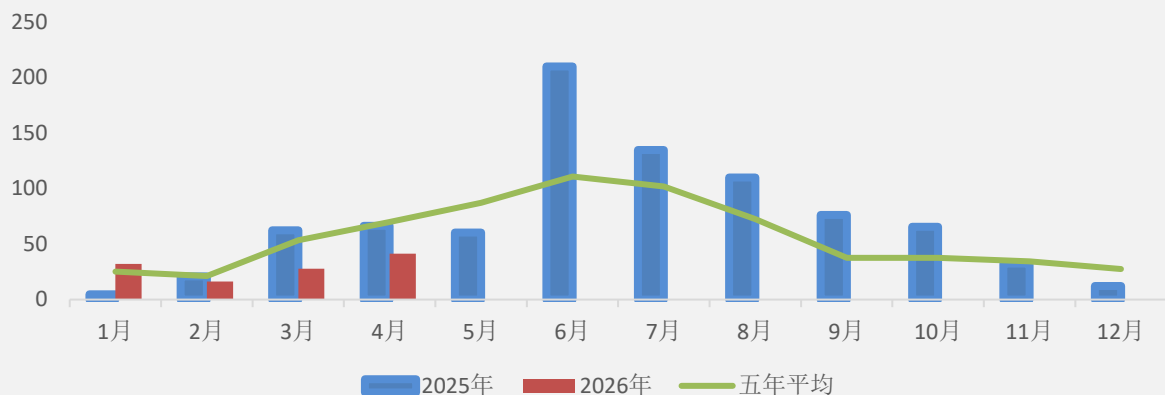
印第安纳州



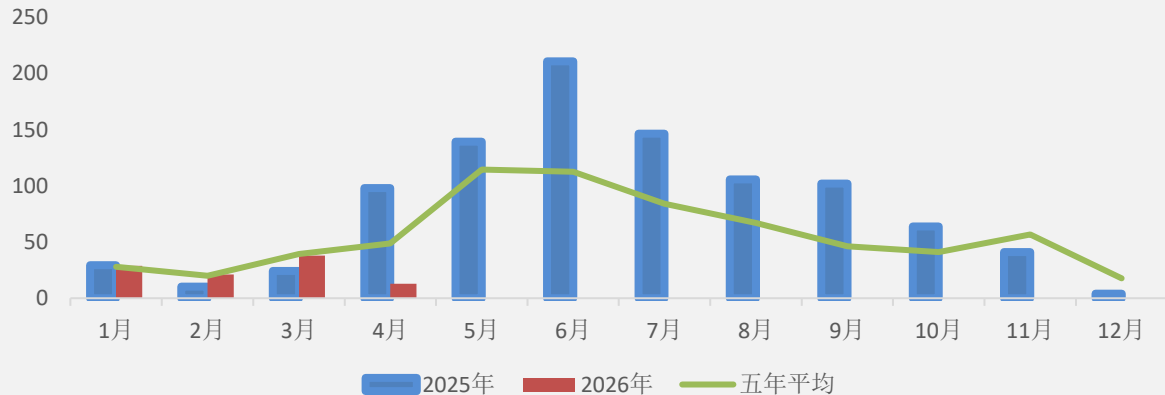
密苏里州



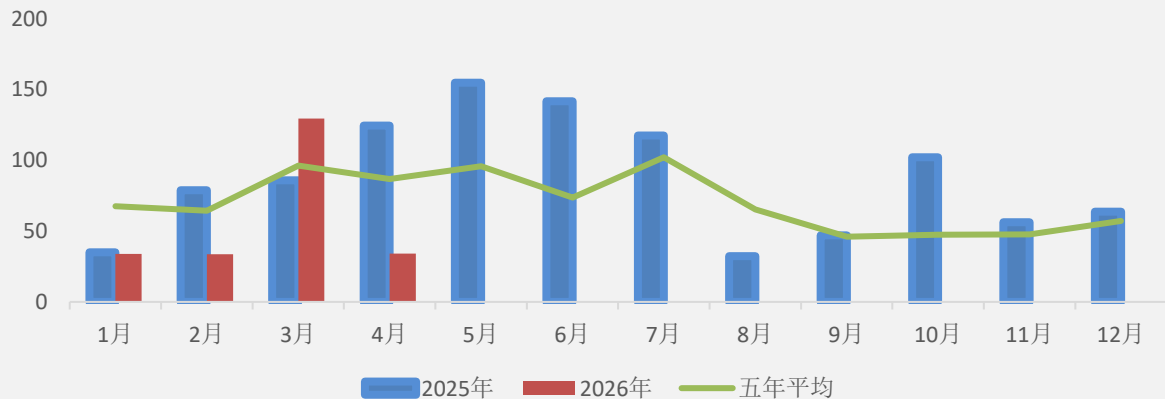
内布拉斯加州



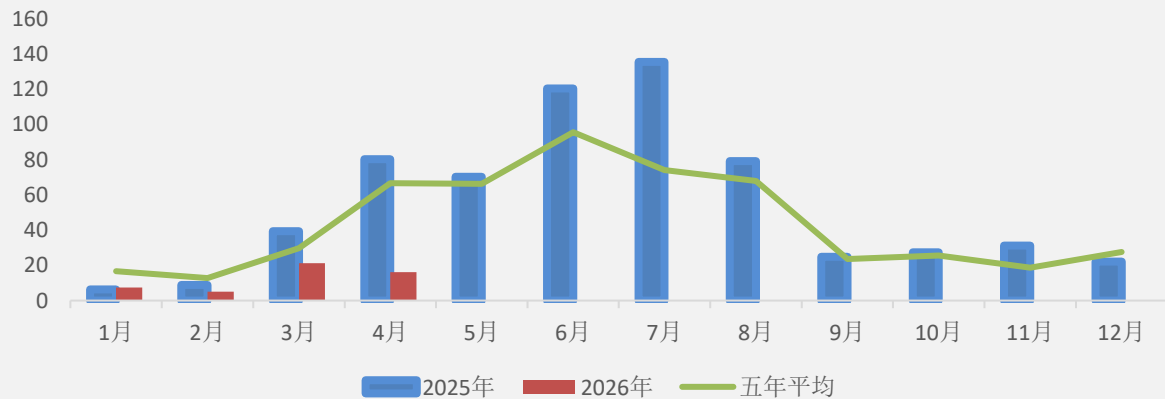
堪萨斯州



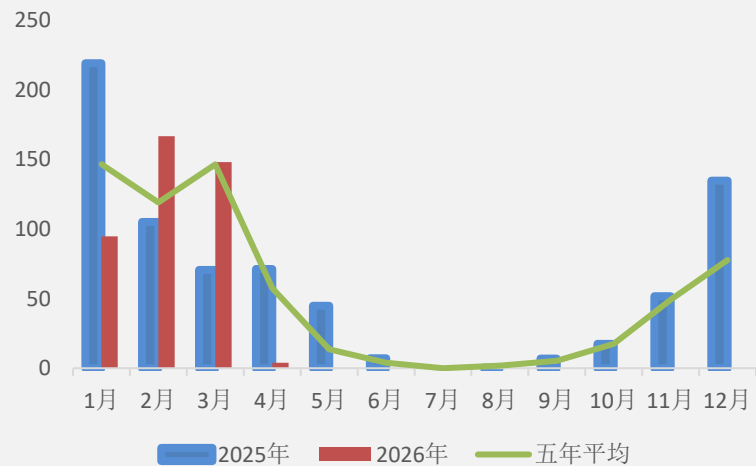
俄亥俄州



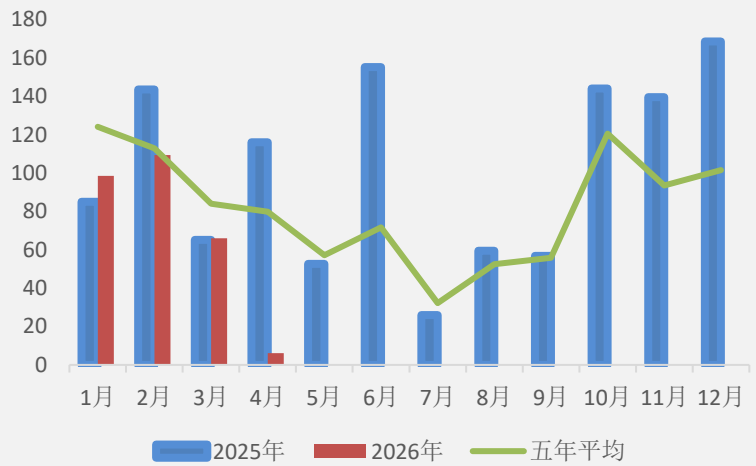
南达科他州



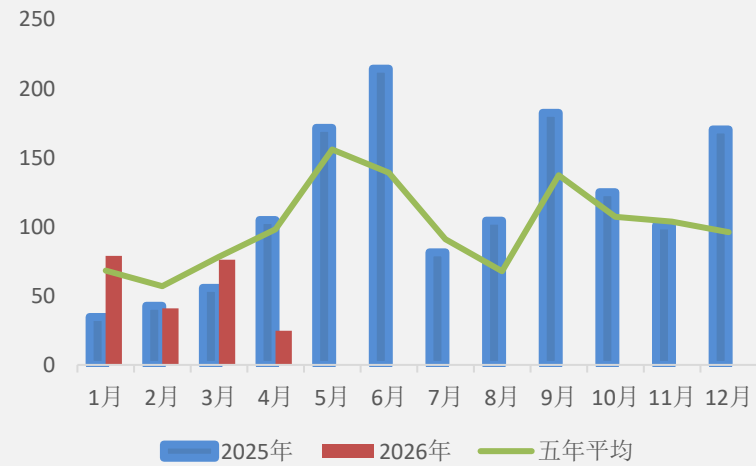
马托格罗索州



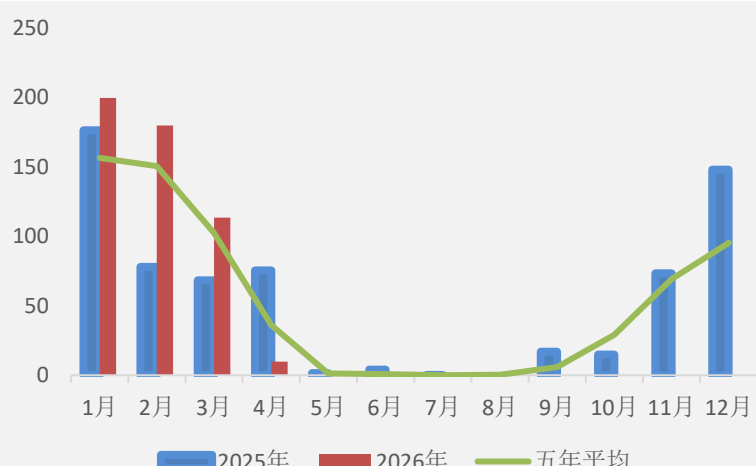
帕拉纳州



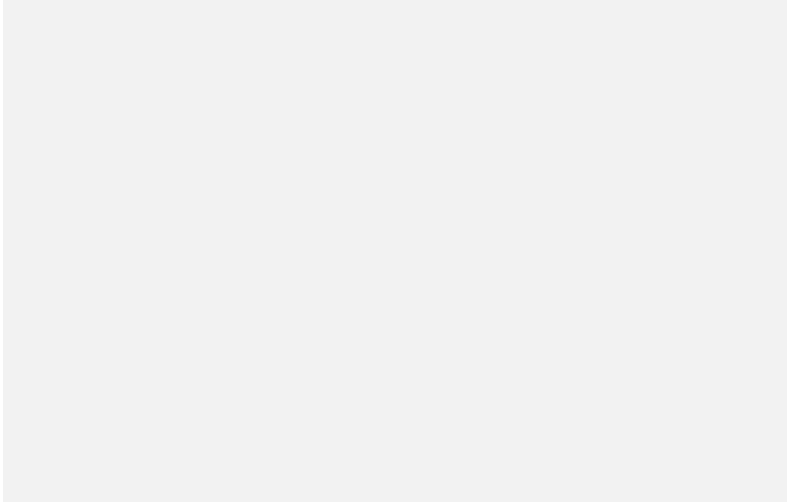
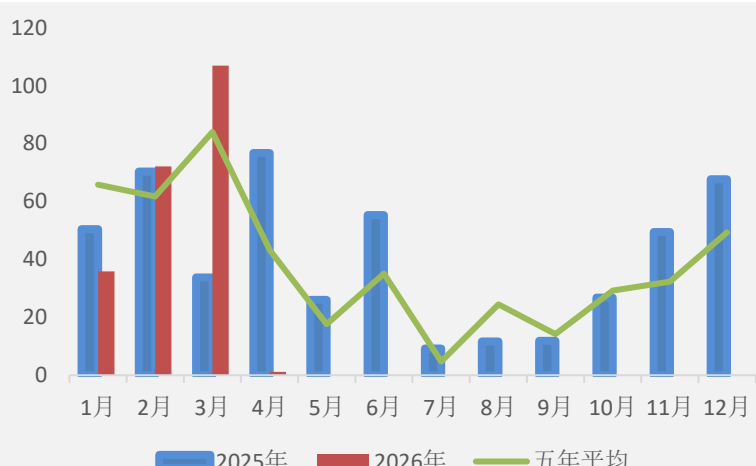
南里奥格兰德州



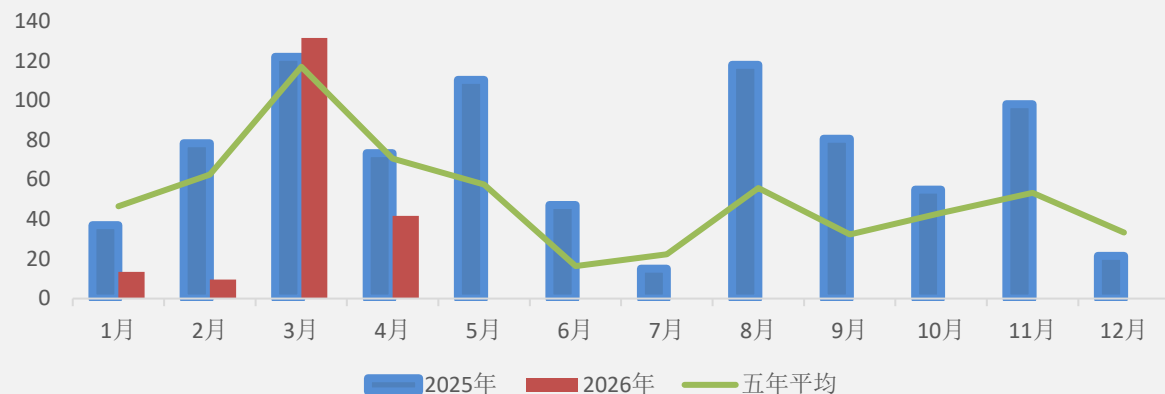
戈亚斯州



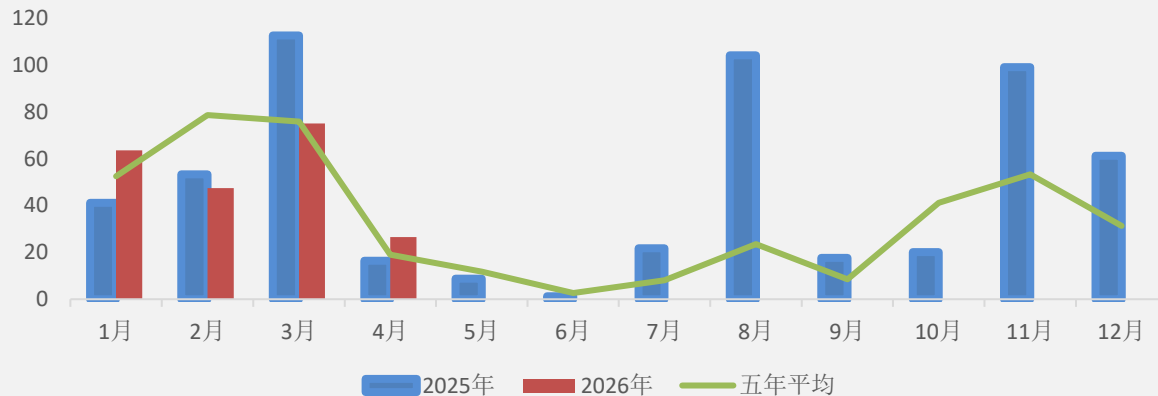
南马托格罗索州



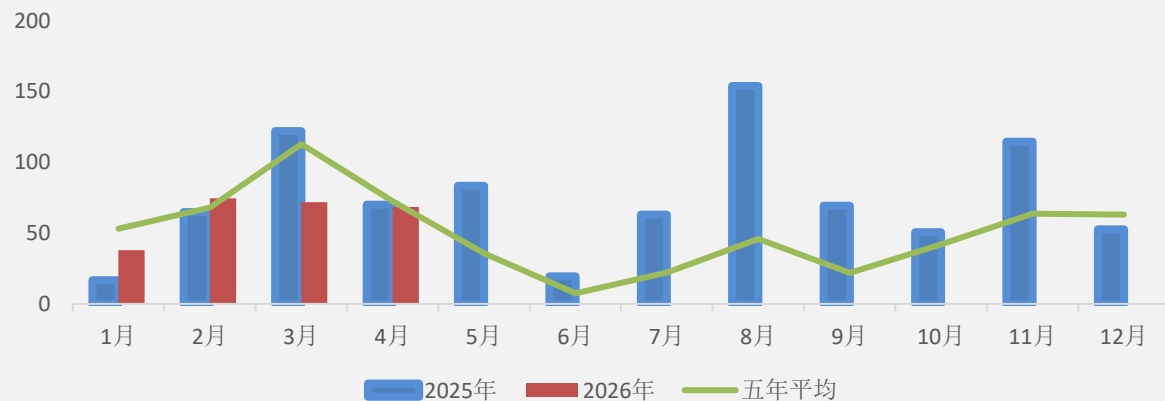
布宜诺斯艾利斯



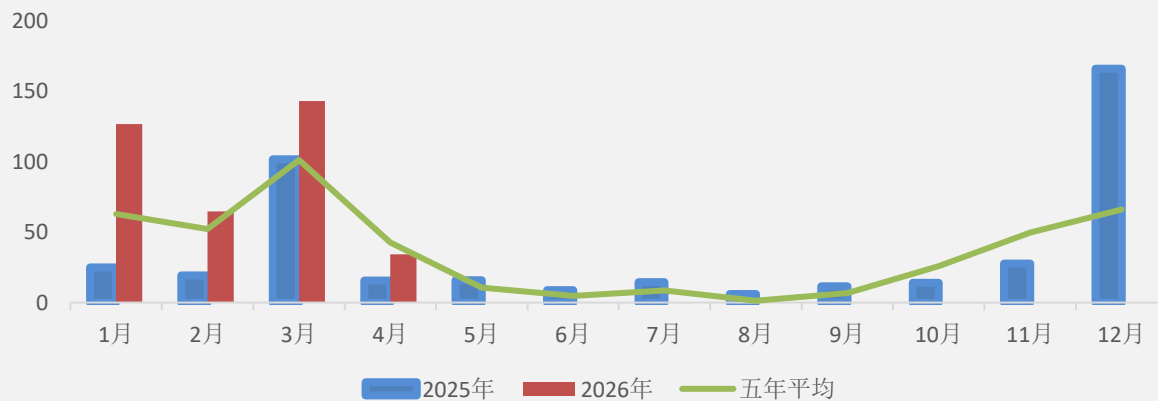
科尔多瓦



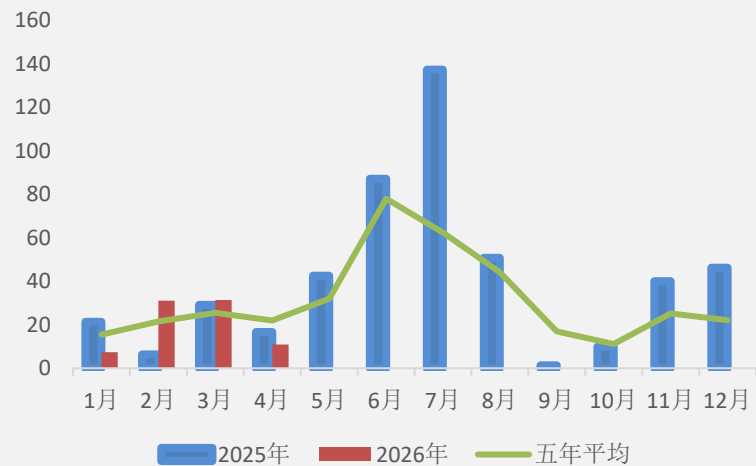
圣菲



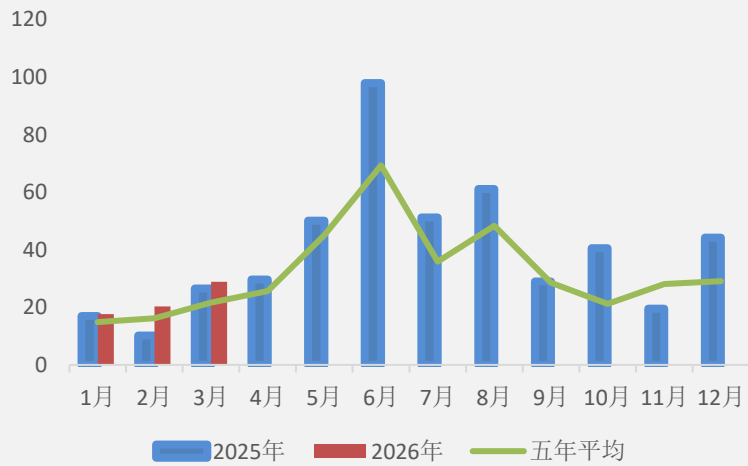
圣地亚哥-德尔埃斯特罗



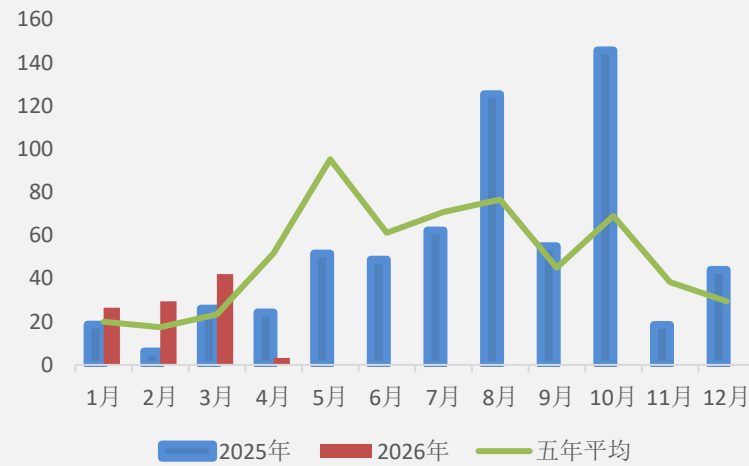
艾伯特



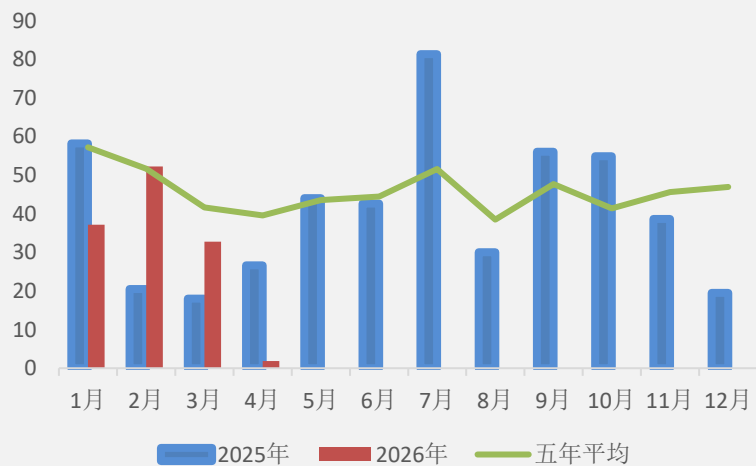
萨斯克彻温



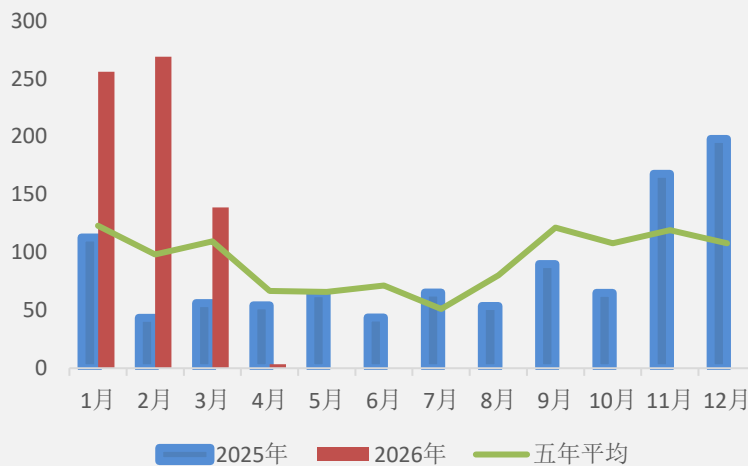
马尼托巴



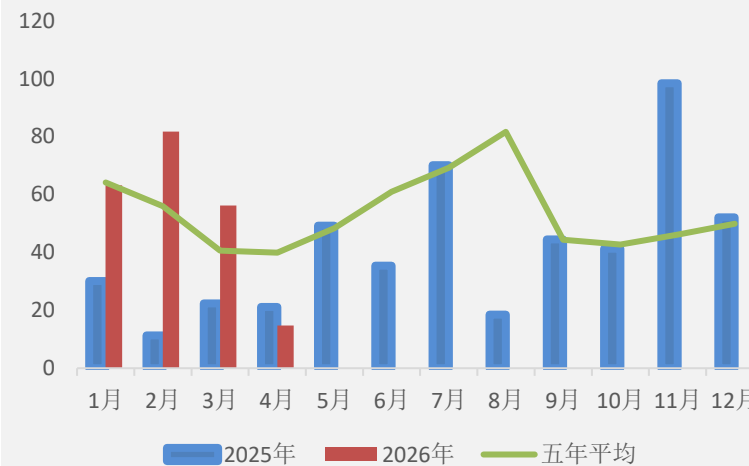
德国



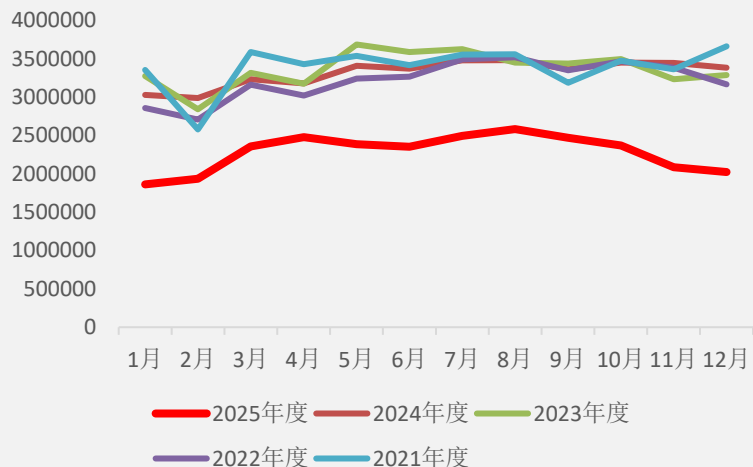
法国



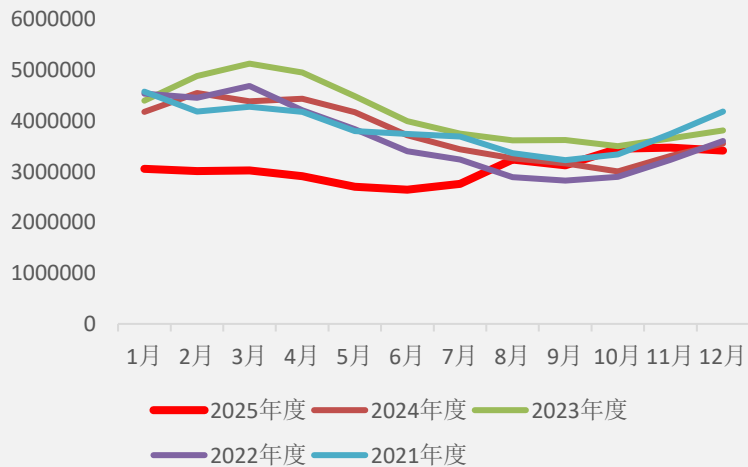
波兰



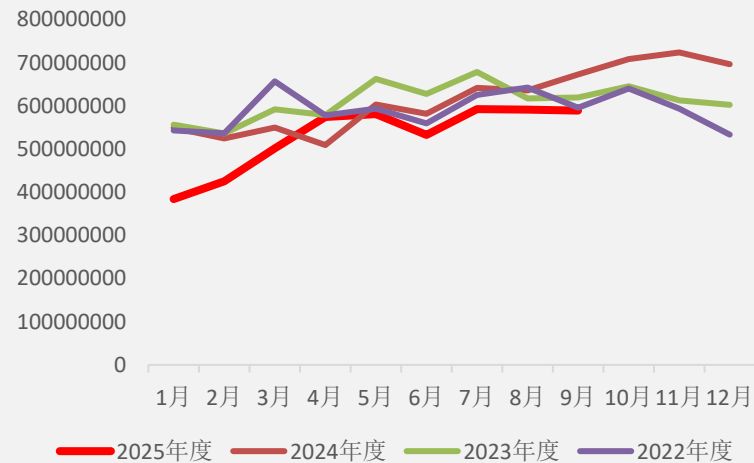
EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



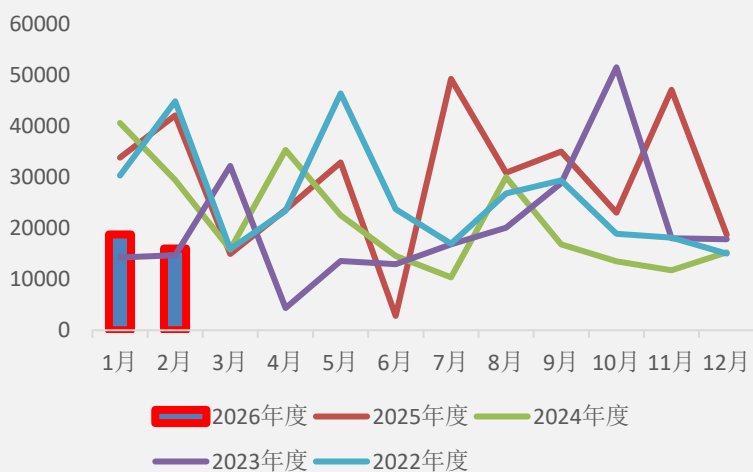
EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



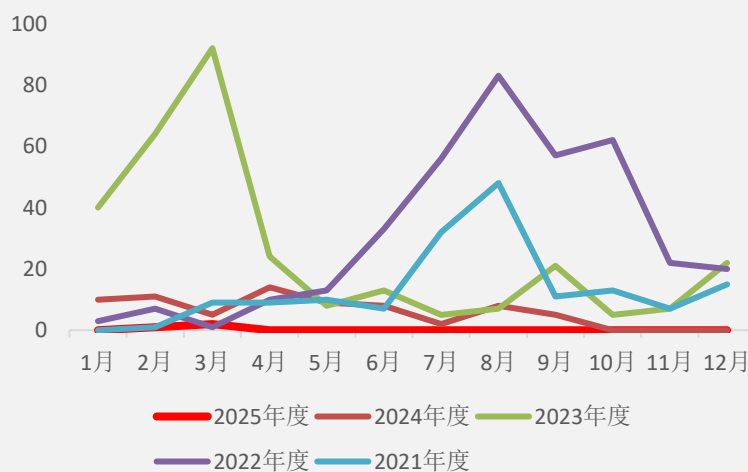
EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



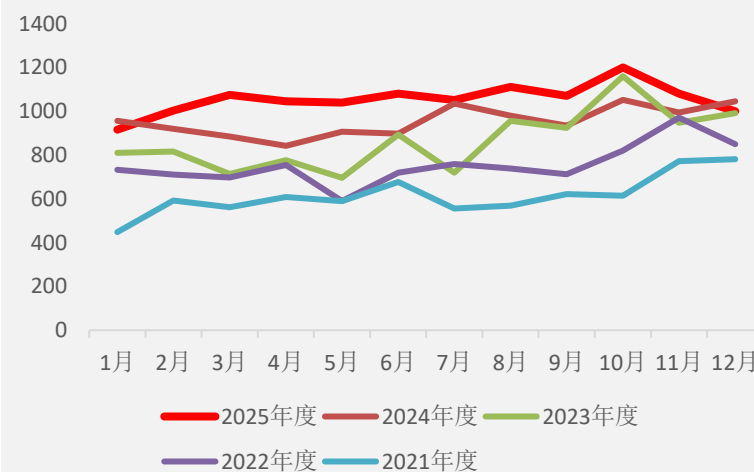
生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



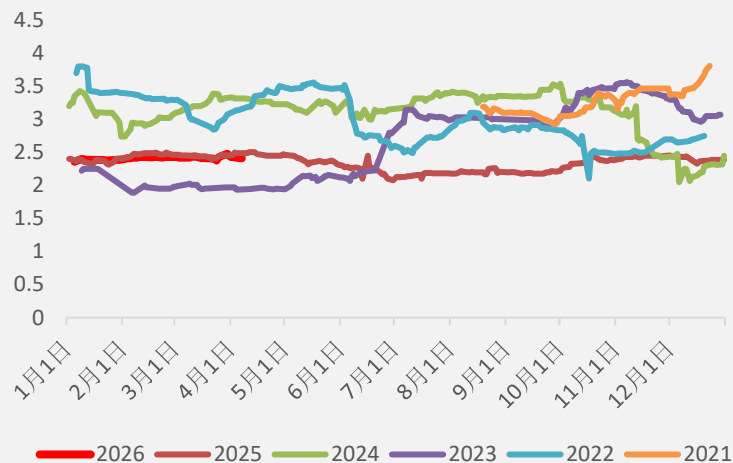
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



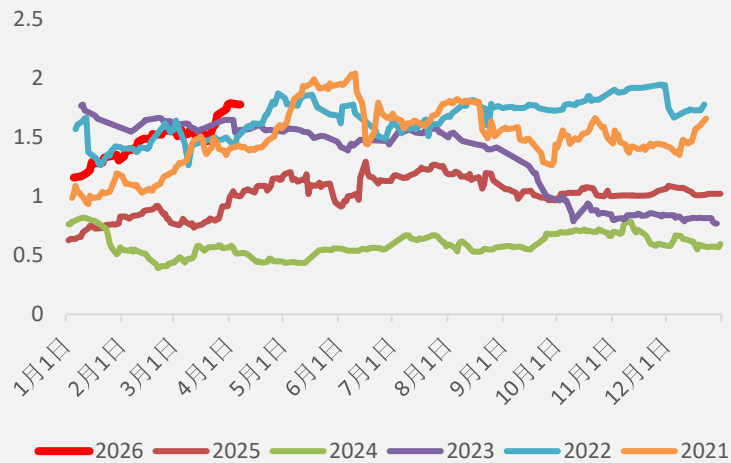
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



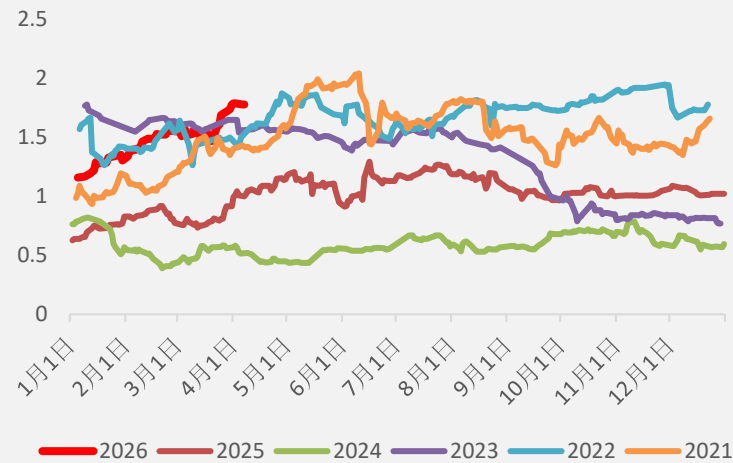
D3 RINs



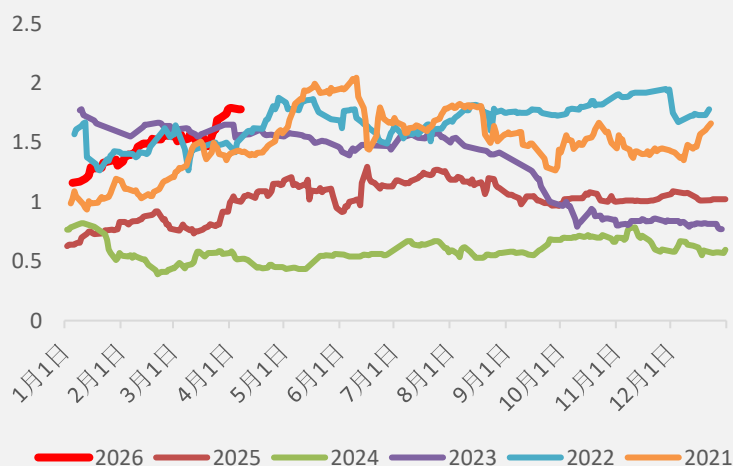
D4 RINs



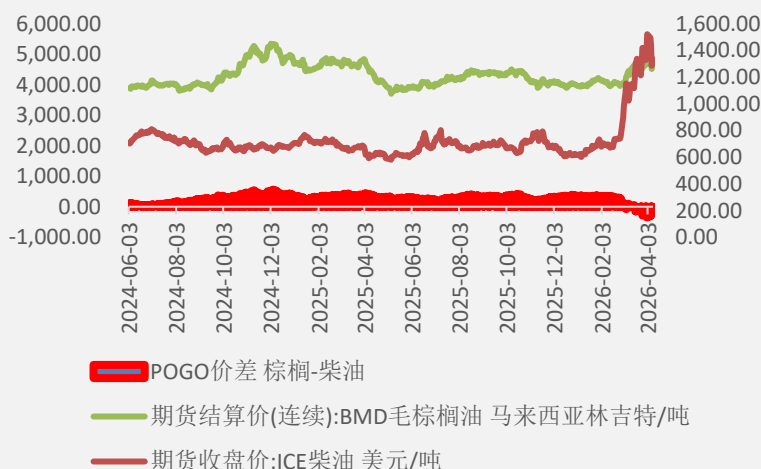
D5 RINs



D6 RINs



POGO价差



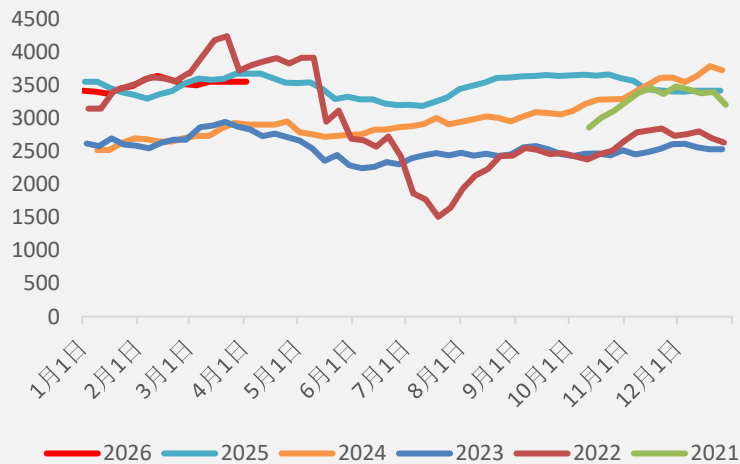
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

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。

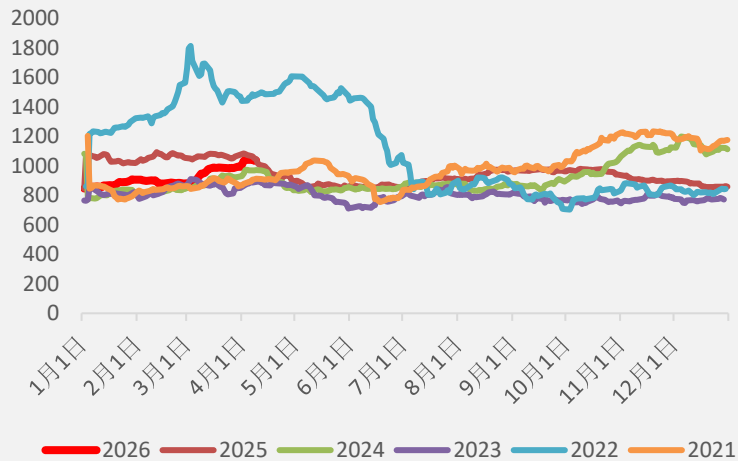
美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

棕榈油 | 原材料价格与出油率

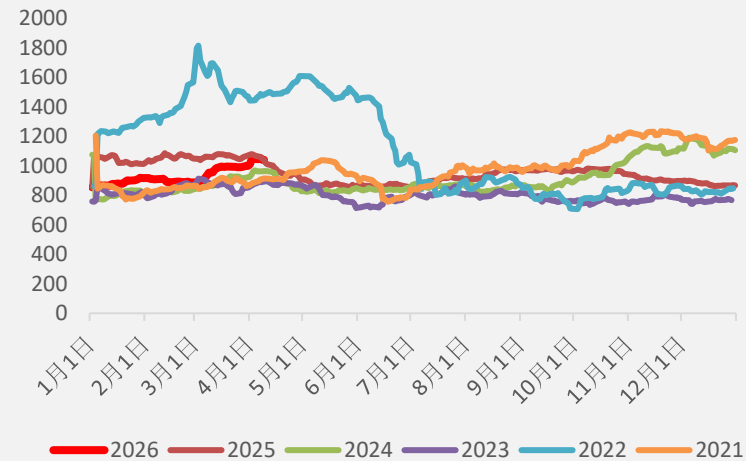
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



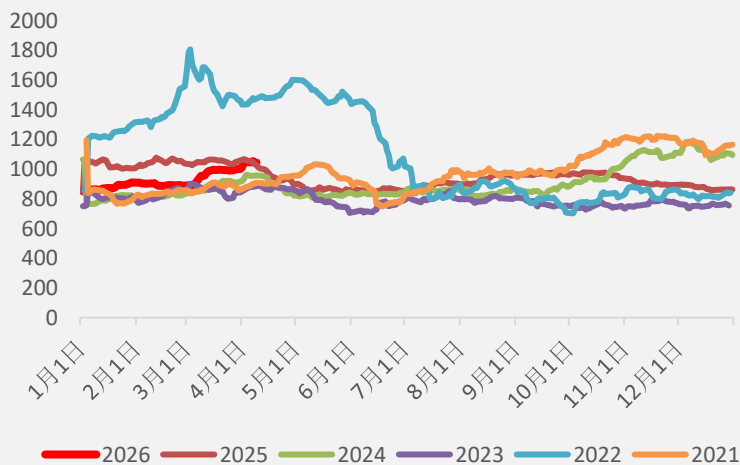
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



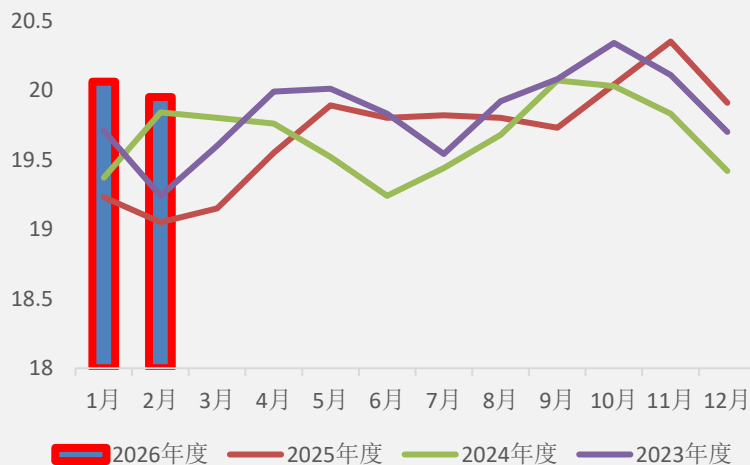
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



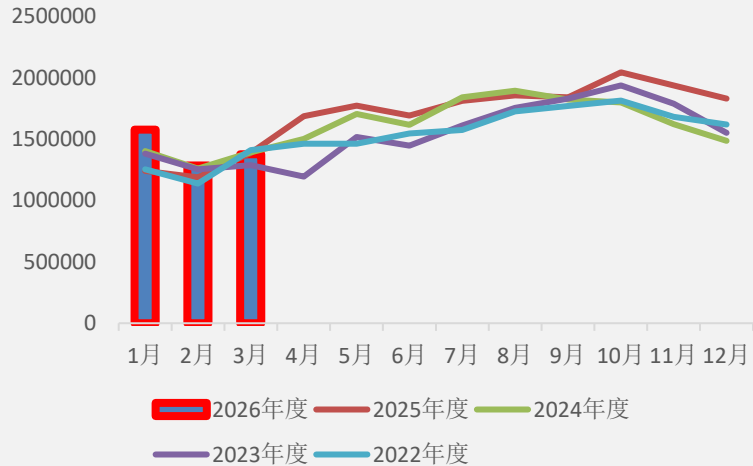
马来棕榈油出油率



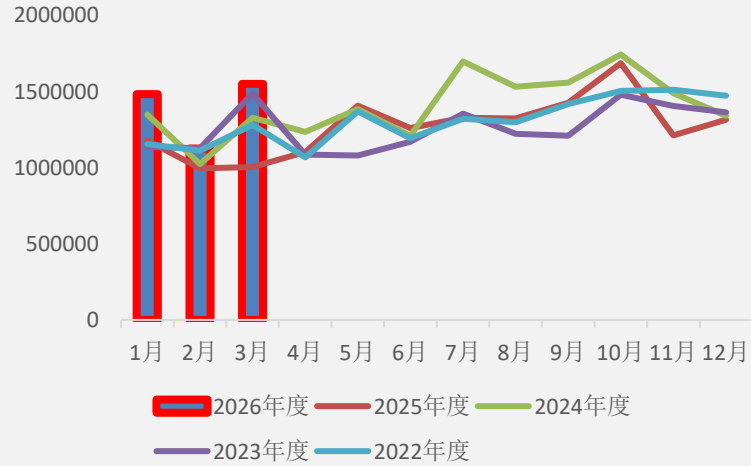
北苏门答腊果串价格在2026年4月3至4月9日期间上涨每公斤232.88印尼盾至3902.66印尼盾。

棕榈油 | 马来西亚3月库存降至226.73万吨

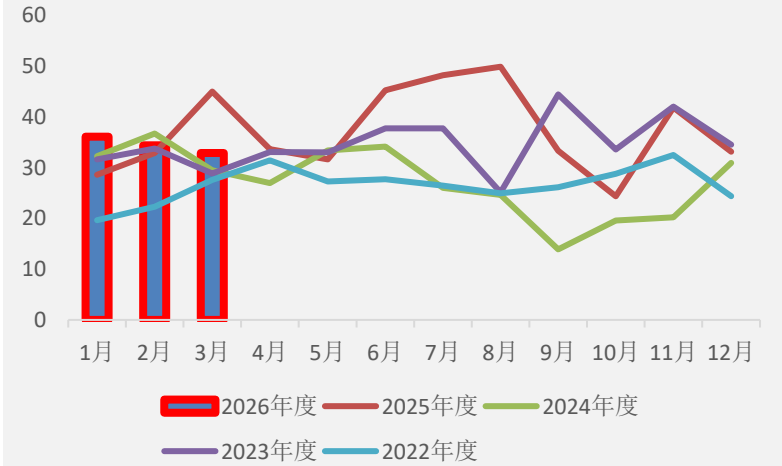
马来棕榈油产量：吨



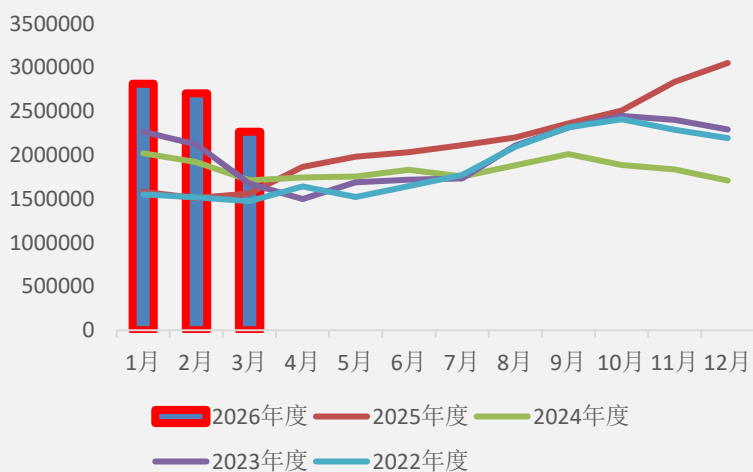
马来棕榈油出口：吨



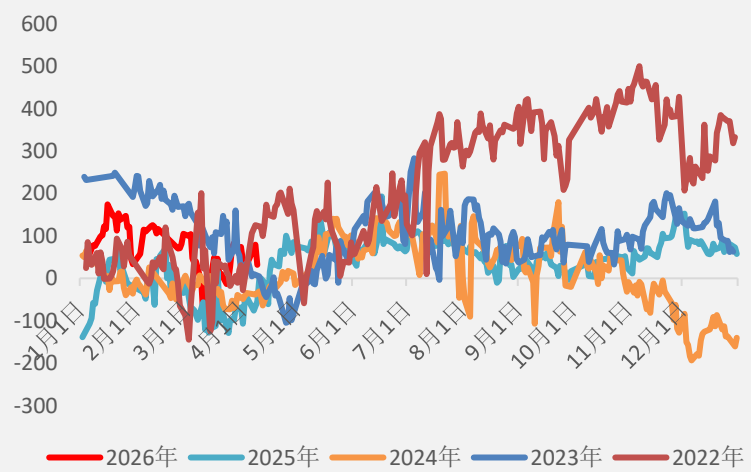
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

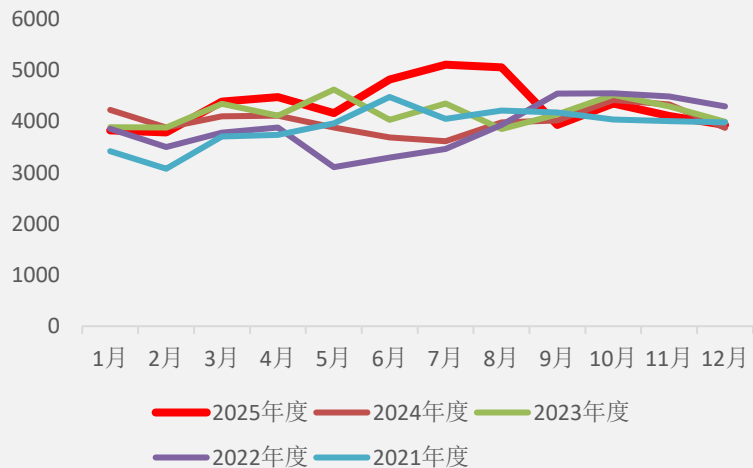


国际豆棕FOB价差：美元/吨

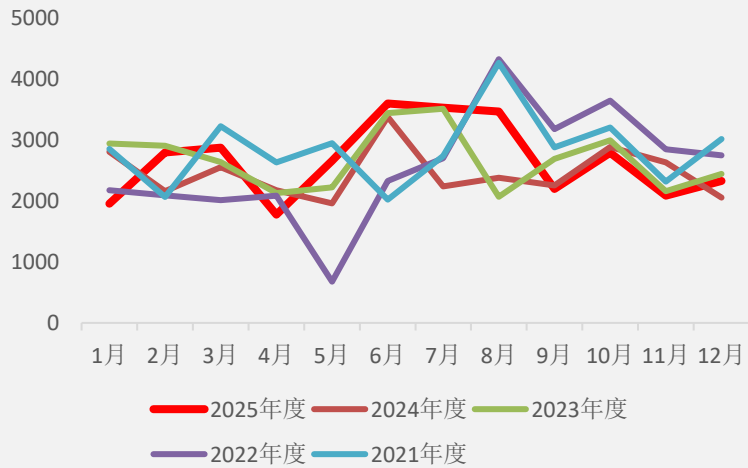


马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示, 26年3月马来西亚棕榈油产量为137.68万吨, 较2月的128.43万吨增加9.26万吨, 环比增加7.21%。进口量为6.68万吨, 较2月的7.63万吨下降0.95万吨, 环比下降12.42%。出口量为155.13万吨, 较2月的110.26万吨增加44.87万吨, 环比增加40.69%。月末库存为226.73万吨, 较2月的270.37万吨下降43.65万吨, 环比下降16.14%。

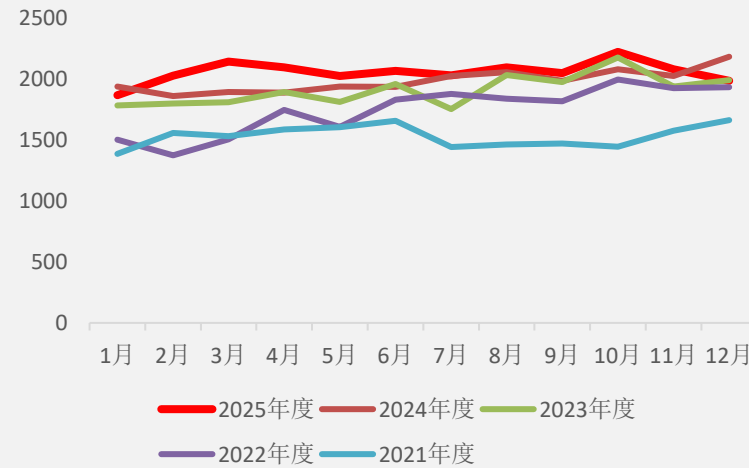
印尼棕榈油产量：千吨



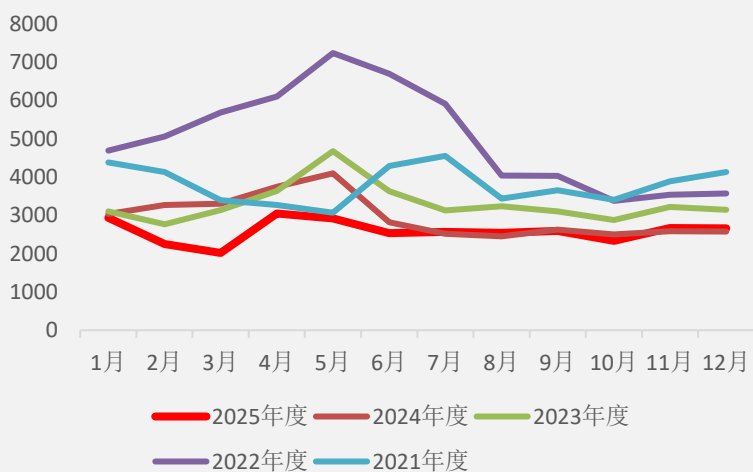
印尼棕榈油出口：千吨



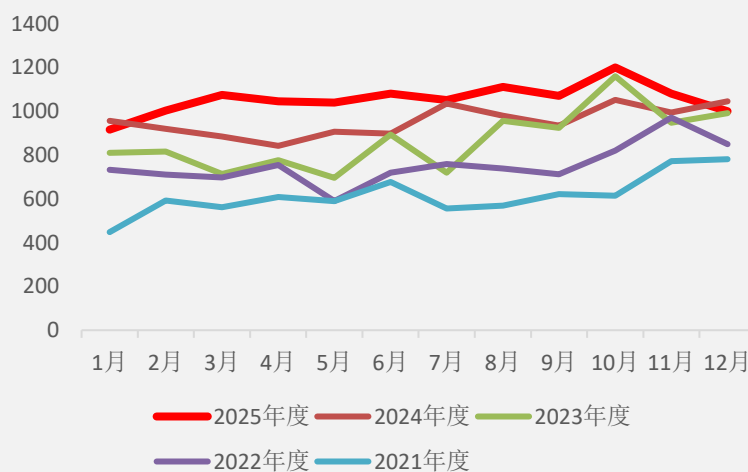
印尼棕榈油消费：千吨



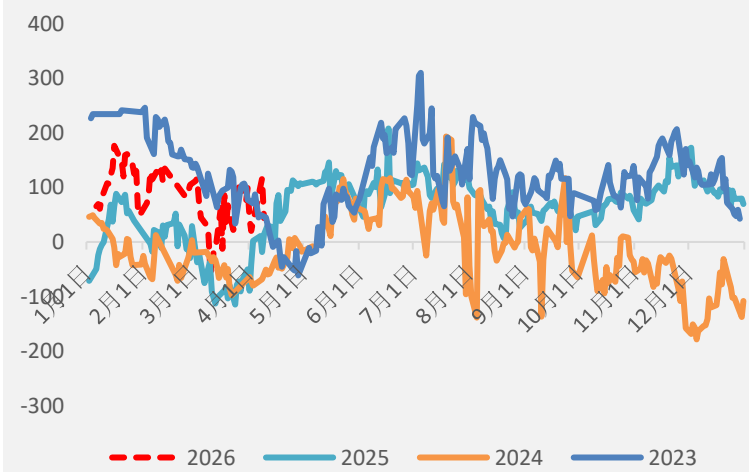
印尼棕榈油库存：千吨



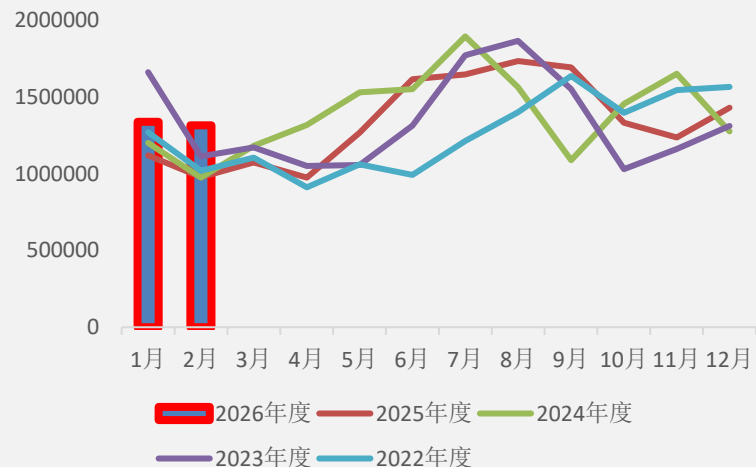
印尼生物柴油消费：千吨



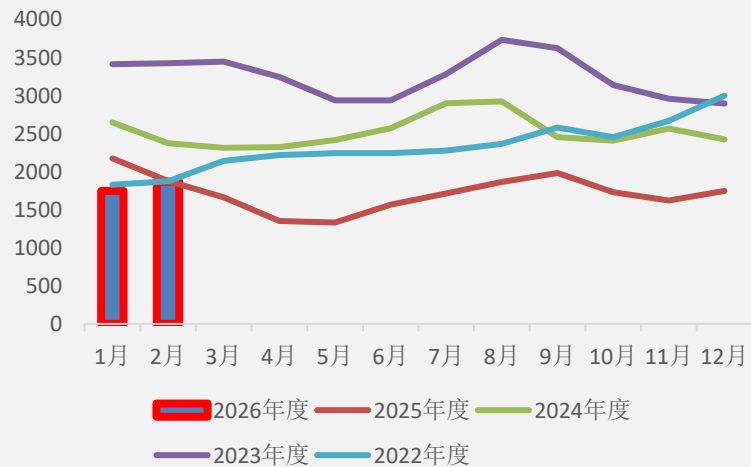
印尼-马来棕榈油离岸价：美元/吨



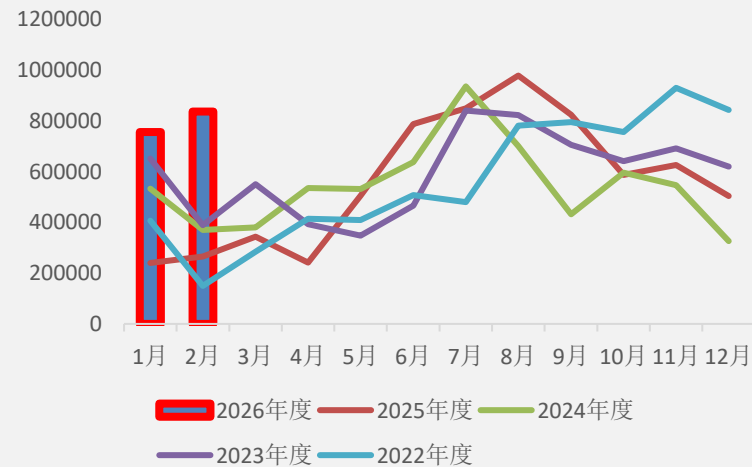
印度植物油进口：吨



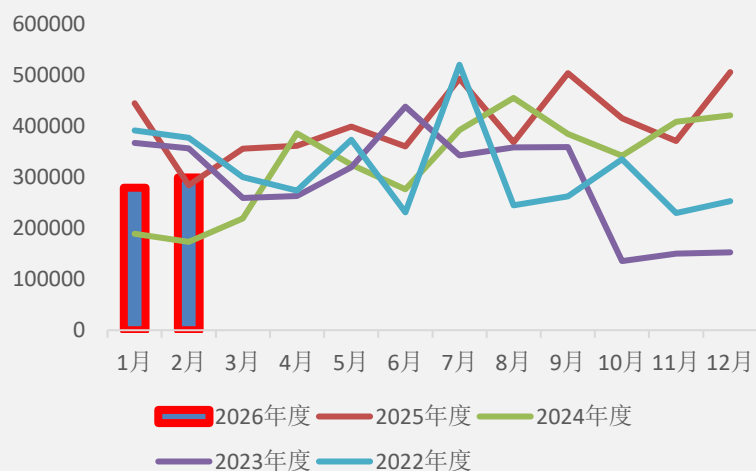
印度植物油库存：千吨



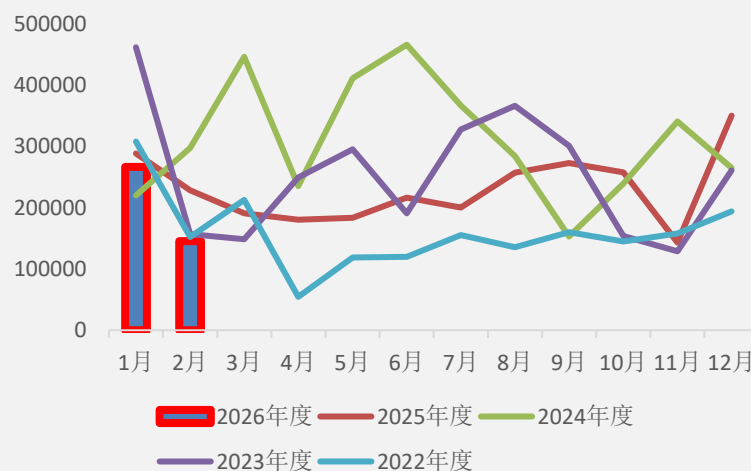
印度毛棕油进口：吨



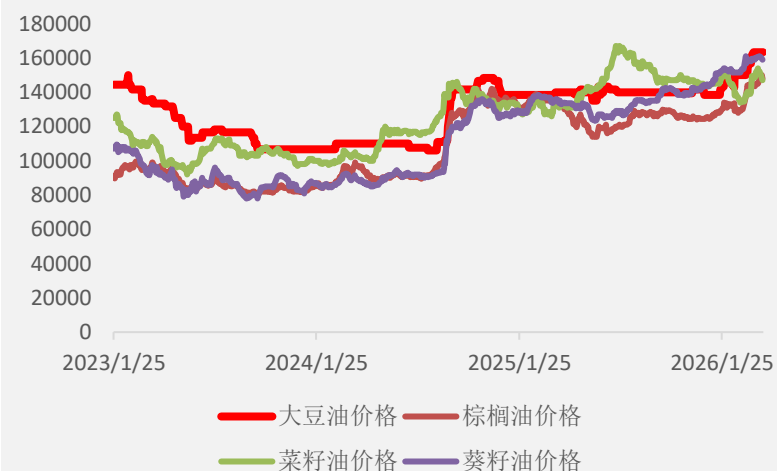
印度毛豆油进口：吨



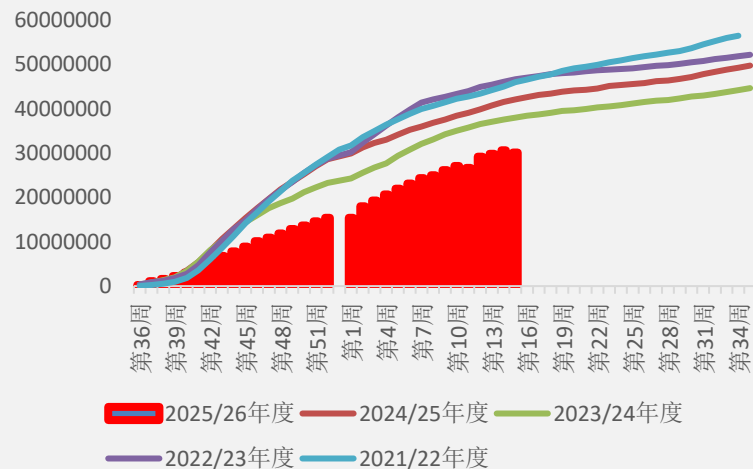
印度毛葵油进口：吨



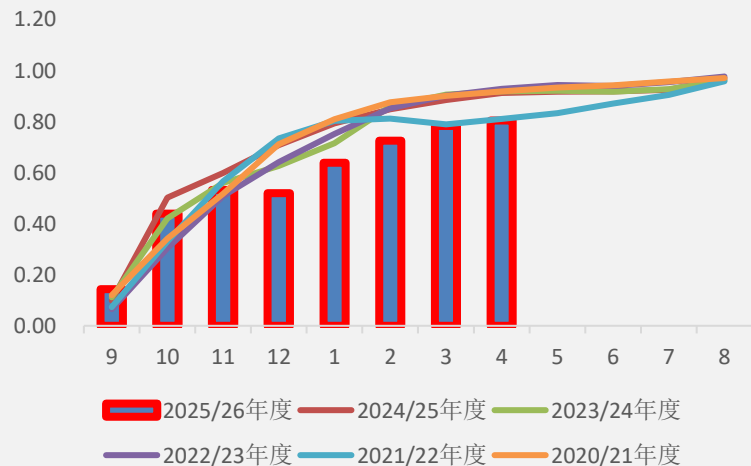
印度国内四种油品价格：INR/吨



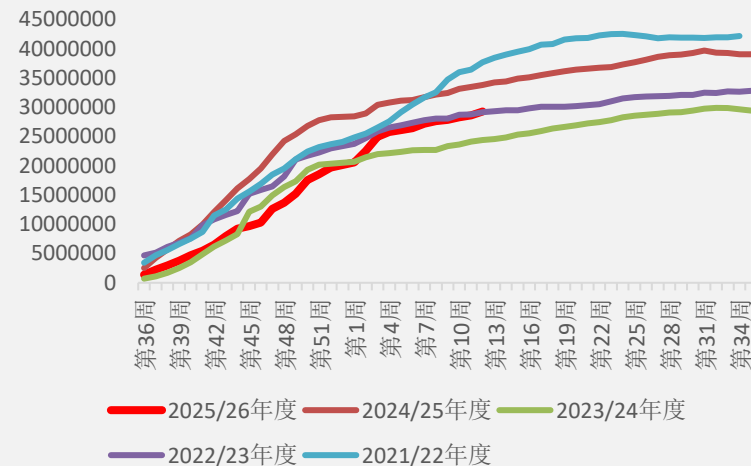
美豆油周度出口：吨



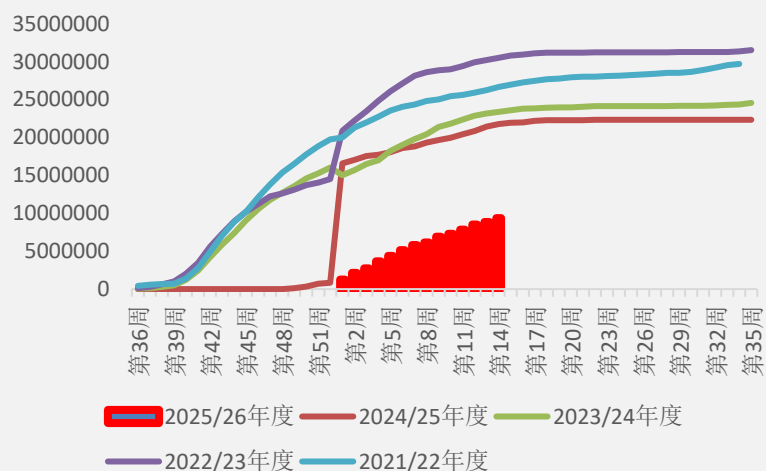
美豆出口装船进度



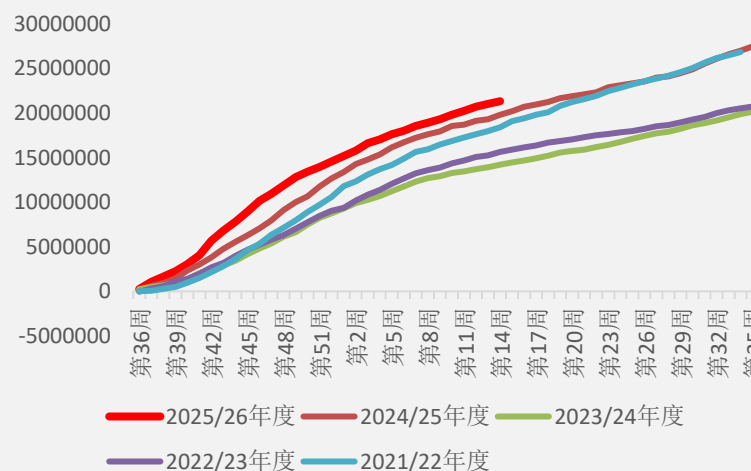
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

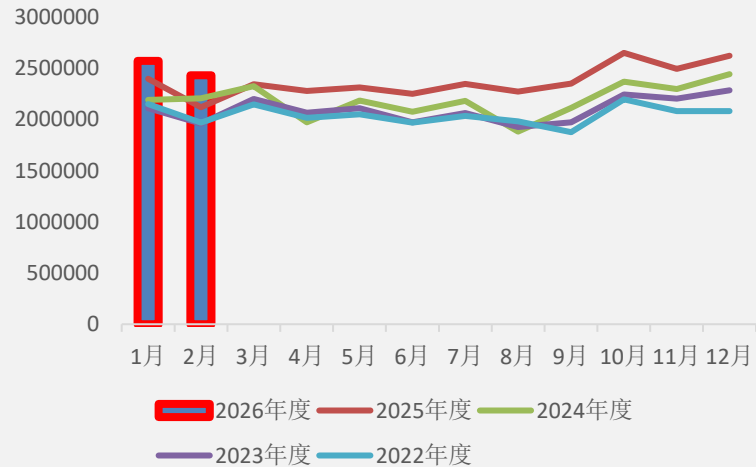


美豆出口：除中国：吨

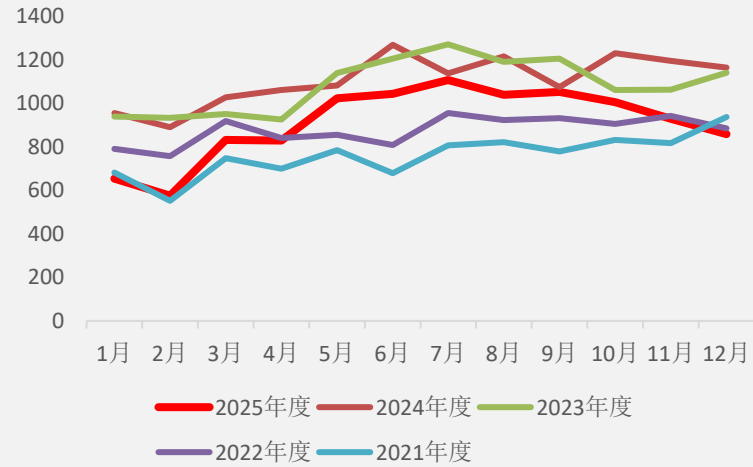


截止到4月7日，4月船期累计采购了1142.7万吨，周度增加59.8万吨，采购进度为96.84%。5月船期累计采购了927.8万吨，周度增加151.8万吨，采购进度为80.68%。6月船期累计采购了588.5万吨，周度增加125.4万吨，采购进度为53.5%。7月船期累计采购了270.4万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为27.59%。8月船期累计采购了132万吨，周度增加26.4万吨，采购进度为16.5%。9月船期累计采购了33万吨，采购进度为3.88%。

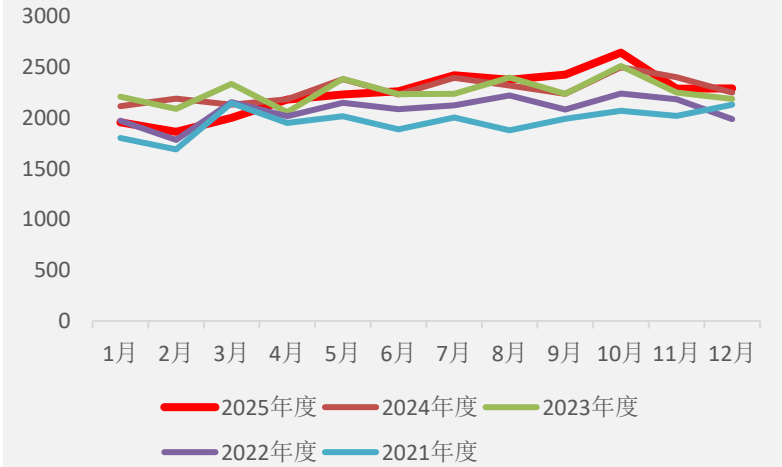
美豆油产量：千磅



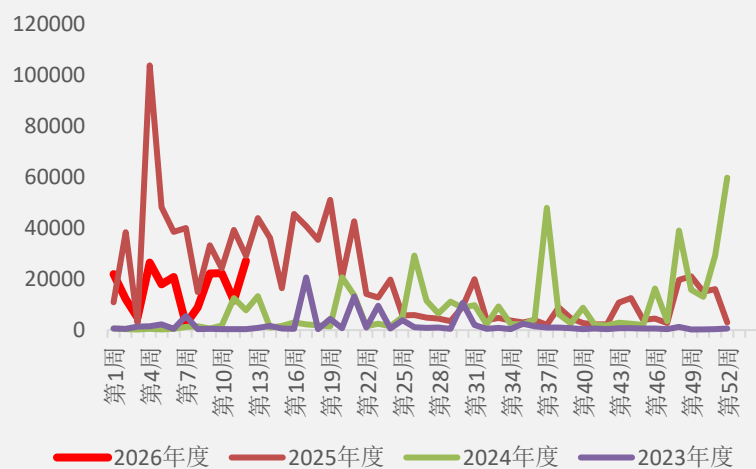
美豆油：生物柴油用：百万磅



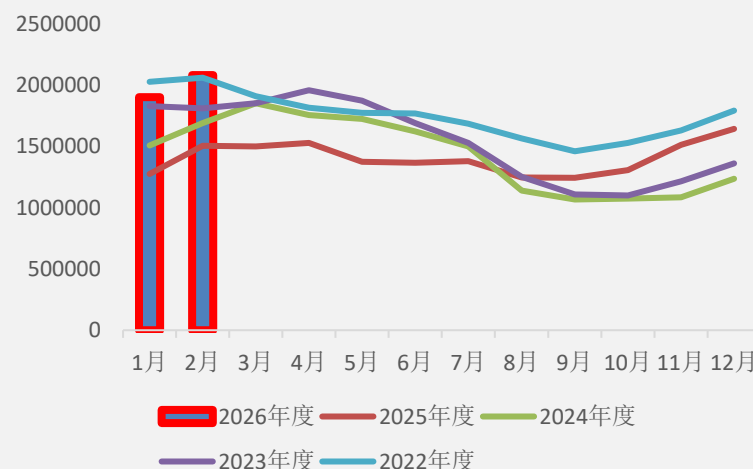
美豆油内需：百万磅



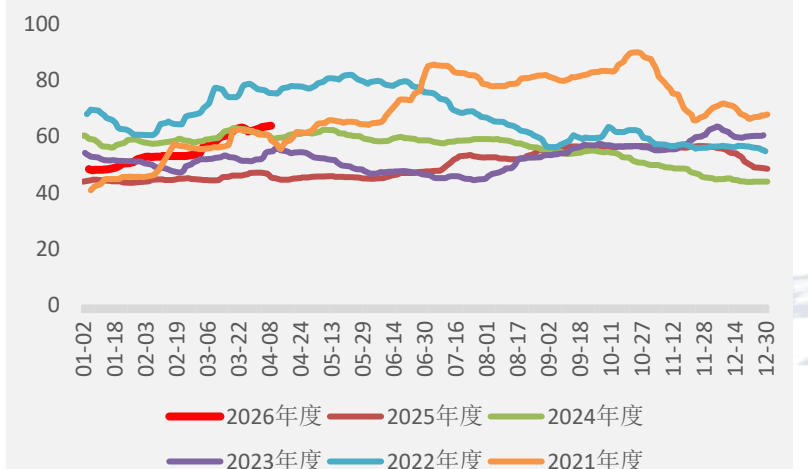
美豆油出口：吨



美豆油库存：千磅

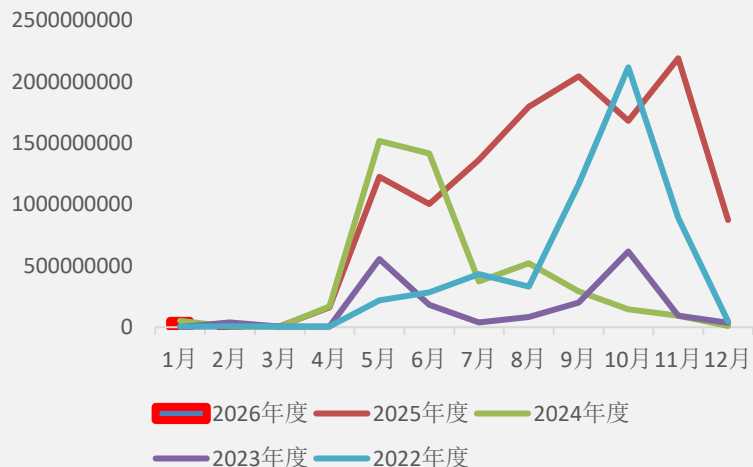


运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

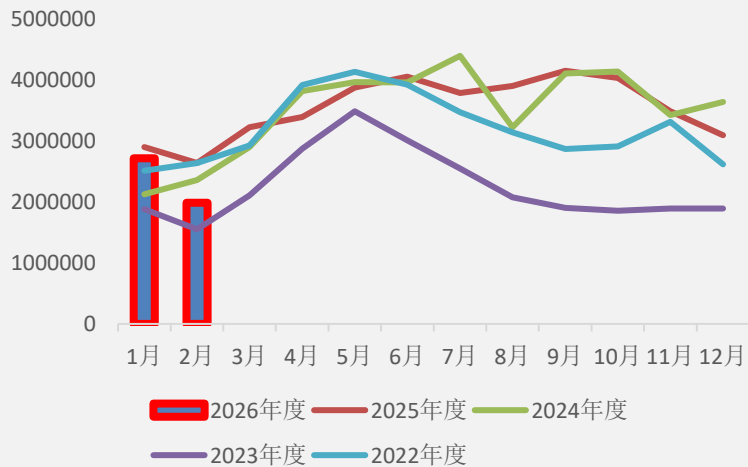


阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

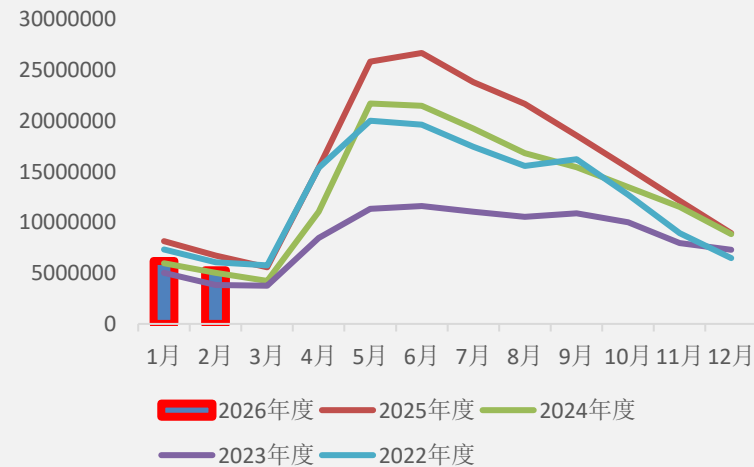
阿根廷大豆出口：千克



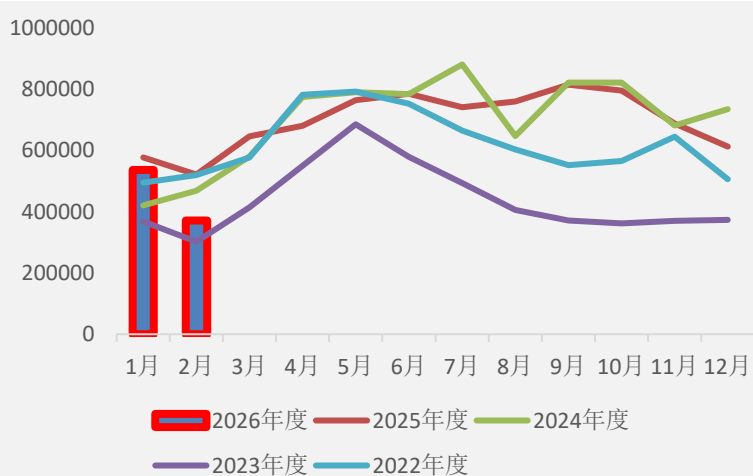
阿根廷大豆压榨：吨



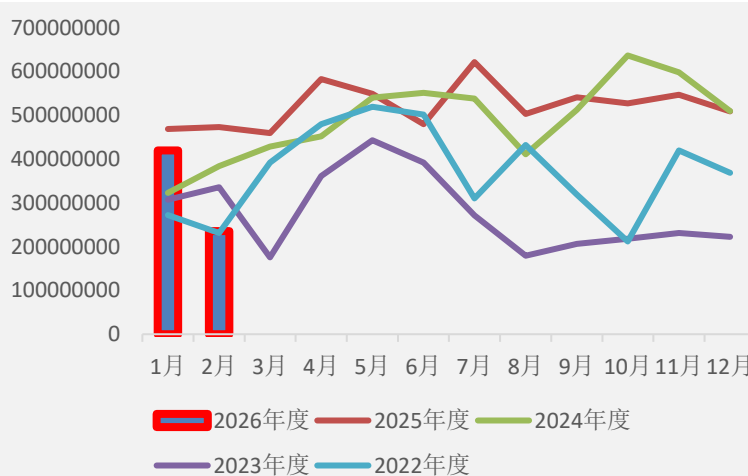
阿根廷大豆库存：吨



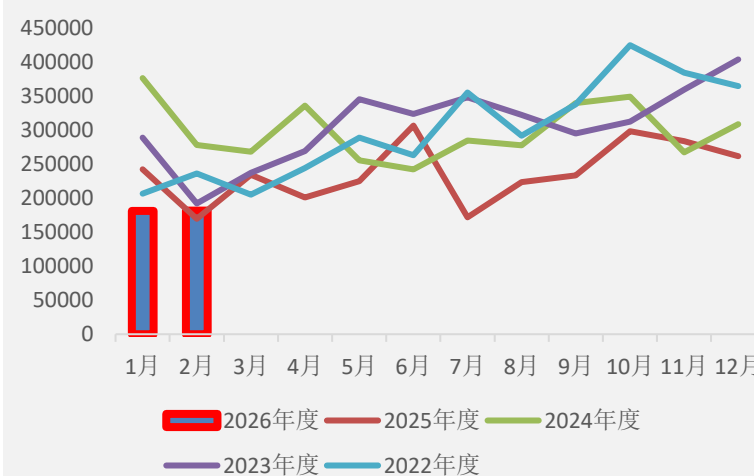
阿根廷豆油产量：吨



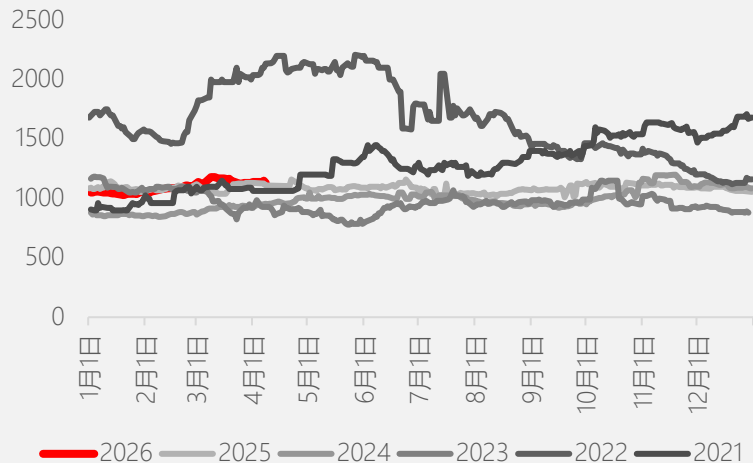
阿根廷豆油出口：kg



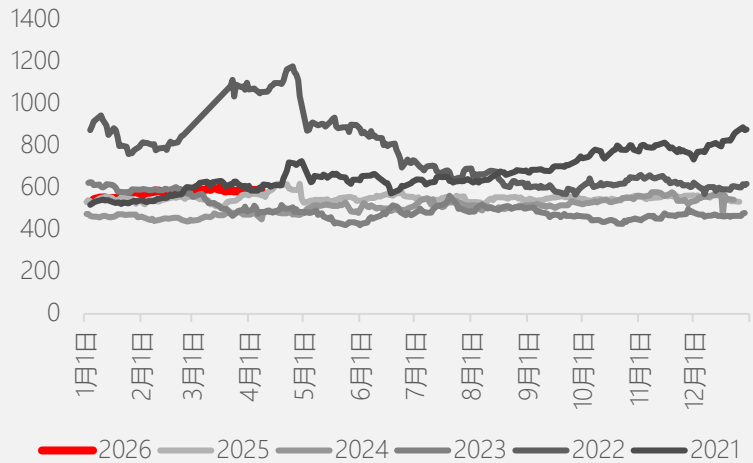
阿根廷豆油库存：吨



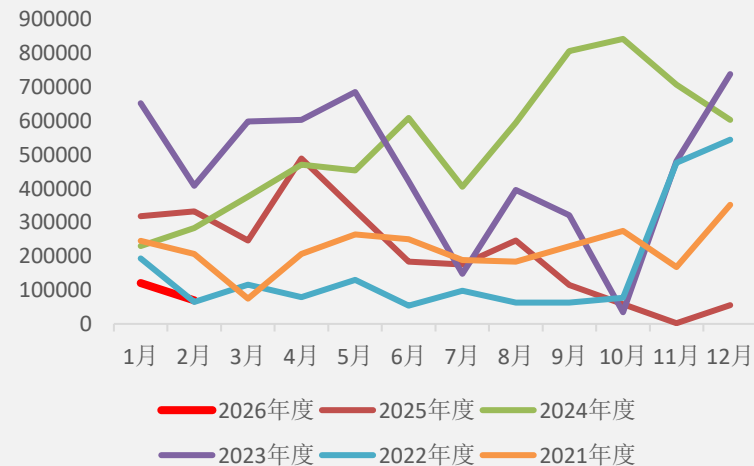
欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



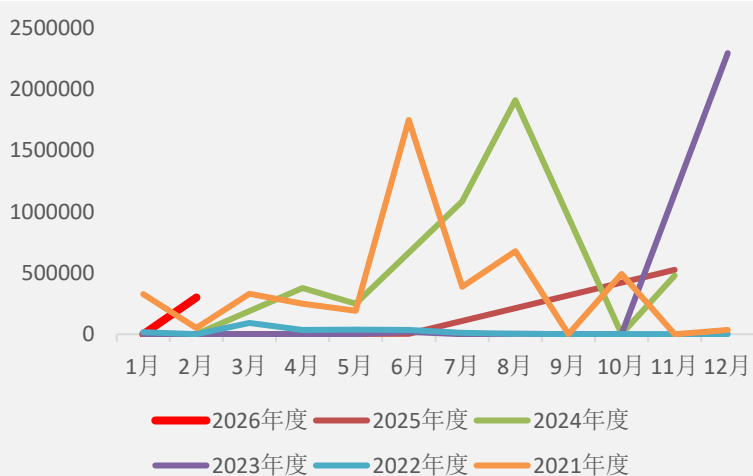
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



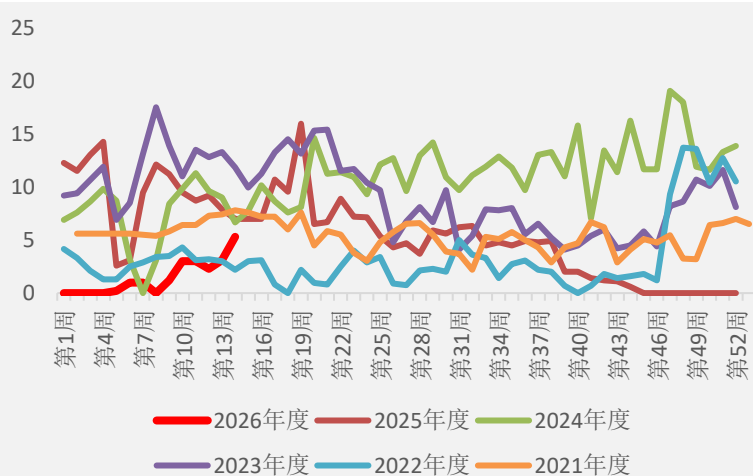
菜籽进口合计: 吨



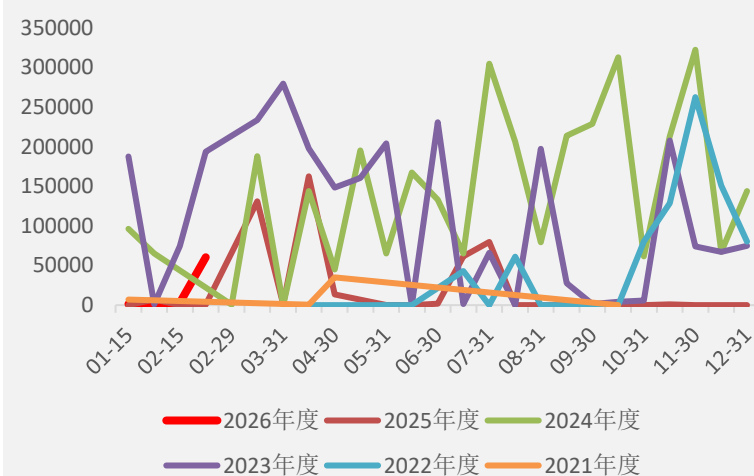
菜油进口合计: kg



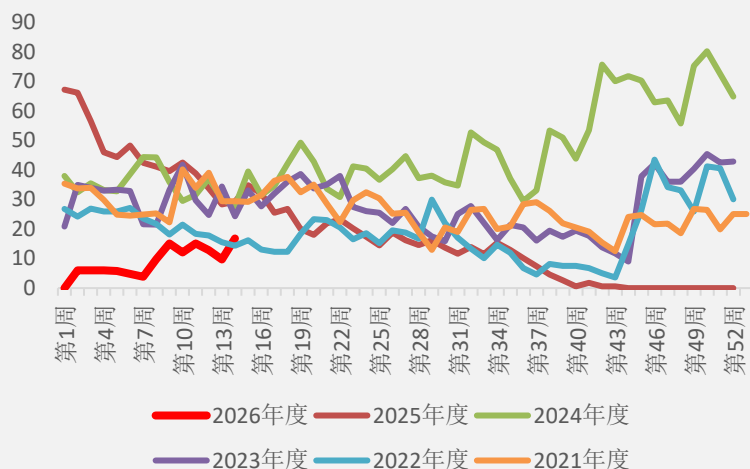
国内菜籽压榨: 万吨



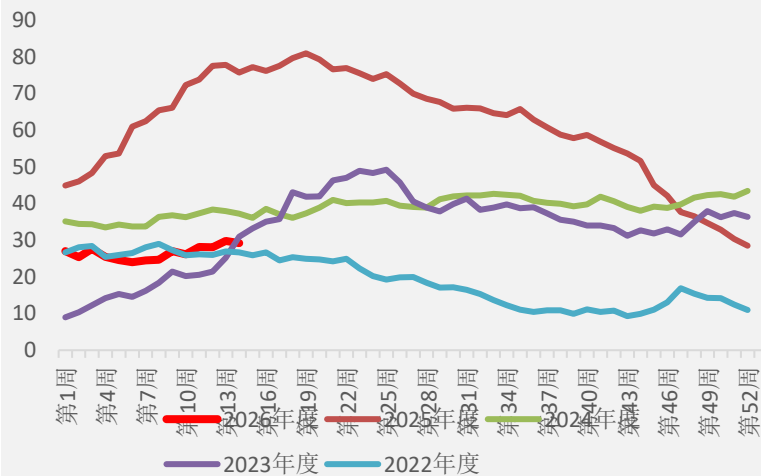
菜籽到港: 吨



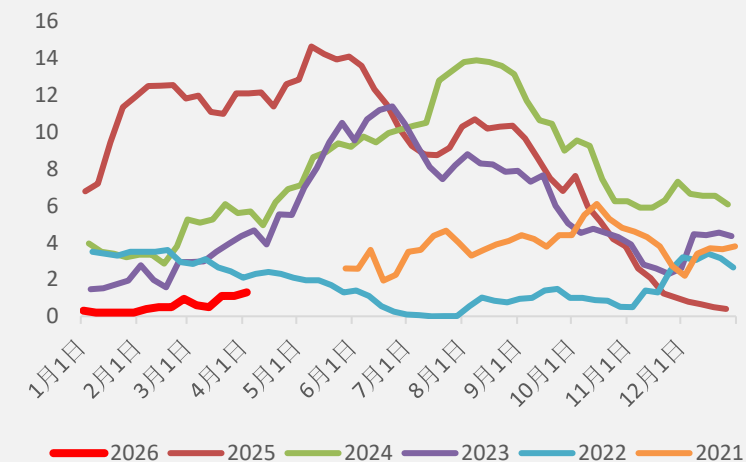
菜籽库存：万吨



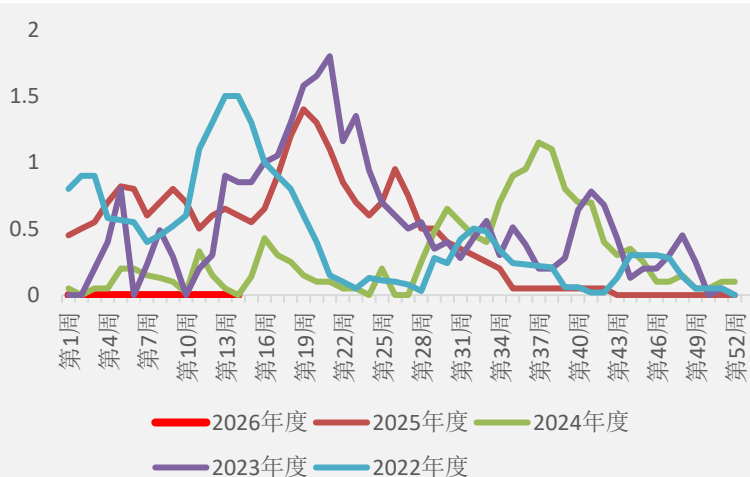
国内菜油库存：万吨



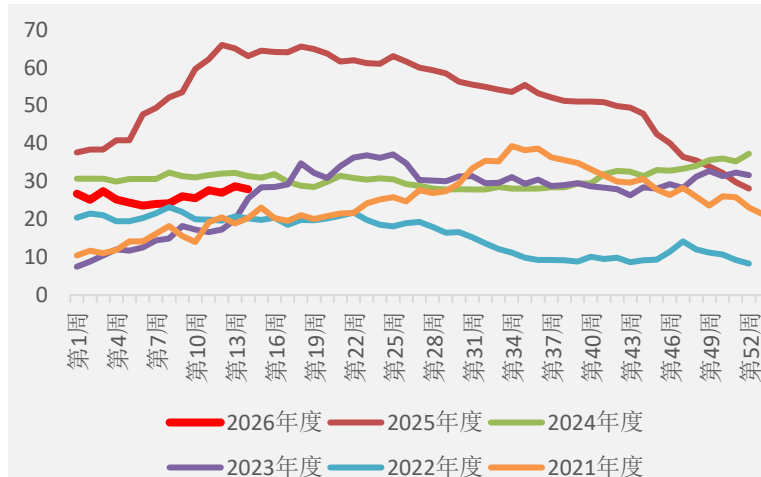
两广压榨厂菜油库存：万吨



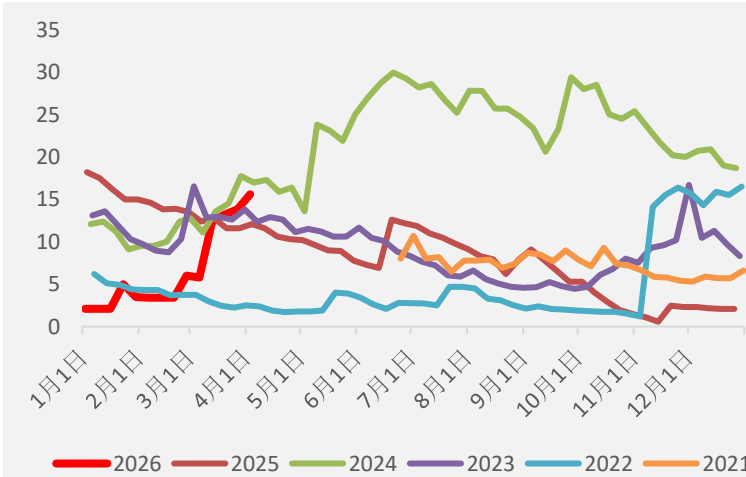
福建压榨厂菜油库存：万吨



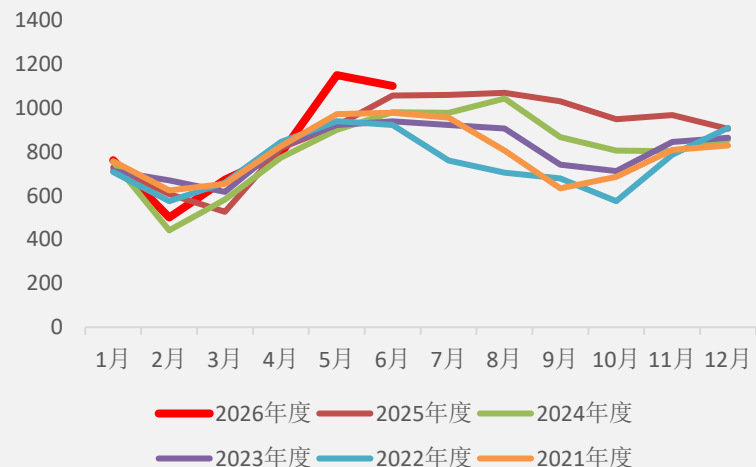
华东菜油库存：万吨



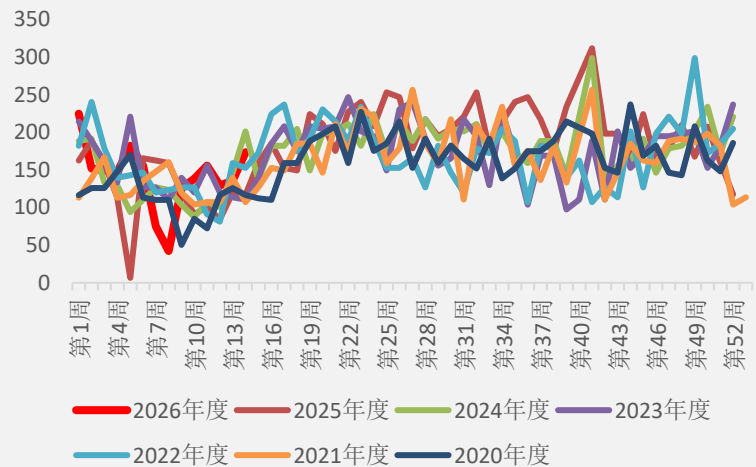
沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨



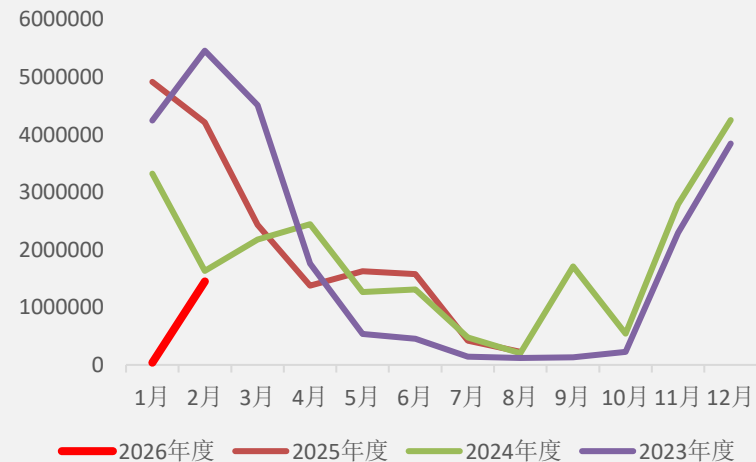
大豆到港预测值 (万吨)



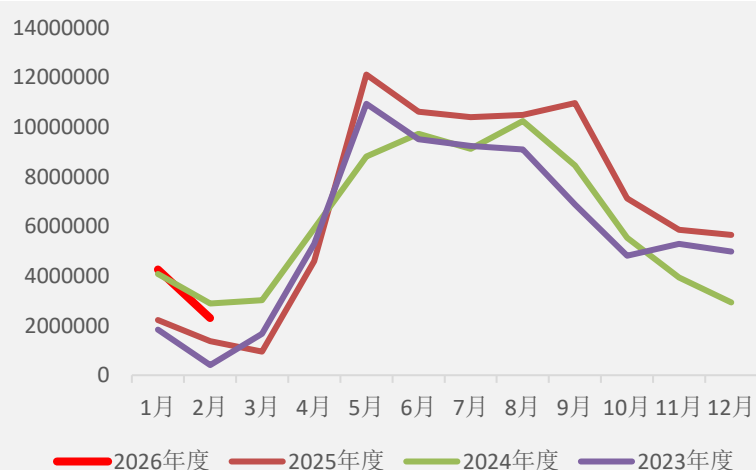
大豆到港量 (万吨)



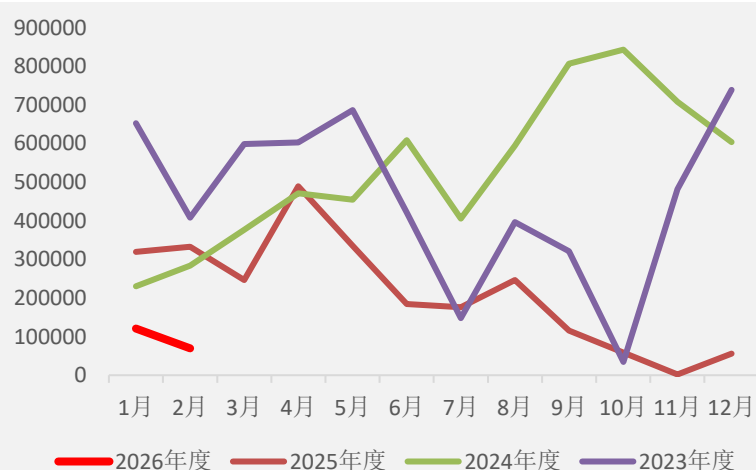
进口美国大豆：吨



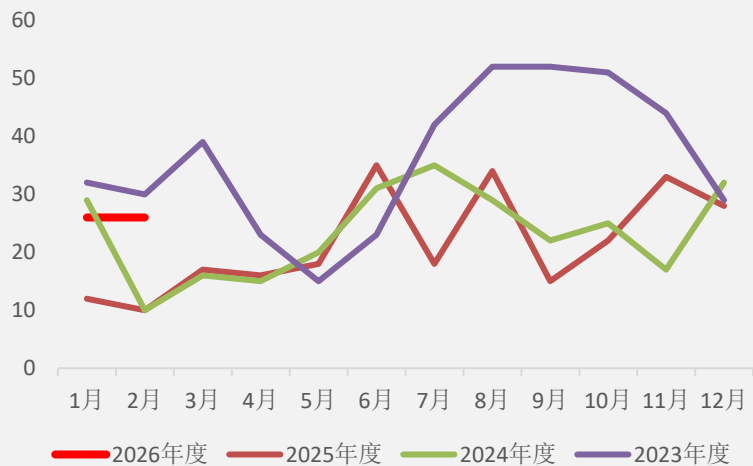
进口巴西大豆：吨



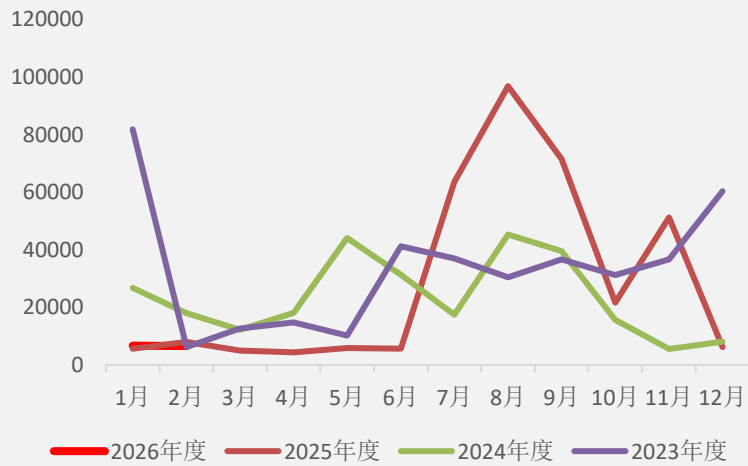
菜籽进口：吨



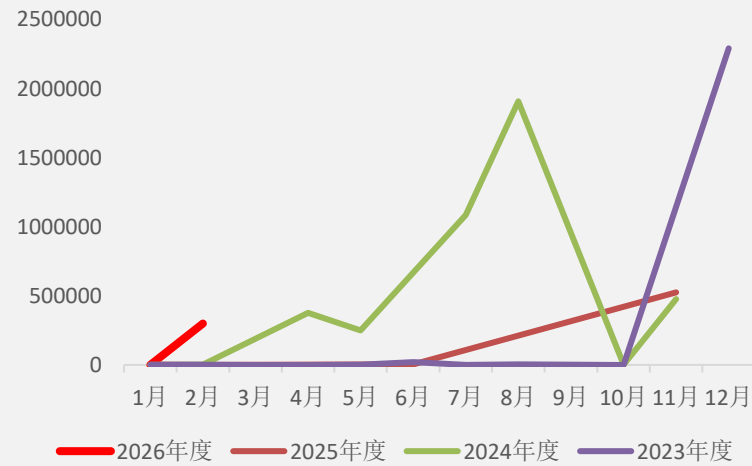
中国棕榈油进口：万吨



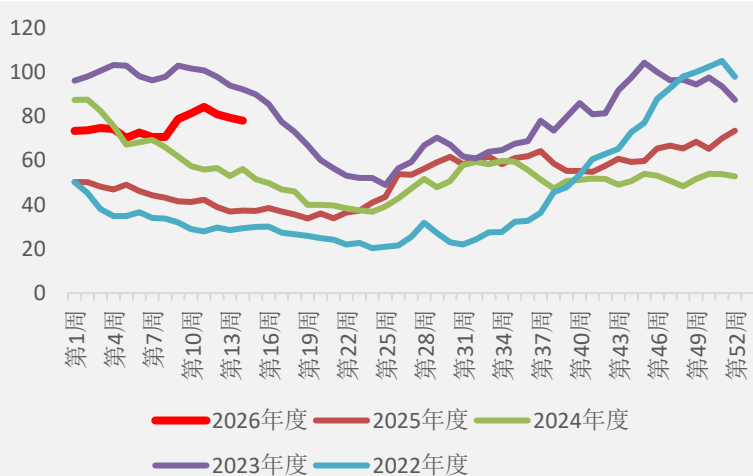
中国豆油进口：吨



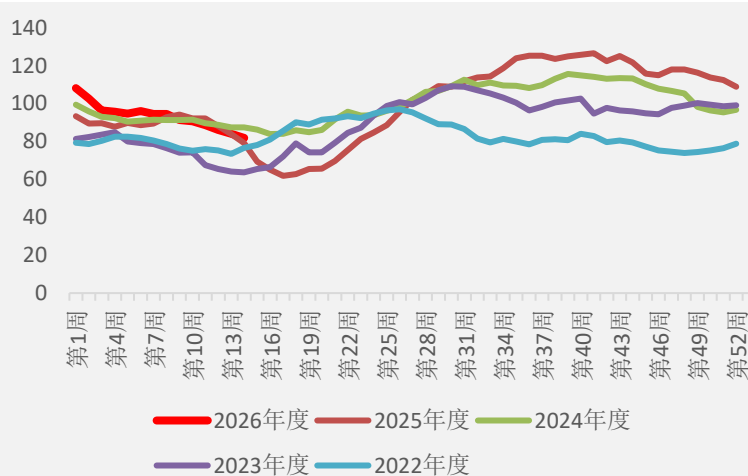
中国菜油进口：kg



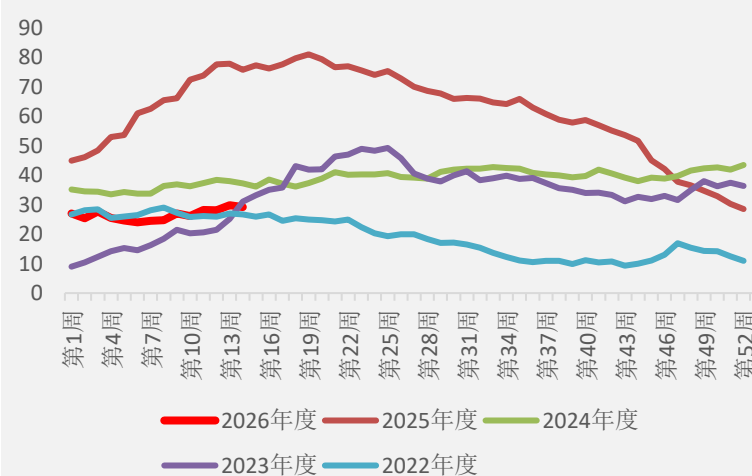
国内棕榈油库存：万吨



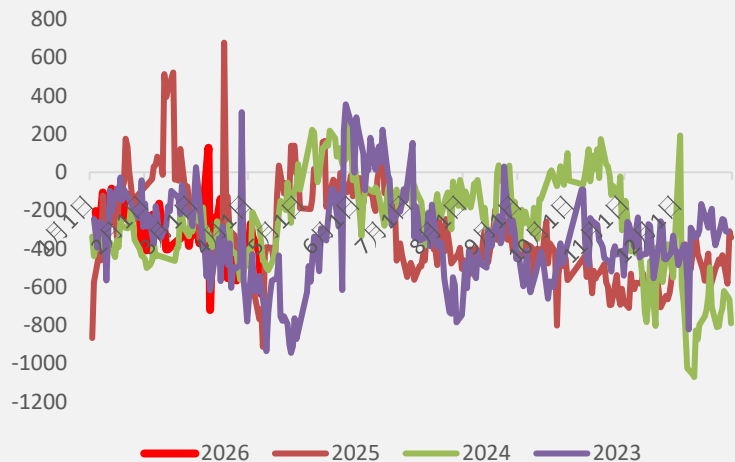
国内豆油库存：万吨



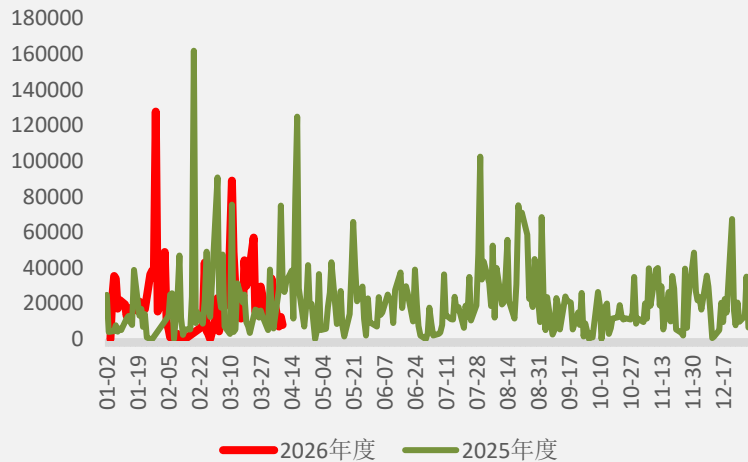
国内菜油库存：万吨



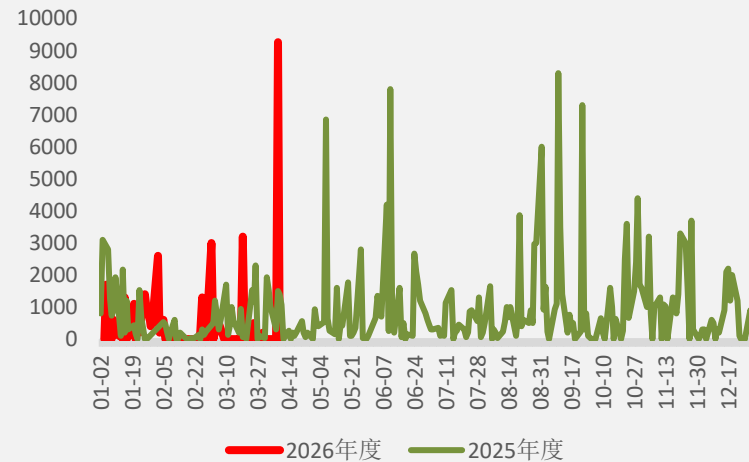
棕榈油进口利润：元/吨



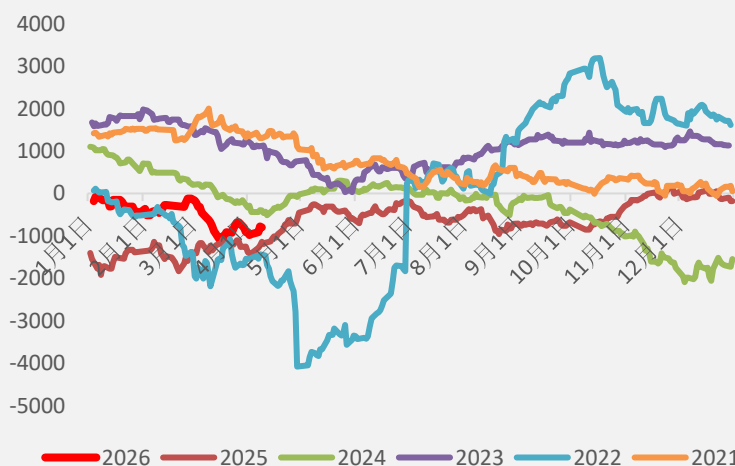
豆油成交量：吨



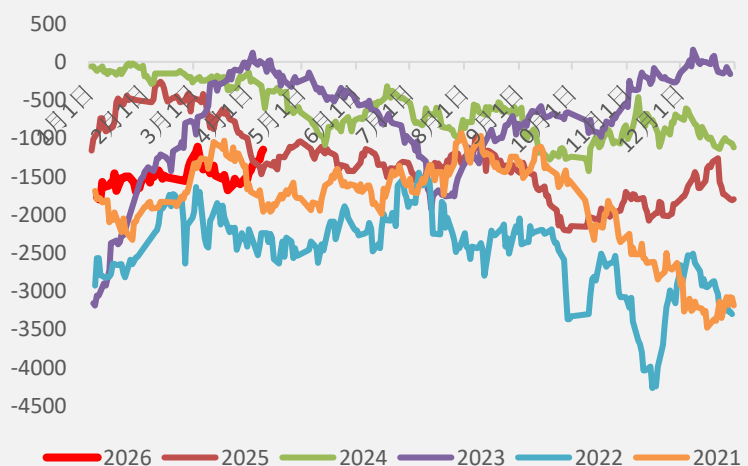
棕榈油成交量：吨



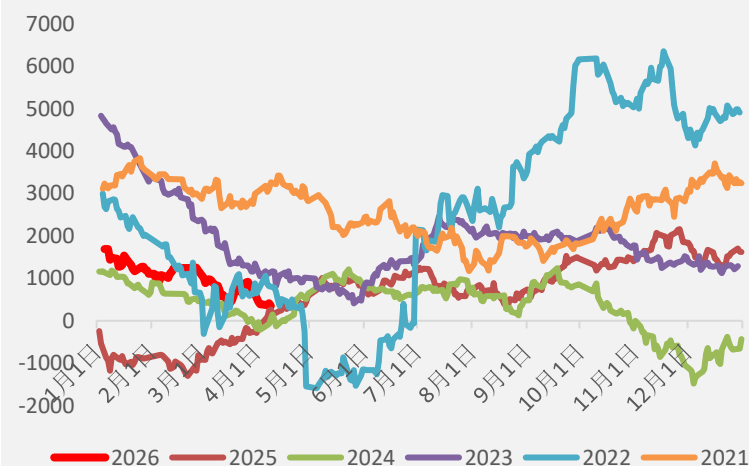
豆棕现货价差：元/吨



豆菜现货价差：元/吨

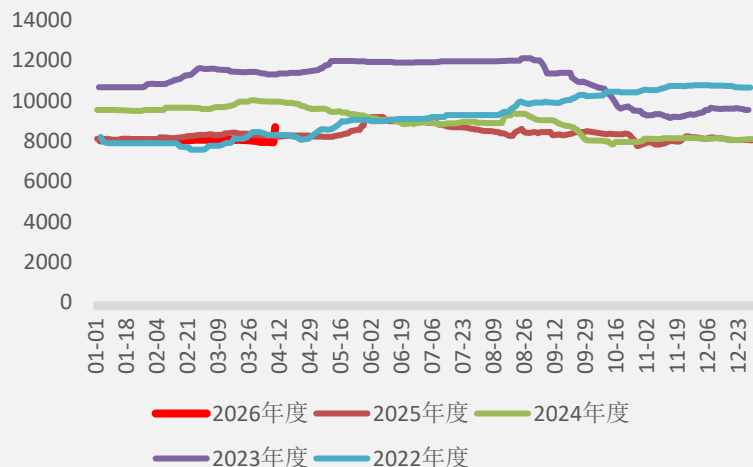


菜棕现货价差：元/吨

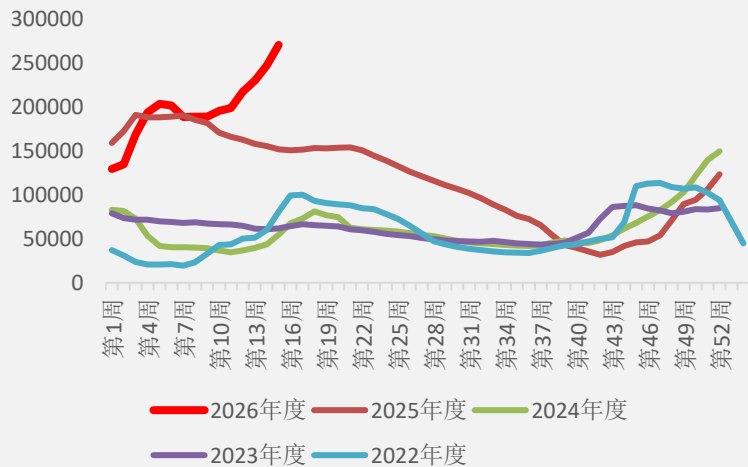


花生 | 价格与供需

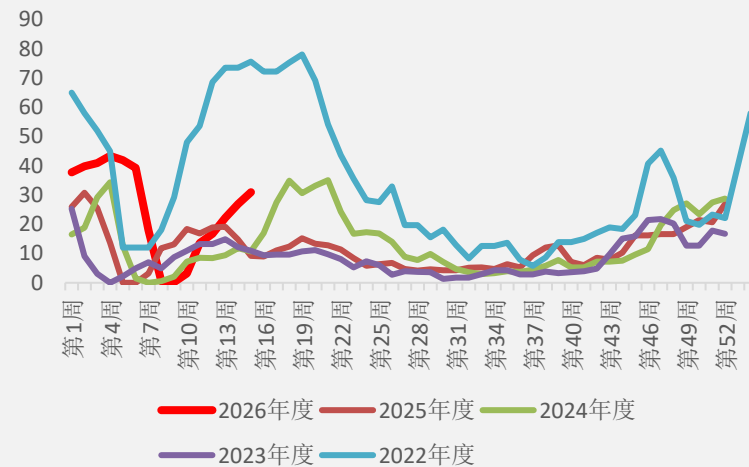
花生现货价格：元/吨



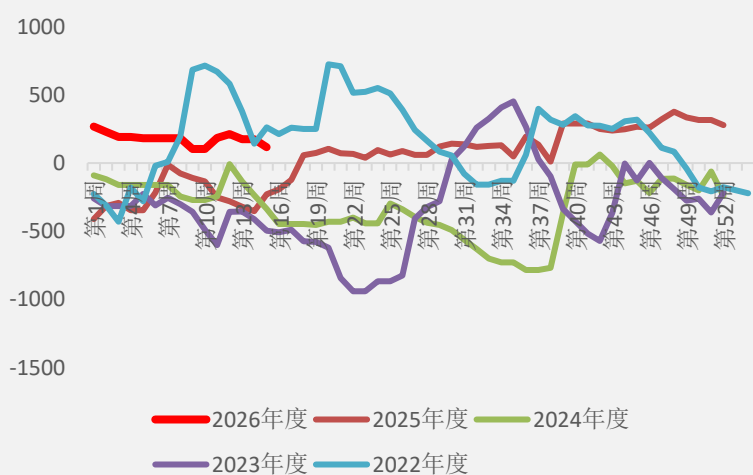
国内花生库存：吨



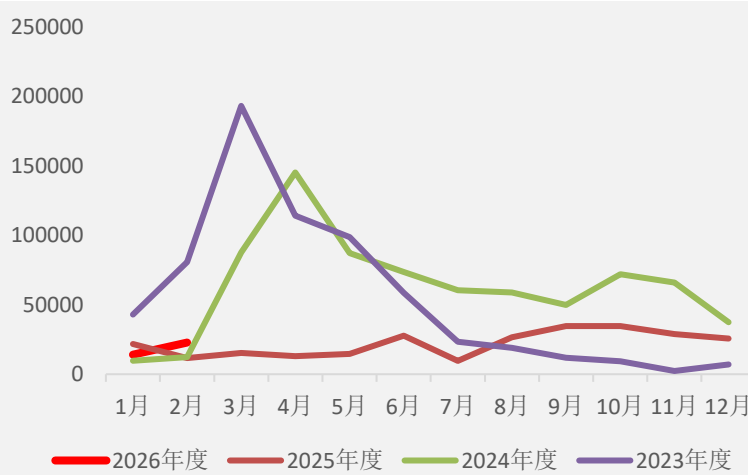
花生油开机率：%



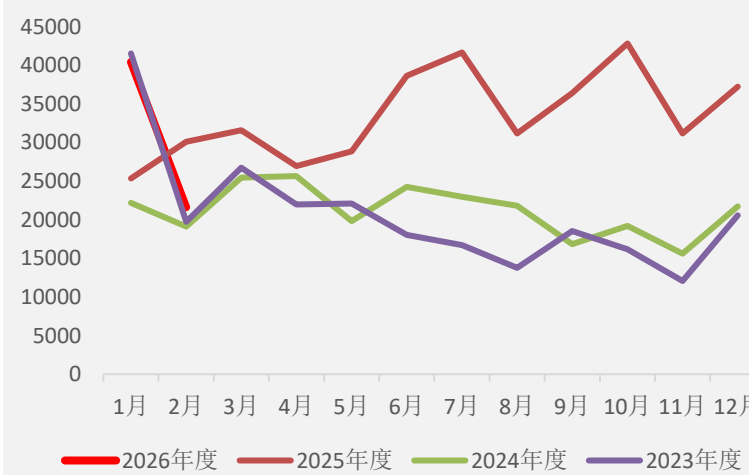
花生加工利润：元/吨



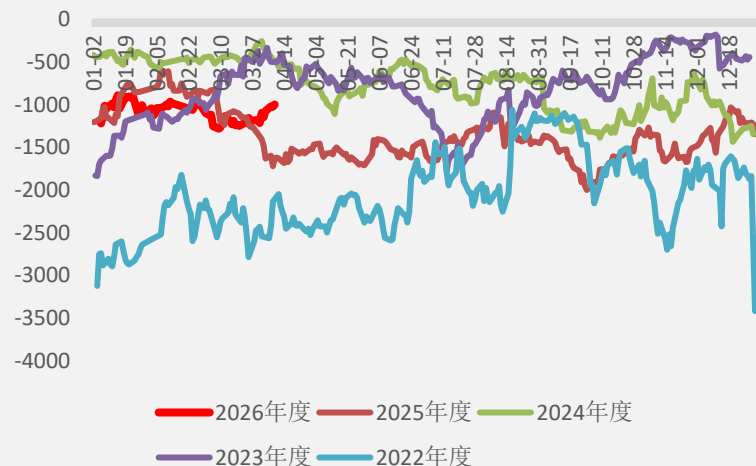
花生进口：吨



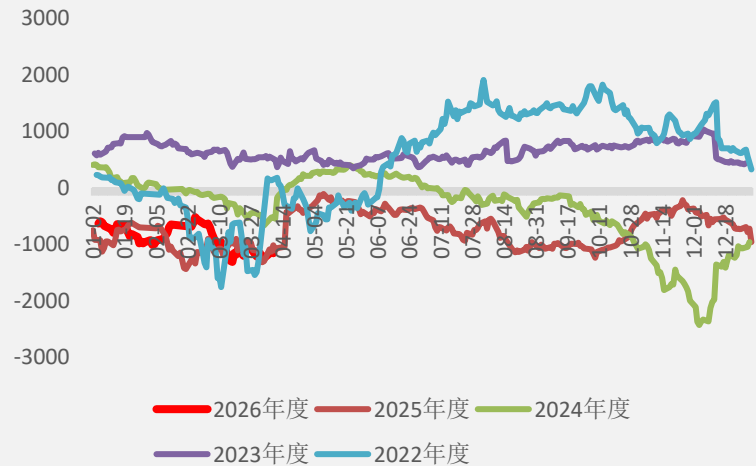
花生油进口：吨



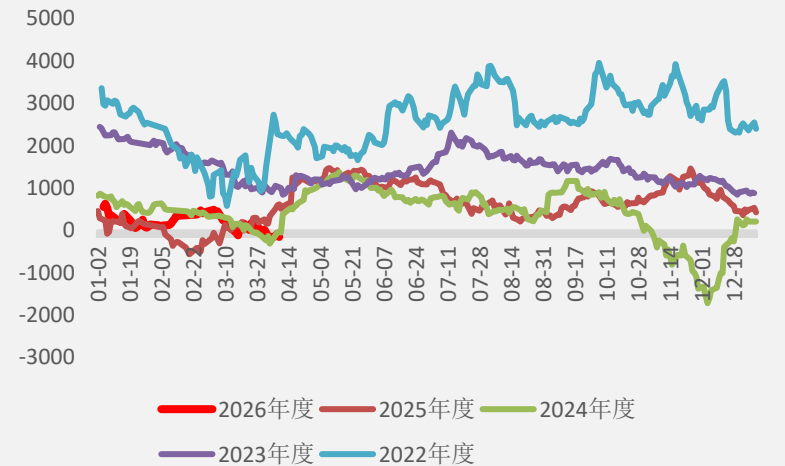
豆菜主力合约价差



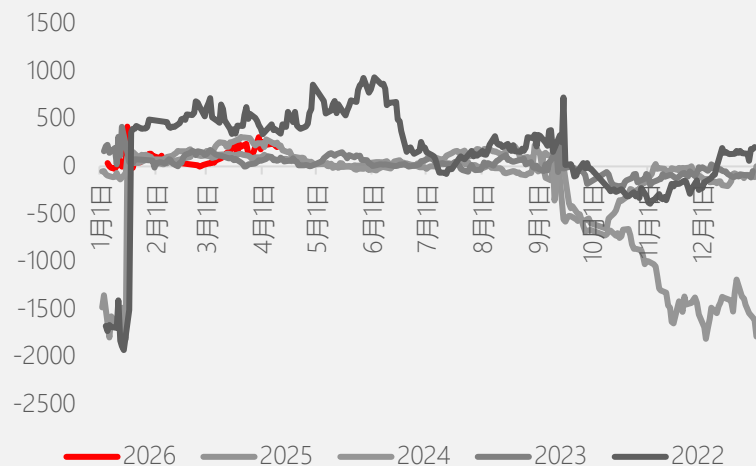
豆棕主力合约价差



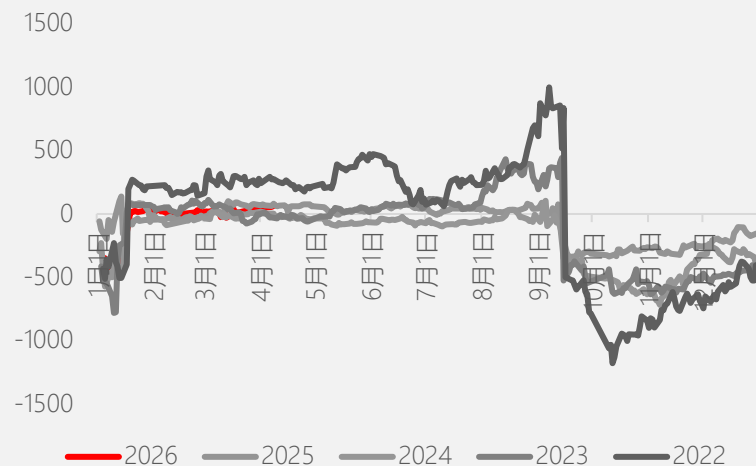
菜棕主力合约价差



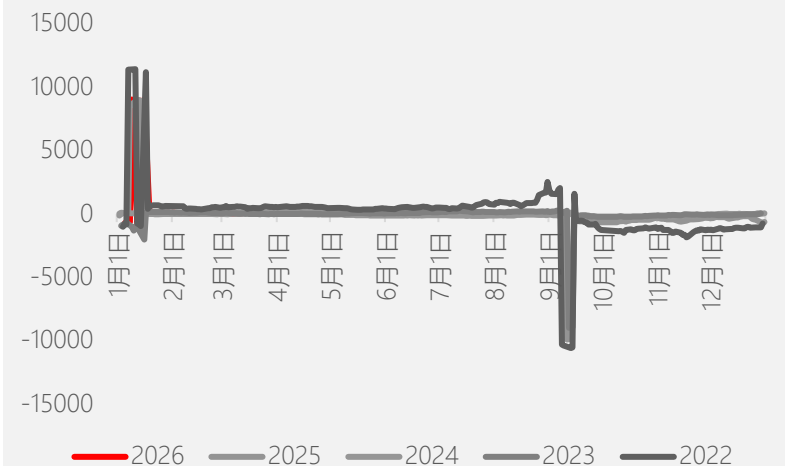
棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1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