大陆期货

每日品种聚焦

棕榈油

P2505 成交/持仓排名（20250324）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	34,914	-8,381
2	摩根大通(代客)	31,931	-4,686
3	国泰君安(代客)	17,476	-10,616
4	瑞银期货(代客)	9,218	-507
5	民生期货(代客)	8,682	317
6	海通期货(代客)	7,881	-3,979
7	中金财富(代客)	6,918	-1,211
8	国投期货(代客)	4,979	1,337
9	平安期货(代客)	4,561	-61
10	光大期货(代客)	4,454	-104

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信期货(代客)	48,968	8,594
2	一德期货(代客)	15,242	-3,869
3	国信期货(代客)	10,237	-394
4	南华期货(代客)	7,539	-430
5	方正中期(代客)	5,835	-2,245
6	徽商期货(代客)	5,682	-1,231
7	东方财富(代客)	5,125	-1,004
8	国富期货(代客)	5,012	-4,684
9	中粮期货(代客)	4,843	-4,094
10	银河期货(代客)	4,441	-1,121

市场动向	据同花顺消息，3 月 24 日，生意社棕榈油基准价为 9788.00 元/吨，与本月初(9810.00 元/吨)相比，下降了-0.22%。马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 598505 吨，较上月同期减少 4.98%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 629687 吨，较上月同期出口的 733970 吨减少 14.2%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2025 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.34%，出油率减少 0.21%，产量增加 6.12%。ITS 公布 3 月前 20 日马棕油出口环比下滑 14.2%，对中国、印度出口均环比下降较多。同期马棕油产量环比增 6.12%，维持供需均弱，预计产增销减格局将导致 3 月马棕油库存出现拐点。12 月中国 24 度精炼棕榈油进口 31.8 万吨，环比增长 89%。棕榈油累库，库存处于近 7 年同期次低水平；根据国家统计局发布数据，2025 年 1-2 月，全国餐饮收入 9792 亿元，同比增长 4.3%；限额以上单位餐饮收入 2619 亿元，同比增长 3.6%。1-2 月国内进口棕榈油

	21 万吨，同比降 44.9%。
行情研判	产地增产季即将到来，供给端利润倒挂持续抑制买船，港口库存维持低位，国内供给弹性下降，近月库存紧张支撑价格，远月受增产预期压制有走弱迹象。我们在 3 月 5 日《棕榈油：利空来袭 调整破位》中对产量预增和累库压力下的棕榈油前景做过简要分析，而棕榈油也选择了破位调整来释放压力，不过关税政策扰动下很快又企稳反弹至今，只是反弹力度有限，目前有再次弱化可能。上海大陆期货投资咨询部认为，斋月即将结束，斋月备货结束后增产季节性压力开始计价产地供应，而豆棕价差持续倒挂挤压消费，刚需支撑也有限，马来西亚产量增长与出口疲软矛盾开始凸显，棕榈油价格恐难以持续维持高位，关键支撑 8850，如有效跌破需警惕进一步走弱风险。

菜油

*OI2505 成交/持仓排名(20250324)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	永安期货（代客）	17,718	467
2	海通期货（代客）	11,244	-1,270
3	摩根大通（代客）	11,187	-3,926
4	中信期货（代客）	8,099	-3,895
5	中国国际（代客）	5,077	275
6	东海期货（代客）	4,789	880
7	国投期货（代客）	4,587	2,123
8	弘业期货（代客）	3,843	834
9	申银万国（代客）	3,703	-5
10	大越期货（代客）	3,215	-47

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	东证期货（代客）	11,364	6,489
2	国泰君安（代客）	11,357	4,632
3	乾坤期货（代客）	7,189	3,588
4	中粮期货（代客）	6,964	-174
5	中天期货（代客）	5,449	-29
6	瑞银期货（代客）	4,893	371
7	瑞达期货（代客）	4,250	-116
8	国信期货（代客）	4,042	177
9	国贸期货（代客）	3,949	-858
10	中信建投（代客）	3,735	-2,135

市场动向	同花顺消息，国内菜籽油基准价 3 月 21 日报 9201.67 元/吨，周环比下降 0.22%，库存压力叠加需求疲软导致价格持续下行。国内三大油脂（豆油、棕榈油、菜油）商业库存总量升至 201 万吨，周环比增加 6%，菜油库存回升显著。国家粮油信息中心监测显示，油菜“油用、菜用、花用”多功能开发政策逐步落地，推动产业融合升级。四川、湖南等地菜油现货价格维持 11.24-12.34 元/斤，安徽、重庆等地价格跌至 10.40-10.89 元/斤，区域供需差异明显。湖北武穴市通过“油菜+旅游”模式实现年综合产值 2 亿元，推动菜籽油加工产值突破 30 亿元，并强化产学研合作提升附加值。国内加速黄籽油菜品种研发，目标提升菜油品质及产量，以改善国产食用油自给率（当前仅 30%。加拿大 2025 年油菜籽种植面积预计增至 2164.6 万英亩，澳大利亚 1 月出口油菜籽 78.8 万吨，国际油籽供应宽松格局延续。自 2025 年 3 月 20 日起，中国对原产于加拿大的菜子油、油渣饼(即毛菜油、颗粒菜粕)加征 100%关税。2024 年中国合计进口菜粕 275 万吨，其中进口加拿大菜粕 202 万吨，占进口菜粕比约 74%，占中国菜粕供应约 33.3%。而加拿大菜油在中国进口菜油当中占比较少。2024 年中国进口加菜油 477 吨，占进口菜油比不到 1%，因此对菜粕

	的影响大于菜油。
行情研判	前期采购集中到港，压榨放量加剧累库，菜豆价差劣势抑制消费，政策溢价消退后回归基本面压力，菜油价格或重回弱势。我们在 3 月 11 日《菜油：意外的暴涨》中分析了对加拿大针对性加增关税对菜油的影响主要还是情绪面主导为主，高榨利下随着进口量的激增，菜油过剩预期比较一致。上海大陆期货投资咨询部认为，菜系期货在受关税政策影响大涨后，并没有后续动作，随着进口菜油集中到港，价格上涨持续性存疑，需要随时关注政策转变情况，需提防回归实际供需面后菜油面临重新走弱风险，下方关键支撑 8870，短期支撑 8950，关注调整回落过程中的支撑效果。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250324）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	27,945	-2,003
2	乾坤期货(代客)	15,014	-3,645
3	南华期货(代客)	14,261	1,336
4	海通期货(代客)	9,718	1,650
5	海证期货(代客)	9,203	-1,309
6	东证期货(代客)	8,326	5,853
7	摩根大通(代客)	7,955	1,712
8	新湖期货(代客)	7,655	-395
9	浙商期货(代客)	7,636	1,192
10	国泰君安(代客)	6,510	5,850

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	19,267	856
2	永安期货(代客)	14,610	1,470
3	东海期货(代客)	13,818	-427
4	大地期货(代客)	12,919	-213
5	中粮期货(代客)	11,035	-645
6	中信期货(代客)	10,212	-5,497
7	中辉期货(代客)	9,982	626
8	广发期货(代客)	9,343	-1,322
9	华泰期货(代客)	9,180	-657
10	申银万国(代客)	9,031	1,732

市场动向	据 Mysteel，3 月 21 日，全国主港铁矿石成交 74.80 万吨，环比减 32.2%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 9.98 万吨，环比减 23%。据国家统计局数据，2025 年 1-2 月份，中国钢筋产量为 2947.4 万吨，同比下降 7.5%；中厚宽钢带产量为 3712.0 万吨，同比增长 9.3%；线材(盘条)产量为 2083.9 万吨，同比下降 1.1%；冷轧薄板产量为 762.1 万吨，同比增长 13.1%；焊接钢管产量为 753.8 万吨，同比增长 16.5%。海关数据显示前两个月铁矿石进口量同比明显下降，3 月份以后国际矿山发运量环比上升；铁矿石港口库存出现下降，绝对量回落至去年同期水平。SMM 数据显示，本周 35 个港口的总库存为 1.41 亿吨，较上周增加 27 万吨，同比增加 175 万吨。日均进口矿疏港量为 292.2 万吨，较上周减少 4.6 万吨，同比增加 10 万吨。库存由降转增，给与矿价支撑走弱，导致矿价延续下跌，进口铁矿石依旧呈现小幅亏损状态。铁矿石供需双增，铁水产量持续回升。

行情研判	发运同比减量有望延续，整体供应压力不大，铁水产量环比大幅增加，钢厂复产有所加快，近期终端需求环比持续回升，供需格局修复助力铁矿止跌回升。铁矿主力 05 合约昨日在没有创下调整新低前提下止跌回升，并且再度探访 780。前期检修钢厂集中性复产，铁水录得近期最大涨幅，铁水产量持续回升，钢材消费仍有增量空间。05 合约创下新低后空头情绪得到一定释放，下跌动能减弱后也迎来了一波反弹预期，若反弹重回 780 有望再次改变弱势结构，重新走高预期增加，近期关注 780-790 收复情况。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、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。