

油脂产业风险管理日报

2025/04/11

周昱宇（投资咨询证号：Z0019884）
靳晚冬（期货从业证号：F03118199）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

油脂价格区间预测

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
豆油：7400-8200	16.8%	30.6%
菜油：8900-9800	0.1689	0.16
棕榈油：7600-8400	0.2757	0.729

source：南华研究

油脂套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
贸易商库存管理	油脂库存偏高，担心油脂价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据在企业库存情况，做空豆油期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	Y2509	卖出	75%	8100-8200
精炼厂采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止油脂价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入豆油期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	Y2509	买入	50%	7400-7500
油厂库存管理	担心进口大豆过多，豆油销售价过低	多	为了防止进口库存叠加损失，可以根据企业自身情况，做空豆油期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	Y2509	卖出	75%	8000-8100

source：南华研究

【核心矛盾】

后续随着棕榈油格供需格局逐渐向宽松预期转变，库存拐点出现考虑价格下行空间将打开；由于南美大豆供应压制上方空间，豆油在高库存和高供给预期下，将会继续保持震荡偏弱的状态。菜油需要关注政策，警惕中加政策反复扰动，远月在政策态度依旧较为严厉的情况下，考虑支撑延续。而贸易冲突影响下，全球经济增速的被迫放缓可能导致总需求同样放缓进一步压制植物油消费和价格水平。

【利多解读】

- 1、国内进口利润持续疲弱抑制买船，供给当前维持疲弱状态，港口库存同样维持低位。
- 2、供应端当前随着前期采购菜籽当前已经完成到港，沿海菜籽库存逐步减少，菜油当前供给处在阶段性高峰期，后续随着新增供给的明显有限，预期边际去化速度将会加快。
- 3、在棕榈油和豆油供给双增的预期下，豆棕价差可能存在远月修复来争夺消费市场份额。

【利空解读】

- 1、随着进入4月前期买船当前逐步到港，压力渐近，油厂压榨预期跟随上升。
- 2、大幅倒挂的豆棕价差持续挤压消费，月均需求维持20万吨刚需，即使天气转暖，调和油需求依旧因价差无法回归。但后续随着预期产区增产，供给增加下价格下跌预期提供远月增量供给。

棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8116	0%
棕榈油05	元/吨	8748	-0.07%
棕榈油09	元/吨	8196	0.12%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4212	0.29%

广州24度棕榈油	元/吨	9170	150
广州24度基差	元/吨	422	156
POGO	美元/吨	516.348	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-42.94	5

豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	7614	0.26%
豆油 05	元/吨	7712	0.55%
豆油 09	元/吨	7680	0.26%
CBOT豆油主力	美分/磅	46.18	0.02%
山东一豆现货	元/吨	7920	30
山东一豆基差	元/吨	240	-4
BOHO（周度）	美元/桶	58.699	-19.6322
国内一豆-24度	元/吨	-1120	-120

菜油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
菜油 01	元/吨	9157	40
菜油 05	元/吨	9310	45
菜油 09	元/吨	9354	39
ICE加菜籽近月	加元吨	668.8	6
华东菜油现货	元/吨	9300	-90
华东菜油基差	元/吨	-10	-135
布伦特原油主力	美元/桶	64.59	1.19
国内一豆-菜油	元/吨	1320	120

油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-632	6	Y-P 01	元/吨	-502	30
P 5-9	元/吨	552	-16	Y-P 05	元/吨	-1036	44
P 9-1	元/吨	80	10	Y-P 09	元/吨	-516	24
Y 1-5	元/吨	-98	-8	Y/M 01	/	2.4769	0.13%
Y 5-9	元/吨	32	4	Y/M 05	/	2.6484	-0.06%
Y 9-1	元/吨	66	4	Y/M 09	/	2.4919	0.18%
OI 1-5	元/吨	-153	-5	OI/RM 01	/	3.7391	-0.71%
OI 5-9	元/吨	-44	6	OI/RM 05	/	3.5863	-0.17%
OI 9-1	元/吨	197	-1	OI/RM 09	/	3.4773	-0.22%

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富