

研究员：刘倩楠
期货从业证号：
F3013727
投资咨询证号：
Z0014425
联系方式：
✉: liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

油脂日报

第一部分 数据分析

银河期货油脂日报											2025/4/28	
油脂现货价格及基差												
品种	2509收盘价	涨跌	各品种地区现货价			现货基差 (分别为：一豆、24度、三菜)						
豆油	7814	(120)	张家港	广东	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅	
			8244	8214	8164	400	0	430	-20	350	0	
棕榈油	8174	(202)	广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅	
			8804	8764	9224	630	0	590	-20	1050	-50	
菜油	9333	(173)	张家港	广西	广东	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅	广西	涨跌幅	
			9453	9373		120	0			40	0	
月差收盘价												
月差	豆油	涨跌	棕油				涨跌	菜油			涨跌	
9-1	76	0	48				4	187			32	
跨品种价差												
	Y-P	涨跌	OI-Y	涨跌	OI-P	涨跌	油粕比	涨跌				
09合约	(360)	82	1519	(53)	1159	29	2.62	0.0001				
进口利润												
24度棕榈油	船期	CNF价	盘面利润			毛菜油		船期	FOB价		盘面利润	
马来&印尼	5	992	(470)			鹿特丹		5	1080		(1189)	
周度油脂商业库存-2025年第16周 (单位: 万吨)												
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	
豆油	65.0	69.4	84.1	棕榈油	38.4	37.1	46.8	菜油	79.9	80.1	37.2	

第二部分 基本面分析

国际市场：传言 EPA 可能推迟 RVO 标准更新至下半年。

国内市场 (P/Y/OI)：受美国生柴传言影响，今日油脂震荡下跌，其中棕榈油期价跌超 2%。截至 2025 年 4 月 25 日（第 17 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.8 万吨，环比上周减少 1.64 万吨，减幅 4.27%，整体上棕榈油库存仍处于历史同期较为偏低水平。产地报价震荡下跌，但今日盘面下跌较多，进口利润倒挂有所扩大，目前国内买船整体仍偏少。现货市场依然供需两淡，提货偏慢，基差稳中有降，随着到港量减少，棕榈油预计维持紧库存，关注后期国内买船及到港情况。目前棕榈油外国因素影响震荡运行，方向仍不明确，日内波动较大，短期预计窄幅震荡，机会有限，建议暂时观望。

今日豆油期价震荡收跌，跌超 1%。上周油厂大豆实际压榨量 141.22 万吨，开机率为 39.7%，较前一周有所增加。截至 2025 年 4 月 25 日，全国重点地区豆油商业库存 61.85 万吨，环比上周减少 3.19 万吨，降幅 4.90%，处于历史同期较为中性略偏低水平，近端供应紧张支

撑豆油基差有所上涨。不过随着巴西豆逐渐到港，若国内通关问题解决，钢联预计5月国内大豆压榨预估为831.2万吨，豆油也将逐步累库，后期基差或将走弱。近期受美国生柴预期影响，盘面波动加大。不过美豆逐渐播种，后期关注产地天气和播种进度。短期盘面维持震荡运行，可考虑下跌后逢低试多滚动操作，节奏把握不准可暂时观望。YP09可考虑逢低做扩。

今日菜油期价震荡收跌，跌超1%。上周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.7万吨，开机率28.52%，较上一周有所增加。截至2025年4月18日，沿海菜油库存79.9万吨，环比上周减少0.2万吨，减幅0.2%，仍处于历史同期高位。欧洲菜油FOB报价在1100美元以下，欧菜油进口利润倒挂有所收窄至-1200附近。现货市场购销清淡，国内菜油基差有持稳运行。短期预计菜油波动加大，维持大区间震荡，继续关注菜籽菜油买船情况及政策变动。

第三部分 交易策略

策略推荐：

1. 单边：随着关税战的影响逐渐钝化，油脂或将回归基本面，预计短期油脂还将会维持震荡运行，其中豆油和菜油存在利多支撑，棕榈油基本面逐渐转弱或将偏弱运行。

2. 套利：YP09逢低做扩。

3. 期权：观望（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第四部分 相关附图

图 1：华东一级豆油现货基差

单位：元/吨

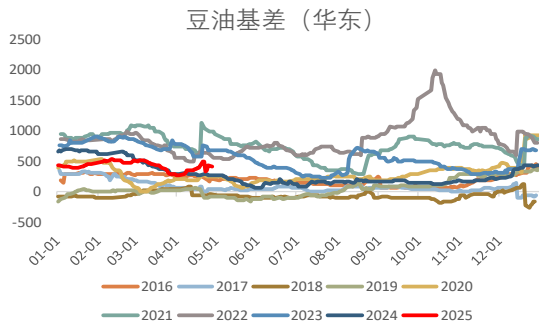
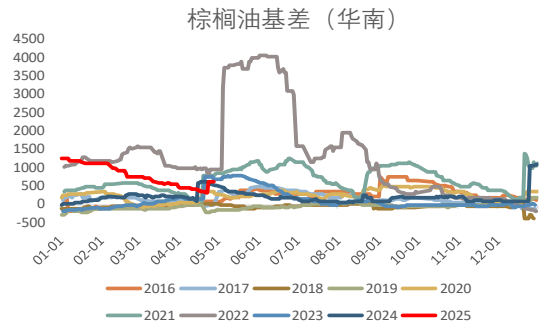


图 2：华南 24 度棕榈油现货基差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，邦成

数据来源：银河期货，邦成

图 3：华东三级菜油现货基差

单位：元/吨

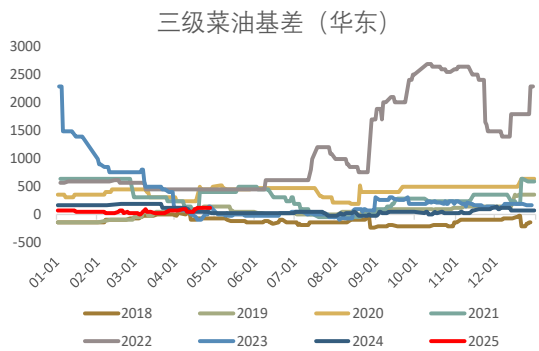
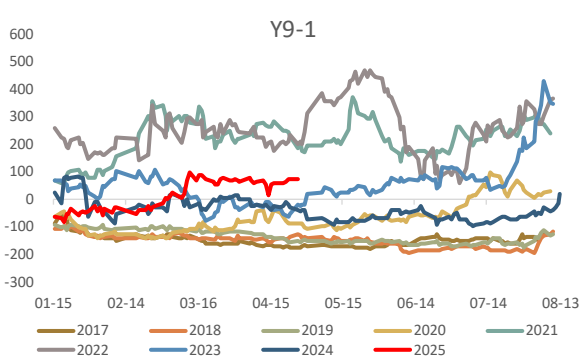


图 4：Y9-1 月差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，邦成

数据来源：银河期货，WIND

图 5：P5-9 月差

单位：元/吨

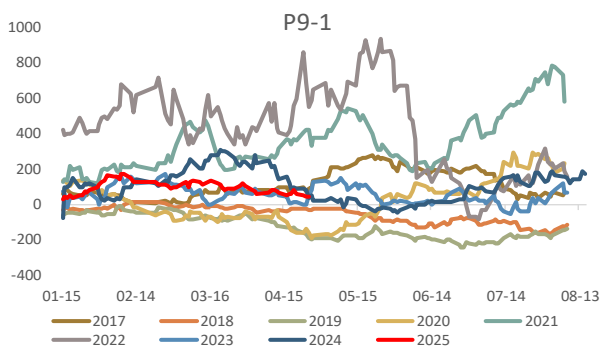
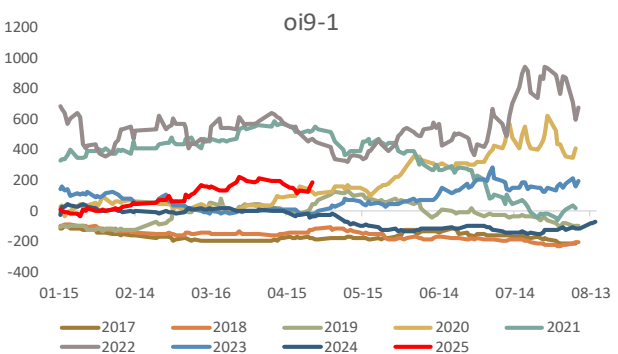


图 6：OI5-9 月差

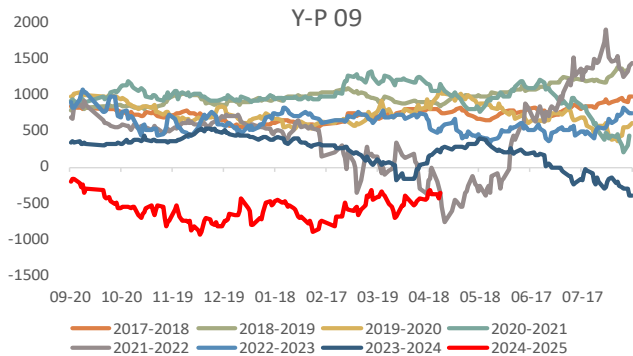
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 7: Y-P 05 价差

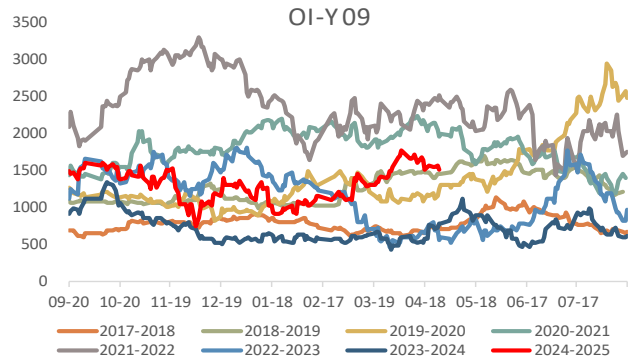
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 8: OI-Y 05 价差

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通

知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799